

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: yuqiangang@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	-6.71%	-8.35%	-10.65%
相对表现	-3.97%	-10.34%	-7.10%

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29日 星期一

从一季报看有色:新材料、黄金板块景气度较高

## 投资要点

### □一周市场回顾

过去一周,上证综指下跌2.16%收3212.50,深证指数下跌1.64%收10909.65,沪深300下跌2.37%收3850.95,创业板指下跌2.16%收2229.27,有色金属行业指数(申万)下跌3.12%收4438.38,跑输沪深300指数0.75个百分点。锂矿板块指数下跌5.27%;钴板块指数下跌3.03%;镍板块指数下跌3.08%;稀土永磁板块指数下跌1.55%;锡板块指数下跌0.05%;钨板块指数下跌1.65%;铝板块指数下跌2.48%;铜板块指数下跌1.38%;钒钛板块指数下跌0.49%;黄金板块指数下跌1.06%。

### □投资分析

有色金属行业作为强周期性行业,一季报是密切观察细分领域景气度、上市公司是否具备优秀经营管理能力的窗口之一。按申万行业分类口径,有色金属行业136家上市公司中,从2023Q1营收端看,68家实现同比正增长(其中:19家同比增速在30%以上,9家同比增速在50%以上,3家同比增速在100%以上),68家同比负增长(其中:西藏矿业-74.48%,融捷股份-59.49%,浩通科技-53.04%,博迁新材-50.72%);从利润端看,47家实现同比正增长(其中:28家同比增速在30%以上,17家同比增速在50%以上,7家同比增速在100%以上),89家同比负增长(其中:西部黄金-29383.7%,华阳新材-1144.9%,宏创控股-508.7%,华锋股份-296.1%,白银有色-262.8%,云南锗业-208.6%)。由上可知,无论是与2022Q1同比,还是与2022Q4环比,有色金属行业景气度均呈下行态势,这总体上与相关大宗商品价格走势保持一致。部分上市公司展现出优于同行的经营管理能力。

细分领域景气度存在较大差异,新材料、黄金板块表现较好。在28家归母净利润增速在30%以上的上市公司中,金属新材料(特别是高温合金材料)领域有6家(图南股份、云路股份、福达合金、中洲特材、隆达股份、博威合金),占比21.4%;黄金板块有4家(济南高新、晓程科技、四川黄金、山东黄金),铅锌板块有4家(华钰矿业、罗平锌电、豫光金铅、锌业股份),磁性材料领域有4家(铂科新材、横店东磁、正海磁材、银河磁体),各占比14.3%;铝板块有3家,锂板块有2家,钨板块有2家,铜板块有1家,白银板块有1家,钛板块有1家。(1)金属新材料领域:根据相关上市公司一季报披露,下游市场需求旺盛,加强客户和市场开拓,订单充足,公司产能充分释放,持续提升产品和服务质量,收入利润实现大幅增长。(2)黄金板块:本期黄金价格上涨,产品(如:金

精矿)销售数量增加。(3)铅锌板块:上市公司产品价格上涨,销量增加,毛利率提升。(4)磁性材料领域:加大市场拓展力度,优化产品结构,销售规模增长、收入增加、利润提升。总体看,作为强周期性行业,有色金属行业一季度业绩表现较好的上市公司自身具备相对突出的经营管理能力,值得跟踪关注。

也要看到,52家上市公司营收、归母净利润双双录得同比负增长,占比高达38.2%。这也印证了,在海外经济衰退预期渐强、国内疫后复苏偏弱的宏观背景下,供给较快恢复叠加需求不及预期,多数有色金属价格震荡下行,实体企业面临着较大的经营压力。具体看,铝板块有19家,占比36.5%;锂板块有3家,钴板块有3家。从净利润同比负增长较严重的上市公司情况看,华阳新材一季报披露:报告期内,公司归属于上市公司股东的净利润亏损的主要原因:一是受贵金属价格下行影响,一季度公司按照企业会计准则规定计提存货跌价准备1,202万元;二是生物降解新材料项目预转固后,一季度发生折旧、职工薪酬及利息支出约1,300万元,以上因素影响一季度利润约-2,300万元。宏创控股披露:报告期铝价同比下降,公司主要产品销量减少,致使公司营业收入同比减少,产品毛利率下降及计提资产减值损失等。华锋股份披露:受市场需求影响,电极箔产品订单不足,销售收入下降约30%;受电极箔收入减少以及单价下降影响,电极箔毛利大幅减少;新能源汽车电控业务销售收入增加,但销售单价下降,毛利没有同比增长。云南锗业披露:产品销售价格较上年同期下降,光纤级锗产品、化合物半导体材料销量较上年同期下降,材料成本上升,综合销售毛利较上年同期下降。大地熊披露:原材料价格持续下降,产品调价幅度超过原材料采购价格及库存原材料结转成本价格。鑫科材料披露:本期广西鑫科投产初期未形成规模效益,鑫科铜业高精密度铜带厂部分设备技改。深圳新星披露:本期六氟磷酸锂市场价格同比大幅下降,且本期计提资产减值损失。永茂泰披露:本期收入减少,产能利用率较低,单件产品综合成本偏高,总体毛利率下降。万顺新材披露:本期收入减少、毛利降低,经营出现亏损;报告期,铝加工业务销量2.4万吨,同比下降21%,主要受铝箔下游客户去库存、新能源车阶段性增速放缓等因素影响。

#### □投资建议

从公开披露的海内外高频经济金融数据、国内有色金属行业景气数据看,工业金属、能源金属均面临着现实的供需压力、量价压力,贵金属短期震荡、黄金价格中期仍有上行动能。从二级市场投资交易视角看,有色金属行业的强周期性正在生动呈现,中期关注供给侧或有扰动的有色品种,关注现货价格筑底、估值具备安全边际的绩优公司股票以及相关转债。

从产业链跟踪数据看,关注产品价格相对坚挺的稀土、钨、钼产业链头部上市公司。近期,锂盐价格有上冲情形,但根据产业链较多上市公司预判指引,未来走势并不甚乐观。

□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.....	13
2.3 镍.....	15
2.4 稀土永磁.....	17
2.5 锡.....	19
2.6 钨.....	20
2.7 镁.....	22
2.8 铝.....	24
2.9 铜.....	28
2.10 钼.....	31
2.11 钒.....	34
2.12 钛.....	36
2.13 黄金.....	39
3、风险提示.....	42

## 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 (2023/05/22-2023/05/26) .....	8
图表 3: 板块涨跌幅 (2023/05/22-2023/05/26) .....	9
图表 4: 金属锂 ( $\geq 99\%$ , 工业级和电池级) (元/吨) .....	12
图表 5: 碳酸锂 (99.5% 电池级/国产) (元/吨) .....	12
图表 6: 安泰科: 平均价: 工业级碳酸锂: 99%: 国产 (万元/吨) .....	12
图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨) .....	12
图表 8: 价格: 六氟磷酸锂 (万元/吨) .....	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) .....	14
图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨) .....	14
图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 国产 (元/吨) .....	14
图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产 (元/吨) .....	14
图表 16: 安泰科: 平均价: 金属钴: 国产 (元/吨) .....	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) .....	16
图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨) .....	16
图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南 (元/吨) .....	16
图表 21: 长江有色市场: 平均价: 镍板: 1# (元/吨) .....	16
图表 22: 库存: 镍矿: 港口合计 (10 港口) (万吨) .....	16
图表 23: 库存小计: 镍: 总计 (吨) .....	16
图表 24: 氧化镨钕: $\geq 99\%$ Nd203 75%: 中国 (元/吨) .....	18
图表 25: 氧化钕: $\geq 99\%$ : 中国 (元/吨) .....	18
图表 26: 氧化镨: $\geq 99\%$ : 中国 (元/吨) .....	18
图表 27: 氧化镱: $\geq 99\%$ : 中国 (元/公斤) .....	18
图表 28: 氧化铽: $\geq 99.9\%$ : 中国 (元/公斤) .....	19
图表 29: 出口平均单价: 钕铁硼合金速凝永磁片 (美元/千克) .....	19
图表 30: 现货结算价: LME 锡 (美元/吨) .....	20
图表 31: 期货收盘价 (活跃合约): 锡 (元/吨) .....	20
图表 32: 长江有色市场: 平均价: 锡: (元/吨) .....	20
图表 33: 库存小计: 锡: 总计 (吨) .....	20
图表 34: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨) .....	21
图表 35: 安泰科: 平均价: 白钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨) .....	21
图表 36: 碳化钨粉: $\geq 99.7\%$ : 2-10um: 国产 (元/公斤) .....	22
图表 37: 长江有色市场: 平均价: 镁锭: 1# (元/吨) .....	23
图表 38: 出厂价: 原生镁锭: MG9990 (元/吨) .....	23
图表 39: 国际现货价: 镁 (美元/吨) .....	24
图表 40: 安泰科: 平均价: 氧化铝: 一级: 全国 (元/吨) .....	27
图表 41: 价格: 氧化铝 FOB: 澳大利亚 (美元/吨) .....	27

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	27
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	27
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	27
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	27
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	28
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	28
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	28
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	28
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)	30
图表 51: 平均价:粗铜:≥(99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	30
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)	30
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	30
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	30
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	30
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	31
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	31
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计 (吨)	31
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	31
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	32
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	32
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)	33
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	33
图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)	33
图表 65: 卖价:钼:MoO <sub>3</sub> -西方 (美元/磅)	33
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	34
图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产 (元/千克)	35
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	35
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	36
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	36
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)	36
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	36
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	38
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	38
图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)	38
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)	38
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)	39
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	39
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	40
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	40
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	41
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	41

图表 83：库存期货:黄金：总计（千克） .....	41
图表 84：基础金价:中国黄金（元/克） .....	41
图表 85：期货收盘价(连续):黄金（元/克） .....	41
图表 86：美国:国债收益率:10年和2年（%） .....	41
图表 87：美国:联邦基金利率(日)（%） .....	42
图表 88：美国:联邦基金目标利率（%） .....	42
图表 89：美元指数 .....	42
图表 90：伦敦现货黄金:以美元计价（美元/盎司） .....	42



## 1、市场回顾

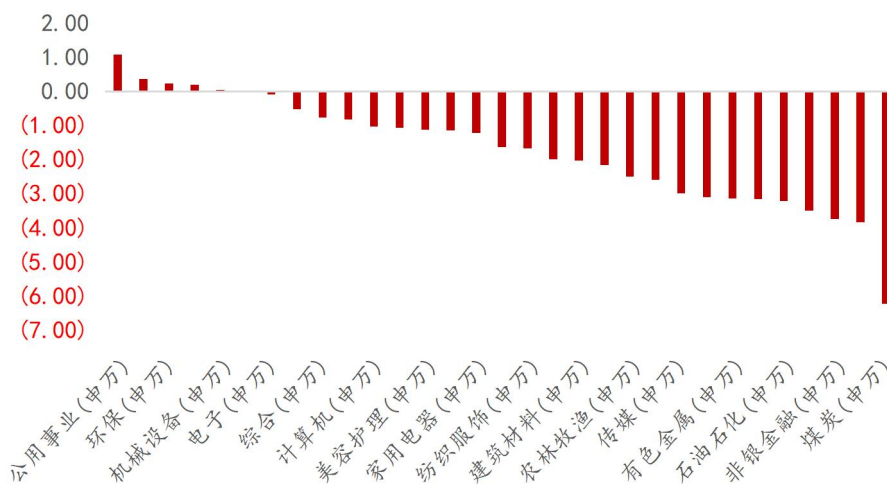
过去一周，上证综指下跌 2.16%收 3212.50，深证指数下跌 1.64%收 10909.65，沪深 300 下跌 2.37%收 3850.95，创业板指下跌 2.16%收 2229.27，有色金属行业指数(申万)下跌 3.12%收 4438.38，跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点。

图表 1:有色金属行业表现



数据来源:Wind, 爱建证券研究所。感谢实习生罗卓、徐妹婧的研究贡献。

图表 2:申万一级行业板块表现(2023/05/22-2023/05/26)



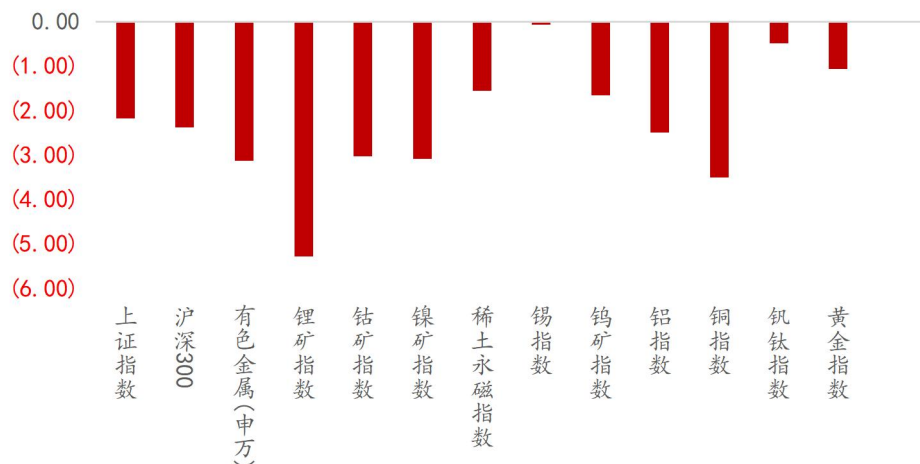
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，锡矿板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数下跌 5.27%；钴板块表现弱于大市，指数下跌 3.03%；镍板块表现弱于大市，指数下跌 3.08%；稀土永磁板块表现强于大市，指数下跌 1.55%；锡板块表现强于大市，指数下跌 0.05%；钨板块表现强于大市，指数下跌 1.65%；铝板块表现



弱于大市，指数下跌 2.48%；铜板块强于大市，指数下跌 1.38%；钒钛板块强于大市，指数下跌 0.49%；黄金板块表现强于大市，指数下跌 1.06%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/05/22-2023/05/26)



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) **波兰希望与中国锂电产业合作。**波兰替代燃料协会日前发布报告显示，波兰已拥有世界第二大锂电池产能，超过美国，仅次于中国。该协会首席专家亚历山大·赖赫在接受记者专访时表示，他更愿意将中国视为该领域的合作伙伴，而不是竞争对手。波兰替代燃料协会发布的《欧洲电动汽车使用波兰锂电池》报告称，2022年波兰锂电池组产能增至73吉瓦时，占全球总产能的约6%。波兰替代燃料协会是中东欧最大的电动交通行业组织。赖赫说，投资吸引力是波兰成为欧洲锂电强国的关键因素。“波兰既生产大巴，也生产大巴组件；既生产充电组件，也有软件解决方案，现在还生产锂电池。这是一个非常好的价值链、完整的产业链。”谈到与中国的合作时，赖赫表示，巨大的内部市场、科技进步和资源优势确保了中国在汽车电池领域的成功。“中国拥有巨大的锂和其他关键原材料资源。另外，中国拥有巨大的市场和潜力。中国的锂电池正在进入欧洲市场，同时带来了科技创新。”“我们面临的挑战不仅在于生产，还在于创新和发明，这不仅取决于研发投入，还取决于其他各种因素——制定稳健和有效的回收政策排在首位。”在提到去年更新的欧盟电池规定时，赖赫说：“在欧洲，每一个正在使用的电池中至少6%的锂和镍需要被回收。”（新浪财经）

2) **Stellantis 投资美国初创公司利腾开发锂硫电池。**欧洲汽车制造商 Stellantis 集团宣布，已通过旗下风险投资部门投资美国初创电池材料公司利腾（Lyten），推动开发锂硫电动车电池、轻质复合材料和车载感应解决方案。两家公司在声明中说，与传统的锂离子电池不同，利腾公司开发的锂硫电池不使用镍、钴或锰，从而使碳足迹比目前的电池低60%。此外，锂硫电池的原材料有可能在北美或欧洲

