

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	-4.27%	-5.80%	-8.97%
相对表现	-0.09%	-5.57%	-3.40%

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6月5日 星期一

中金黄金业绩点评:央企控股的头部黄金上市公司有望稳健增长
投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指上涨0.55%收3230.07,深证指数上涨0.81%收10998.07,沪深300上涨0.28%收3861.83,创业板指上涨0.18%收2233.27,有色金属行业指数(申万)上涨3.42%收4590.35,跑赢沪深300指数3.14个百分点。锂矿板块指数上涨3.14%;钴板块指数上涨2.41%;镍板块指数上涨1.85%;稀土永磁板块指数上涨0.84%;锡板块指数上涨5.75%;钨板块指数上涨2.25%;铝板块指数上涨2.91%;铜板块指数上涨5.30%;钒钛板块指数下跌0.43%;黄金板块指数上涨6.58%。

□投资分析

中金黄金系中国黄金协会副会长单位、全国黄金行业首家通过伦敦金银市场协会(LBMA)产品认证企业,黄金资源保有量及产量稳居全国第一梯队(前五名);属二级市场唯一由央企控股的头部黄金上市公司,入选全球影响力最大的股票指数(MSCI指数体系)、上证中央企业50交易型开放式指数基金指数成份股。现结合公司2022年度报告、业绩说明会(6月2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。

受益于金价上涨,公司2022年经营业绩创历史最佳。2022年公司营业总收入571.51亿元,实现归母净利润21.17亿元,同比+1.87%/+24.70%。加权平均净资产收益率为8.35%,同比+1.33pct;经营活动产生的现金流量净额为56.77亿元,同比+29.35%。资产负债率42.43%,同比-1.05pct,呈连年稳步下行态势。管理费用率、财务费用率同比-0.33pct/-0.06pct,成本管控深入推进(全年累计实现降本增效1.54亿元)。分产品看,黄金、铜分别实现营收372.40亿元(同比+6.47%)、273.53亿元(同比-2.38%);分业务看,矿山、冶炼分别实现营收130.94亿元(同比+6.37pct)、500.96亿元(同比-0.91%)。价格方面,2022年,地缘动荡持续升级,全球经济增速放缓,海外通胀水平居高不下,黄金价格全年在历史较高水平波动,黄金伦敦/中国现货价格分别同比+0.1%/+4.7%;铜价呈震荡反弹的运行态势。产量方面,2022年,公司全年生产矿产金19.93吨,比2021年减少0.07吨(主要是受某地区安全事故影响,部分企业政策性停产,导致矿产金产量下降);冶炼金40吨,比2021年减少2.25吨(主要是部分冶炼企业金精粉品位下降);矿山铜7.93万吨,比2021年减少2041吨(主要因为矿山铜品位下降);电解铜39.31万吨,比2021年减少8538吨(主要

是部分冶炼企业铜粉品位下降)。从毛利率看,公司 2022 年毛利率 11.60%, 同比+0.24pct; 分产品看, 黄金、铜毛利率分别为 7.45%/9.54%, 分别同比 +0.65pct/-0.91pct。

持续增强资源保障能力, 夯实高质量发展基础。公司深入践行“资源生命线”战略, 大力推进地质找矿突破战略行动, 探矿增储成果可观。2022 年, 地质探矿累计投入资金 2.2 亿元, 新增金金属量 30.7 吨、铜金属量 6244 吨。公司加强矿业权管理, 2022 年完成矿业权延续 25 宗, 新立探矿权 1 宗, 总计涉及矿权面积 97.42 平方公里。根据年报披露: 截至 2022 年底, 公司保有资源储量金金属量 507.3 吨, 铜金属量 226 万吨, 钼金属量 46.96 万吨, 矿权面积达到 640.14 平方公里。从面上看, 公司拥有的生产矿山大都分布于全国重点成矿区带, 位置好、潜力大, 具备进一步获取资源的优势。根据历史经验, 公司控股股东(中国黄金集团)承诺的优质资产注入、公司通过市场并购矿产资源、现有矿区深部及周边的探矿增储、国内矿权整合, 这些都将是公司可持续发展提供坚实的资源保障。同时, 公司积极推进优质资产注入、不良资产退出, 进一步提升资产质量和盈利能力。

高度重视科技研发, 持续强化提质增效。2022 年, 公司研发经费投入 6.60 亿元, 同比+4.61%; 研发经费投入强度 4.04%, 同比+0.21pct。作为国内最早上市的黄金企业, 公司拥有大批一流的管理和技术人才, 搭建由科研机构、高校、企业内部三方面专家组成的决策支持体系, 加快高新技术企业认定和研发平台建设; 聚焦数字化、绿色化转型发展, 深入推动智能化矿山建设。截至 2022 年底, 公司拥有高新技术企业 22 家、CNAS 认证检验检测中心 9 家、院士工作站 3 个, 科技创新能力不断增强; 12 家企业通过两化融合贯标, 30 家企业完成数字化矿山建设; 经初步统计, 公司已有 70% 以上的企业完成基本自动化建设。控股股东中国黄金集团拥有我国黄金行业唯一的国家级黄金研究院和黄金设计院, 拥有一大批具有自主知识产权、处于国际领先水平的矿业核心技术, 形成了相对完善的科技创新体系。公司聚焦产业体系升级、打造原创技术策源地, 有效解决技术难题, 进一步降低生产运营成本。2022 年, 公司获得省部级以上科技奖励 11 项, 获得授权专利 117 项(其中授权发明专利 14 项), 累计拥有有效专利 881 项。根据公司披露: 2022 年, 选矿回收率 90.01%, 同比+0.24pct; 全年能耗总量 23.17 万吨标煤, 同比-50.5%; 矿区生产电耗 145781 万千瓦时, 同比-18.4%。

注重 ESG 管理、现金分红, 控股股东有序兑现资产注入承诺。近年来, 公司加快 ESG 体系建设, 努力提高股东回报。公司坚决守住安全、环保底线, 2022 年安全生产投入 4.67 亿元, 同比+9.7%; 环保投入 4.31 亿元, 同比+37.4%。二氧化硫排放量 91.65 吨, 同比-35.2%。公司重视投资者关系管理, 荣获上海证券交易所 2021 至 2022 年度信息披露工作 A 级评价(上交所自 2014 年开展该项工作以来公司连续第八次获得该荣誉); 先后获得“中国证券金紫荆奖”之“沪港通最佳上市公司”、“中国蓝筹公司百强”等多项荣誉, 连续 8 年披露社会责任报告, 截至 6 月 4 日, Wind ESG 评分为 6.51 分。根据公司披露: 拟向全体股东每 10 股派发现金股利 2.81 元(含税), 预计支付现金 13.6 亿元, 占当年可供分配利润的 70%。根

据 Wind 数据，公司 2003 年上市以来累计现金分红 36.8 亿元、分红率 26.97%。按年报披露：根据一直以来控股股东（中国黄金集团）向中金黄金作出的非竞争承诺，中国黄金集团会将境内黄金资源逐步注入中金黄金，争取彻底解决黄金集团下属企业与中金黄金之间的同业竞争和关联交易问题。2022 年，公司向中国黄金集团支付现金购买其持有的中国黄金集团西和矿业有限公司 90% 股权。2023 年一季度收购了内蒙古金陶股份有限公司 39% 股权。截至 2023 年 4 月底，中国黄金集团遵照有关承诺，按计划分期分批通过各种形式向公司注入企业 28 家。2023 年 5 月 31 日，公司披露拟收购控股股东中国黄金集团有限公司持有的莱州中金黄金矿业有限公司 100% 股权和债权。根据公司业绩说明会披露：集团公司与公司一直在积极推进孵化式注资的各项工作，秉承“逐个完善、分步实施”的原则，在资源探明、权证规范的基础之上，成熟一家、注入一家。根据历史经验，通过上述资产收购，减少了与黄金集团之间的同业竞争和关联交易，进一步增强了中金黄金的资源控制量及未来发展潜力。

基于全球经济增速放缓、地缘政治渐趋复杂、美联储大幅加息步入尾声等方面考量，矿产品价格方面：预计 2023 年黄金价格中枢上行，铜价高位宽幅震荡。产量方面：公司年报披露 2023 年主要生产经营指标：矿产金 19.37 吨（同比-2.8%），冶炼金 34.22 吨（同比-16.9%），精炼金 45.26 吨；生产电解铜 393,392.27 吨（同比+0.08%），矿山铜 76,400.00 吨（同比-3.8%）；电解银 304,771.61 千克，矿山银 62,602.13 千克；硫酸 156.33 万吨，铁精矿 19.25 万吨；新增金金属储量 27.9 吨，铜金属储量 8.1 万吨。公司明确将聚焦 2023 年度任务目标，以“一利五率”实现“一增一稳四提升”，持续深化全过程成本管控，切实提升上市公司质量。公司披露一季报显示：2023Q1 实现营收 133.47 亿元，同比-2.07%；归母净利润 5.43 亿元，同比+27.86%；预收账款+合同负债同比+80.5%。根据 Wind 一致预测，2023 年营收 586.23 亿元，同比+2.58%；归母净利润 29.27 亿元，同比+38.23%。

中金黄金明确以“做实做优、稳中求进、建设世界一流矿业公司”为战略导向，坚持内涵式发展和外延式扩张相统一，以提质增效为中心，以加快资源占有、资本运营为抓手，以科技创新、管理创新为手段，做强做优金铜主业，积极开发相关金属资源，延伸相关产业链，努力成为国内黄金行业最具发展潜力和投资价值的企业之一。当前公司估值处于相对合理区间，截至 6 月 2 日收盘，公司 PE (TTM) 为 25.2 (为历史最高 PE (TTM) 424.49 的 6% 分位、近五年最高 PE (TTM) 244.05 的 10.3% 分位)，PB (LF) 为 2.11 (为历史最高 PB (LF) 4.95 的 42.6% 分位、近五年最高 PB (LF) 2.66 的 79.3% 分位)。在国务院国资委深入推行中央企业“一利五率”经营指标体系、证监会探索建立中国特色估值体系的背景下，考虑到黄金中期价格有望上行，中金黄金唯一由央企控股的头部黄金上市公司，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

6月3日，美国总统拜登在白宫签署关于联邦政府债务上限和预算的法案，美国政府债务违约风险暂告解除。6月1日公布的5月财新中国制造业PMI为50.9、重回扩张区间，但与国家统计局数据走势背离。预判短期内市场风险偏好或将边际转暖。但当前，国内经济复苏不及预期，有色金属供需关系偏弱，这在期货市场大宗商品走势有直观呈现。中期看，黄金价格仍有上行动能。从二级市场投资交易视角看，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锡、钨、钼、铝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.....	9
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	10
2.1 锂.....	10
2.2 钴.....	13
2.3 镍.....	15
2.4 稀土永磁.....	17
2.5 锡.....	20
2.6 钨.....	22
2.7 镁.....	23
2.8 铝.....	25
2.9 铜.....	29
2.10 钼.....	33
2.11 钒.....	35
2.12 钛.....	37
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.....	9
图表 2:申万一级行业板块表现(2023/05/29-2023/06/02)	9
图表 3:板块涨跌幅(2023/05/29-2023/06/02)	10
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:四氧化三钴: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: $\geq 99\%$ Nd ₂ O ₃ 75%:中国(元/吨).....	19
图表 25:氧化钕: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	19
图表 26:氧化镨: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	19
图表 27:氧化镱: $\geq 99\%$:中国(元/公斤).....	19
图表 28:氧化铽: $\geq 99.9\%$:中国(元/公斤).....	20
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克).....	20
图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)	21
图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨).....	21
图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨).....	21
图表 33: 库存小计:锡:总计(吨)	21
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	23
图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	23
图表 36:碳化钨粉: $\geq 99.7\%$:2-10um:国产(元/公斤).....	23
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1#(元/吨)	24
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990(元/吨)	24
图表 39: 国际现货价:镁(美元/吨)	25
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)	28
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	28
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	28
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	28
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)	29
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	29
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)	31
图表 51: 平均价:粗铜:≥ (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	31
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)	31
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	31
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	32
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	32
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	32
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	32
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	32
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	32
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	34
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	34
图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO ₃ ≥99.9%:国产 (万元/吨)	34
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	34
图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)	34
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	34
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	35
图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)	36
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	36
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)	37
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	37
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)	39
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)	39
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)	40
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	40
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)	40

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)	40
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) (%)	41
图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)	41
图表 89: 美元指数.....	41
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)	41

1、市场回顾

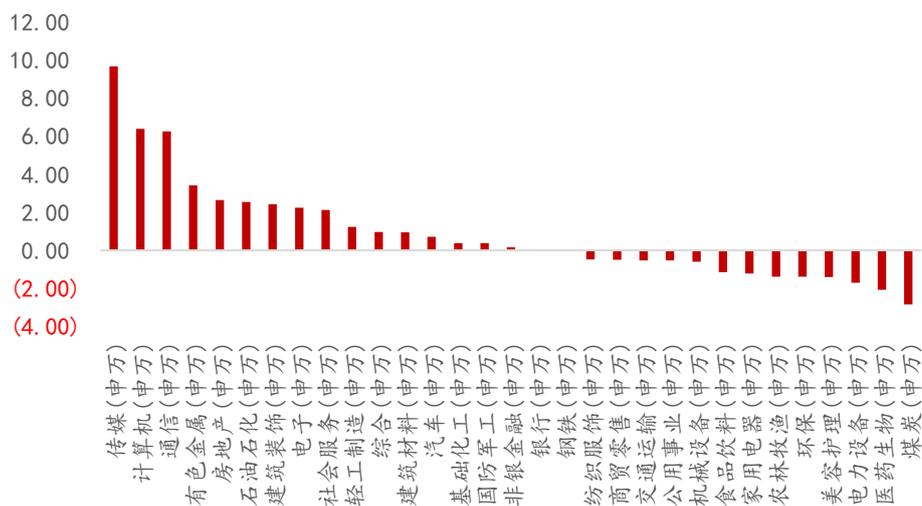
过去一周，上证综指上涨 0.55% 收 3230.07，深证指数上涨 0.81% 收 10998.07，沪深 300 上涨 0.28% 收 3861.83，创业板指上涨 0.18% 收 2233.27，有色金属行业指数(申万)上涨 3.42% 收 4590.35，跑赢沪深 300 指数 3.14 个百分点。

图表 1:有色金属行业表现



数据来源:Wind, 爱建证券研究所。感谢实习生徐姝婧的研究贡献。

图表 2:申万一级行业板块表现(2023/05/29-2023/06/02)

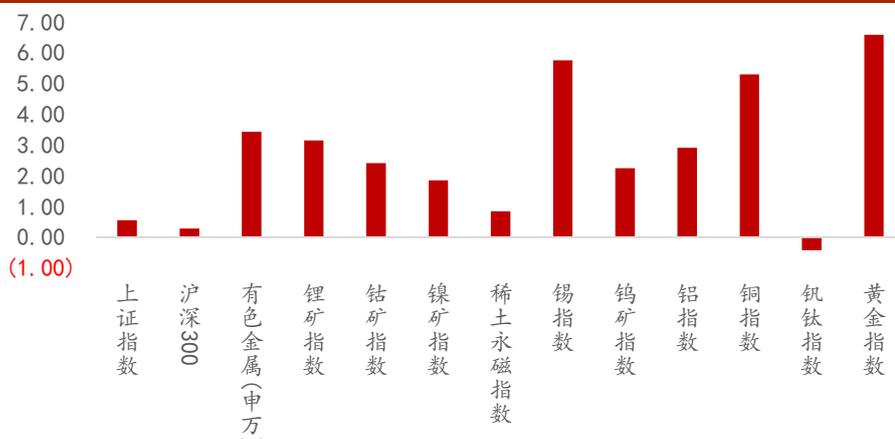


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，黄金板块表现相对较强。锂矿板块表现强于大市，指数上涨 3.14%；钴板块表现强于大市，指数上涨 2.41%；镍板块表现强于大市，指数上涨 1.85%；稀土永磁板块表现强于大市，指数上涨 0.84%；锡板块表现强于大市，指数上涨 5.75%；钨板块表现强于大市，指数上涨 2.25%；铝板块表现

强于大市，指数上涨 2.91%；铜板块表现强于大市，指数上涨 5.30%；钒钛板块表现弱于大市，指数下跌 0.43%；黄金板块表现强于大市，指数上涨 6.58%。

图表 3:板块涨跌幅(2023/05/29-2023/06/02)



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) **1-4月我国锂离子电池出口额同比增长73.2%**。2023年1—4月中国锂离子电池累积出口额为212.4亿美元，2022年同期为122.6亿美元，同比增长73.2%；2023年1-4月锂离子电池累积出口数量为11.3亿个，2022年同期为12.7亿个，同比减少11%。（中国化学与物理电源行业协会）

2) **四川省委书记王晓晖调研天齐锂业奎纳纳氢氧化锂生产基地**。天齐锂业澳大利亚氢氧化锂生产基地坐落于西澳大利亚奎纳纳工业区，该生产基地于2016年开始投资建设，共分两期进行，一期项目是全球首个投入运营的全自动化电池级氢氧化锂工厂，已于2022年调试完成并达到商业化生产能力。第二条生产线的主体工程已基本完成，每条生产线的计划年产能为24000吨电池级氢氧化锂。（有色新闻）

3) **全球第二大锂生产国智利：锂市场2025年后或供应过剩**。在2021年和2022年锂价飙升后，锂供给方迅速扩产，将在2025-2029年期间把一个相对平衡的市场推向过剩。全球第二大锂矿生产国智利日前预计，锂市场在明年之前仍将保持相对吃紧，但随着新增供应的出现，之后几年市场将转为供大于求。2022年智利国内生产的碳酸锂产量估计为3.9万吨，仅次于澳大利亚的6.1万吨，约占全世界供应量的30%。（智利国家铜委员会）

4) **容百科技：与亿纬锂能签订《战略合作协议》**。容百科技与亿纬锂能签订《战略合作协议》并达成战略合作伙伴关系。双方将在电池和材料领域展开战略合作，包括在高镍三元、磷酸锰铁锂正极材料等领域进行产品开发、技术开发、市场和供

应链开发等全方位合作，以及在面向未来的更新一代电池和材料方面的新产品开发和技术创新合作。（全球合金网；公司公告）

5) **赣锋锂业拟以约 1 亿澳元溢价增资澳矿企。**5 月 29 日，锂矿巨头江西赣锋锂业集团股份有限公司发布公告表示，经董事会批准，赣锋锂业或其子公司拟以每股 0.81 澳元价格认购澳大利亚 Leo Lithium Limited 公司所增发不超过总股本 9.9% 股权，认购股价为过去 5 个交易日均价的溢价的 6.5%，合计交易金额 1.0611 亿澳元。本次交易旨在强化与 Leo Lithium 公司在非洲马里 Goulamina 锂辉石矿项目的合作，进一步保障公司锂资源的需求。（公司公告）

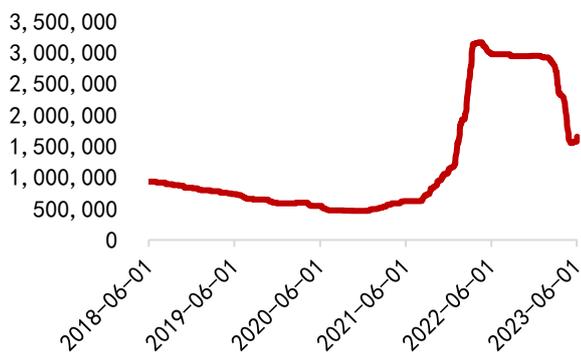
6) **雅化集团：卡玛蒂维矿山一期将于今年 9 月投产。**近期，津巴布韦矿业部副部长兼国会议员 Kambamura 到卡玛蒂维矿山考察，雅化集团 KMC 公司董事长高欣在欢迎仪式上表示：根据开发计划，雅化将分两期开发卡玛蒂维矿山，一期将于今年 9 月投产，二期将于 2024 年 3 月投产。届时矿山每年开采和处理锂矿石约 230 万吨、产出锂精矿 35 万吨以上，为津巴布韦创造超过 1500 个就业岗位和外汇收入 12 亿美金以上。（证券时报）

7) **普利特：拟斥资 102 亿元投建钠离子及锂离子电池与系统项目。**普利特发布公告表示，为进一步完善控股子公司海四达的产能布局，公司拟在浏阳经济技术开发区投资建设年产 30GWh 钠离子及锂离子电池与系统生产基地项目。项目计划分三期建设：一期投资约 30 亿元建设 12GWh 方型电池项目；二期投资约 30 亿元建设 6GWh 圆柱电池项目；三期投资约 42 亿元建设 12GWh 方型电池项目。项目总投资约 102 亿元。（挖贝网）

8) **四川天力 2 万吨磷酸铁锂项目投产。**四川天力年产 2 万吨磷酸铁锂项目位于雅安经开区，四川天力是天力锂能全资子公司，该项目由天力锂能投资建设，计划总投资 41,676.66 万元项目全部投产后，预计年产值将达 20 亿元左右。（公司新闻）

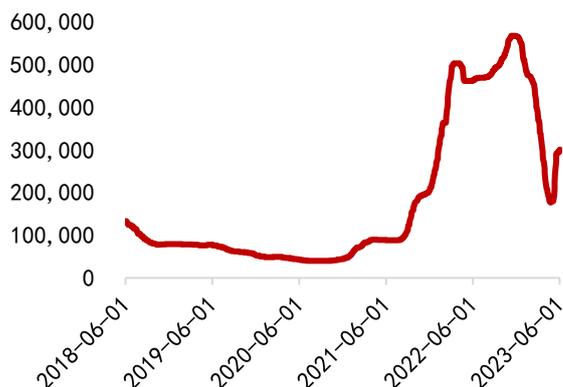
9) **天原股份：临港区 10 万吨磷酸铁锂项目 1 期 2.5 万吨建成进入试生产。**天原股份公司临港区 10 万吨磷酸铁锂项目 1 期 2.5 万吨建成进入试生产，同时也在推进剩余 7.5 万吨产能的建设工作。南溪区 10 万吨磷酸铁锂项目目前公司已经注册，正推进其他前期工作。（公司新闻）

图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨)



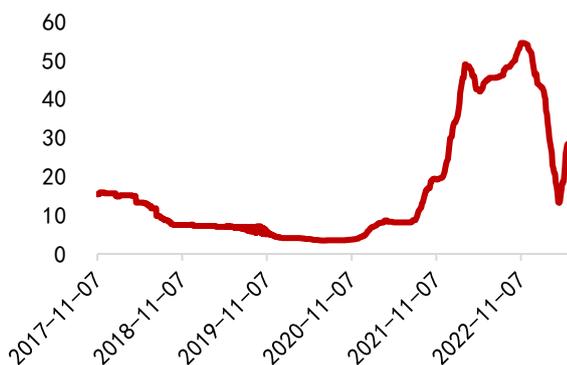
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



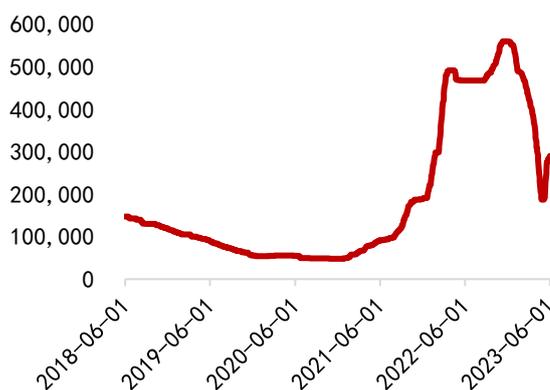
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



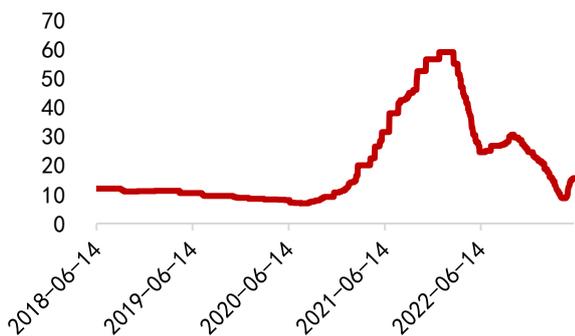
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



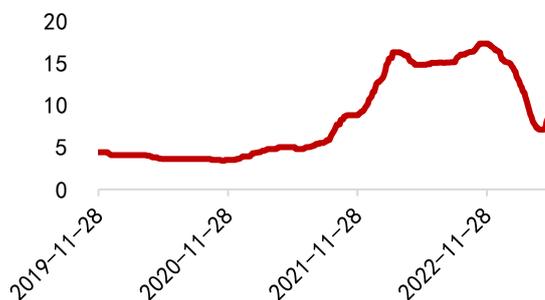
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

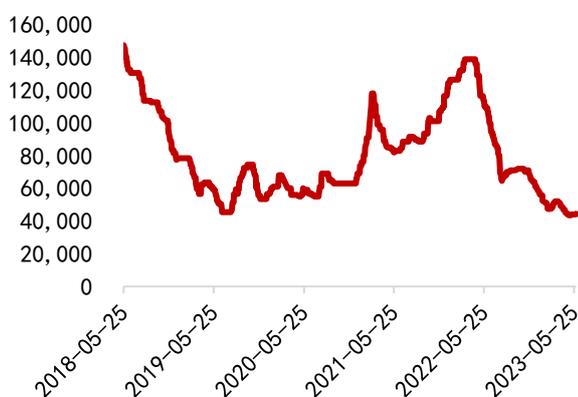
2.2 钴

1) **海外电解钴价拉涨，国内钴系报价普遍回暖。**本周钴市场持续回暖，主要钴系产品——电解钴、硫酸钴以及四氧化三钴现货报价均录得不同程度的上行。本周电解钴现货报价在经历上周的小幅下调后，在6月首个交易日迎来上涨，截止6月2日，电解钴现货报价暂稳于23.2~28万元/吨，均价报25.6万元/吨。对于电解钴报价上行的原因，主要是受海外电解钴价格上调影响。至于国内，国内电解钴头部大厂出厂价有所下调，不过其余厂商现货有所减少，叠加海外电解钴价格上涨带动，国内厂商及贸易商纷纷跟盘上涨。对于后市电解钴价格走势，下周电解钴价格预计持稳或小幅上涨。（综合SMM等新闻整理）

2) **有研亿金12英寸高纯钴靶及阳极产品填补集成电路关键材料国内空白。**12英寸高纯钴靶及阳极是先进制程逻辑电路芯片及先进存储芯片底层晶体管接触与互联关键材料。有研亿金通过自主开发成功突破高纯钴深度净化、高纯熔铸、磁性能调控及高可靠焊接等多项核心关键技术。靶材纯度达到99.999%以上，透磁率高，透磁波动及焊接等性能均达到国际领先水平。12英寸钴靶材和阳极产品成功用于先进制程逻辑芯片和先进存储芯片，为我国高端半导体产业链供应链安全提供了有力保障。有研亿金已经成为全球少数几家掌握集成电路用高纯钴材料成套制备技术的企业。（中国有色金属报）

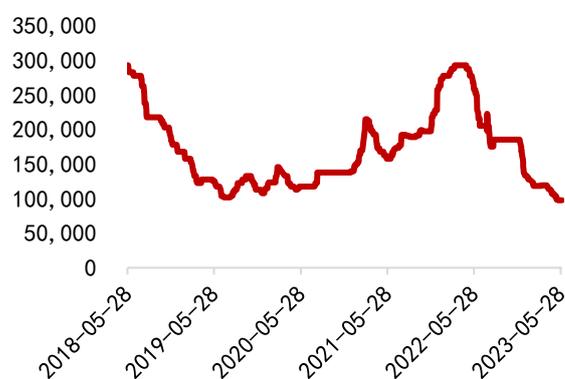
3) **2023年SMM印尼镍钴产业链大会在印尼雅加达隆重召开。**SMM行业研究-新能源事业部GM王聪对全球镍钴市场供需进行了展望。提及全球钴资源供需情况时，她表示，2023年钴原料供应预计将持续增长，供应上依旧延续2022年过剩的情况，甚至到2026年，依旧维持小幅过剩。其中主要的供应增量来自于刚果民主共和国的铜钴矿以及印度尼西亚的镍钴矿。需求方面，当前较高的镍三元前驱体比率引发了较低的钴需求。低钴化趋势也降低了钴的需求增速。（根据：上海有色网、搜狐新闻等公开信息整理）

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)



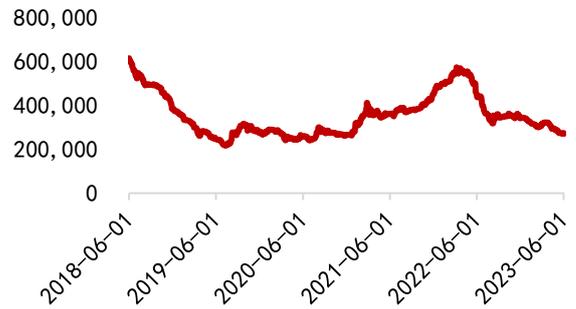
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