当地采购和生产。（财经网）

3) **国际油气巨头埃克森美孚进军锂行业。**据《华尔街日报》等外媒报道，日前埃克森美孚从一家名为 Galvanic Energy 的勘探公司手中，购买一处锂矿探矿权。Galvanic Energy 表示，第三方顾问公司曾于去年估计，该地块可能拥有 400 万吨碳酸锂当量，足以满足约 5000 万辆电动汽车的电池需求。本次埃克森美孚与 Galvanic Energy 的探矿权交易价格超 1 亿美元。埃克森美孚可能在未来几个月开始试探性钻探，如果证明有利可图，还可能扩大业务。《华尔街日报》援引锂电及油气行业人士的观点称，提取锂资源需要钻探、输送和处理液体，这正是油气公司的专长，他们非常适合生产这种矿物。锂是制造动力电池的关键原材料。随着新能源汽车的大规模发展，锂被视为“白色石油”，电池行业景气度日益高涨。埃克森美孚去年预测，轻型汽车对内燃机燃料的需求可能在 2025 年达到顶峰，电动汽车、混合动力车和燃料电池驱动的车辆到 2050 年可能会增长到新车销量的 50% 以上。按照埃克森美孚的预测数据，到 2040 年，全球电动汽车将从 2017 年的 300 万辆攀升至 4.2 亿辆。近年来，全球已有多家石油巨头公司入局电池行业。2022 年 10 月，荷兰壳牌连续达成两项电池储能合作协议。分别与英国太阳能投资公司 Foresight Group 合作购买西澳储能项目 Kondonin50% 的股权；与可再生能源公司 AMPYR Australia Pty Ltd 达成建设 500 兆瓦/1000 兆瓦时电池储能系统的合作协议。2016 年 5 月，道达尔集团(Total SA)宣布同意收购法国电池制造公司帅福得 (Saft Groupe)，交易总额达 9.5 亿欧元。（腾讯财经）

4) **福特公布三笔锂材料购买协议。**福特在 5 月 22 日公布了一项雄心勃勃的战略，旨在通过提高电动汽车销量来实现盈利。而为了确保电动汽车产出，福特公布了三笔锂材料购买协议。该公司的目标是到 2026 年生产 200 万辆电动汽车，缩小与市场领导者特斯拉的差距。由于对环保汽车的需求激增，北美的汽车制造商们正在竞相确保电池材料的供应，以提高电动汽车的产量，并获得美国的税收减免资格。5 月 22 日宣布的交易标志着福特扩大了对直接提锂技术的赌注，这是一种新兴的过滤技术，旨在彻底改变电动车行业的电池金属生产方式。根据交易条款，雅保 (Albemarle) 和 Nemaska Lithium 将分别在未来 5 年和 11 年内向福特供应氢氧化锂，这是锂离子电池阴极的主要成分。其中雅保将为未来约 300 万辆福特电动汽车提供超过 10 万吨氢氧化锂。福特还与私营企业 EnergySource Minerals 达成了供应协议，后者将从其位于加州帝王谷 (Imperial Valley) 的工厂向福特提供氢氧化锂，该工厂预计将于 2025 年投入使用。此外，Compass Minerals 还将为福特供应碳酸锂。福特表示，到 2023 年底时，其全球电动汽车产能将达到 60 万辆。福特在 5 月 22 日重申了其全年业绩预测，即调整后的息税前利润为 90 亿至 110 亿美元，调整后的自由现金流约为 60 亿美元。该公司依然预计，今年其电动汽车部门将损失 30 亿美元。福特表示，其下一代电动卡车的劳动力和管理成本将比目前的汽油动力卡车低 30%。（盖世汽车）

5) **“世界第三大锂生产商”横空出世。**澳大利亚锂矿公司 Allkem 目前已同意与美国锂电池公司 Livent 合并，这笔交易将创造一个市值达 106 亿美元的锂生产商，或将撼动全球锂行业。目前，这两家公司在阿根廷和加拿大拥有矿产，2023 年的

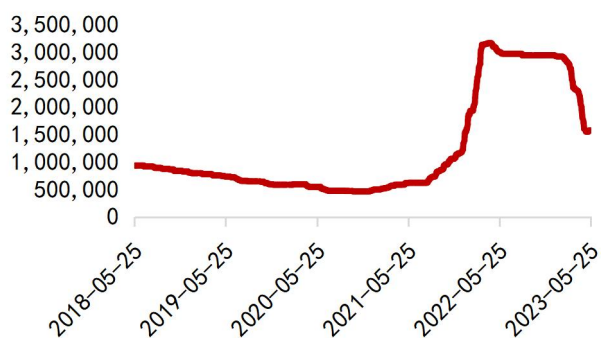
产量约相当于全球锂供应量的 7%。两家公司在一份报告中表示，按预估产能计算，到 2027 年，新成立的公司实体将成为“世界第三大锂生产商”。按产能计算，当前全球前三大锂生产商为美国雅宝公司、智利化工矿产公司和中国的赣锋锂业。Allkem 和 Livent 发布的声明中表示，他们将以前所谓“对等合并” (Merger of Equals) 的形式成立一家新公司，并将在纽约上市。交易完成后，预计到年底，Allkem 股东将拥有合并后新公司约 56% 的股份，Livent 的投资者将持有其余 44% 的股份。Livent 首席执行官 Paul Graves 在声明中指出，“作为一家合并公司，我们将拥有更大的规模、产品范围、地理覆盖范围和执行能力，以满足客户对锂化学品快速增长的需求”。这笔交易预计将带来 1.25 亿美元的年度税前节省和 2 亿美元的一次性资本节省。Allkem 在澳大利亚、阿根廷和加拿大拥有业务，此前据传曾是力拓集团的潜在收购目标。Livent 则在阿根廷有卤水生产，在加拿大魁北克有一个硬岩型锂矿项目，此外还在美国和中国拥有锂精炼厂。该公司还与宝马、特斯拉等汽车制造商签订过供应协议。（财联社）

6) **碳酸锂回冲至 30 万元/吨，观望情绪仍重，盐湖企业拍卖仅一人出价。**5 月 23 日，半年来一直跌跌不休的碳酸锂价格在 4 月底探至 18 万元/吨后，5 月突然出现一波小反转趋势。5 月 23 日，上海有色网显示的国内电池级碳酸锂价格来到 29.2 万元/吨，与前一日持平。另一机构百川盈孚的数据则显示，电池级碳酸锂价格稳至 30 万元/吨。据上海有色网消息，5 月 23 日上午，青海某盐湖企业开始了新一轮碳酸锂竞拍，碳酸锂共计 32 吨，起拍价为 29.5 万元/吨，仅一人出价，最终以起拍价成交。这一情形，跟约 10 天之前青海蓝科锂业的 600 万吨工业级碳酸锂（碳酸锂主含量小于 99.6%，高于 99.2%）拍卖时以 24.1—25.1 万元/吨溢价成交，形成了鲜明对比。上海有色网方面对记者表示，一人出价竞拍情况的出现，“一方面是由于拍卖的量比较少，加上市场的观望态度比较重，对于碳酸锂的价格走势仍然拿不准。”（澎湃新闻）

7) **GGII：2022 年中国锂电制浆系统市场规模达 56 亿元，同比增长 75%。**据高工产研锂电研究所（GGII）调研统计，2022 年中国锂电制浆系统市场规模达 56 亿元，同比增长 75%，主要驱动力为：1) 国内制浆设备企业加快海外布局，出口大幅增长；2) 2022 年中国锂电池市场新增落地产能接近 500GWh，带动锂电制浆设备市场增长。（高工锂电）

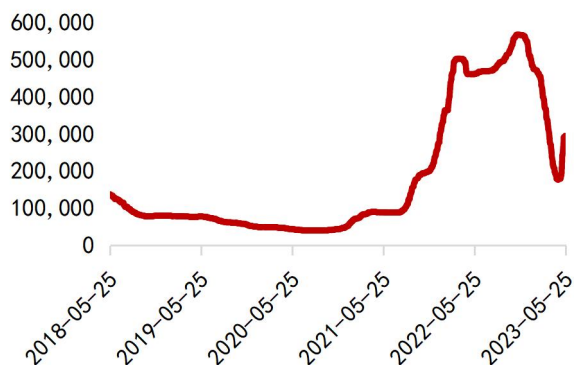
8) **华盛锂电：拟 8000 万元参与投资设立产业基金。**华盛锂电公告，公司拟与敦行资本、苏州高新产业投资发展企业（有限合伙）（苏州高新区政府引导基金）等共同出资设立苏州华盛南园敦行创业投资合伙企业（有限合伙）。该产业基金规模为 1.7 亿元，认缴出资 8000 万元，占出资总额比例为 47.06%。该产业基金主要投向新能源、智能制造等战略新兴产业，以中后期项目为主。（华盛锂电）

图表 4: 金属锂(≥99%, 工业级和电池级) (元/吨)



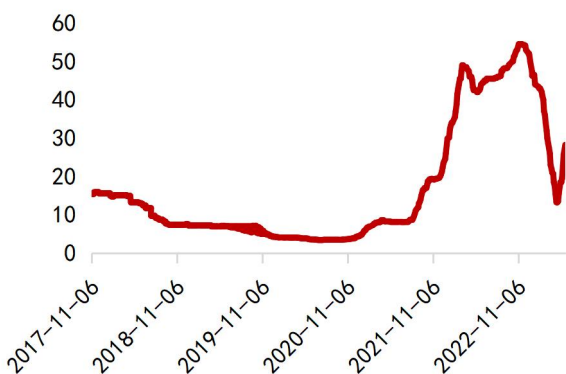
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 碳酸锂(99.5%电池级/国产) (元/吨)



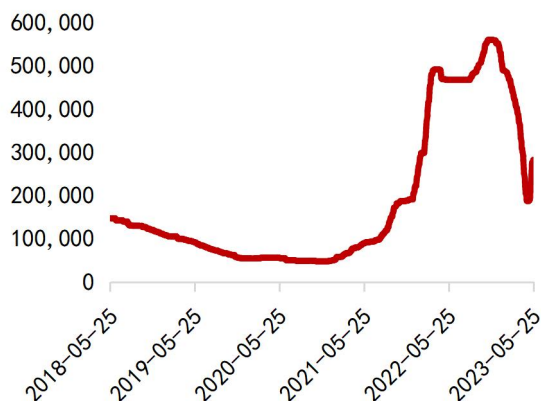
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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



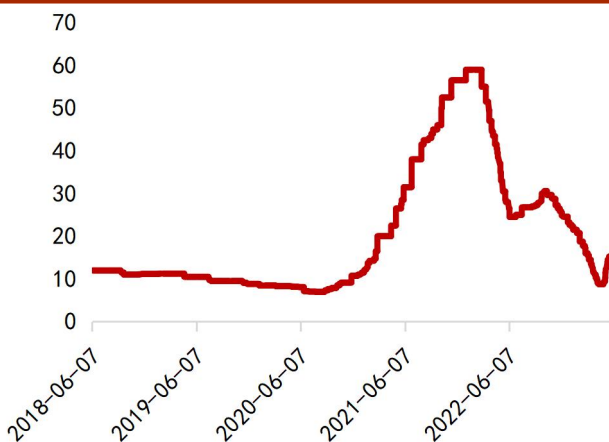
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)



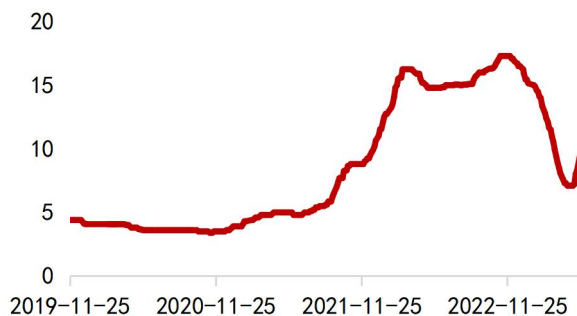
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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



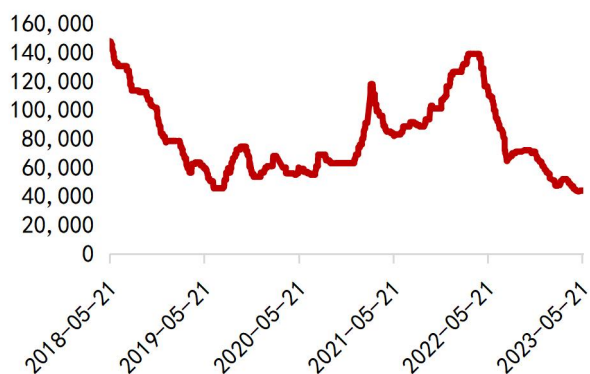
## 2.2 钴

1) **印度尼西亚在 2022 年成为第二大钴生产国。**行业组织钴协会(Cobalt Institute)发布的报告显示,印度尼西亚去年成为世界第二大钴供应国,仅次于排名第一的刚果民主共和国。报告显示,印尼去年的钴产量由 2021 年的 2700 吨增加为 9500 吨,占全球供应量的 5%。钴协会预测,到 2030 年,印尼有可能将钴产量增加 10 倍。(路透社;界面新闻)

2) **华友钴业再获“中国专利优秀奖”。**近日,国家知识产权局公布了第二十四届中国专利奖评审结果,华友新能源与华友钴业共有的专利“一种特殊微纳结构的镍钴锰氢氧化物及其制备方法”获得中国专利优秀奖。这是继 2021 年 6 月 24 日公司专利“一种制备钴氧化物、镍氧化物、铜氧化物的方法”获得第二十二届中国专利优秀奖,成为行业首个中国专利优秀奖之后,再次揽获该项殊荣。(华友钴业)

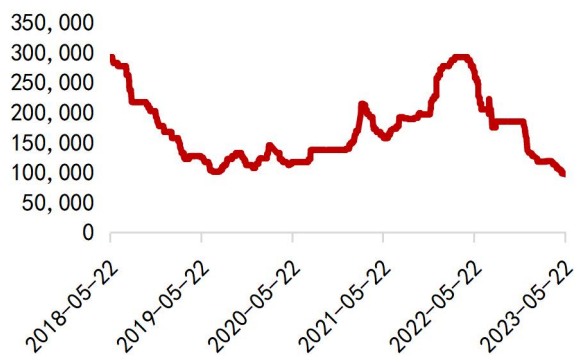
3) **腾远钴业:刚果腾远已具备 40000 吨铜产品及 10000 吨钴中间品的产能。**腾远钴业日前通过投资者关系活动记录表透露,腾远本部目前已具备 20,000 吨钴产品、10,000 吨镍产品及 15,000 吨电池废料回收的产能。刚果腾远已具备 40,000 吨铜产品及 10,000 吨钴中间品的产能,2023 年一季度具体产销情况请留意公司后续发布的定期报告。截至 2022 年 12 月 31 日,钴产品库存量为 766.79 金属吨,铜产品库存量为 79.81 吨。(腾远钴业)

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)



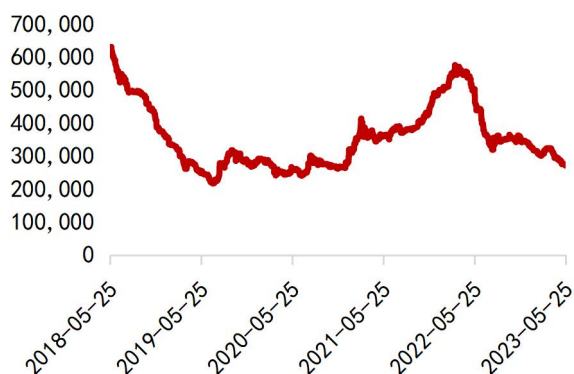
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



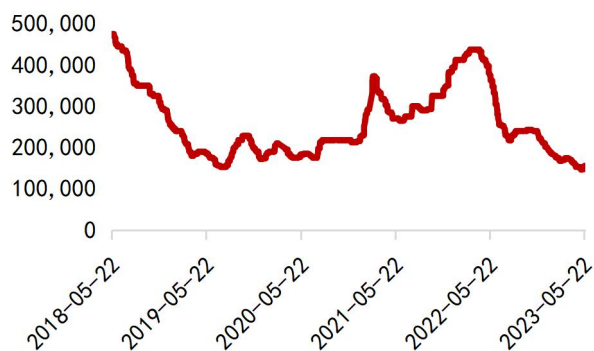
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



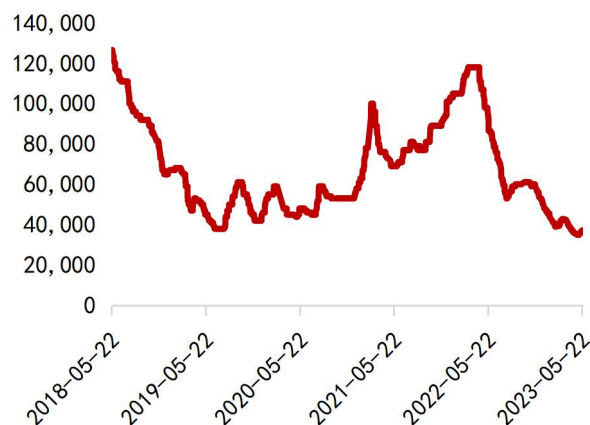
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