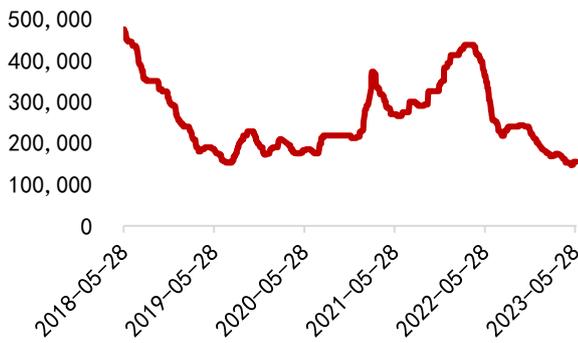
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



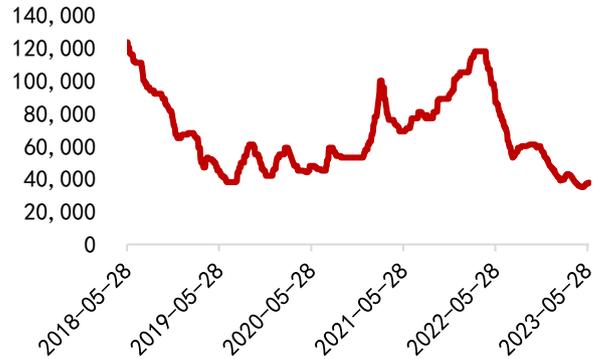
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



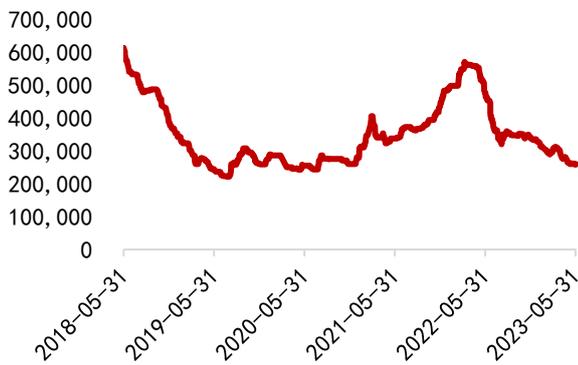
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



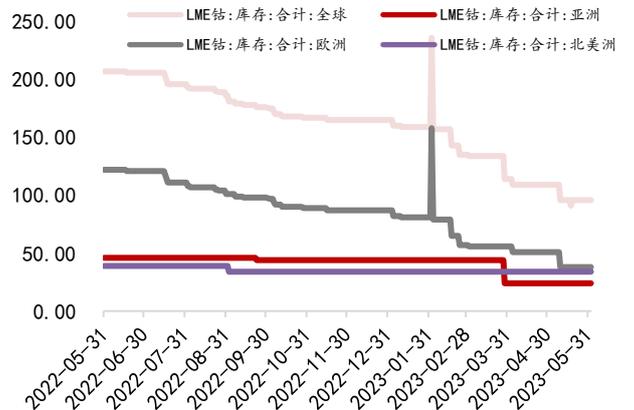
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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1-4月中国镍中间品进口增量明显。**随着印尼镍项目投产，还有来自硫酸镍行业相对稳定的需求，中国在2023年前4个月的镍中间品进口量同比大幅上升。海关数据显示，今年1月至4月，中国进口了418,689吨镍钴湿法冶炼产品(MHP)，上年同期仅为212,607吨。在此期间，印度尼西亚是最大的出口国，为236,058吨，占中国总进口量的56%；其次是巴布亚新几内亚的70,665吨，占17%的份额。4月我国进口了近10万吨MHP，环比下降了23%。(根据安泰科、Argus Metals等公开信息整理)

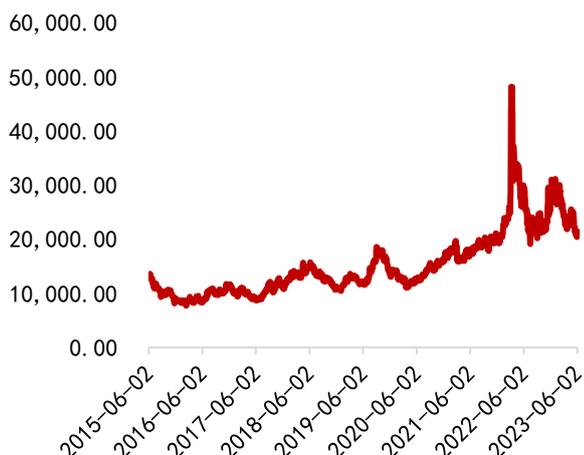
2) **印尼南苏省对日本的镍出口额达4.86亿美元。**南苏省财政部代表负责人Supendi表示，截止2023年4月份，南苏省对日本的镍出口已达到出口总额为8.15亿美元的4.86亿美元。他说：“镍一直是南苏省的支柱商品，其贡献总是大于所有出口商品。”他解释说，南苏省从2023年1月至4月份的总出口额达到8.1585亿美元，镍商品的贡献总是占总交易量的一半以上。镍是制造锂电池的原材料之一，镍的最大出口目的地国家是日本。其次是出口交易额最高的海产品，贸易额为2.294亿美元。(中国镍业网)

3) **澳大利亚Mincor镍产量接近设计产能。**澳大利亚镍生产商Mincor Resources 5月份地下作业的镍矿产量为49955吨，有望提前达到设计产能60万吨/年的预期。Mincor说，到目前为止，其Kambalda矿4月和5月的镍精矿产量估计为1839吨，其中103005吨镍矿石将交付给澳大利亚资源公司必和必拓的Kambalda镍选矿厂，将于5月底进行调整。Kambalda镍选矿厂在暂停四年后，于2022年5月开始加工第一批镍矿。(根据安泰科、Argus Metals等公开信息整理)

4) **俄罗斯诺里尔斯克镍业：今年镍市料供应过剩逾20万吨。**据外电5月31日报道，俄罗斯最大的镍生产商诺里尔斯克镍公司表示，今年全球镍市场的供应过剩料将超过20万吨，这一数字高于2月份预测的约12万吨，并且明年预测供应过剩料超过18万吨。此外，该公司还将今年钯金短缺的预测修正为20万盎司，而之前的预测是30万盎司。(文华财经)

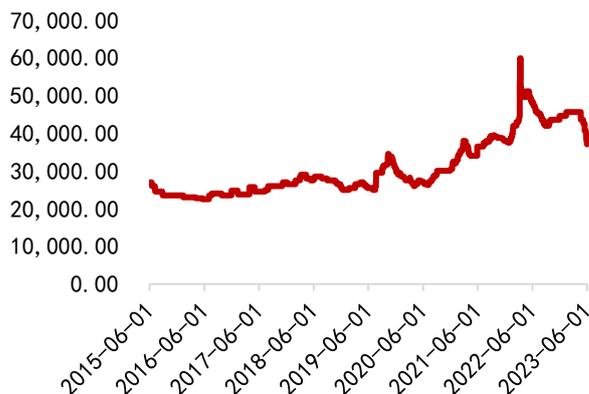
5) **印尼HPAL旗下硫酸镍厂落成。**据外电6月1日报道，印尼镍生产公司Halmahera Persada Lygend(简称HPAL)表示，该公司的第一家硫酸镍厂已落成，位于印尼东部欧比岛。该工厂预计将立即投产，每年将生产多达24万吨用于制造电动汽车电池的材料。此外，该公司还与一家中国企业合作，在欧比岛运营一家高压酸浸(HPAL)工厂，产能为5.5万吨混合氢氧化物沉淀(MHP)，并计划增加MHP产量6.5万吨。Trimegah Bangun Persada持有HPAL 45.1%的股份。该举措表明印尼正在加大对主导电动汽车行业的支持力度。(文华财经)

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



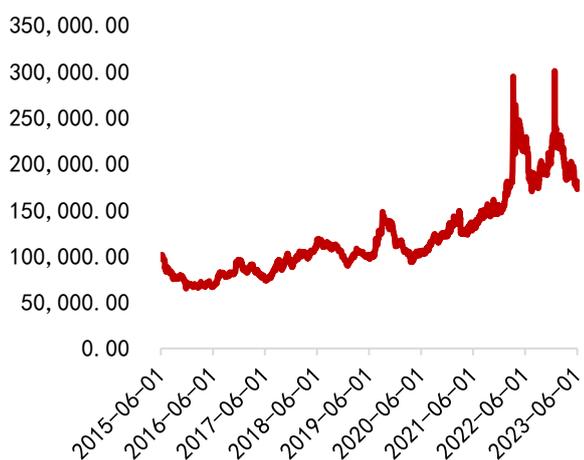
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨)



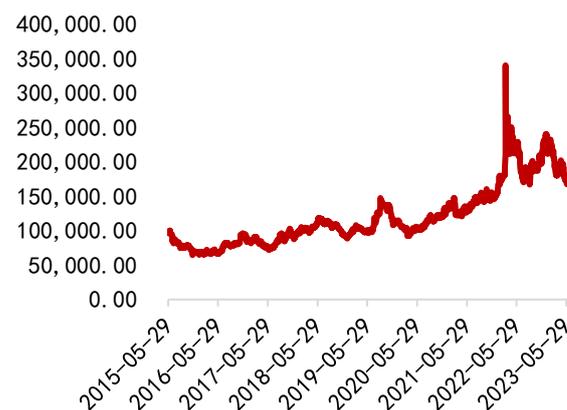
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



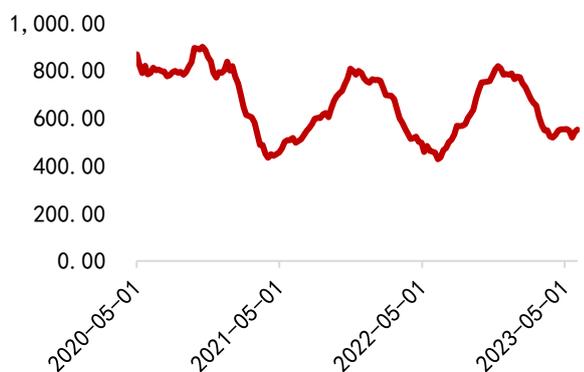
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



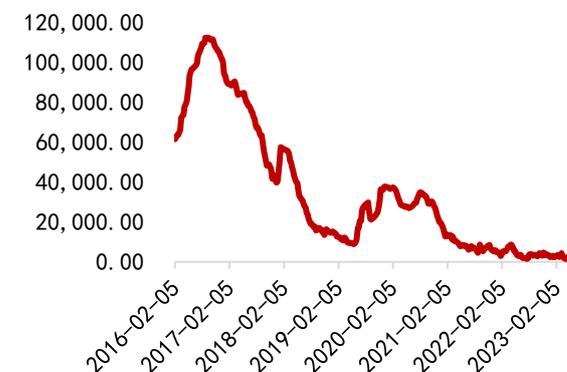
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 22:库存:镍矿:港口合计(10 港口) (万吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 23:库存小计:镍:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.4 稀土永磁

1) **越南着力促进稀土资源的合作、研究、开发和应用。**5月25日,越南科技部原子能研究院下设的稀土与放射技术研究所所在河内举行“越南稀土研究与开发——合作前景”研讨会,介绍了稀土研究所取得的成果及其应用,稀土研究过程中遇到的困难和问题,以及今后的研究方向,进而寻找与国内外企业和研究单位的合作和技术转让机会。研讨会上,越南稀土与放射技术研究所所长范光明强调,近几十年来,稀土产品的应用强劲发展,特别是在农业领域,旨在生产出清洁、安全、有效的新农产品。目前,中国、美国、欧洲国家等的稀土资源应用非常发展。在越南,稀土的研发和应用取得了一定的进步。越南是世界上稀土储量第二大,约占18%,仅次于中国(37%)。稀土矿山集中在北方地区,但目前未有加工稀土资源的工厂。在当前背景下,技术和原料安全问题是重中之重,稀土是能源和国防领域的必备原料之一。因此,管理机构—科学研究人员—企业三者之间应配合寻找解决方案并发展越南的稀土产业,着力向工业规模的生产和强势产品开发迈进。研讨会不仅介绍了越南稀土研究和应用的成果,而且还促进越南与印度、韩国、日本等伙伴的合作和技术转让。在研讨会的框架内,稀土与放射技术研究所新技术发展与应用研究所开签署了稀土应用合作协议,以在今后的一段时间内促进在越南的稀土应用。(越通社;中国稀土网)

2) **山东四川两省稀土产业协作发展座谈会在成都召开。**为进一步加强山东与四川两地之间的相互沟通和友好往来,更好发挥两地在稀土产业方面的各自优势,促进双方交流与合作,推动两地稀土产业蓬勃发展。2023年5月25日至27日,山东省工信厅总经济师王捷夫、稀土行业协会秘书长陈吉堂带队,组织部分稀土企业赴四川进行考察、学习、交流。5月25日,山东和四川稀土产业协作发展座谈会在成都召开。座谈会由四川省稀土行业协会秘书长翁荣贵和山东省稀土行业协会秘书长陈吉堂共同主持。座谈会上,翁荣贵秘书长全面介绍了四川省稀土产业的发展历程和稀土行业协会协调企业、沟通政府、促进产业发展的工作经验。近年来,四川省依托大集团的政策优势、资金优势,对稀土矿山投入巨资进行整合,实现了稀土矿产品的有序开采和绿色发展,稀土矿的采选能力、稀土分离能力、金属冶炼能力蓬勃发展。四川省有丰富的稀土资源优势,四川山东两省在稀土产业的合作空间巨大。陈吉堂秘书长介绍了山东省稀土产业的结构和发展规划。山东省稀土产业链完整,稀土磁材、抛光、催化、发光等稀土功能材料发展迅速,产量和质量走在全国的前列。稀土矿产品、稀土分离产品资源不足制约着稀土产业持续、健康发展。要充分发挥协会的功能,为企业牵线搭桥,推动两地稀土企业进一步加强合作,互通有无,共享发展成果。颜世强所长在发言中说:四川省已经成立了国家级稀土创新分中心,四川有资源优势、人才优势、科技创新优势,要重点做好三大产业链,即轻稀土、中重稀土产业链、锆钛产业链、废料回收产业链。下一步国家将形成2+1稀土集团格局,盛和资源是专、精、特、新的引擎集团,和两大稀土集团形成优势互补。已经参与美洲、欧洲、非洲的稀土矿开采,期待在山东省境内建设稀土选矿厂,为山东稀土产业提供资源。各参会企业纷纷发言,介绍了企业的生产经营状况和近几年的发展规划,表达了两地企业在稀土精矿、稀土分离产品、稀土金属等方面的合作需求。王捷夫总经济师表示,山东和四川都是稀土大省、强省,各有优势,合作的空间很大,希望两地协会引导企

业在更多领域展开合作。一是在稀土资源深度开发利用方面展开合作；二是联合建设稀土创新平台方面展开合作；三是在稀土产业国际化发展方面展开合作；四是在人才资源和科技资源整合利用方面展开合作。通过资源、人才、科技、市场等多方面的合作，发挥出巨大潜能，为两省稀土产业高质量发展做出贡献。会上，翁荣贵秘书长和陈吉堂秘书长签订了四川省稀土行业协会和山东省稀土行业协会合作框架协议。会后，考察组到成都银河磁体股份有限公司、凉山州冕宁县稀土工业园等地参观学习。（中国稀土网）

3) 全国首台套固态储氢系统示范装置亮相，助力北方稀土敲开氢能产业“大门”。

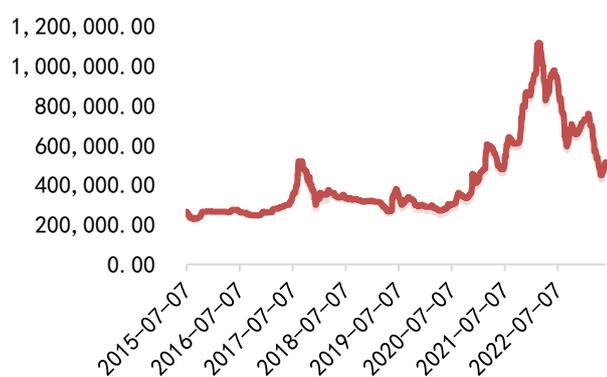
近年来，北方稀土坚持创新驱动，以稀土产业高附加值转型的重大需求为导向，以管理机制创新为抓手，打造开放、共享的联合攻关创新平台，集中建设稀土系固态储氢装置技术成果产业化示范线，解决制约产业发展的“卡脖子”技术难题，全力推动稀土产业向宽领域、高端化迈进。稀土储氢材料通过化学反应可以把氢气变成金属氢化物固体储存起来，储氢体积密度可达到液态氢密度，具有低压、无泄漏、安全等特性，正是利用这一特性，国家稀土功能材料创新中心（以下简称国创中心）积极与行业内各方资源交流与合作，设计并制造出具有优良热量管控能力的高密度氢气回收-再利用系统，为工业用氢提供高效、可靠的氢气回收再利用固态储氢装置。该装置是全国储氢材料应用在回收利用系统的首台套设备，目前已申请专利 13 个，其中授权专利 9 个。固态储氢装置工作原理是根据稀土—镍基储氢材料传热传质相关参数，对氢储能系统中储氢装置内部结构进行设计，解决储氢装置热响应速度慢的问题；通过建立数学模型来计算反应热调控器的响应数据，确认启停条件并建立 PLC 自动控制系统，进一步提高反应热调控器的自动化程度；同时，对大功率储氢系统进行集成与优化，产品应用领域涵盖冶金用氢气回收再利用、大规模工业氢气低压安全存储、加氢站用固态储氢装置和移动载具用固态储氢系统等方向。目前，国创中心已建设完成年产 10 台套固态储氢装置的示范生产线，有效解决了常温常压下储氢合金高效吸/放氢动力学及热力学的产业化技术壁垒，激发稀土储氢材料潜力，促进稀土资源综合利用，优化用氢产业结构，平衡氢气资源分布，实现产品在新能源、大型风光电领域储能装置等方面的开发应用。国创中心目前开发建设的一系列固态储氢装置适合多种固定式和移动式应用场景。（北方稀土）

4) 新金属材料国家重点实验室正海研发基地揭牌成立。5月31日下午，“2023 院士专家正海行暨新金属材料国家重点实验室正海研发基地揭牌仪式”在正海大厦举行。北京科技大学校长杨仁树，中国科学院院士张跃，中国工程院院士黄小卫，中国科学院院士陈光，浙江大学工学部副主任严密，中国稀土行业协会磁性材料分会秘书长林安利，烟台市人大常委会主任朱秀香，正海集团董事长秘波海出席揭牌；烟台开发区工委副书记闫庆华主持。烟台市科技局党组成员、市科创中心主任王艳莉，烟台开发区工委委员、工委办公室主任刘丛杰，正海集团副董事长曲祝利，正海集团总经理、正海磁材董事长王庆凯，正海磁材总经理李志强等公司领导和员工代表参加揭牌仪式。正海磁材与北京科技大学揭牌成立的“新金属材料国家重点实验室正海研发基地”，将成为联合研究中心框架下科学研究工作的重要实施载体。永磁材料作为材料科学与工程研究的前沿领域，北科大和

正海磁材均积累了深厚的比较优势。双方将依托研发基地开启强强联合模式，致力于打造校企合作的新标杆。（中国稀土网）

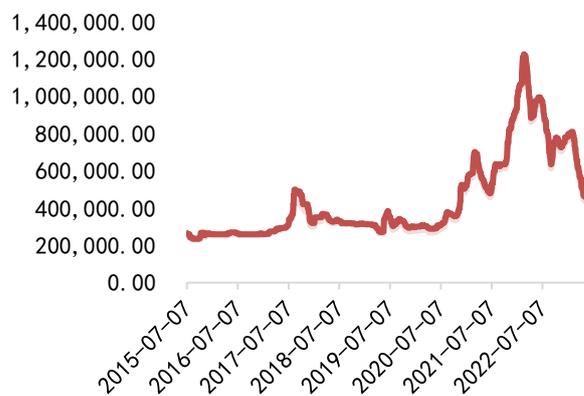
5) 有研新材：出售控股子公司有研稀土部分股权。5月25日，有研新材料股份有限公司向中国稀土集团有限公司转让其持有的有研稀土新材料股份有限公司5151.51万股股份(占有研稀土总股本的38.7244%)的转让价格为5.18亿元；有研新材料股份有限公司向中国有研科技集团有限公司(简称“中国有研”)转让其持有的有研稀土665.15万股股份(占有研稀土总股本的5%)的转让价格为6691.87万元。根据公开信息：2022年1至12月份，有研新材的营业收入构成为：电子新材料占比75.77%，稀土金属冶炼占比23.54%，医疗器械材料占比0.38%。（证券时报）

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



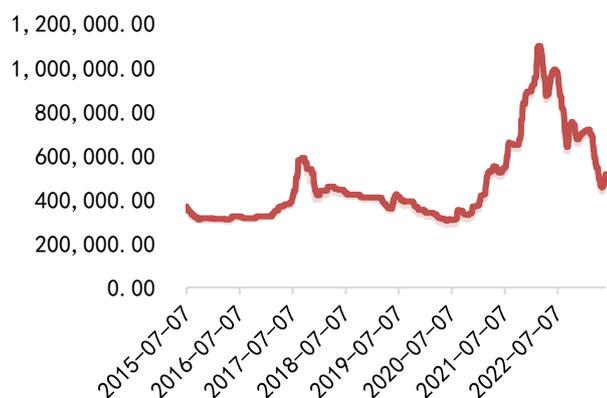
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)



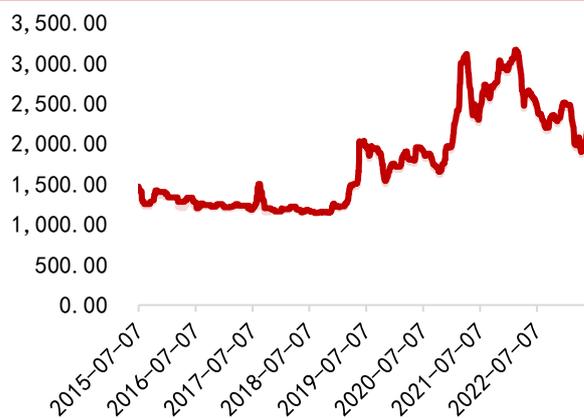
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)



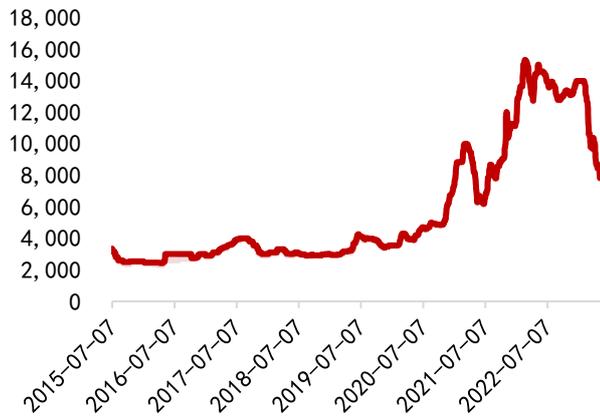
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



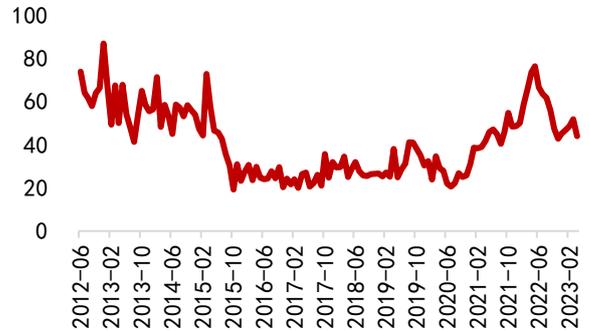
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 28:氧化铟:≥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

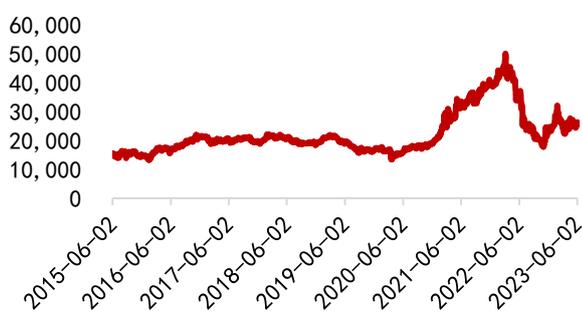
2.5 锡

1) **2023 年（第十一届）中国锡业年会在湖南长沙隆重召开。**5 月 30 日，由北京安泰科信息股份有限公司、上海期货交易所共同主办的 2023 年第十一届中国锡业年会在湖南长沙隆重开幕。行业组织领导、企业高管、行业专家、金融人士及相关媒体等 150 余名代表出席了本次会议。本次大会围绕聚焦资源保障及高端产品·赋能锡产业发展为主题，共同探讨了宏观经济形势、锡资源及二次回收、高端制造业和新能源产业中锡消费以及市场价格走势等当前关注的热点问题。中国有色金属工业协会党常委、副会长陈学森致辞并作了关于“补短板强弱项，加快建设锡产业强国”的报告。杨奕敏在致辞中表示，有色金属行业作为我国经济发展的重要支撑，应当紧密围绕国家重大战略部署谋求新的发展机遇，为国民经济建设继续发挥支持作用。对于锡行业而言，应当在稳生产的同时谋求高质量发展，主动融入国家战略全局，积极推进技术创新，破解生产和技术中的关键难题，朝着成为有色金属细分领域中的“精品”和“明珠”这一目标继续迈进。蔡勇在致辞中表示，锡是国家稀有的战略金属资源，关系国家重大发展战略的实施落地，关系国家供应链、产业链安全，华锡将主动承担振兴锡业的重大使命，为锡行业的蓬勃发展增彩添辉，为国家锡金属战略安全贡献华锡力量，为实现中国式现代化建设添砖加瓦。中国有色金属工业协会锡业分会副会长王中奎作我国锡资源及二次物料供应形势分析报告。他表示，缅甸瓦邦锡矿生产的规范甚至限制开采，短时间对我国锡矿供应会产生一定影响，长时间看会保持一定量的供应，但量会逐年减少。未来我国锡原料供应安全可通过增强国内矿山产量及二次物料回收，扩大其他国家进口量等形式得到保障。中国有色金属工业协会锡业分会秘书长郭宁作 2023 年全球锡市场研判。她认为，全年原料短缺形势进一步加剧，需求在下半年将温和回暖，精锡过剩会明显收窄。对于锡价格而言，下半年重心较年初抬升。（中国有色金属工业协会锡业分会；锡云汇）

2) **我国 4 月锡精矿进口环比下滑超 20%，精锡贸易稳定。**锡精矿进口方面，根

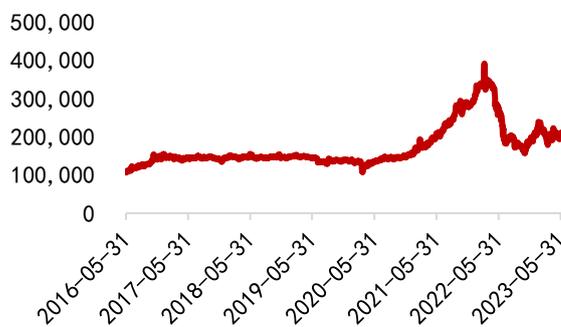
据中国海关公布的数据以及安泰科的折算，2023年4月我国锡精矿进口实物量18671吨，折金属量4546.5吨，环比下滑22.7%。其中缅甸进口含锡量环比下滑16.7%，刚果(金)、尼日利亚、卢旺达等非洲国家总和下滑36.0%；越南、老挝、泰国等东南亚国家进口量有不同比例上升。截至2023年前四个月，我国进口锡精矿实物量7.4万吨，同比下滑29.1%；折金属量2.0万吨，同比下滑26.4%。精锡方面，2023年4月进出口量仍保持稳定。4月内外盘均价价差较3月已呈现明显扩张趋势，超过1万元/吨，尽管4月印尼精锡出口快速反弹超过7000吨，但进口业务并不活跃。具体数据统计，2023年4月我国进口精锡为2013吨，环比上涨6.8%，同比下降38.6%，其中来自印尼的进口锡锭占进口总量达到76%；4月出口精锡为1012吨，环比下滑7.5%，同比上涨65.9%。截至2023年前四个月，我国共进口精锡6478吨，同比增长8.0%，出口4287吨，同比上涨39.1%，净进口量2191吨。（海关总署；中国有色金属工业协会锡业分会）

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



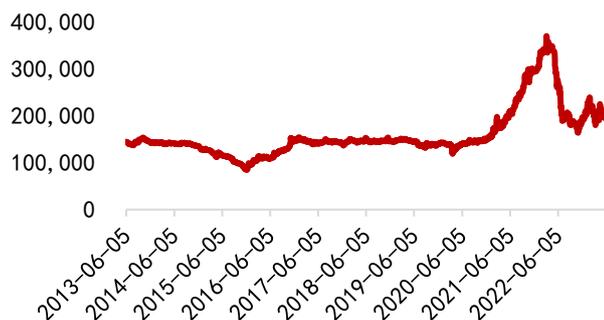
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