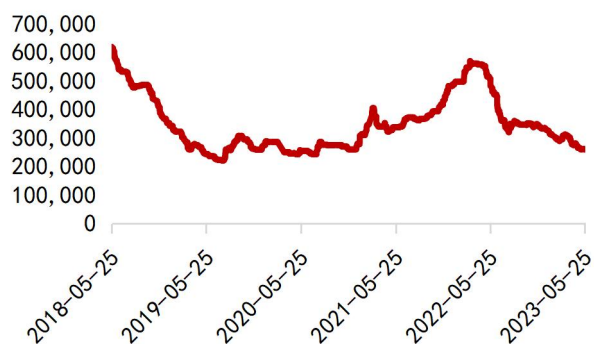
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



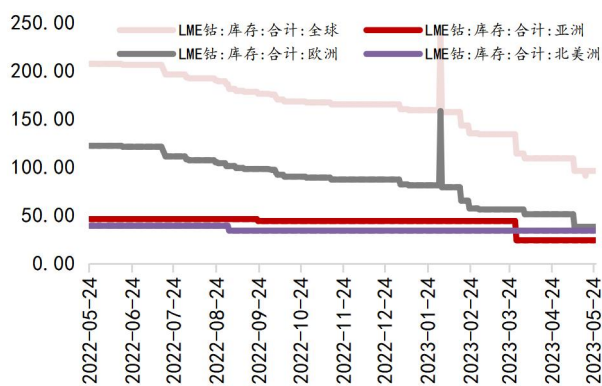
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **2023年4月中国镍铁进口量环比增加27.4%**。据中国海关数据统计，2023年4月中国镍铁进口量67万吨，环比增加14.4万吨，增幅27.4%；同比增加25.1万吨，增幅59.9%。其中，4月中国自印尼进口镍铁量62.8万吨，环比增加16万吨，增幅34.3%；同比增加23.8万吨，增幅60.8%。2023年1-4月中国镍铁进口总量225.8万吨，同比增加69.3万吨，增幅44.2%。其中，自印尼进口镍铁量205万吨，同比增加65万吨，增幅46.5%。（海关总署）

2) **Eddy Soeparno 同意成立镍输出国组织(ONEC)，但必须解决采矿问题**。委员会VII DPR RI 副主席 Eddy Soeparno 表示批准印度尼西亚政府关于组建镍输出国组织(ONEC)的提议。然而，矿业领域仍有许多功课(PR)需要完成。Eddy Soeparno 表示，印尼政府希望组建镍输出国组织(ONEC)的想法很好。但是，政府必须掌握印尼所有的镍矿协会，而且必须是实实在在的。整个印度尼西亚大约有3000起非法采矿案件。从大、中、小案例开始。非法采矿案件发生在煤炭、镍、锡等矿业领域。（中国镍业网）

3) **诺镍目前近一半的收入来自亚洲**。俄罗斯最大的矿商MMC诺里尔斯克镍业公司(MMC Norilsk Nickel PJSC)目前近一半的收入来自亚洲，而欧洲的销售额却大幅下滑，这进一步证明，在俄罗斯与乌克兰的冲突中，全球大宗商品流动发生了转变。知情人士3月份说，诺镍今年寻求增加对中国的销售，在某些情况下提供以人民币计价的金属。这些价格是在上海设定的，这表明这场冲突正在重塑全球大宗商品贸易版图，并将更大的权力交给中国。（新浪财经）

4) **金川集团与伦敦金属交易所在推动镍和有色金属行业发展方面达成多项共识**。5月17日，伦敦金属交易所董事会主席约翰·威廉姆森(John Williamson)在香港交易所会晤金川集团党委书记、董事长王永前。双方在推动镍和有色金属行业发展方面达成多项共识。王永前介绍了金川集团近年的经营和发展情况以及“十四五”规划中的产能规模和伦敦金属交易所产品注册规划情况。约翰·威廉姆森对金川集团为全球金属市场及伦敦金属交易所所作的贡献表示感谢，并介绍伦敦金属交易所发展情况和近年的改革情况。双方就镍市场发展、金属负责任供应链采购、进一步合作等议题深入探讨。此次会晤加强了金川集团与伦敦金属交易所的紧密合作，有利于协同共赢发展。伦敦金属交易所是全球最大的金属交易所，主要交易品种包括有色金属现货、期货和期权等交易。（中国有色金属报）

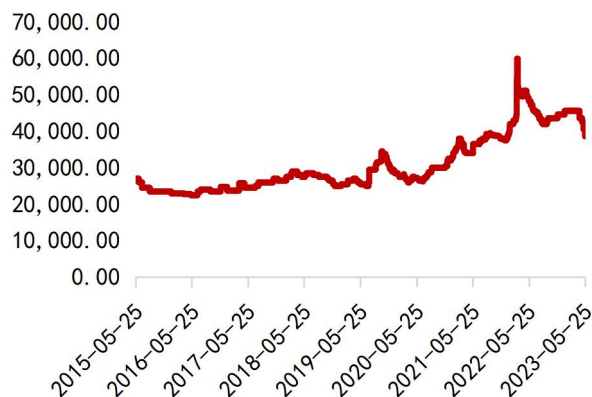


图表 18: 现货结算价:LME 镍(美元/吨)



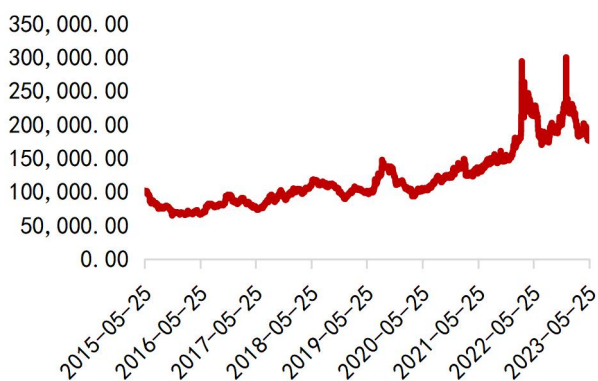
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 长江有色市场: 均价: 硫酸镍(元/吨)



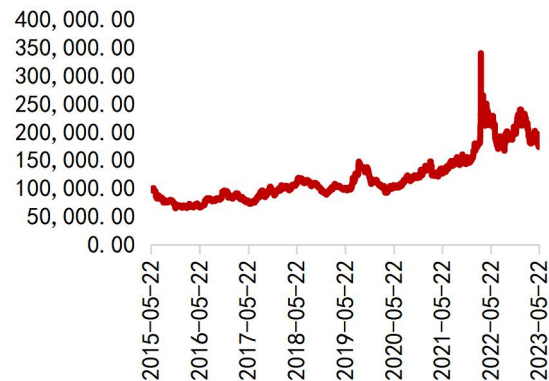
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 现货均价: 电解镍: Ni9996: 华南(元/吨)



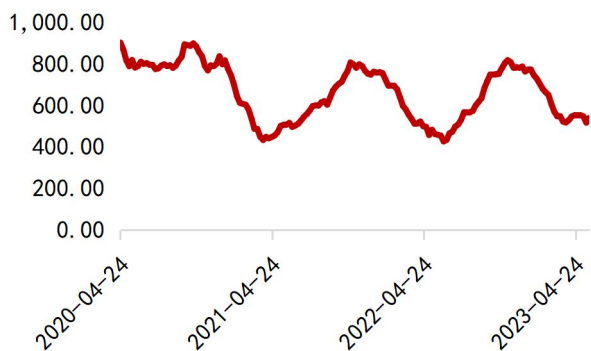
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 长江有色市场: 均价: 镍板: 1#(元/吨)



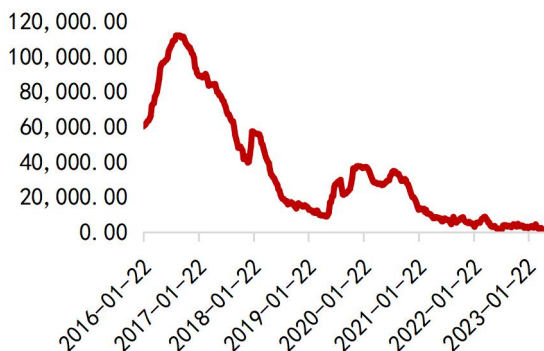
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

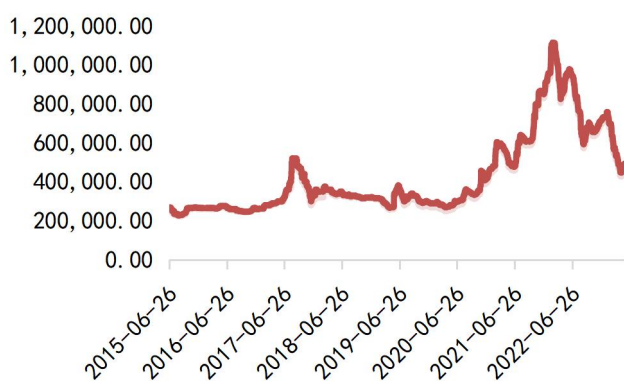
## 2.4 稀土永磁

- 1) **四川省自然资源投资集团与中国稀土集团签署战略合作协议。**5月23日，四川省自然资源投资集团与中国稀土集团在成都签署战略合作协议。四川省委副书记、省长黄强会见中国稀土集团总经理刘雷云，并共同见证协议签署。会见中，黄强代表省委省政府向中国稀土集团对四川经济社会发展给予的支持帮助表示感谢。双方围绕服务国家战略全局，携手推进新一轮找矿突破战略行动、做好稀土资源勘查开发顶层设计、加强稀土资源有序开发和高效利用、推动稀土资源整合和产业链延伸、加快抢占价值链高端，助推四川资源优势转化为高质量发展优势等交换了意见。协议签署仪式上，中国稀土集团副总经理胡谷华和四川省自然资源投资集团总经理江涛分别代表双方签约。根据协议，双方将建立战略合作伙伴关系，推动四川省稀土开发利用平台构建，共同开展稀土资源勘查开发，大力推动四川稀土产业链延伸与产业集群培育，加强科技攻关及新产品研发，促进稀土产业高质量发展，构建四川稀土资源开发和产业发展新格局。副省长段毅君，省政府秘书长曾卿，省直有关部门和中国稀土集团有关负责同志等参加。（四川日报）
- 2) **正海磁材：2023年一季度净利润1.18亿元，同比增长40.47%。**报告期内公司实现营业总收入13.76亿元，同比增长29.22%；归母净利润1.18亿元，同比增长40.47%；扣非净利润1.14亿元，同比增长47.36%；经营活动产生的现金流量净额为-3.02亿元，上年同期为-8464.03万元。2023年一季度，公司毛利率为18.18%，同比上升1.67个百分点，环比上升2.18个百分点；净利率为8.61%，较上年同期上升0.63个百分点，较上一季度上升2.98个百分点。（公司公告）
- 3) **横店东磁：2023年一季度净利润5.83亿元，同比增长59.33%。**报告期内公司实现营业总收入46.32亿元，同比增长5.36%；归母净利润5.83亿元，同比增长59.33%；扣非净利润5.63亿元，同比增长95.16%；经营活动产生的现金流量净额为4.99亿元，同比增长182.00%。2023年一季度，公司毛利率为24.61%，同比上升7.81个百分点，环比上升5.93个百分点；净利率为12.63%，较上年同期上升4.37个百分点，较上一季度上升3.96个百分点。（公司公告）
- 4) **云路股份：2023年一季度净利润7345.56万元，同比增长91.75%。**报告期内公司实现营业总收入3.85亿元，同比增长32.23%；归母净利润7345.56万元，同比增长91.75%；扣非净利润6530.77万元，同比增长116.96%；经营活动产生的现金流量净额为9446.93万元，同比增长9375.78%。2023年一季度，公司毛利率为29.06%，同比上升5.03个百分点，环比上升0.35个百分点；净利率为19.10%，较上年同期上升5.93个百分点，较上一季度上升1.03个百分点。（公司公告）
- 5) **铂科新材：2023年一季度净利润6562.66万元，同比增长103.20%。**报告期内公司实现营业总收入2.91亿元，同比增长43.53%；归母净利润6562.66万元，同比增长103.20%；扣非净利润6460.99万元，同比增长99.98%；经营活动产生的现金流量净额为1043.06万元，上年同期为-2866.83万元。2023年一季度，公司毛利率为40.88%，同比上升5.92个百分点，环比上升0.15个百分点；净利率为22.58%，较上年同期上升6.63个百分点，较上一季度上升3.45个百分点。（公

司公告)

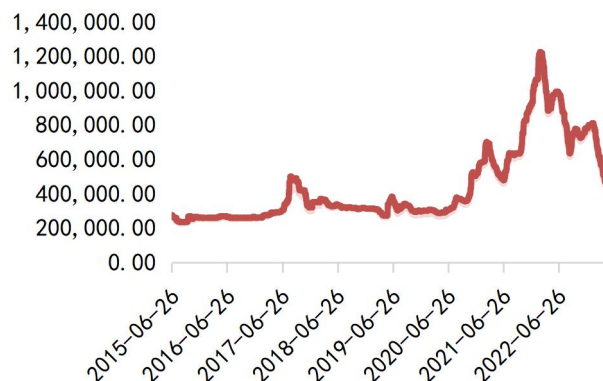
6) 银河磁体: 2023 年一季度净利润 5007.92 万元, 同比增长 36.77%。报告期内公司实现营业总收入 2.05 亿元, 同比下降 4.59%; 归母净利润 5007.92 万元, 同比增长 36.77%; 扣非净利润 4949.14 万元, 同比增长 36.95%; 经营活动产生的现金流量净额为 2312.90 万元, 上年同期为-1547.87 万元。2023 年一季度, 公司毛利率为 37.35%, 同比上升 8.89 个百分点, 环比上升 11.38 个百分点; 净利率为 24.45%, 较上年同期上升 7.21 个百分点, 较上一季度上升 13.01 个百分点。(公司公告)

图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨)



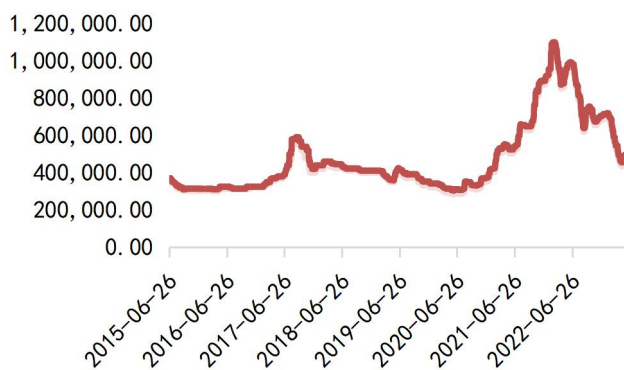
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国 (元/吨)



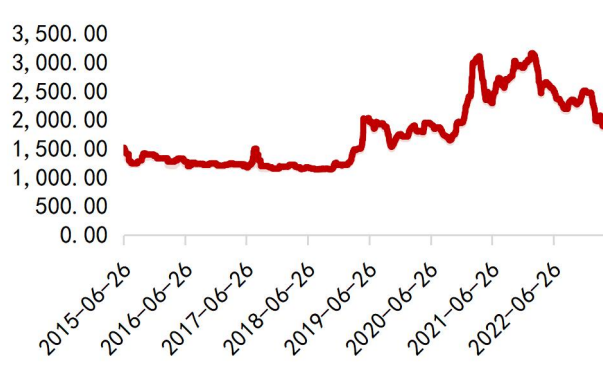
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨)



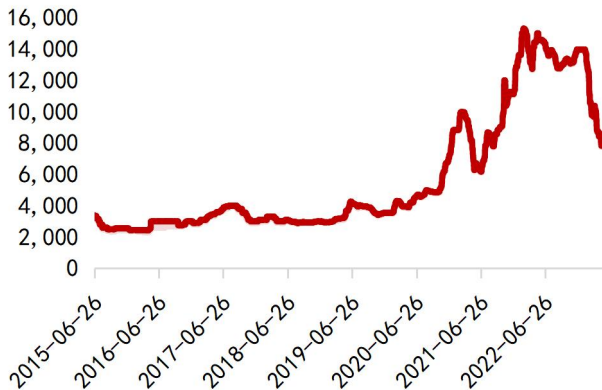
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 27: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/公斤)



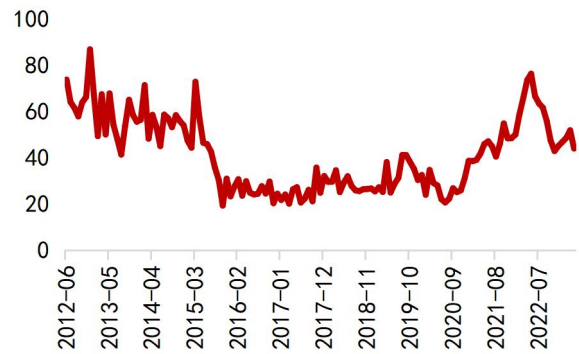
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 28: 氧化钽: ≥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