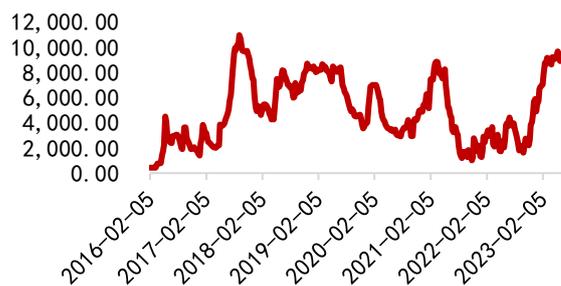
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

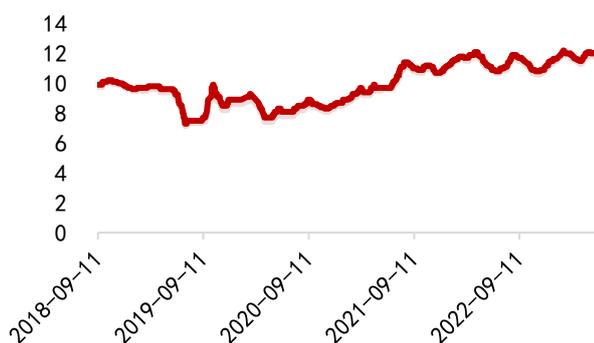
2.6 钨

1) **钨市周评：原料稳步缓涨，下游跟进乏力。**本周(5.29-6.2)国内钨市保持稳中有涨态势，整体行情延续稳步挺涨表现，钨原料连续两周温和回升，不过受制于需求表现不佳，导致整体涨幅空间较为受限，下游对于高价接货意愿不强，产业链上下游走势稍显分化，供需双方陷入僵持及博弈状态，业者方面观望氛围相对浓厚，静观新一轮指导价格明晰。从以上报价情况来看，相比上周五，周内钨精矿、APT 价格再度小幅上涨 500 元/吨，近两周以来，累计涨幅分别达 1000 元/吨、1500 元/吨；而碳化钨及钨粉、钨铁、钨酸钠等市场则呈现稳定为主。虽然最近两周伴随小幅上涨，持货商多低价惜售为主，市场现货资源流通有限，但是整体波动空间相对有限，供需双方陷入僵持及博弈阶段，产业链上下游走势也难以同步，毕竟需求端消费表现不明朗，消息层面也较为淡静，后市指引性相对不足，市场观望氛围相对浓厚。综合来看，虽然钨原料市场挺价情绪犹存，但是下游跟进却较为乏力，产业链走势存在一定分化，导致供需陷入僵持及博弈状态，贸易商也多以按需操作为主，终端用户采购主动性不高，仅有部分刚需少量操作，新增订单偏少，高价交易受阻，短期受成本支撑以及需求制约，钨市波动空间性相对较为狭窄。产业链上下游对于后市看法分歧较大，市场依靠供应端惜售挺价，在缺乏需求端进行配合下，仍旧难以取得明显突破性。对此业内人士方面多关注 6 月初钨协机构预测均价及大型钨企长单价格指引，预计环比上轮存在小幅调涨预期，但是整体涨幅空间应该相对较小。（全球合金网）

2) **厦门钨业披露 2023 年 1 至 4 月经营数据。**2023 年 1 至 4 月，厦门钨业股份有限公司(以下简称“公司”)细钨丝产品发展状况良好，细钨丝产品销量为 197.83 亿米，同比增长 301.7%，环比(较 2022 年 9 至 12 月，下同)增长 48.5%；利润总额同比增长 589.6%，环比增长 33.2%。其中，光伏用细钨丝产品销量为 157.78 亿米，同比增长 694.8%，环比增长 78.1%；利润总额同比增长 705.3%，环比增长 41.6%。为紧抓市场机遇，公司积极扩产，现光伏用细钨丝产能已达 50 亿米/月。（公司公告）

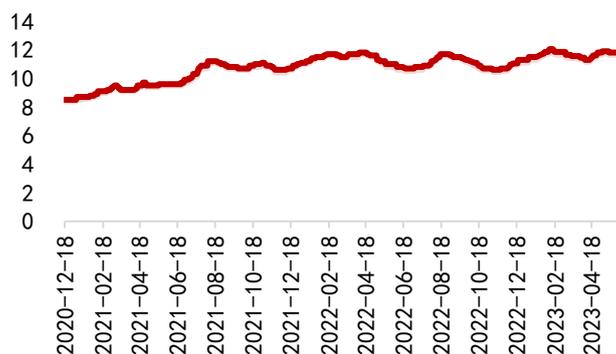
3) **株硬公司入选第五届“中国造隐形冠军”。**5 月 19 日，第五届“中国造隐形冠军”长青峰会暨颁奖典礼在湖南株洲举行。“中国造隐形冠军”长青峰会是在遵循“在细分行业的中国市场占有率第一”的前提下，寻找、挖掘、培育、赋能更多的中国“专精特新”“隐形冠军”企业，提升中国制造业企业的管理水平及全球竞争力。此前，经过 13 位国内外顶级企业实战派专家、著名商学院院长、投资机构、媒体等四方严格、细致的评定，背靠背的评审投票，株硬公司以硬质合金产量世界第一等优势位列本届 19 家上榜企业之一，并受邀出席会议。近年来，株硬公司以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻新发展理念，认真践行“五大核心要义”，坚持稳中求进总基调，实施创新驱动、深化内部改革、强化项目支撑、推进绿色智造，创新能力持续提升、自主技术成果丰硕、品牌影响力不断增强，高质量发展成效显著，为助力中钨高新建设具有全球竞争力的世界一流钨产业集团奠定了坚实的基础。（中钨高新）

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



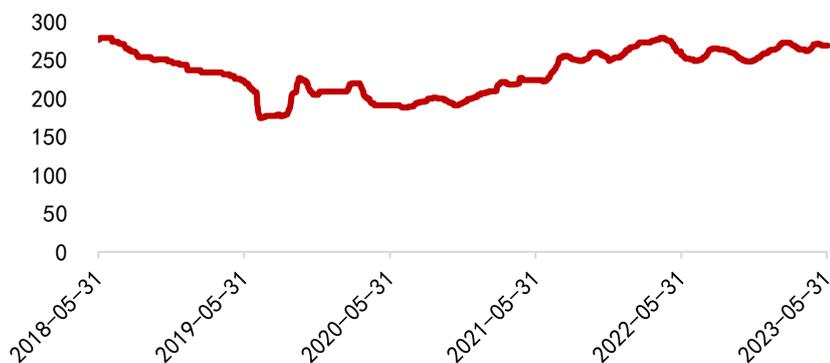
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

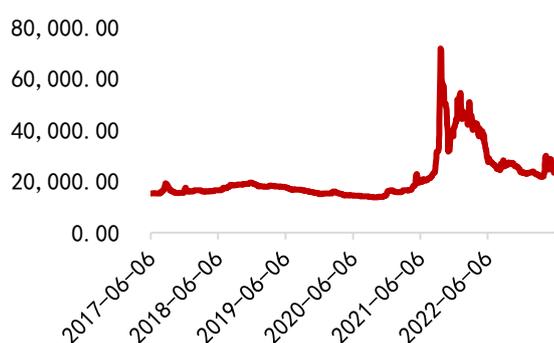
1) **金属镁周评: 价格先跌后涨, 镁市震荡运行。**本周(5.29-6.2)国内金属镁市场整体行情走势略显震荡, 人为因素干预下, 价格先跌后涨, 市场交投活跃度略有提升。周初行情延续阴跌之势, 下游需求持续低迷, 询盘采购不积极, 整体交投氛围清淡, 厂商报价持续偏弱调整以后到达下游可接受价位, 加上部分刚需订单也被刺激释放, 本周中后期镁市走势强劲, 成交氛围尚可, 厂家恢复信心, 惜售挺价情绪不减, 推动国内镁价稳步攀升。但就当前市场现况来看, 终端需求无明显释放的同时, 镁锭现货库存体量较大, 且市场看空气氛较浓, 因此预计下周镁市或有小幅回落风险。厂家方面, 自府谷地区需拆炉整改的工厂陆续停产以后, 本周全国镁厂开工率方面暂未出现明显变化, 只是无论在产还是已停产企业均持有一定现货库存, 而下游消耗速度略显缓慢, 需求增量不足, 导致镁锭供需矛盾问题依旧突显。周初价格跌至 21000 元/吨水平之后, 府谷地区日走货量达 1500 吨上下, 镁厂信心稍有回归, 低价惜售情绪略有增强, 因此镁价止跌反弹至 22000 元/吨, 不过后市若无下游订单成交跟进, 价格恐偏弱整理。下游方面, 由于国内

外经济大环境表现低迷，终端需求疲软依旧，下游球化剂、镁粉、镁合金需求几乎腰斩，包括各大铝厂、海绵钛厂家对镁锭的用量均有一定程度缩减，下游整体市场对镁锭行情并未产生明显提振作用。只是本周部分加工厂及个别中间商逢低补货，镁锭询盘增加，成交有所好转，但下游谨慎观望情绪依旧占据主导，市场成交主要以少量刚需为主，多数采购商暂呈观望态势等待后期价格合适再进行操作。（全球合金网）

2) **全球首台吨级镁基固态储运氦车亮相交大。**5月29日，由上海交通大学氦科学中心牵头研发的全球首台吨级镁基固态储运氦原理样车亮相上海交通大学闵行校区。氦科学中心主任丁文江院士为领导及专家们详细介绍了全球首台吨级镁基固态储运氦原理样车，副主任邹建新教授陪同参观。该车装载的镁基固态储运氦装置为40尺集装箱大小，箱体总重32.5吨，其中装填镁合金材料14.4吨，最大储氦量1.03吨，12h内可吸氦900kg以上，放氦860kg，且可常温低压存储和运输氦气，运氦量约是目前主流20MPa高压长管拖车的3倍以上，具有安全性高的特点，可用于加氦站、氦冶金、氦化工、储能等领域的氦气储存与运输。（上海交通大学氦科学重点实验室）

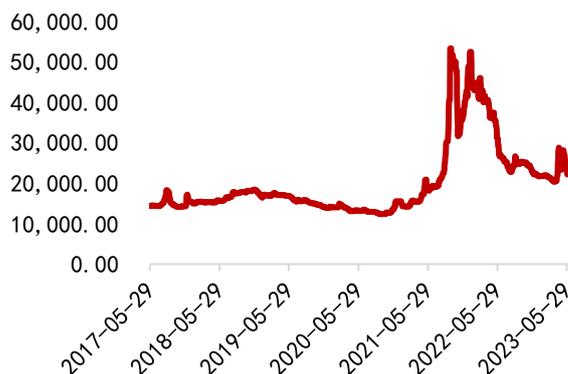
3) **云海金属：合资公司安徽宝镁取得采矿许可证。**公司的合资公司安徽宝镁轻合金有限公司为了保证年产30万吨高性能镁基轻合金项目原材料的稳定供应，参加了池州市自然资源和规划局进行的关于“青阳县花园吴家冶镁用白云岩矿采矿权”的竞拍并于2021年12月24日以422,710万元的价格竞得了青阳县花园吴家冶镁用白云岩矿采矿权。公司于近日收到池州市自然资源和规划局颁发的《采矿许可证》(证号：C3417002023057150155142)。（公司公告）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



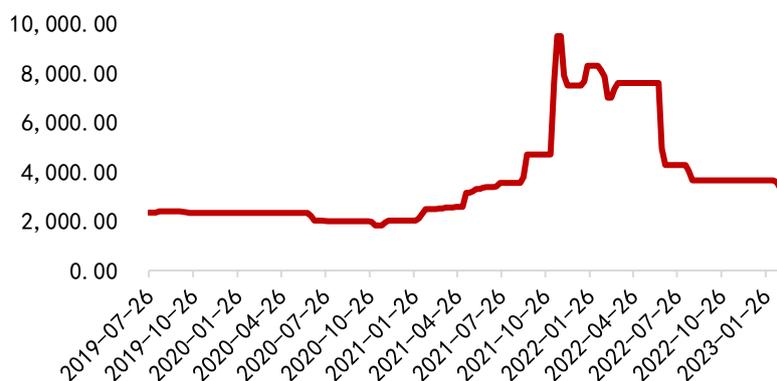
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **铝业需要投入 1 万亿美元才能实现净零排放。**2023 年 CRU 世界铝业大会于 5 月 16-18 日在伦敦举行。会议期间讨论了金融激励措施、有针对性的铝行业脱碳途径和一份刚刚公布的铝业脱碳研究报告 (MPP) 报告, 该报告得出的结论是, 需要投入 1 万亿美元才能实现铝行业的净零排放。2023 年 4 月, 可行使命伙伴关系联盟 Mission Possible Partnership (MPP) 发布了一份名为“以合理成本实现铝业脱碳”的报告以及一些相关材料。麦肯锡公司提供了分析支持。该报告讨论了加速铝业脱碳的杠杆, 包括金融政策和需求杠杆。该报告指出, 要实现行业净零排放目标或升温 1.5 度路径, 将需要在全世界原铝生产价值链上累计投资约 1 万亿美元。大部分投资将用于电力供应和冶炼厂。基于化石燃料的铝的生产将需要转换为低碳替代方案或用低碳替代方案代替, 即使这些替代方案的资本回报率可能较低并且存在一些技术和实施风险。该报告还包括五种不同的改造铝冶炼厂或氧化铝精炼厂以实现脱碳的情景, 模拟的净现值计算表明, 虽然与可持续性相关的融资可以在资本获得和降低资本成本方面产生积极影响, 但还可能需要其他杠杆来更好地为脱碳提供经济激励。其中包括低碳铝的潜在溢价、碳价格/税收和潜在的其他政府支持, 例如赠款或碳差价合约。(铝云汇)

2) **俄铝遭美国制裁后, 中国进口暴增 300%, 有望突破历史记录。**据彭博社报导, 中国是全球最大的铝生产国, 目前正在从俄罗斯进口更多的轻金属, 解决了因为制裁, 部分国家对俄罗斯的商品需求的缩减问题, 凸显了中俄两国贸易关系的增强。海关数据显示, 今年 4 月, 俄罗斯向中国出口的精炼铝几乎是去年同期的三倍, 达到 88,859 吨, 这是有记录以来的第二高水平。今年 1-2 月, 中国从俄罗斯进口原铝也达到了 105,300 吨, 比去年同期的 28,759 吨激增 266.2%。随着进口数量的持续增长, 预计 2023 年中国进口俄罗斯原铝总量, 或将创下有史以来的最高记录。作为世界最大的铝出口国之一, 俄罗斯一直大量出口铝材, 不过, 自俄乌冲突后, 美国就开始拉拢加拿大等其它国家开始制裁俄罗斯, 自此, 俄罗斯的铝出口也受到美国及其盟国的限制。俄罗斯是中国的主要原铝进口国。海关数据显示, 2022 年中国进口俄罗斯 667,992 吨原铝, 占到原铝进口总量的 69%。而根

据俄罗斯《生意人》报道，2022年，俄罗斯铝对华出口额达13亿美元，而2021年仅为8亿美元，同比增长62.5%。俄罗斯分析人士认为，美国市场对俄罗斯的原铝出口微不足道，俄铝公司能够将原出口到北美的少量铝转向包括中国在内的亚洲市场，未来中国或将成为俄铝最重要的买家之一。（铝云汇）

3) **证监会同意氧化铝期货注册。**近日，证监会同意上海期货交易所氧化铝期货注册。下一步，证监会将督促上海期货交易所做好各项工作，保障氧化铝期货的平稳推出和稳健运行。（证监会发布）

4) **中铝集团刘建平会见力拓铝业首席执行官魏依钇。**5月29日，中铝集团董事、中铝股份董事长刘建平在集团总部会见力拓执行委员会委员、力拓铝业首席执行官魏依钇（Ivan Vella）一行。双方就进一步深化合作，引领行业共创绿色低碳发展新格局进行了深入交流。刘建平对魏依钇一行到访表示欢迎，简要介绍了中铝集团和中铝股份的有关情况。他说，近年来，中铝集团坚持绿色低碳发展战略，加快节能降碳技术研发，优化能源结构，提高能源资源利用效率。希望中铝与力拓延续良好合作传统，充分发挥各自产业优势与行业影响力，深化绿色低碳领域合作，为铝行业绿色低碳发展作出更大贡献。魏依钇回顾了中铝集团和力拓集团合作历程，对中铝集团多年来的支持表示感谢。他说，当前，力拓集团正围绕“脱碳”“增长”“文化”三个关键词积极作为，为全球能源转型、脱碳减碳事业提供有力支撑。希望双方进一步强化各层面沟通联动，深化交流合作，结出更多硕果。中铝集团、力拓集团有关部门、有关企业负责人等参加会见。（中国铝业报）

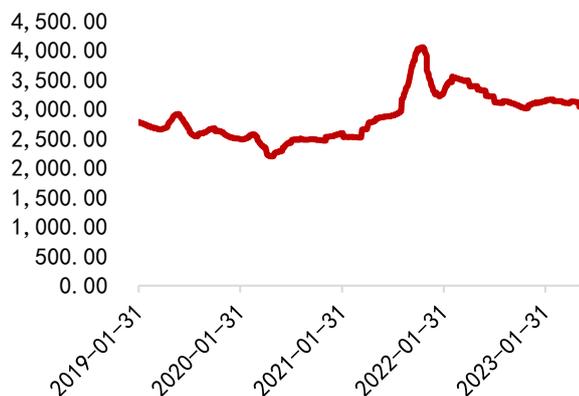
5) **索通发展：与阿联酋环球铝业签署投资谅解备忘录。**公司与阿联酋环球铝业（Emirates Global Aluminium）签署《投资谅解备忘录》。备忘录约定，公司与EGA拟在阿联酋境内合资建设一处预焙阳极生产基地，以满足EGA及周边地区对于预焙阳极产品的需求。项目一期、二期产能分别为30万吨/年。（公司公告）

6) **新疆众和喜获自治区工业领域首批产业创新研究院认定。**5月29日，自治区工业领域首批产业创新研究院授牌仪式召开，新疆众和铝基产业创新研究院喜获自治区党委人才工作领导小组办公室和自治区工业和信息化厅联合授牌。新疆众和多年来秉持创新驱动理念，建设有“国家认定企业技术中心”“博士后科研工作站”“铝电子材料国家地方联合工程实验室”“新疆铝基电子材料工程技术研究中心”“新疆铝基电子电工材料重点实验室”，是首批国家“创新型企业”“国家技术创新示范企业”、首批国家“绿色工厂”示范企业，荣获中国工业领域“中国工业大奖”、第六届“制造业单项冠军示范企业”，入选材料领域国家“一条龙”应用示范推进机构，累计获得国内外知识产权400余项，主导制定了24项国家及行业标准，承担了7项国家“863”计划项目、2项“国家科技支撑计划”和1项“国家科技重大专项”等一系列国家新材料领域重大科研课题，荣获省部级和行业科学技术奖27项，一等奖18项，先后与北京科技大学、东北大学、中南大学等高校院所建立了产、学、研、用的长效合作机制，为国家发展提供了“绿色”原材料保障及解决方案。公司铝基产业创新研究院将通过整合政府、高校、科研院所与企业的创新资源，围绕新疆铝基新材料产业集群以及铝基特色优势产业的发展需求，结合自治区

“2+5”重点人才计划，充分结合“天山英才”、“天池英才”综合性人才计划，产业技术创新团队支持计划、科研创新平台人才团队支持计划、“揭榜挂帅”招才引智计划、重点园区引才育才计划、智力援疆创新拓展人才计划等5个自治区重大人才项目，开展铝基材料产业创新发展所需的共性关键技术研究、集成和示范。（新疆众和）

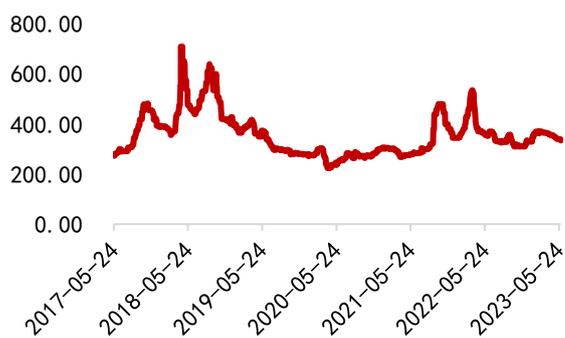
7) 立中集团拟发行可转债投建墨西哥超轻量化铝合金车轮等项目。5月29日晚间，立中集团在披露的“向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（注册稿）”中表示，公司本次发行可转换公司债券的募集资金总额不超过89980万元，主要用于墨西哥立中年产360万只超轻量化铝合金车轮项目，免热处理、高导热、高导电材料研发中心项目及补充流动资金项目。根据公开披露，“墨西哥立中年产360万只超轻量化铝合金车轮项目”顺应公司全球化战略布局的迫切需求，充分发挥公司在铝合金车轮行业的比较优势，提升公司铝合金产品的全球市场竞争力。该项目建成后将新增年产360万只超轻量化铝合金车轮产能，经保守测算，税后内部收益率为12.88%，税后投资回收期（含建设期）为9.97年，达产后净利润为14918万元/年，经济效益良好。“免热处理、高导热、高导电材料研发中心项目”能进一步加强公司的自主研发和科技创新能力，打造更多具有竞争力的自主产品，抓住当前有利时机开拓新的市场份额，并为稳固已有市场份额提供坚实保障。本项目不直接产生效益，项目建成后将以铝合金铸造工艺为基础，推动免热铝合金、高硅铝弥散复合新材料、高导热及高导电铝合金技术的不断创新，为公司业务的进一步发展提供新的突破口，提升公司的核心竞争力。（中国证券网）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



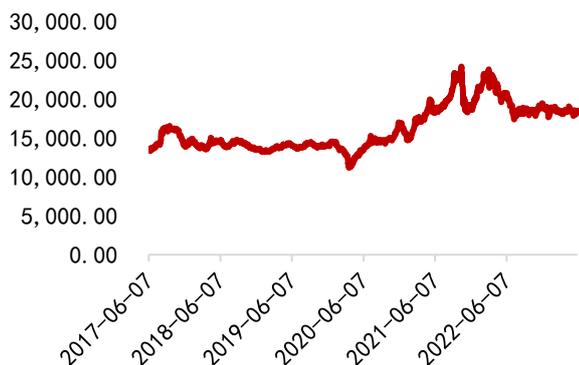
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



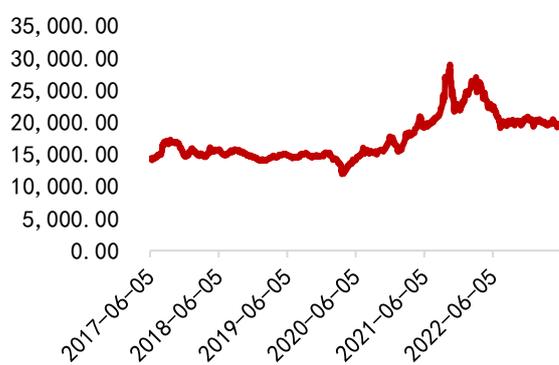
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



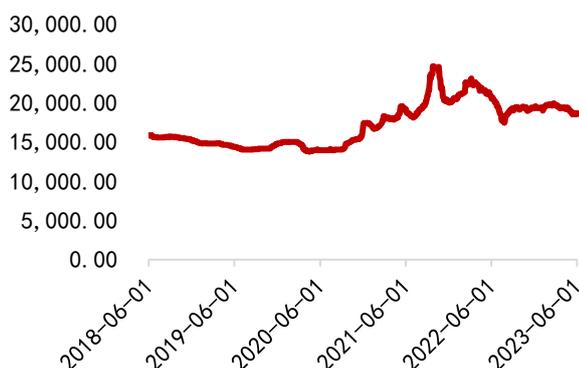
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金
锭:ZL102 (元/吨)



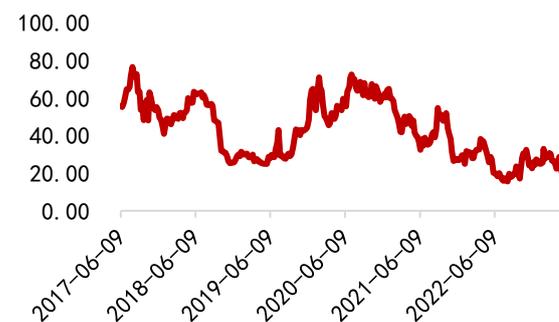
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



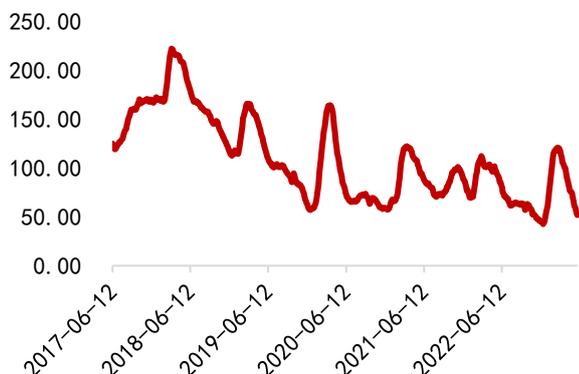
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



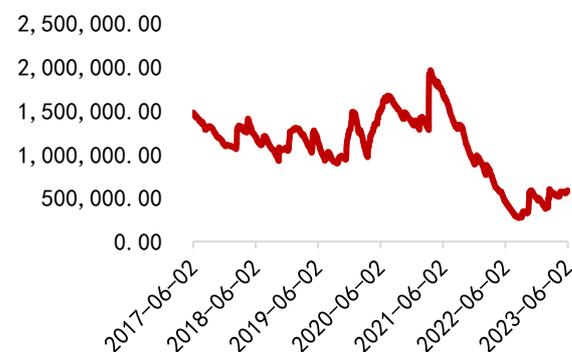
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



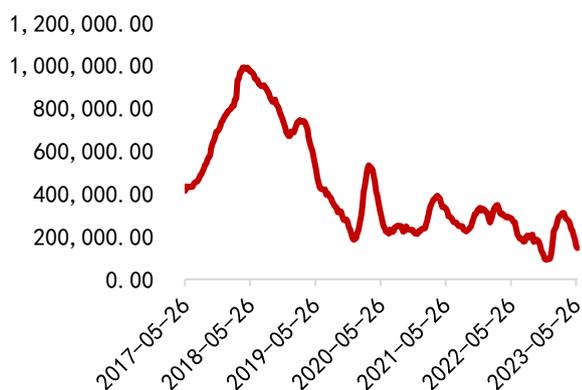
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



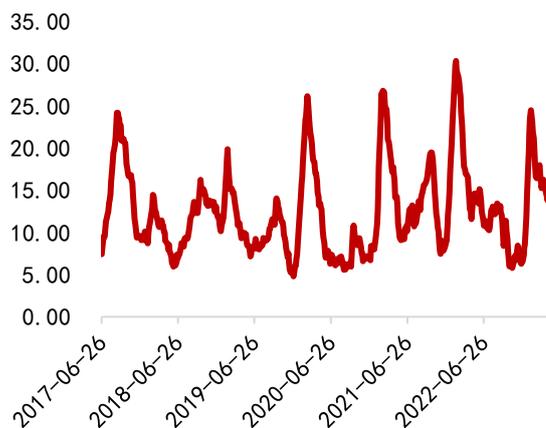
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.9 铜

1) **智利 4 月铜产量同比下降 1.1%**。智利国家统计局(INA)公布数据显示, 智利 4 月铜产量同比下降 1.1%至 417,279 吨。与此同时, 该国制造业产出在同一时期下滑 6.4%, 低于经济学家预期的下降 3.0%。(文华财经)

2) **必和必拓利用先进技术提高 Escondida 铜矿回收率**。必和必拓集团近日表示, 该公司已与微软公司合作, 通过使用机器学习和人工智能, 提高智利 Escondida 铜矿的回收率。该矿为全球最大铜矿。寻找和建造新矿成本高、难度大, 而且可能需要 10 年以上的的时间, 因此矿商正在寻求利用新技术从现有矿山和流程中获得更多金属。必和必拓首席技术官 Laura Tyler 在公司声明中表示:“我们预计下一波采矿业浪潮将源自数字技术的先进应用。”必和必拓表示, 通过运用矿场加工矿石的实时数据, 并结合来自微软 Azure 平台基于人工智能的建议, 运营商将能够调整影响矿石加工和回收率的变量。(文华财经)

3) **研究机构预计下半年铜价将跌至 7000 美元/吨**。国内研究机构安泰科称, 由于全球经济衰退风险上升, 而中国需求增长乏力, 今年下半年全球铜价可能跌至每吨 7,000 美元左右, 这意味着较当前价位有近 15%的下跌空间。今年 1 月 18 日, 伦敦金属交易所的三个月期铜升至 9550.5 美元的 7 个月高点, 因为市场人士乐观期待中国经济在疫情政策放松后将会强劲反弹, 带动金属需求复苏。但是今年迄今出台的数据显示, 中国经济增长呈现不平衡, 更多是受到消费行业的驱动, 而不是像以前那样主要受到基础设施建设、房地产以及建筑业的带动, 令市场对头号金属消费国需求复苏的乐观情绪逐步消退。此外, 美欧央行加息导致全球经济衰退机会加大, 美国银行业危机以及近期的债务上限谈判等因素, 也导致投机基金两年多来首次在 LME 期铜上持有净空单, 伦敦铜价上周跌破 8000 美元, 创下六个多月来的最低点。安泰科公司发布的一份报告称, 除了空调和太阳能外, 大多数行业都表现疲软。该机构预计今年中国铜需求增长 2.7%, 而中国以外地区