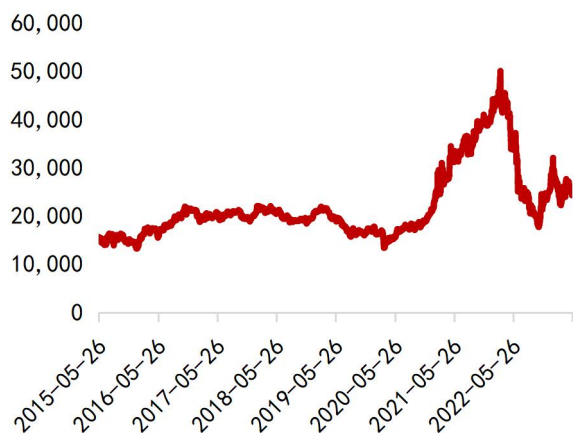
1) **WBMS: 2023 年 3 月全球精炼锡供应过剩 0.19 万吨。**世界金属统计局(WBMS)公布的最新数据报告显示, 2023 年 3 月全球精炼锡产量为 2.94 万吨, 消费量为 2.75 万吨, 供应过剩 0.19 万吨。2023 年 3 月全球锡矿产量为 2.52 万吨。(锡云汇)

2) **缅甸佤邦重申暂停锡矿开采的坚定立场。**缅甸佤邦财政部在 2023 年 5 月 20 日出台了《关于执行“暂停一切矿产资源开采”的通知》。该通知是对佤邦中央 4 月 15 日文件(《佤经字 2023-06 号》)的跟进, 表示将落实 2023 年 8 月 1 日后矿山将停止一切勘探、开采、加工等作业的政策。通知要求各矿业公司、矿主、选矿厂务必坚决执行, 如有违反, 严惩不贷。这表明佤邦政府对可持续采矿作业、保护环境和珍视工人生命福祉的坚定承诺。(ITA 国际锡协; 锡云汇)

3) **印尼或从 6 月起禁止铝土矿、铜、锡出口。**印度尼西亚总统佐科拟将禁止镍矿石出口模式复制在其他矿物原材料, 以吸引外国投资促进经济增长, 但分析师质疑这个战略能够再次成功。印尼将从 2023 年 6 月开始禁止铝土矿(bauxite)、铜和锡出口, 以此推动下游产业的发展。印尼政府于 2020 年 1 月禁止镍矿石出口, 借此吸引了外国商家到当地开发镍冶炼厂和下游产业, 提高镍产业附加值。业内有关人士分析称, 印尼镍出口禁令的成功取决于其在全球市场上的影响力, 印尼在铝土矿、锡和铜方面缺乏这种优势。(网易; 环球时报)

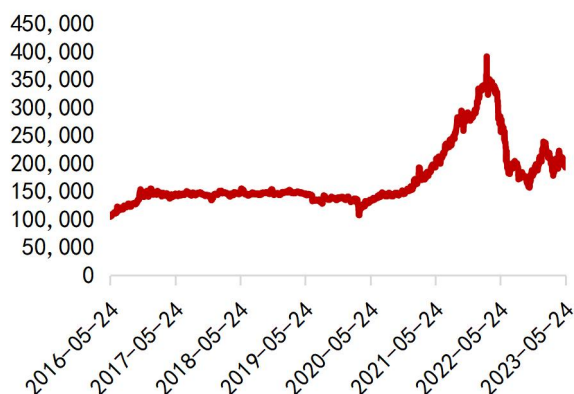


图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



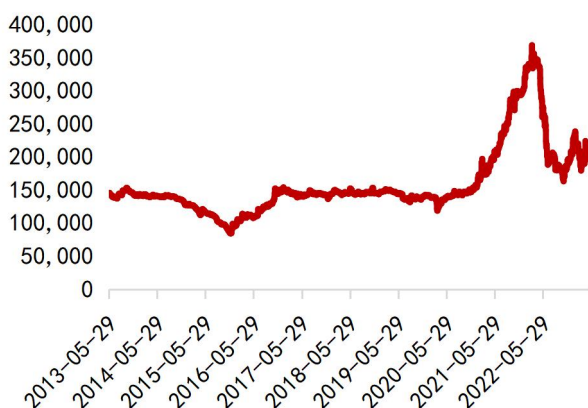
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



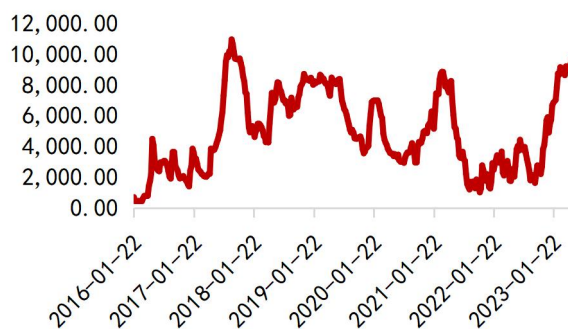
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 32: 长江有色市场:均价:锡:(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 33: 库存小计:锡:总计(吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

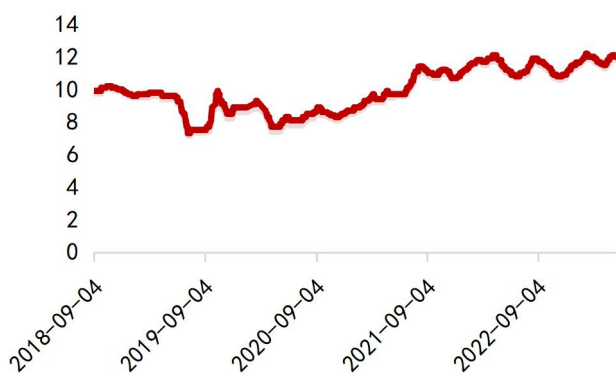
## 2.6 钨

1) **钨市周评: 周内小幅反弹, 持续表现不足。**本周(5.22-5.26)国内钨价呈现稳中小幅反弹上涨, 涨价主要集中在钨精矿、APT 等原料方面, 而下游粉末市场则更多呈现稳定为主, 虽然周内钨原料价格稍有挺涨, 但是持续反弹上涨动力欠佳, 毕竟下游需求端释放表现不足, 且部分加工企业库存积压增多, 对于高价原料接货保持谨慎, 市场实单成交跟进仍存在阻力, 整体观望氛围相对占据主导, 短期内行情或将以窄幅波动为主。相比上周五, 周内钨精矿价格小幅反弹上涨 500 元/吨, APT 价格累计涨幅达 1000 元/吨, 碳化钨及钨粉、钨酸钠价格则暂且持稳运行, 而钨铁市场则稳中稍有小幅下跌, 70#钨铁主流含税报价下移至 17.1-17.3 万元/吨为主, 甚至听闻湖南地区较低报价还有低至 16.9-17.0 万元/吨情况。虽然原料价格反弹上涨带来支撑与提振, 但是对于下游粉末、钨铁及钨酸钠市场而言, 实单高价成交仍难以跟进, 主要还是受终端需求表现欠佳所致, 导致市场信心分

歧拉大。综合来看，虽然受大型钨企长单价格跌幅收窄影响，对于市场起到提振及刺激作用，且受环保因素以及供应端主动挺市情绪，支撑市场行情表现温和回升，本周钨精矿、APT 市场再度反弹上涨，持货商家纷纷借势小幅挺高报价，但是下游需求端表现则仍旧冷清，产业链上下游僵持及博弈局面加剧，致使短期内行情涨幅空间相对有限。下游采购对于高价似乎并不太接受，市场成交及资源流动性并不佳，虽然环保与高温多雨天气，对于钨原料产出存在限制，但是需求预期前景不明朗，贸易商购销保持谨慎按需操作，市场基本面矛盾尚未缓解，整体新增订单数量寥寥，宏观环境震荡以及对需求修复的担忧，降低市场风险偏好发展趋势，后市行情仍有待进一步观察。预计下周（月末）国内钨价大概率仍将以趋稳盘整度过，然后观望换月之后新一轮预测均价、长单价格表现。（全球合金网）

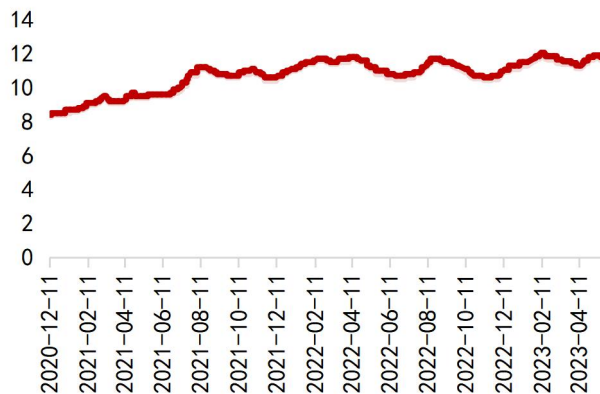
2) 厦门钨业拟定增募资不超 40 亿元，用于扩充钨板块业务产能。5 月 18 日晚间，厦门钨业(600549)发布公告，拟发行股票募资不超 40 亿元，用于硬质合金切削工具扩产项目、1000 亿米光伏用钨丝产线建设项目、博白县油麻坡钨钼矿建设项目、补充流动资金。在本次定增中，厦门钨业间接控股股东福建冶金或其指定的实际控制企业将以现金方式参与认购，认购金额介于本次发行募资总额的 15%-20%之间。从募集资金分配来看，硬质合金切削工具扩产项目、1000 亿米光伏用钨丝产线建设项目拟分别使用募集资金 10 亿元、10.5 亿元，博白县油麻坡钨钼矿建设项目拟投入募集资金 7.5 亿元，另有 12 亿元募集资金拟用于补充流动资金。（证券时报）

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

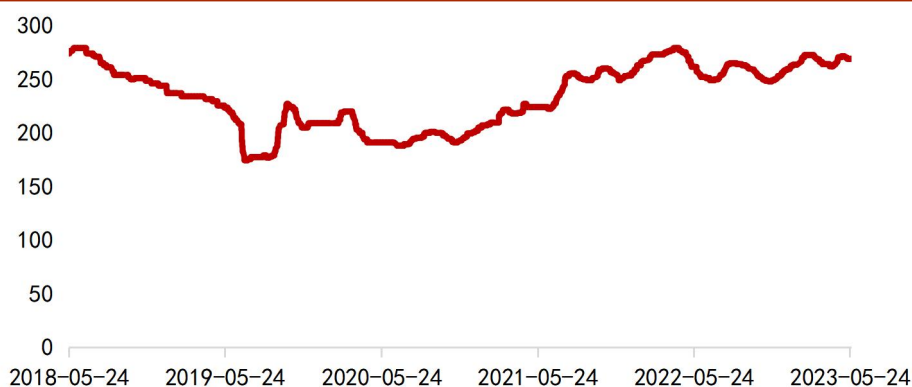


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 35: 安泰科: 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

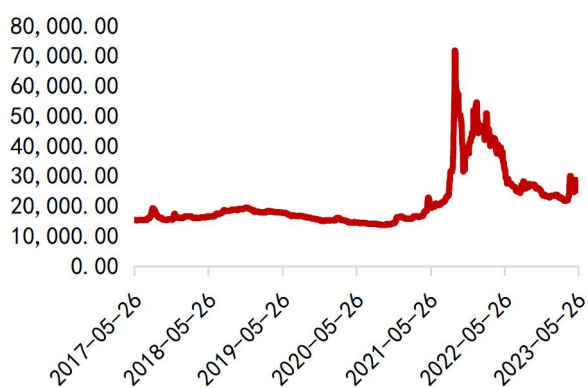
## 2.7 镁

1) **金属镁周评: 需求端弱势难改, 镁价持续下调。**本周(5.22-5.26)国内金属镁市场呈下行态势运行, 镁锭现货资源过于充裕的同时, 下游需求释放缓慢, 镁市供大于求局势难改, 镁价一日一跌, 上下游普遍看空市场, 市场情绪略显消极。其中贸易商心态更显悲观, 随行就市低价出货为主, 下游采购商操作变得更为谨慎, 导致镁厂报价难以坚挺, 一周时间内金属镁价格跌幅近 3000 元/吨。总的来看, 随着镁价逐渐回归理性, 持货商利润空间不断压缩, 预计镁价后期跌幅收窄, 行情稳中偏弱运行为主。本周国内金属镁价格跌幅达 2750 元/吨, 伴随上级政策对市场影响逐渐淡化, 工厂自身反馈库存压力较高以及高价成交受限情况突出, 镁锭价格不得不理性承压回调, 而由于此前时期较多贸易商存在一定备库情况, 在月末出货不畅以及终端需求疲软的压力之下, 持货商开始让利抛货, 导致镁价连日下调, 市场情绪不佳。原料方面, 本周白云石市场暂未出现明显波动, 兰炭市场稳中趋弱运行, 价格偏弱调整, 硅铁价格继续呈现偏弱阴跌, 产区 75 硅铁自然块含税出厂价格 7600-7800 元/吨。厂家方面, 近期府谷地区需拆炉整改的工厂多数已经停产, 府谷减产率 43-45%, 全国减产率 20%, 而部分冶炼厂因煤气供应不足产量也略有缩减, 只是因当前镁锭现货库存过于充裕, 市场供需矛盾犹存, 叠加持货商竞争十分激烈, 导致厂家报价难以坚挺, 成交价不断压低。总的看来, 目前国内金属镁市场存在“产能过剩”以及“不自律”两大问题, 若能在减产时段内有效消耗库存的同时稳定价格, 市场发展或许能往更为理想的状态运行。下游方面, 本周国内金属镁下游需求持续疲软, 加工厂多反馈新增订单数量寥寥, 目前大都维持老客户订单为主, 原料消耗不佳, 且本周镁锭价格连日下调, 受“买涨不买跌”心态影响, 下游谨慎观望心态占据主导, 市场成交多以少量刚需采购。而贸易商方面, 由于国内下游市场需求疲弱、出口市场单价过低、前期库存难以消耗等多方不利因素叠加, 贸易商心态较为悲观, 本周低价抛货现象更为突出, 对外报价多低于厂家报价, 导致市场高价成交显难。(全球合金网)



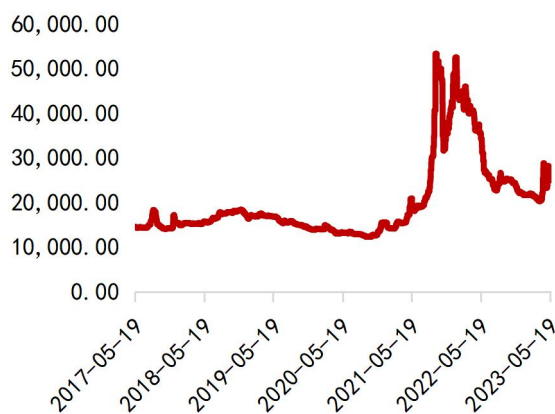
2) “镁资源综合利用中试基地”揭牌仪式在西部镁业举行。5月19日,“部省合建盐湖化工大型系列研究设施工程化平台——镁资源综合利用中试基地”揭牌仪式在青海西部镁业有限公司举行,西部镁业公司与青海大学签订校企共建共享“镁资源综合利用中试基地”全面合作框架协议。西部矿业集团党委委员、常务副总裁王海丰代表西部矿业集团向参加此次揭牌仪式的各位嘉宾表示热烈欢迎。他表示,长期以来,在各级政府的大力支持下,西部矿业集团不忘初心、砥砺前行,十年磨一剑,为青海盐湖镁资源梯级开发与综合利用奠定了坚实的产业与技术基础,更为我国镁产业高质量发展、绿色转型注入了强劲动力。此次与青海大学共建“部省合建盐湖化工大型系列研究设施工程化平台——镁资源综合利用中试基地”,是西部矿业集团以实际行动推动主题教育走深走实、见行见效的具体举措。西部矿业集团将以提升盐湖主导特色产业服务和支撑能力为核心,聚焦制约盐湖镁资源综合利用的重大科技问题开展攻关,紧紧围绕“镁资源综合利用中试基地”建设,着力打造产教融合创新平台,造就国际一流的科技领军人才和创新团队,为加快建设世界级盐湖产业基地镁产业链纵向延伸、横向耦合提供科技和人才支撑。近年来,西部矿业集团始终心怀“国之大事”,认真贯彻落实党的二十大精神和青海省第十四次党代会精神,以产业“四地”建设为牵引,在盐湖资源开发上持续发力,大力开展技术创新和攻关活动,一举攻克盐湖提镁30项技术难关,拥有自主知识产权30项专利、4项科技成果,填补了国内氢氧化镁系列高端产品的空白,彻底解决了化学合成法制取高纯氢氧化镁的关键技术难题,不但实现废弃镁资源高值利用,而且有利于盐湖资源综合利用与环境保护,符合国家发展循环经济要求,为解决困扰我国多年的察尔汗盐湖水氯镁石大规模开发及资源综合利用提供了经济适用开发途径,为盐湖镁产业的发展奠定重要的技术基础。(有色新闻)