出现负增长的可能性很大。不过铜的库存偏低，可能对铜价提供一些支撑。花旗银行和高盛的最新预测显示，未来三个月内铜价预计将分别跌至每吨 8,000 美元和 7,750 美元。（铜云汇）

4) **紫金矿业：关于控股子公司巨龙铜业复产的公告。**近日，紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司西藏巨龙铜业有限公司（以下简称“巨龙铜业”，公司持股 50.1%）收到墨竹工卡县应急管理局函复，同意巨龙铜业恢复生产。2023 年 5 月 14 日，巨龙铜业外协单位—福建兴万祥建设集团有限公司在所承包的巨龙铜多金属矿露天采场排水巷道相关竖井工程施工过程中发生一起吊笼坠落事故，经当地政府组织的救援队伍全力抢救，搜救工作于 5 月 16 日完成，事故造成 6 名失联人员遇难。目前，事故原因仍在调查之中，具体以相关政府部门调查结果为准。针对本次安全事故，公司董事会高度重视，深刻反省事故教训，并责成公司有关部门对各权属企业外协单位安全生产管理工作开展全面巡检，严格落实各项安全生产措施，杜绝类似事故发生。（公司公告）

5) **西部矿业：预计今年铜精矿产量为 13.3 万金属吨。**西部矿业 5 月 31 日表示，公司 2023 年预计铜精矿产量为 13.3 万金属吨，具体利润受市场价格、产量、税收等因素的影响；另外，价格只是影响业绩的因素之一，只考虑价格而忽视公司生产经营状况和中长期发展规划可能是缺乏全面性的思考。（东方财富网）

6) **铜冠铜箔：国产化替代趋势日益凸显。**5 月份以来，安徽铜冠铜箔集团公司年产 1 万吨高精度储能用超薄电子铜箔项目已由土建阶段进入设备进场安装阶段。与以往不同的是，该项目主设备全部采用国产化设备，实现完全替代进口。近年来，该公司积极引导员工树立国产化替代意识，组织技术人员测试进口设备，依照实际生产需求，充分论证采用国产化设备的可行性；采取先小范围试用、再大面积推广的方法，循序渐进地替代进口设备，坚持做到保证质量、节约成本、安全可靠；主动对接国内优质供应商，围绕生产实际、技术要求等进行深入交流，加快国产化设备研发、制造，破解“卡脖子”难题与技术壁垒。除此之外，该公司生产所需的 5 种重要添加剂已有 2 种实现国产化替代，10 余种关键进口备件实现 50%国产化，可降低复杂国际形势对物资进口的影响，同时，大幅减少生产成本、有效缩短备货周期。下一步，该公司将推进添加剂和备品的全面国产化替代。（中国有色金属报）

7) **北方铜业拟定增募资不超 10 亿元，发力下游铜带箔产业。**5 月 30 日晚间，北方铜业（000737）发布公告，公司拟向特定对象发行股票募资不超 10 亿元，用于北铜新材年产 5 万吨高性能压延铜带箔和 200 万平方米覆铜板项目及补充流动资金，拟分别使用募集资金 7 亿元和 3 亿元。其中，作为主要募投项目的年产 5 万吨高性能压延铜带箔和 200 万平方米覆铜板项目，投资总额为 23.96 亿元，该项目实施地点位于山西省运城经济技术开发区，将引进国内外先进生产设备，建设新生产线，为公司新增年产量 5 万吨高性能压延铜带箔和 200 万平方米覆铜板的产能。根据 Mysteel 统计数据显示，2022 年电子铜箔进口量为 10.56 万吨，同年我国电子铜箔的出口量仅为 4.19 万吨，全年电子铜箔贸易逆差为 6.37

万吨。北方铜业指出，该募投项目产品为先进集成电路用铜带、电缆用铜带、电子用铜带等高性能铜带材以及压延铜箔、挠性覆铜板，上述产品国内、国际市场前景好、需求量增长速度较快、产品附加值较高，有利于我国铜带箔及下游行业产品的升级换代，增加有效供给，满足市场需求，实现进口替代。另一方面，北方铜业作为我国华北地区规模最大的铜生产基地之一，本次投资将使公司的产业链将向下游延伸至高附加值的铜带、铜箔和覆铜板，进一步优化公司产业布局，有助于抵抗铜价波动对公司盈利的影响，提高公司的抗风险能力。（金融界）

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



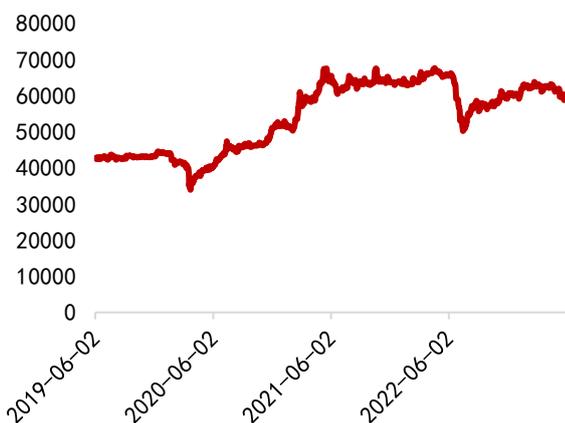
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



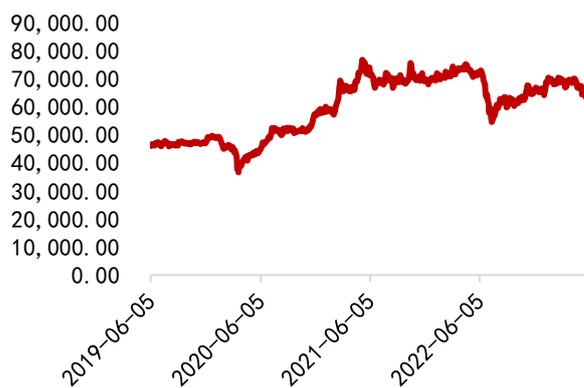
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 52: 平均价(不含税):1#废铜(Cu97%):(黑龙江;广西;吉林;四川;山西;辽宁;湖北)(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)



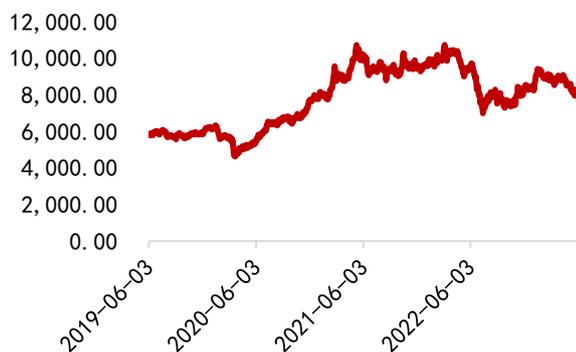
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)



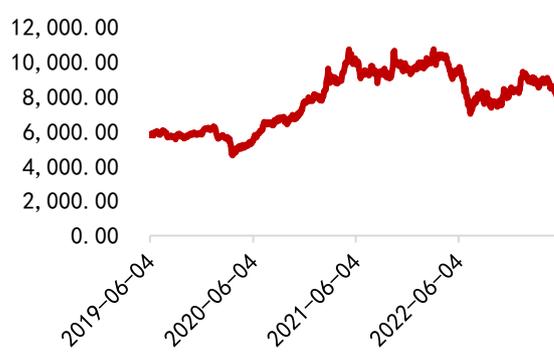
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



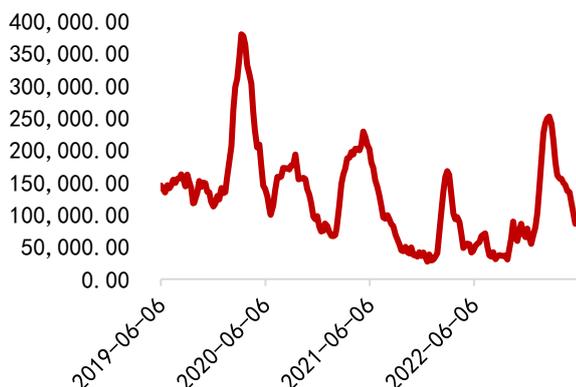
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



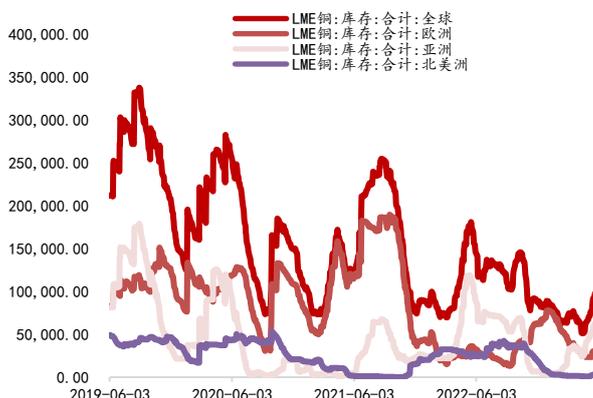
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 59: LME 铜:库存 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

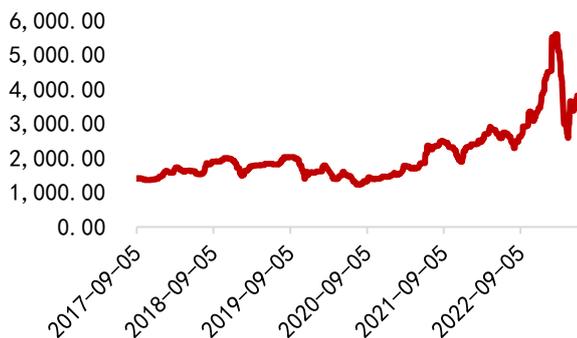
2.10 钼

1) **钼市周评：价格连涨三周，高位风险加剧。**本周(5.29-6.2)国内钼市继续呈现上涨态势，价格已然连涨三周时日，只是涨幅较之先前两周稍有收窄，周内钼精矿、氧化钼价格累计涨幅达 90 元/吨度；钼铁价格累计涨幅达 0.7 万元/吨，虽然大型矿山出货强势拉高矿价，推动矿价再次重新 3800 元/吨度关口上下，也促使钼铁冶炼工厂报价靠向 25 万元/吨，但是过快的涨幅加剧产业链上下游博弈局势，且个别获利盘也有相继释出迹象，钢厂招标价格表现跟进较为缓慢，终端对于高价原料承受能力有限，过度的炒涨对于行业健康发展并不有利，不排除下周行情存在高位理性松动震荡风险。自 5 月下半月反弹上涨以来，钼精矿、氧化钼价格累计涨幅达 490 元/吨；钼铁价格累计涨幅达 2.8-2.9 万元/吨。与此同时，国际氧化钼、欧洲钼铁价格也持续呈现稳步上涨，毕竟在我国钼价连续三周明显上涨带动下，海外钼价成交重心也不断上移，虽然周中涨势稍有加速现象，但是目前也伴随高位震荡收窄。综合来看，原料价格再度领涨钼市，上游涨势向下游传导，虽然钼铁冶炼工厂及持货商报价纷纷靠向 25.0 万元/吨关口为主，但是实际挺价信心表现则不太足，部分业内人士还是坦言，对于下游钢厂方面而言，短期内还是难以承受如此高价原料，贸易商方面也是多不愿进一步追涨，零售散货询盘及成交相对清淡。甚至部分高位获利也变得积极起来，只是在产业链上下游博弈加剧背景下，若后续终端钢厂再度收缩及减弱钼铁需求量，而目前距离 7-8 月份传统淡季已然不远，那么势必再度导致钼市整体行情高位承压，预计下周前半周国内钼价将趋于高位盘整为主，但是后半周则不排除存在理性震荡松动风险。（全球合金网）

2) **5 月钼市偏强收官：钼价月涨幅超 18%。**国际钼协会(IMOA)5 月 5 日公布的数据显示，2022 年全球钼消费量增长，钼产量下降。中国仍是全球最大钼生产国和消费国。其中，2022 年中国钼产量 11.28 万吨，同比增长 12%；中国钼消费量 12.197 万吨，同比增长 9%。5 月末国内各大钢厂相继采购钼铁，5 月钢招总量接近 12000 吨。太钢、青山等钢厂先后招标，对国际钼市场也产生一定影响。海外某钢厂进场招标银铁，推动亚洲市场国际氧化钼报价重心涨至 22 美元以上。国内多家钢企采购钼铁开标在现款 23.9 万元、承兑 24-24.2 万元。下游钼酸铵、钼制品企业报价多跟随原料报价惜售，钼酸铵在 24.5 万元一线有所成交。（金钼股份）

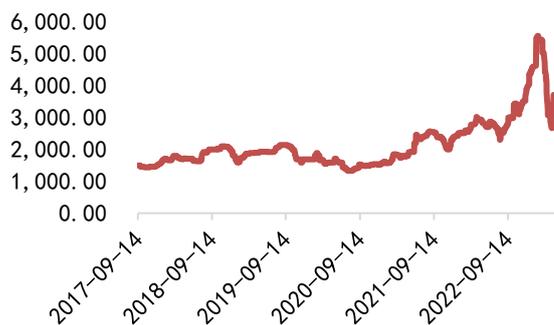
3) **韩国研发出镍-钼催化剂。**韩国科学技术院(KAIST)研究团队成功开发出一种新型催化剂——镍-钼催化剂，作为离子交换膜燃料电池的电极材料，具有成本低、催化效率高等优点。镍-钼催化剂的成本仅为铂催化剂的 80 分之一，在大规模生产方面也有较大优势，预计未来有望成为离子交换膜燃料电池的主要电极材料。此项研究成果发表在国际学术期刊《应用催化 B：环境》网络版上。（新浪新闻）

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)



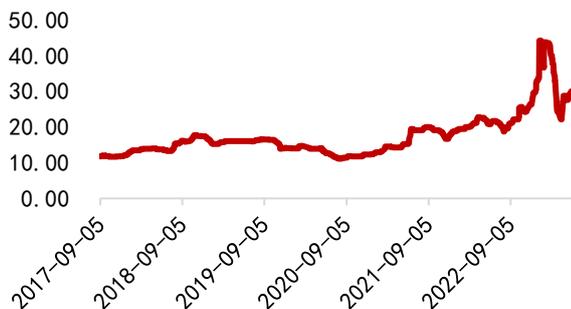
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)