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



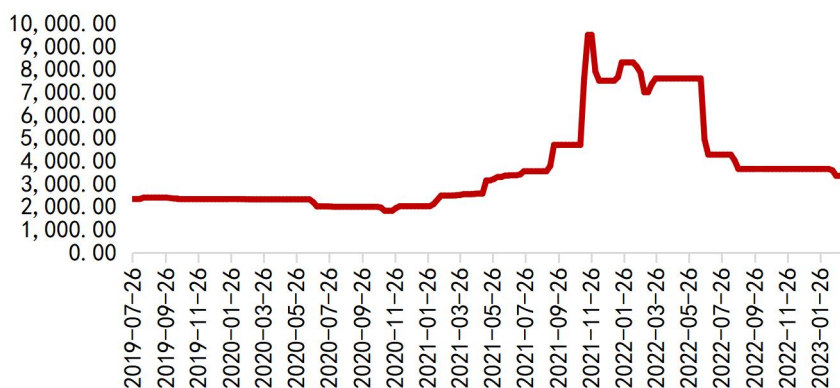
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **2023年4月中国铝冶炼产业月度景气指数报告**。2023年4月份，中国铝冶炼产业景气指数为34.2，较上月下降1.8个点，处于“正常”区间下部；先行合成指数为65.4，较上月上升1.2个点。在构成产业景气指数的10个指标中，LME铝结算价、铝冶炼投资总额、M2、利润总额和电解铝产量等5项指标均处于“正常”区间；氧化铝产量、主营业务收入、发电量、商品房销售面积和铝材出口总量等5项指标处于“偏冷”区间。构成先行合成指数的5项指标中，经季节调整后，较上月有四项指标上升，其中，铝冶炼投资总额上升1.1%，M2上升0.7%，商品房销售面积上升5.7%，发电量上升1.0%。综上所述，在国民经济继续延续稳定恢复发展态势前提下，我们预计未来一段时期我国铝冶炼行业将会继续在“正常”区间运行，景气指数可能会保持平稳态势。（有色新闻）

2) **2023年4月国内原铝净进口总量达9.59万吨，环比增加38.7%**。据海关数据显示，2023年4月国内原铝进口总量为9.997万吨，环比增加38.7%，同比增长186.6%，4月份原铝出口总量4109吨，环比减少22.2%，同比减少87.2%。4月国内原铝贸易表现为净进口9.59万吨，环比增长43.5%，同比增长3272%。2023年1-4月原铝净进口总量达30.9万吨，同比增长1069%。（海关总署）

3) **中国铝工业绿色低碳发展技术创新大会在郑州召开**。日前，中国铝工业绿色低碳发展技术创新大会在河南省郑州市召开。本次大会以“积极贯彻落实‘碳达峰、碳中和’目标，实现中国铝工业绿色低碳发展”为主题，旨在打造绿色化发展的中国铝工业，坚持国内与国外统筹发展、坚持全产业链协调发展、坚持数字化与智能化发展，及时准确把握世界铝工业科学技术及市场应用发展动向，进一步深化产业布局和结构调整，突破资源、能源、环境制约，推动铝工业的可持续绿色发展。本次大会设置了铝土矿、氧化铝、铝工业智能化，电解铝、铝用炭素、循环利用和铝材、铝工业环保3个专题分会场。中国有色金属工业协会原会长康义，中国工程院院士、东北大学教授王国栋，江西理工大学副校长廖春发，中铝郑州有色

金属研究院有限公司党委副书记、总经理陈开斌等铝工业相关领域的知名专家学者及业界代表，就绿色低碳相关政策和铝工业技术发展作了大会报告与专题报告。本次大会对铝工业科技发展目标和任务进行了全面深入的探讨，对国内外铝工业近期开发的先进生产工艺和关键技术进行了总结，明确了铝工业科技创新要坚持绿色低碳减排和环保的底线，积极贯彻落实“碳达峰、碳中和”目标；要坚持把创新发展放在找准铝产业链各环节重大科技创新“卡脖子”问题或者探索颠覆性技术上，确立科技创新发展路径；要坚持智能化发展方向，通过选取先行先试的智能化企业推广经验，加速提升行业智能化水平。本次大会对指导我国铝工业绿色低碳发展，提高企业核心竞争力具有重要和深远意义。（中国有色金属报）

4) **上期所理事长田向阳：加快上市氧化铝期货等品种。**在5月25日举行的第二十届上海衍生品市场论坛上，上期所党委书记、理事长田向阳表示，作为国家重要金融基础设施，上期所一直以强烈的使命担当，积极融入中国式现代化的期货实践之中。围绕推动建设中国特色现代期货市场，他表示，健全市场功能、提升市场质量、稳固市场根源，是服务实体经济的重要出发点。一方面，上期所紧紧围绕产业需求，完善产品体系，去年年底上市了螺纹钢、白银期权，后续还将加快上市氧化铝期货、集装箱运价指数期货、合成橡胶期货与期权、天然气期货与期权等品种。另一方面，上期所立足功能发挥，聚焦螺纹钢、铜、天然橡胶等多个品种，创设8个激励项目，携手期货公司、产业集团等有关各方，引导和支持实体企业运用期货工具管理风险。截至2022年年底，上期所和上期能源法人客户数同比分别增长14.6%和25.6%。今年，上期所围绕“功能”和“服务”两大板块，推出全新的“上期强源助企”项目，覆盖范围拓展至金属、能源、化工等19个期货与期权品种，力争让工具更好用、企业更会用，更好服务“保供稳价”大局。（上海期货交易所）

5) **云南限电带动4月中国铝进口量增长27.1%。**上个月，中国的铝进口量同比增长了27.1%，主要是受到中国西南部铝冶炼厂电力供应问题困扰。根据上周公布的海关数据，4月份中国进口了222,851公吨未锻轧铝。这一进口总量高于3月份的200,508公吨进口总量和2022年4月的175,289公吨进口总量。2023年前四个月，中国进口了797,602公吨未锻轧铝，比去年增长了12.6%。进口增加部分抵消了云南铝产量下降的影响，云南产量约占全国总产量的12%。根据中国海关数据，4月份俄罗斯对中国的铝销量几乎是去年的两倍，达到88,859吨。与此同时，4月份进口铝土矿小幅下降至1200万吨，环比减少了5万吨，但仍高于去年同期的1113万吨。今年前四个月，铝土矿进口量增长了8.8%，高于去年同期的4764万吨。（铝资讯）

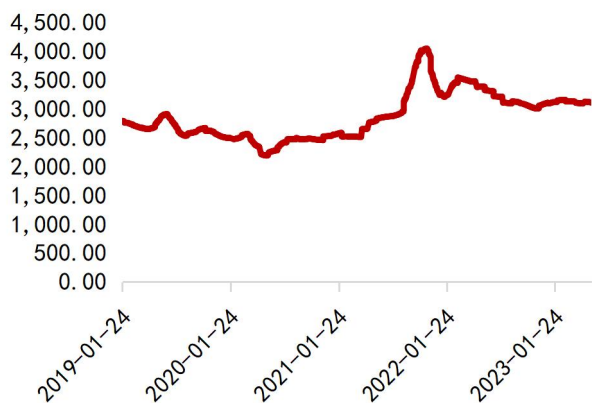
6) **“铝电解大修渣生产氟化镁和干式防渗料/石墨粉关键技术开发与工业示范”通过科技成果评价。**近日，中国有色金属工业协会在广西南宁召开了由郑州大学、茂名石化实华股份有限公司、中油广西田东石油化工有限公司等单位完成的“铝电解大修渣生产氟化镁和干式防渗料/石墨粉关键技术开发与工业示范”科技成果评价会，中国工程院院士、郑州大学材料科学与工程学院院长、中原关键金属实验室主任季麟线上参会并致辞。中国工程院院士黄小卫、柴立元等8位专

家听取了郑州大学陈喜平教授的汇报，评价专家组一致认为，该项目技术达到国际领先水平。该项目主要针对电解铝大修渣现有技术脱钠提氟不彻底、能耗高、二氧化碳排放高等问题，开发了焙烧脱氟—催化解离—沉淀提氟新技术，发明了大修渣脱氟脱钠提氟制备氟化镁和干式防渗料/石墨粉新工艺，率先使用反应助剂催化脱氟脱钠；揭示了冰晶石催化解离反应机理，发明了大修渣制备霞石工艺技术，促进了冰晶石分解；发明了大修渣无氨氮、低碳排放生产氟化镁工艺技术，低温流程，节能降耗，实现大修渣全组分回收，突破了大修渣传统技术氟回收率低、铝硅酸盐利用率低的难题。与现有火法和湿法工艺相比，该项目实现了大修渣全组分高效利用，节能减排成效突出，所开发技术符合国家二次资源高效利用、低碳零碳战略，将引领电解铝危废的全组分利用。目前，该项目技术已在广西壮族自治区百色市田东县建成一期工程 5000 吨生产线，产出氟化镁、钠盐、石墨渣和干式防渗料等产品，均达到国标/行标一级品和二级品要求，具有广阔的推广应用前景。（中国有色金属工业网）

7) **中铝西南铝、波音公司、中航国际签署锻件项目协议。**5月23日，中铝西南铝、波音公司、中航国际在重庆签署锻件项目协议。中铝集团高端制造副总裁，西南铝党委书记、董事长黎勇，波音亚洲供应链区域副总裁柯睿博（Craig Abler），中航供应链副总经理黄海涵以及相关领导和嘉宾出席签约仪式，共同见证三方合作不断取得深化和拓展。中铝西南铝是中铝集团铝加工的核心企业，是中国铝加工的排头兵和引领者，先后通过了波音、空客、赛峰、商飞航空材料认证。近年来，中铝西南铝不断加快技术创新，在航空用高性能铝合金薄板、厚板、锻件、型材、棒材等领域形成领先优势。中铝西南铝高度重视波音公司锻件项目的开发，第一时间组建了专项认证团队，先后完成了包括质量管理体系和锻造工艺在内的多项认证工作，在质量管理体系、模拟仿真、锻件探伤和尺寸检测等多个环节提升明显。此次签署锻件项目合同，产品适用波音 787 机型。此次锻件项目协议的签订，是中铝西南铝强大综合实力的体现，进一步提升了企业在国内外民用航空领域的品牌影响力，对于加快拓展国际民用航空市场意义重大。中铝西南铝将全力做好产品质量、体系管理、过程管控、成本价格等一系列工作，确保合作不断深化拓展。（中国有色金属报）

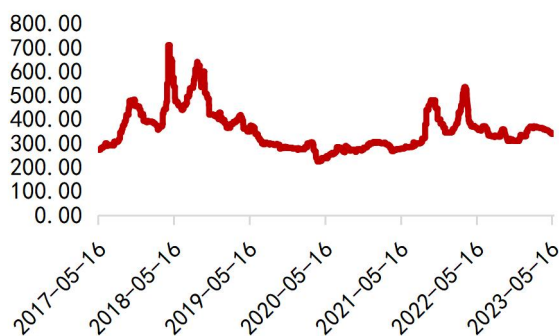


图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



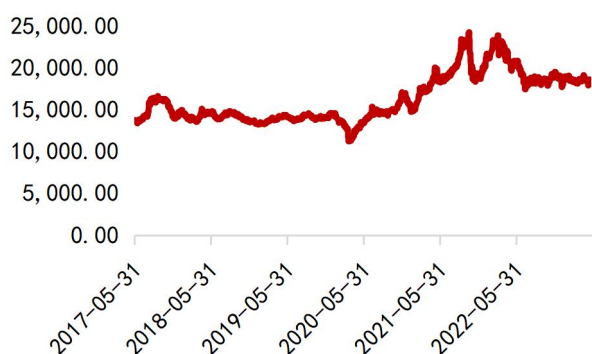
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



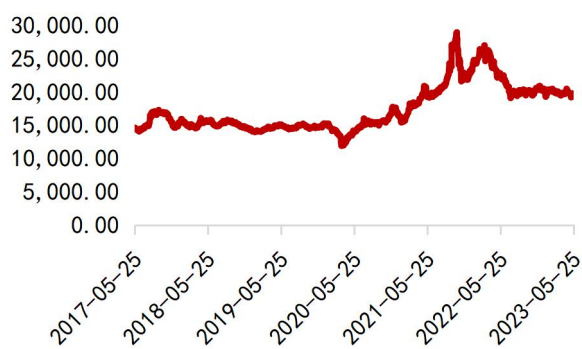
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



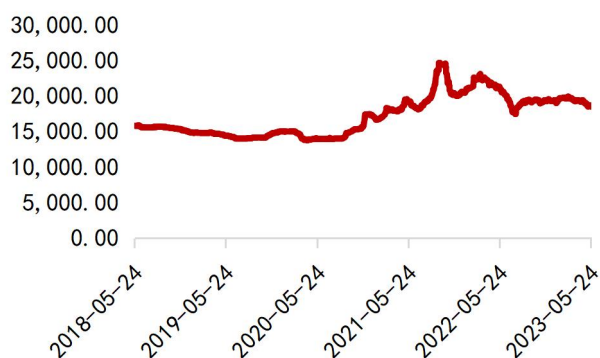
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)



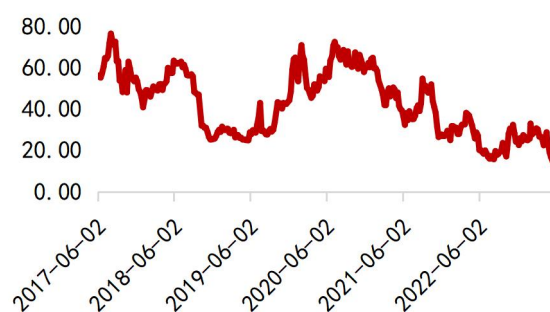
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



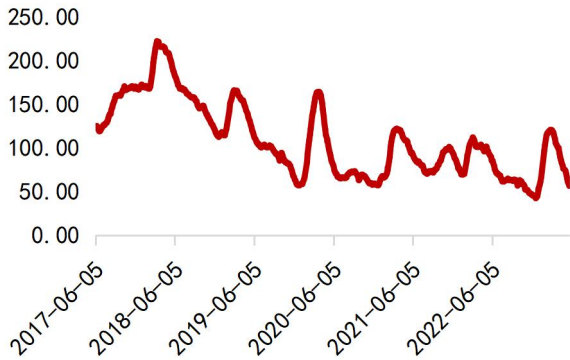
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



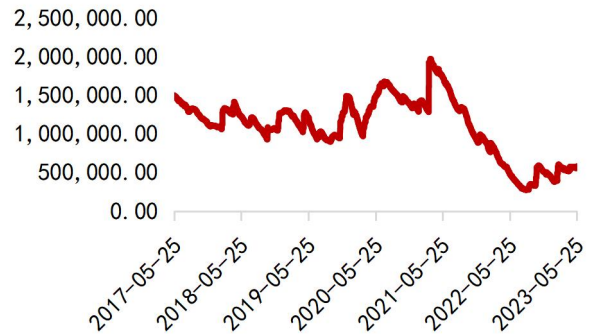
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



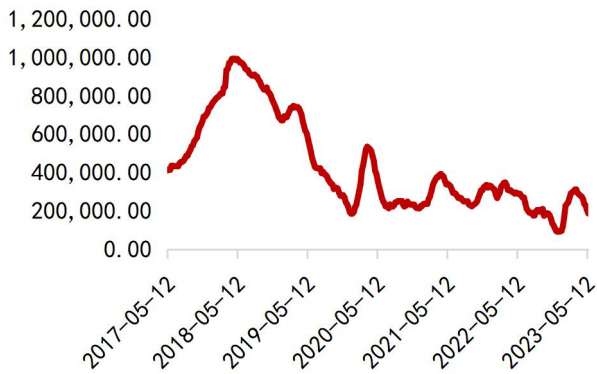
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



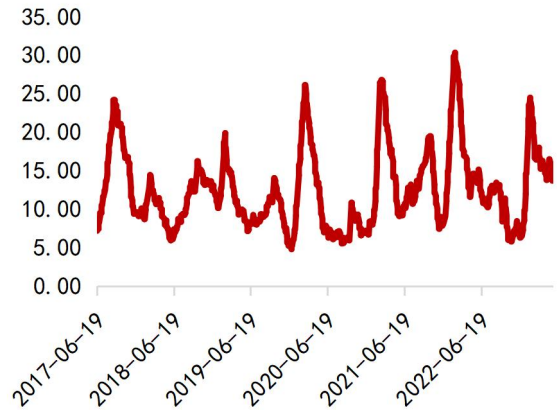
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **2023 年 4 月中国铜产业月度景气指数报告。**中国铜产业月度景气指数监测模型结果显示, 2023 年 4 月份, 中国铜产业月度景气指数为 34.6, 较上月下降 0.1 个点, 位于“正常”区间运行; 先行合成指数为 78.4 较上月上升 1.6 个点。在构成中国铜产业月度景气指数的 9 个指标中, 房屋销售面积 1 个指标位于“偏冷”区间, 铜生产指数“偏热”区间, 其余 7 个指标均位于“正常”区间。在构成中国铜产业先行合成指数的 6 个指标中 (季调后数据), LME、M2、投资总额和电力电缆较上月分别上升 5.6%、0.6%、1.3%、7.4%。综合而言, 2023 年 4 月份中国铜产业景气指数较上月略有下降。初步预计, 中国铜产业景气指数仍将位于“正常”区间运行。(有色新闻)

2) **ICSG: 一季度全球精炼铜市场供应过剩高于上年同期。**国际铜业研究小组 (ICSG) 在其最新月度报告中称, 今年第一季度, 全球精炼铜市场供应过剩 33.2 万吨, 去年同期为过剩 8,000 吨。ICSG 称, 第一季度全球精炼铜产量增长 7.5% 至

669 万吨，消费量增长 2.3%至 635 万吨。ICSG 补充称，初步数据显示，中国第一季度精炼铜产量增长 13.5%，表观需求增长 5.5%，而全球其他地区的需求下降 2%。（文华财经）

3) **高盛调降 2023 年铜价预估。**知名投行高盛(Goldman Sachs)大宗商品研究周一表示，将铜价预估从之前的每吨 9,750 美元调降至 8,689 美元。高盛表示，仍然预计 12 个月目标价(铜价每吨 10,000 美元)“最终会实现”。下调 2023 年铝价预估，从之前的每吨 2700 美元调降至 2431 美元。高盛强调，由于印尼和中国供应大增，镍价可能大幅下跌，12 个月价格目标为每吨 16,000 美元。锌价预计将继续根据成本曲线在定价，12 个月目标价为每吨 2,000 美元，因预计今年将结束供应短缺。（根据世铝网等公开信息整理）

4) **Metallic 携手 Newcrest 开发 Colorado 铜银项目。**外媒 5 月 19 日消息，Metallic Minerals 勘探和开发公司从总部位于澳大利亚的 Newcrest Mining 筹集了 630 万加元，Newcrest 对该公司进行了 9.5%的战略股权投资。该公司表示，将利用配售所得资金推进位于美国科罗拉多州的 Colorado 铜银项目的勘探。Colorado 铜银项目的 2022 年矿产资源预估确定了一个重要的斑岩铜/银资源，含有 8.89 亿磅铜和 1500 万盎司银。（全球合金网）

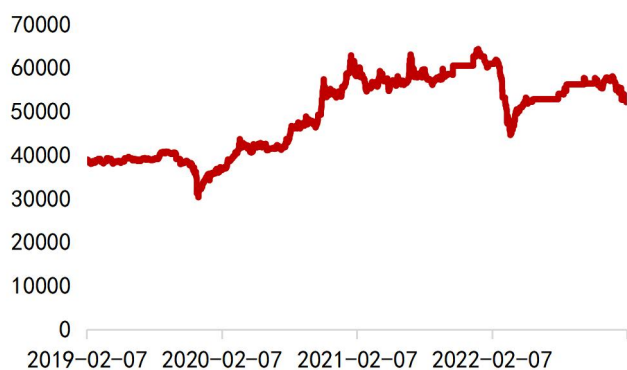
5) **4 月铜精矿加工费持续回升。**4 月份，铜精矿加工费持续回升，月内铜精矿现货 TC 报价在 82.5-85.1 美元/吨区间波动，4 月末在 85.1 美元/吨附近停留。当月，铜精矿加工费上行，达到近 4 个月以来的高位。其主要原因是海外铜精矿干扰因素基本被排除，铜精矿海外运输恢复正常，海外矿业投资前景相对乐观，铜精矿供应相对充足。（中国有色金属加工工业协会）

6) **云南铜业：全年预计自产精矿含铜 6.33 万吨、阴极铜 128 万吨。**云南铜业日前接受机构调研时表示：2023 年一季度，公司生产经营按照年度目标有序开展，实现营业收入 300.63 亿元，归母净利润 4.78 亿。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。（云南铜业）

7) **诺德股份募资 25 亿元加码铜箔主业。**5 月 25 日，诺德股份发布公告称，拟向不超 35 名特定对象发行不超 5.23 亿股公司股份，定增募资不超 25 亿元，用于江西诺德铜箔有限公司年产 5 万吨高档电解铜箔工程项目（23.4 亿元），高性能锂电铜箔制造关键工艺技术研发项目（1.6 亿元）。诺德股份表示，公司实施本次向特定对象发行股票，将进一步提升高端锂电铜箔的生产能力，以满足公司提升高端产品有效产能的需求，巩固与下游主流锂电企业的深入合作关系提供保障。（公司公告）

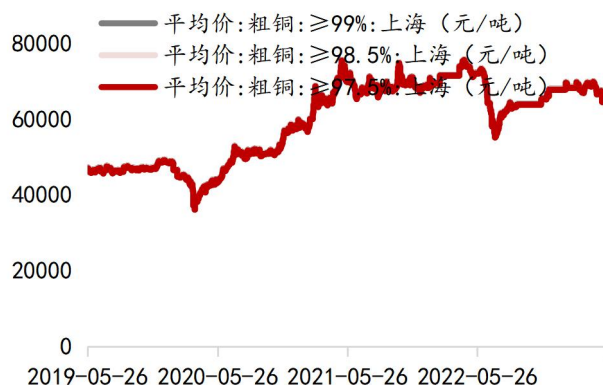


图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁)(元/金属吨)



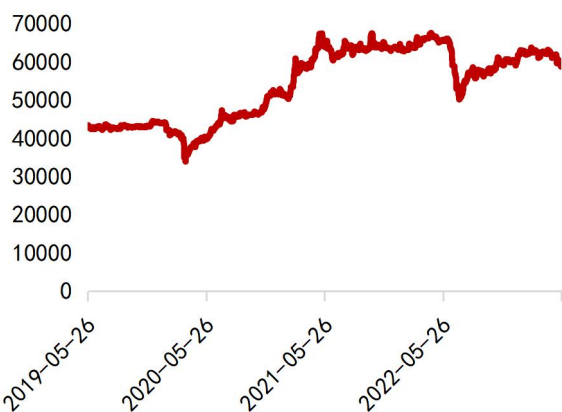
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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: 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)



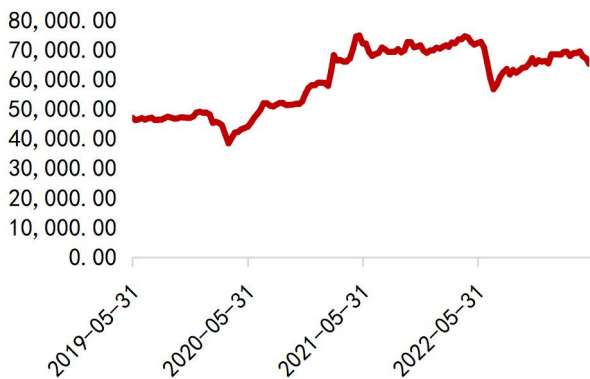
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



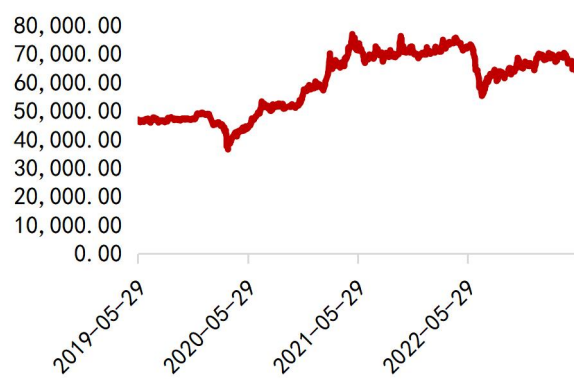
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



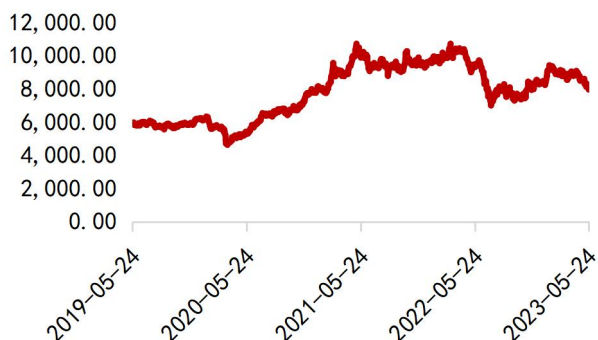
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)



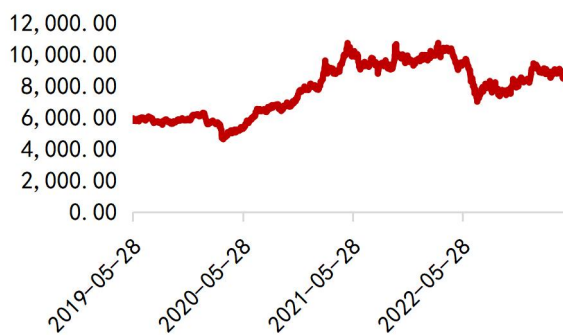
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



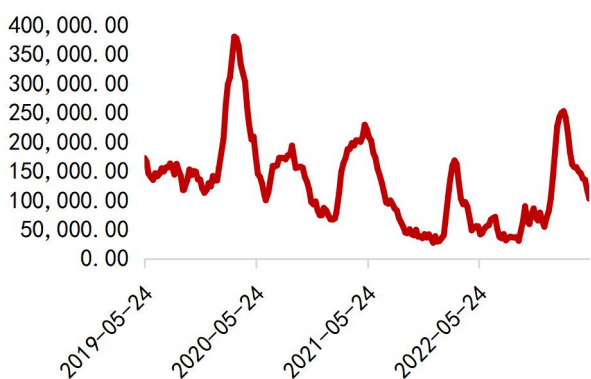
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



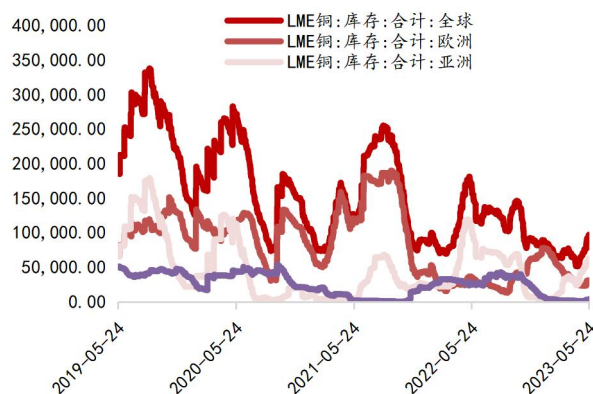
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

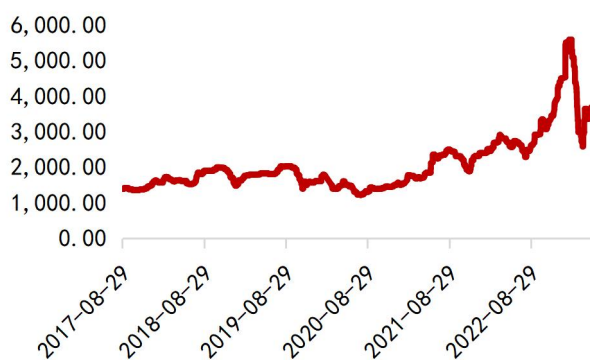
## 2.10 钼

1) 钼市周评: 周内持续挺涨, 产业博弈加剧。本周(5.22-5.26)国内钼价持续呈现稳步挺涨态势, 且整体涨价节奏由慢到快, 行情不断偏强向好发展。周内钼精矿、氧化钼价格累计涨幅达 280 元/吨度; 钼铁价格累计涨幅达 0.9-1.0 万元/吨; 受矿山事故停产影响, 持货商捂盘惜售为主, 市场挺涨氛围较为浓厚, 持货商家多惜售看涨为主, 成交议价重心不断上移, 随着最近钢招需求陆续集中释放, 招标采购也呈现量价齐升状态, 且本月钢厂招标累计总量接近 1 万吨, 部分钢招甚至出现流标现象, 虽然短期内行情稳中偏强发展, 但是产业链上下游博弈局势加剧。与此同时, 国际氧化钼、欧洲钼铁价格在经历一波小幅震荡之后, 也于近两日重新回归上涨通道之中, 当然这与国内钼价持续上涨也是相互相成。随着连续两周以来, 国内钼市持续稳步挺涨, 且价格累计涨幅已然不小, 主要是归因于市场需求增加和部分钼矿山企业产量有所缩减。受局部大型矿山事故停产、市场现货库存量不多、下游用户需求尚可以及受国际钼价上涨的带动, 无论是钼矿山方面, 还是冶炼工厂方面, 对外报价也是不断调高。部分钢厂方面也是频频入场招标采购钼铁, 受原料

生产成本和下游产业发展良好支撑，较多矿山及冶炼工厂也保持挺涨信心，因此才能带动钼价持续稳步上探发展。不过投资者仍需要注意的是，最近下游 316L 不锈钢价格却持续阴跌，因此在一定程度上制约钼价回暖节奏，导致钢厂招标价格滞涨与零售市场价格水平，且部分持货商也存在一定高位获利出货了结操作，月末需求端陆续释放有望支撑短期内行情偏于坚挺为主，但是预计下周国内钼价整体涨幅空间或将有所收窄，市场进一步向好发展趋势有限，且不排除存在一定高位盘整及震荡风险性，建议继续关注矿山矿山出货成交及钢招形势进一步发展。（全球合金网）

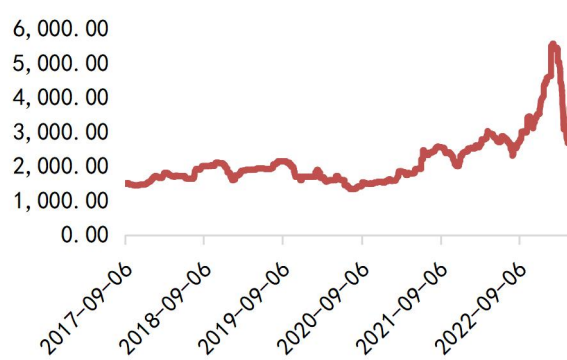
2) 我国钼合金行业迎黄金发展期，产销量快速增长。近年来，随着城镇化率不断提高，钼合金等产业迎来黄金发展期，市场规模不断增长，2018 年为 6803.96 亿元，2022 年我国钼合金行业市场规模增长至 8246.56 亿元。近年来，我国的钼合金产量快速增长，2020 年受疫情影响有所下滑，但整体上呈现增长态势，2018 年全国钼合金产量 2895.3 万吨，2022 年全国钼合金产量达到了 3159.6 万吨，年均复合增长率为 2.21%。目前中国已经成为全球最大的钼合金市场，2018 年钼合金销售量 2287.29 万吨，2022 年达到了 2622.47 万吨。经过多年发展，目前我国钼合金产业快速发展，钼合金已经被广泛应用到汽车、建筑、电力、航空航天等行业中。随着钼合金产业研究的进一步深入，钼合金应用不断壮大，市场对于钼合金的需求不断增长，钼合金产销率逐渐增长。（根据观研天下、中国有色金属工业协会等公开信息整理）

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)



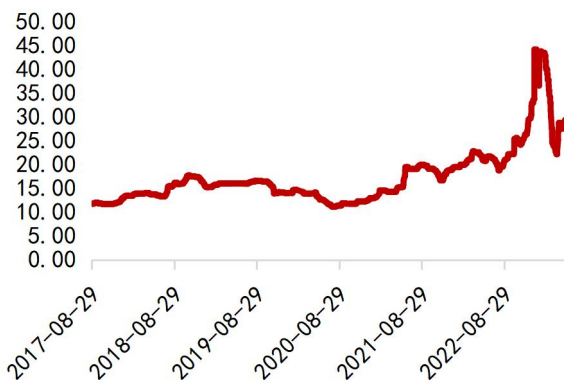
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)



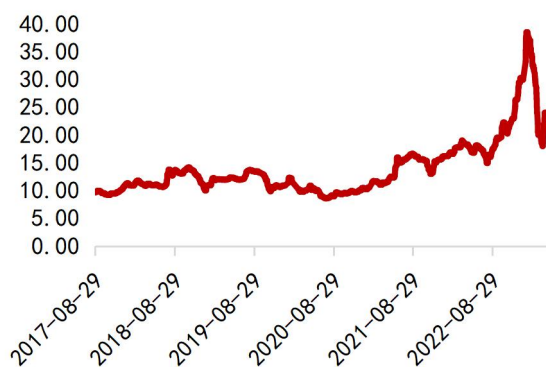
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO<sub>3</sub> ≥ 99.9%:国产(万元/吨)



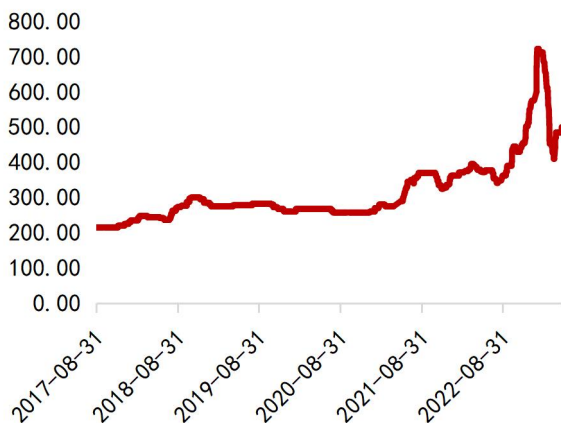
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产(万元/基吨)



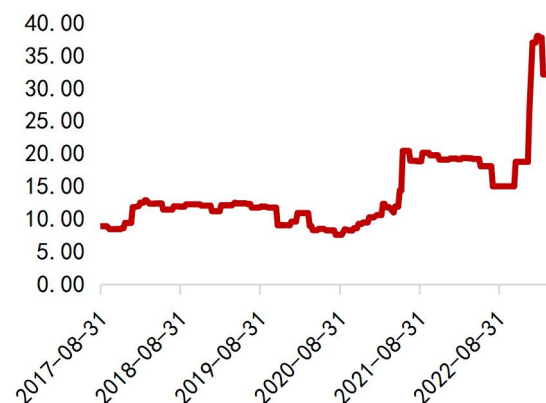
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产(元/千克)



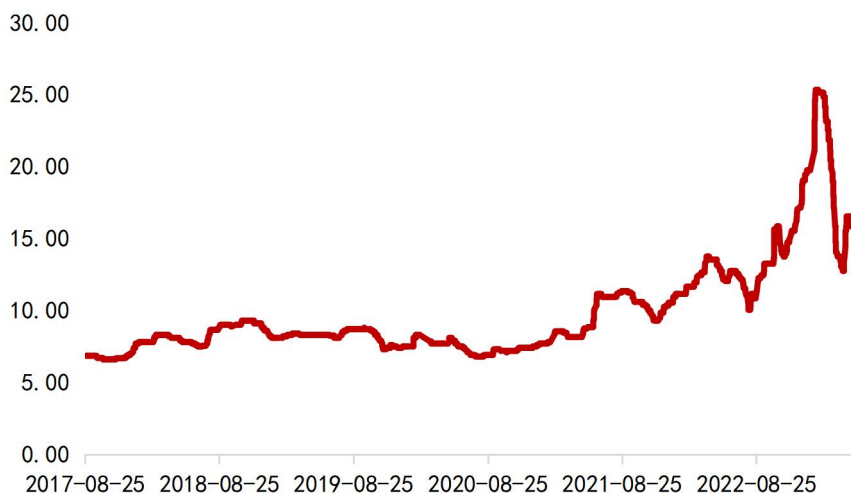
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 65: 卖价:钼:MoO<sub>3</sub>-西方(美元/磅)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 66: 安泰科: 平均价: 钼酸钠: 98%, 原矿料: 国产 (万元/吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2.11 钒

1) **钒市周评: 钒价由涨转跌, 供需气氛有所转弱。**本周(5.22-5.26)国内钒价由涨转跌, 供需成交气氛有所转弱, 整体僵持观望气氛增强, 其中钒氮合金价格回落 7000-8000 元/吨, 钒铁、片钒及偏钒酸铵价格回落了 2000-3000 元/吨; 一方面下游钢材价格持续下滑, 房地产行业复苏受阻, 黑色系期货品种持续下跌, 整体供需环境依旧较差, 钢厂利润大多仍处亏损状态; 另一方面, 国际经济形势仍不乐观, 美国两党博弈“债务上限”或致全球经济动荡加剧, 世界银行近日发布《大宗商品市场展望》报告显示, 今年大宗商品价格总体将呈下行趋势, 预计 2023 年大宗商品价格较去年将下降 21%。综合来看, 钒价尚不具备持续好转条件, 短期供需强弱交替转化较快, 价格波动空间将有限。周中欧洲市场钒铁价格再度小幅走低, 周三(5月24日)欧洲钒铁(V70-80)价格继续下调至 31.85 (跌 0.15) -33.4 (跌 0.1) 美元/千克钒, 折人民币 50 计价约 11.24-11.78 万元/吨; 欧洲 98%五氧化二钒价格在 7-8.5 美元/磅, 折人民币约 10.67-12.96 万元/吨; 美国钒铁(V70-80)价格在 17.25-18 美元/磅钒, 折人民币 50 计价约 13.42-14.00 万元/吨 (备注: 以上折人民币价格不包含关税、增值税、港口费用)。(全球合金网)

2) **攀枝花将建设“中国钒电之都”。**根据攀枝花日报: 为深入贯彻国家“碳达峰碳中和”战略, 积极落实四川省加快钒电池产业链上下游协同发展的工作要求, 市委、市政府高度重视、高位推进、积极作为, 抢抓储能产业发展新机遇, 充分发挥我市发展钒电池产业得天独厚的资源优势 and 雄厚的产业基础优势, 5月12日, 市政府办正式印发《“中国钒电之都”——攀枝花市钒电池储能产业发展规划(2023-2030年)》。根据《规划》, 按照“资源就地转化, 产业集聚发展, 材料装备双轮驱动”的总体思路, 重点打造钒电池“装备制造+材料(1+1)”特色产业集群, 建设“中国钒电之都”; 构建“钒电池+锂/钠储能、

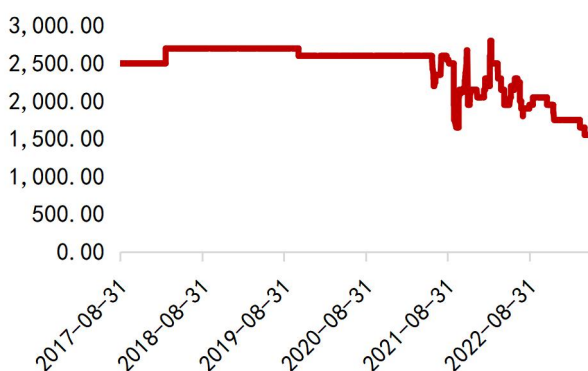


氢储能、抽水蓄能”的“1+N”储能产业体系，培育发展千亿储能产业。到 2025 年，力争形成电堆 800MW（占全省规划 1GW 的 80%）和 2GWh 钒电池容量生产能力，产值 100 亿元，约占全国钒电池储能市场的 28%；储能产业产值达到 500 亿元。到 2030 年，形成 1.5GW 电堆和 4GWh 的钒电池成套装备和系统集成能力，产值 280 亿元，约占全国钒电池储能市场的 35%；储能产业总产值达到 1100 亿元。（攀枝花日报）

**3) 钒电池储能炙手可热，电力央企齐发力。**据 ESPLaza 长时储能网统计，国家电网、国家电投、国家能源集团、华电集团、大唐集团、中核集团、中广核、中电建、华能集团、华润集团等 10 家电力央企都曾涉足过全钒液流电池储能的项目。目前大唐、国家电投、中广核等大型电力集团已经启动了百兆瓦时级别的全钒液流电池储能项目建设，华电等也完成了示范性项目的尝试，经过前期项目的验证，未来全钒液流电池有望成为大型电力集团重点布局的长时储能技术之一。（ESPLaza 长时储能网）

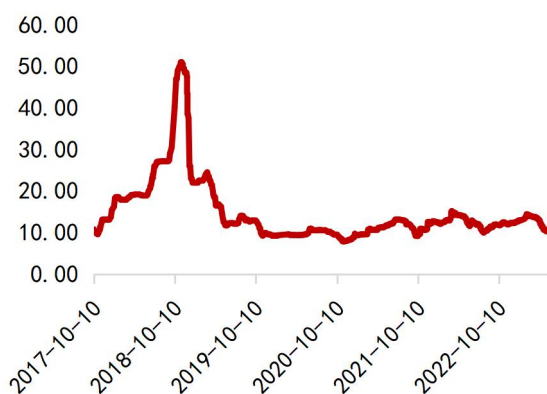
**4) 承德钒钛公司含钒优特钢首供世界最大跨径公路斜拉桥项目。**日前，承德钒钛公司 1250 吨  $\Phi 40$ 、 $\Phi 50$  高强大规格含钒优特钢首次直供世界最大跨径公路斜拉桥——观音寺长江大桥项目，进一步提升该公司含钒优特钢在国内外重大建筑领域的知名度和影响力。观音寺长江大桥主跨 1160 米，是世界最大跨径公路斜拉桥、世界最大跨径混合式钢-UHPC 组合梁斜拉桥、世界首创超千米级混合式组合结构斜拉桥。承德钒钛公司聚焦高质量发展，以用户需求为驱动，将业务链、制度、体系、流程，以及相关产销研和服务机制真正融入客户服务中，以 EVI 先期介入模式为切入点，从产品、技术、服务、营销等多角度全面提升综合竞争能力，重点突出“精品+服务”的理念，为客户创造价值的同时，也为项目提供优质的产品和服务，进一步提升了含钒建材产品的品牌影响力。（承德市人民政府）

图表 67：价格：钒： $\geq 99.5\%$ ：国产（元/千克）



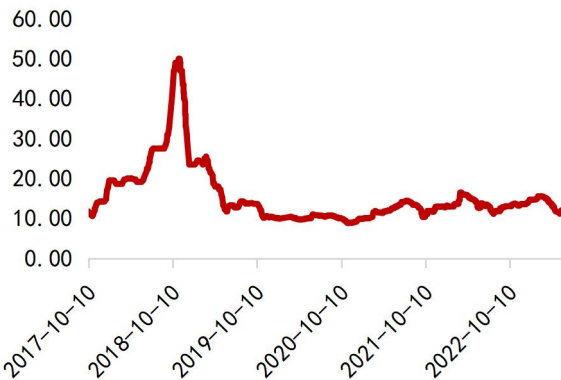
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68：安泰科：平均价：五氧化二钒：98%，片：国产（万元/吨）



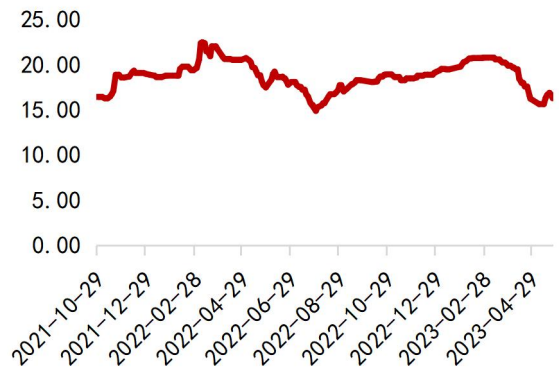
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)



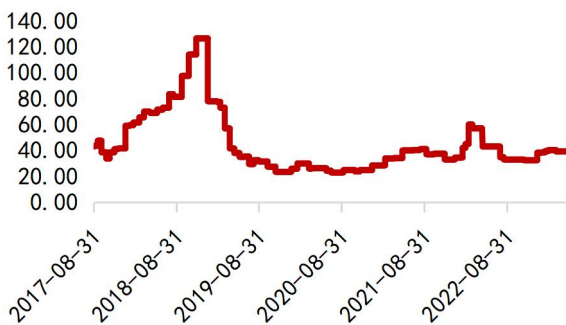
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)



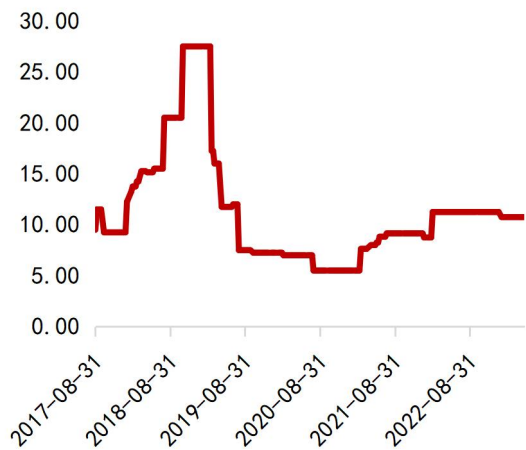
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **攀钢超细粒级钛铁矿高效回收示范线提前达产达效。**截至4月30日,攀钢超细粒级钛铁矿高效回收示范线已累计生产超细粒级钛精矿26844吨,超细粒级旋流器回收率、浮选回收率、产线回收率均超过设计能力,生产成本低于设计指标,提前一个月实现达产达效目标。该示范线的达产达效有效解决超细粒级钛铁矿工业回收的世界性难题,推动攀西地区钒钛磁铁矿资源深度开发,对超细粒级钛铁矿高效工业回收发挥良好的示范效应。该示范线是鞍钢集团钒钛资源领域的重大科技专项,是攀钢实现“攀西钒钛磁铁矿资源综合利用第三代技术体系”规划目标的重要支撑,对攀钢塑造钒钛全产业链竞争新优势,勇当鞍钢集团第三极排头兵具有积极促进作用。示范线由攀钢矿业



公司自主设计、施工建设和采购集成，于2022年4月19日正式破土动工，12月19日开始试生产。（鞍钢集团）

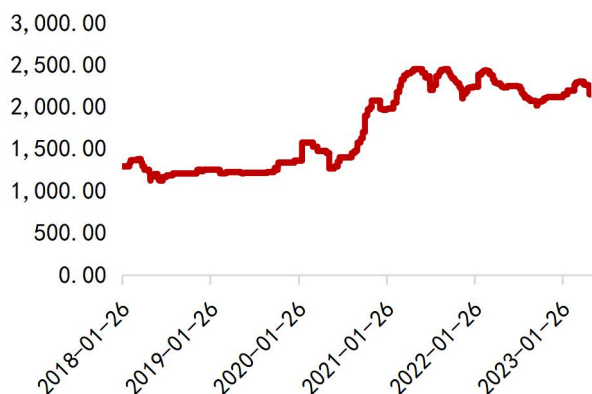
**2) 安宁股份：供给端的增长低于需求端增长，钛矿供应偏紧，钛精矿价格有望维持景气。**安宁股份于2023年5月19日接受机构调研，沟通交流中，就“公司产品未来预期的情况？”，公司回复称，1、钛精矿。需求端：2023年国内钛白粉市场复苏，海外特别是东南亚、南亚地区有较好的增长。同时，海绵钛消费量也是逐年增加。供给端：受资源有限性限制，近年来基本无新增大型绿地矿山，供给端增量有限，上下游企业钛精矿库存低。供给端的增长低于需求端增长，钛矿供应偏紧，钛精矿价格有望维持景气。2、钒钛铁精矿。2022年受大环境影响和国家宏观经济提振政策实施未达预期，房地产及规划的基建项目开工不及预期，钒钛铁精矿价格处于历史低位。今年预期市场环境将逐步回暖，目前钒钛铁精矿价格较2022年第四季度有所恢复。（安宁股份）

**3) 钒钛股份：6万吨/年熔盐氯化法钛白项目正加快建设。**钒钛股份近期接受投资者调研时称，公司目前具备22万吨/年的硫酸法钛白的生产能力以及1.5万吨/年的氯化法钛白粉生产能力，公司6万吨/年熔盐氯化法钛白项目正在加快建设，将根据项目进度安排按期投产。（钒钛股份）

**4) 宝钛股份：研发的氢燃料电池专用钛材已成功应用于氢能客车。**宝钛股份5月17日在投资者互动平台表示，未来钛行业在新能源产业上具有较大的市场发展机遇，公司积极关注这方面的发展动态，开展氢燃料电池用钛的技术攻关，研发的氢燃料电池专用钛材已成功应用于氢能客车。（宝钛股份）

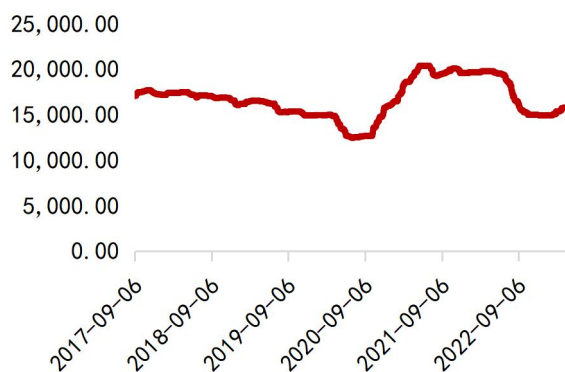
**5) 隆基绿能：钙钛矿叠层电池转换效率破31.8%。**5月24日，在SNEC第十六届（2023）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）展览会上，隆基绿能发布了两项和光伏电池有关的创新成果。其中，经德国弗劳恩霍夫太阳能系统研究所（FraunhoferISE）权威认证报告，隆基绿能在商业级绒面CZ硅片上实现了晶硅-钙钛矿叠层电池31.8%的转换效率，该效率创造了世界前三、中国第一的纪录。隆基绿能创始人、总裁李振国在发布会上表示，科技创新是光伏发电成本下降的最大推力，降本增效是光伏行业发展前行的本质。李振国表示，未来的光伏产品一定是多种技术复合的产物。为此，隆基绿能在多种光伏电池技术路线上将持续保持高研发投入。（证券日报）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



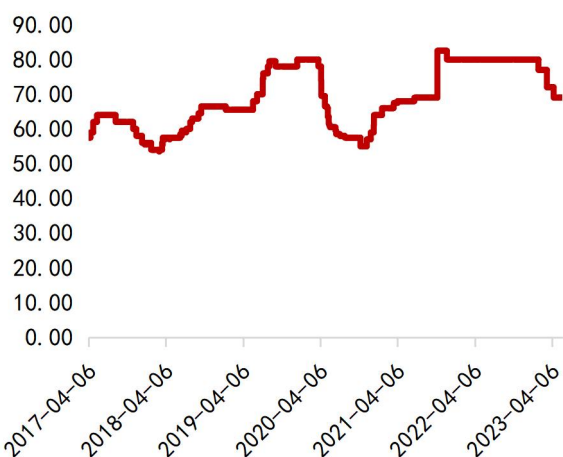
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



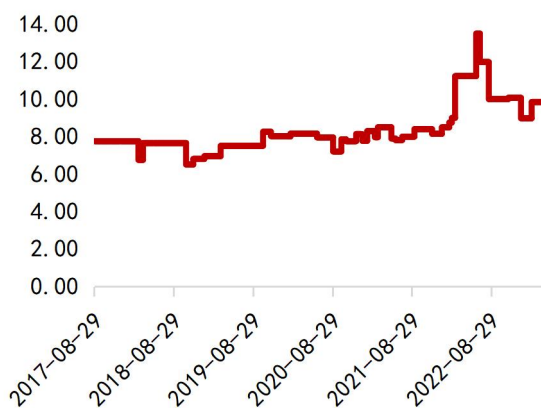
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



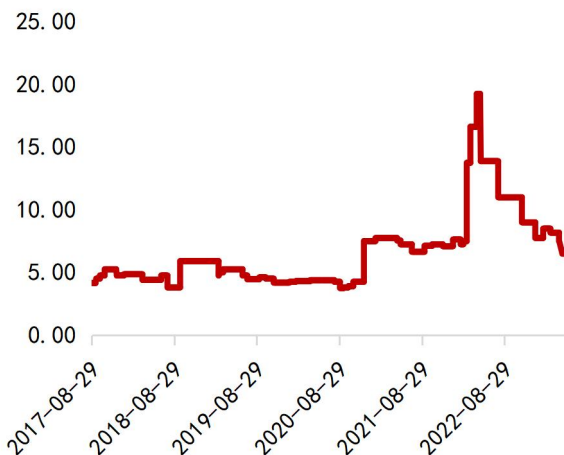
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



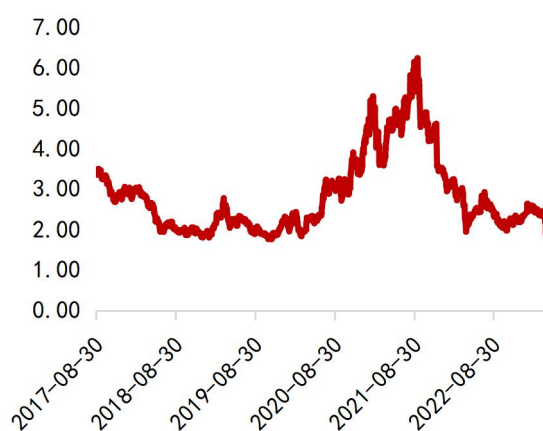
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **山东莱州探明国内最大单体金矿床, 潜在经济价值 2000 多亿元。**5 月 17 日, 山东省莱州市西岭村金矿勘查项目通过山东省自然资源厅组织的矿产资源储量专家评审, 初步认定西岭金矿新增金金属量近 200 吨, 累计金金属量达 580 吨。至此, 西岭金矿成为国内发现的最大单体金矿床, 属世界级巨型单体金矿床。本次西岭金矿在 2017 年 3 月山东省国土资源厅备案金金属量 382.58 吨的基础上勘查新增近 200 吨, 此次增储后, 在三山岛金矿带不足 20 平方千米范围累计查明金矿资源量达 1300 多吨, 在世界范围内也是罕见的。资源量大、经济性好是西岭金矿的特点。西岭金矿主要矿体控制最大走向长 1996 米、最大延深 2057 米, 矿体最大厚度可达 62.35 米, 平均品位 4.26 克/吨, 预计可满足生产规模达 10000 吨/日的特大型矿山三山岛金矿连续满负荷生产 30 年以上, 预估潜在经济价值 2000 多亿元。(矿业界)

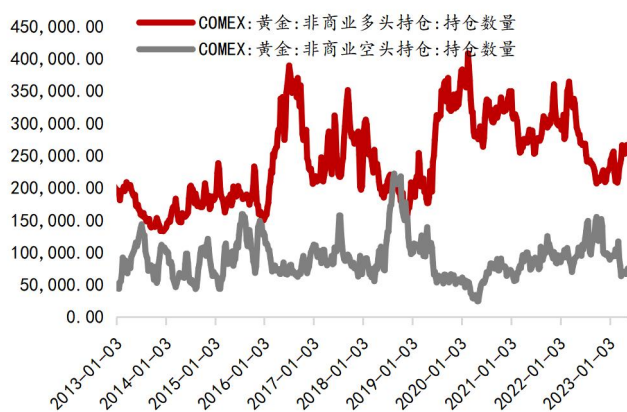
2) **恒邦股份: 发行不超 31.6 亿元可转债申请获证监会同意注册批复。**恒邦股份 5 月 26 日公告, 公司于近日收到中国证监会出具的关于同意公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复, 同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。据公司此前发布的募集说明书(申报稿), 本次拟募集资金总额为不超过 31.6 亿元(含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于含金多金属矿有价元素综合回收技术改造项目、补充流动资金。(恒邦股份)

3) **四川黄金: 截至 2023 年 2 月, 梭罗沟金矿累计查明金金属资源(储)量 81723kg。**四川黄金近期接受投资者调研时表示, 截至 2023 年 2 月, 梭罗沟金矿提交各类勘查工作报告 9 次, 累计查明金金属资源(储)量 81723kg, 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)查明储量的基础上新增查明金金属资源量 21380kg,该新增查明资源量未经评审及备案程序。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(不含新增)987.30 万吨,其中金属量 31402kg。未来两年公司将进一步加强梭罗沟金矿矿区资源勘查力度,提升资源储量;通过选矿产技改,提升工艺技术。(四川黄金)

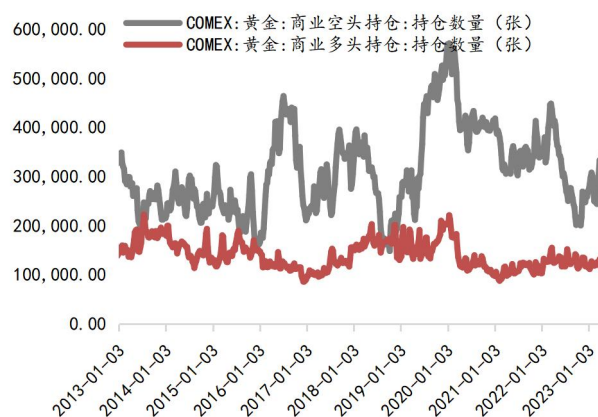
4)山东黄金成功竞得甘肃陇南大桥金矿采矿权。5月24日,山东黄金矿业股份有限公司控股子公司甘肃金舜矿业有限责任公司以8.66亿元成功竞得甘肃省陇南市西和县大桥镇鱼洞村大桥金矿采矿权。甘肃省作为国内黄金资源储量第二大省,其金矿资源主要富集于西秦岭地区。大桥金矿在区域地质上属西秦岭造山带东段,地处南秦岭褶皱带与中秦岭褶皱带的过渡部位,成矿地质条件优越。截至目前,该矿区范围内保有金金属量约42吨,伴生银金属量约116吨,且周边分布多个优质矿权,未来整合后资源储量规模可观。大桥金矿采矿权的成功获取,将成为山东黄金在西秦岭地区进行矿产资源整合开发的切入点,对于山东黄金打造陇南黄金资源开发基地、加快区域黄金资源整合以及夯实矿产资源储备意义重大。(中国黄金报)

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



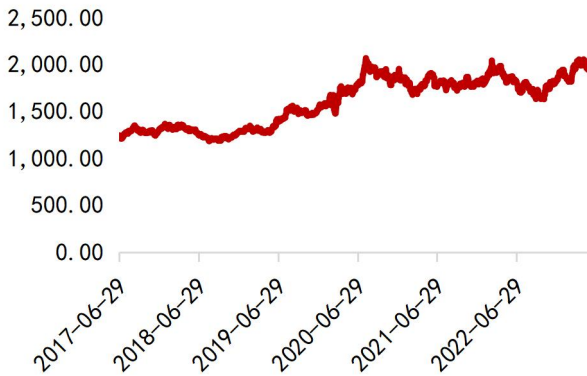
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



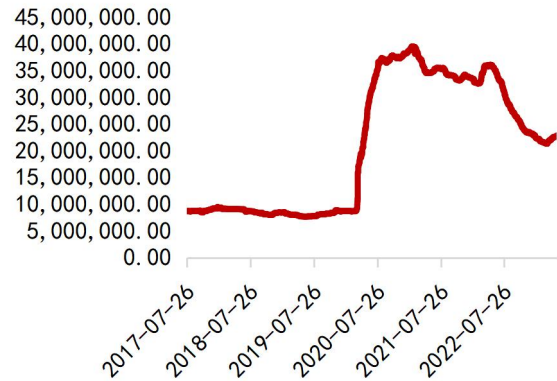
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



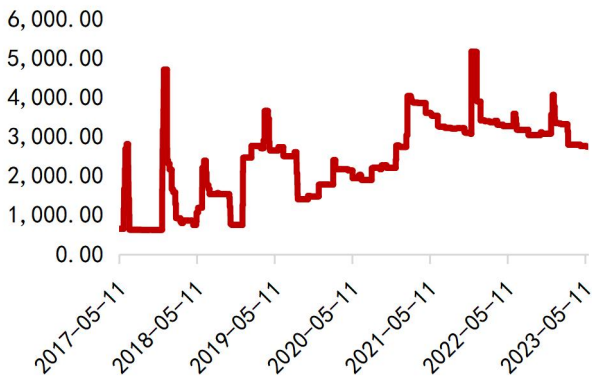
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)



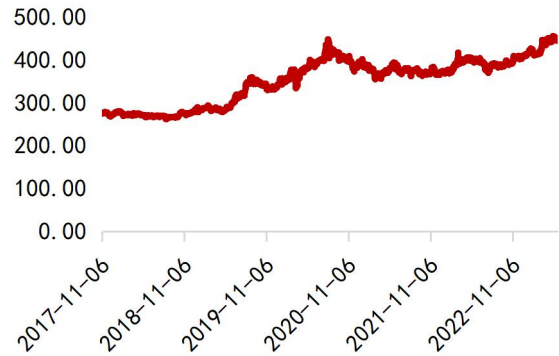
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)



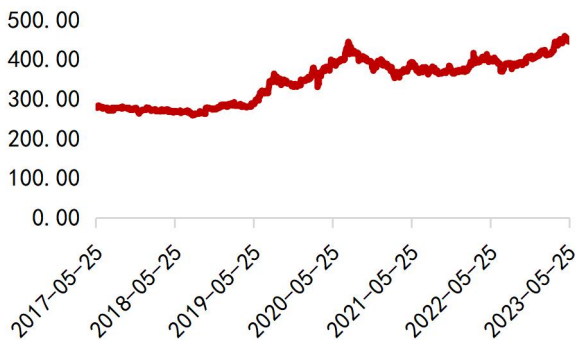
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



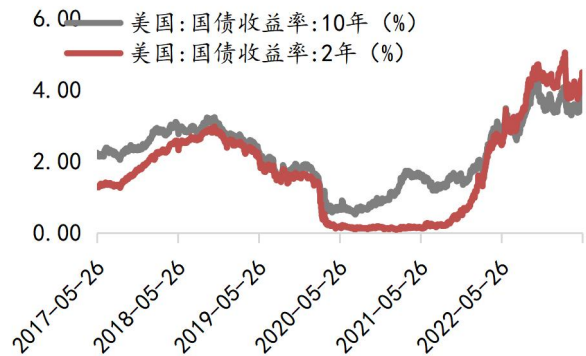
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

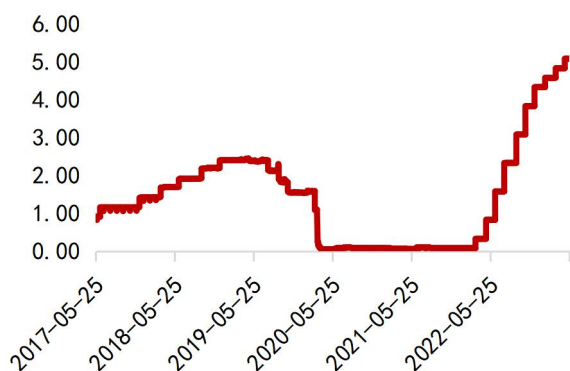
图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

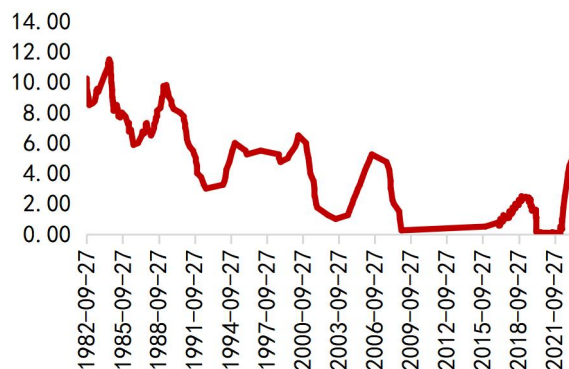


图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



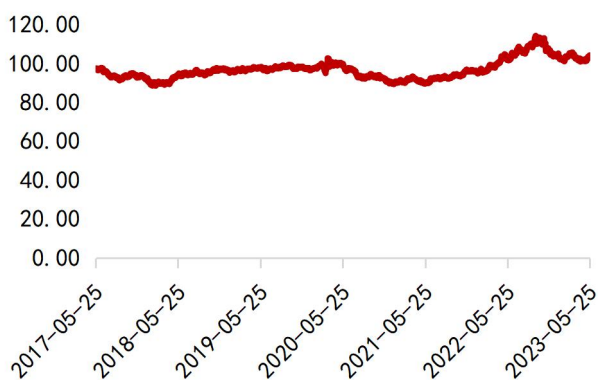
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



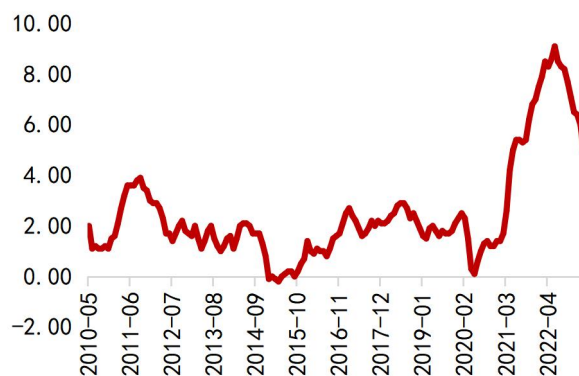
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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