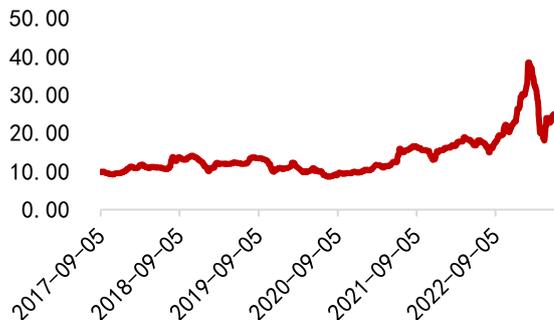
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



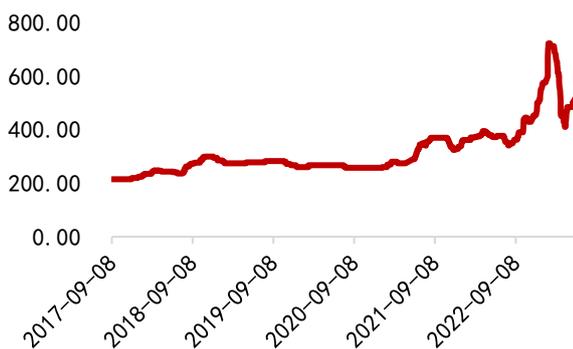
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



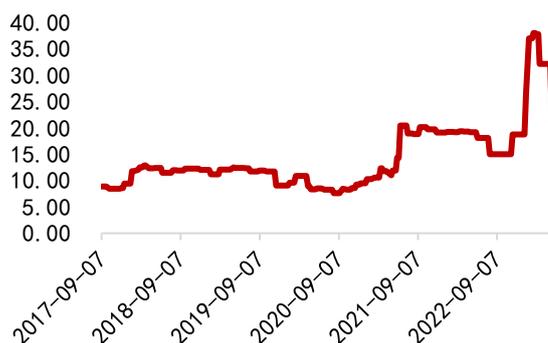
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



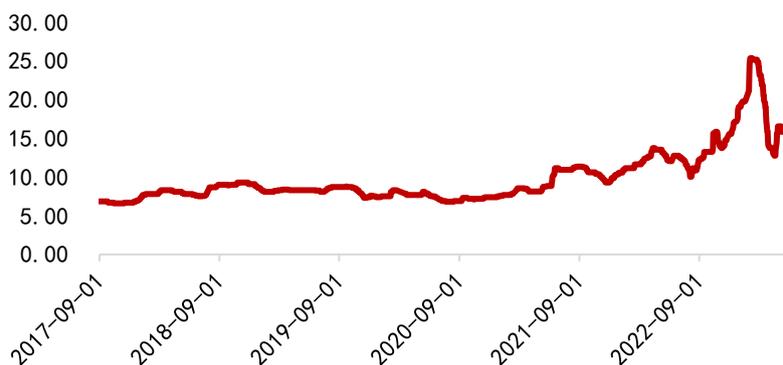
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 65: 卖价:钼:MoO3-西方 (美元/磅)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.11 钒

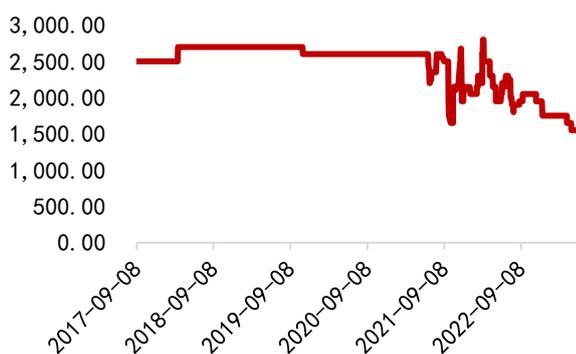
1) **钒市周评: 继续弱势震荡, 僵持博弈气氛较浓。**本周(5.29-6.2), 国内钒价继续呈现弱势震荡运行态势, 各品种成交价多有 2000-4000 元/吨左右下滑(具体如下表所示); 月底月初钢厂新一轮采购招标陆续增多, 但钢厂多有一定压价意愿, 成交偏弱拉锯为主, 整体僵持博弈气氛较浓; 而零售市场成交气氛一般, 贸易商采货积极性普遍不高, 对后市预期信心不足, 谨慎观望居多; 不过持货厂商多数拒绝进一步降价出货, 让价空间较为有限, 导致钢厂及贸易商压价稍有难度, 整体陷入“高不成低不就”的拉锯局面, 预计短期钒价将继续窄幅整理运行。截止目前, 国内钒氮合金市场零售报价多在含税现款 15.4-15.7 万元/吨之间, 贸易成交谈判在含税现款 15.2-15.3 万元/吨, 钢厂招标多在含税承兑 15.6-15.8 万元/吨左右; 钒铁价格承压下行, 其中 50 钒铁散货厂商报价普遍偏高, 多报含税现款 11.3-11.5 万元/吨, 少数甚至仍报 11.7-11.8 万元/吨, 但几乎无人问津, 钢厂招标价从含税承兑 11.5-11.7 万元/吨下压至 11.1-11.2 万元/吨左右; 钒原料市场僵持观望为主, 供需双方“高不成低不就”, 其中片钒散货报价仍在含税现款 10.3 万元/吨, 而采购商询盘继续维持在 10-10.2 万元/吨区间, 博弈拉锯气氛较浓; 另外, 粉钒市场总体平静, 订单依旧稀少, 偏钒酸铵市场弱势僵持, 整体呈现供需两淡局面, 报价及成交均较少, 其中折 98% 偏钒酸铵少数成交在含税现款 9.7-9.8 万元/吨, 但大多数厂家不愿低于 10 万元/吨出货。周中欧洲钒铁价格继续稳中偏弱调整, 周三(5 月 31 日)欧洲钒铁(V70-80)价格继续下调至 31 (跌 0.85) -33.4 (平) 美元/千克钒, 折人民币 50 计价约 10.98-11.83 万元/吨; 欧洲 98% 五氧化二钒价格在 6.75-8.5 美元/磅, 折人民币约 10.33-13.01 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 13.47-14.05 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) **降本路径清晰, 钒电池储能市场望迎爆发。**钒电池储能能在政策驱动和技术不断成熟的加持下, 市场渗透率有望进一步提升。据不完全统计, 截至

2023年5月第三周，国内已签约钒液流储能项目10个，合计装机功率达2.9GW，是2022年已投运钒电池储能装机规模的近15倍。据国际调研机构Guidehouse Insights 预计，到2031年钒液流电池全球容量将超30GWh，相较于目前容量来说，市场空间广阔。（第一财经）

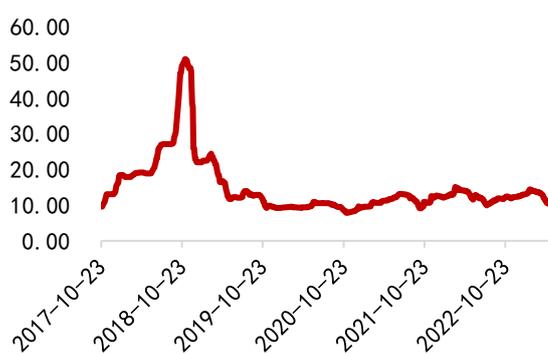
3) 钒钛股份：钒电解液产线已完成设备安装和热负荷试车调试，正在开展试生产有关工作。近日，钒钛股份在接受调研时披露：钒融科技于2022年10月份完成了工商登记，并开始筹备2,000立方米/年的钒电解液产线建设。截至2023年5月25日，该钒电解液产线已完成设备安装和热负荷试车调试，正在开展试生产有关工作，钒融科技2,000立方米/年的钒电解液产线的建成，标志着公司在钒储能领域的供应能力得到进一步提升，并为后续公司与大连融科按照《合资协议》共同投资建设60,000立方米/年钒电解液产线提供支撑，有利于推动钒在储能领域的应用发展。（公司公告）

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



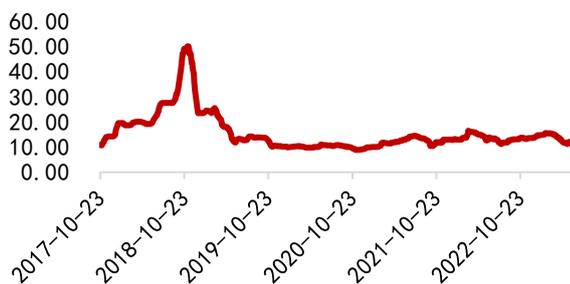
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产(万元/吨)



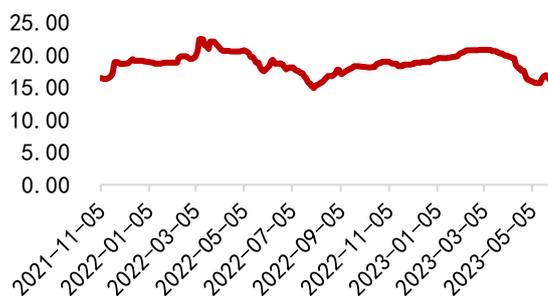
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



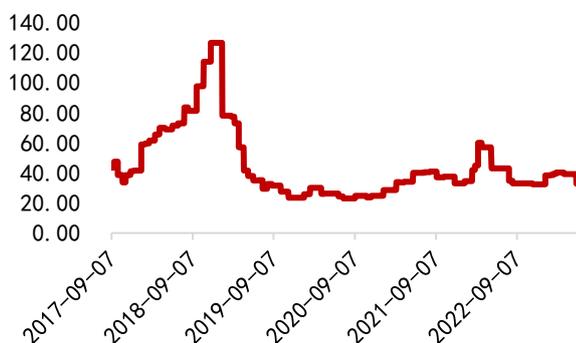
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



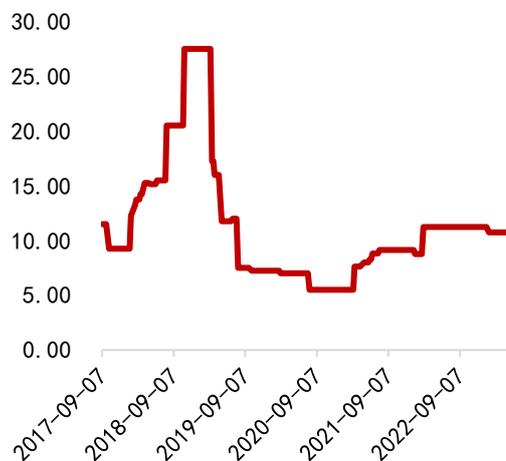
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **金属顶刊《Acta Materialia》: 钛基复合材料强度-塑性-韧性的同时提高。**西安交通大学材料学院的高义民教授团队的李强博士生, 联合新加坡南洋理工大学的黄升博士、赵亚凯博士和 Upadrasta Ramamurty 教授, 针对钛基复合材料 (TMCs, Titanium matrix composites) 中陶瓷相添加导致塑韧性降低问题展开研究。相关研究结果发表在金属材料领域顶级期刊 Acta Materialia 上。结果表明, 对疲劳裂纹扩展行为进行研究发现, 在无 TiB 添加的 C0 试样中, 粗大晶粒是裂纹偏转的原因, 而在复合材料试样中, TiB 主导了疲劳裂纹的偏转行为。(中国有色金属学会)

2) **发射成功, 宝钛钛材再立新功。**北京时间 2023 年 5 月 30 日 9 时 31 分, 搭载神舟十六号载人飞船的长征二号 F 遥十六运载火箭在酒泉卫星发射中心点火发射, 约 10 分钟后, 神舟十六号载人飞船与火箭成功分离, 进入预定轨道, 航天员乘组状态良好, 发射取得圆满成功。神舟十六号载人飞船继续使用了宝钛集团提供的钛及钛合金材料。基于稳定的质量和领先的研发能力, 宝钛集团生产的钛材长期应用于神舟飞船系列任务, 为我国航天事业发展作出了积极贡献。(有色新闻)

3) **钙钛矿/晶硅太阳能电池转换效率新纪录诞生。**阿卜杜拉国王科技大学的钙钛矿/晶硅串联太阳能电池转换效率 33.2%。两个月的时间里, 该校再次创造钙钛矿/晶硅串联太阳能电池的世界纪录, 转换效率达 33.7%。(腾讯网)

4) **金浦钛业拟定增募资不超 9 亿元, 延伸钛白粉产业链。**公司拟向特定对象发行股票, 募集资金总额最多不超过 9 亿元, 扣除发行费用后, 将用于 10 万吨/年新能源电池材料前驱体及热能综合利用项目建设。项目建成后可以充分

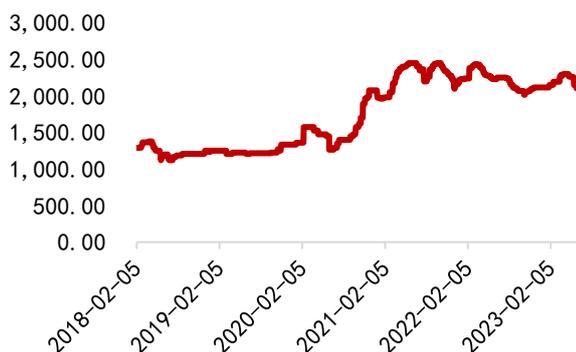
消纳钛白粉生产过程中的硫酸亚铁等副产品，产业链得到进一步延伸，产品附加值显著增加，形成公司新的业绩增长点。然而，钛白粉产业技术创新战略联盟秘书长毕胜近日公开提醒，随着绿色新能源电池材料产业的兴起，大批磷酸铁或磷酸铁锂项目正在建设或筹建，将导致钛白粉产能激增，加剧钛矿供需矛盾。（公司新闻）

5) 鼎龙文化：目前公司旗下五座钛矿矿山的钛铁矿矿物量合计超过 1,200 万吨。5 月 30 日在投资者互动平台表示，目前公司旗下五座钛矿矿山的钛铁矿矿物量合计超过 1,200 万吨，已建成投产的两条钛矿生产线的钛精矿产能为 16 万吨/年。（公司新闻）

6) 云南国钛获 22.72 亿元融资，海绵钛产能位居世界前列。龙佰集团 (002601.SZ) 子公司云南国钛股权合作签约仪式近日在昆明举行。签约总额为 22.72 亿元，其中深圳市创新投资集团 9 亿元、中建材新材料基金 4 亿元，目前资金已全部到位。据公开资料显示，云南国钛成立于 2019 年，是目前全球最大的海绵钛生产企业。公司已初步建立“钛矿→钛精矿→高钛渣→四氯化钛→电解镁→海绵钛”全流程产业链，现有海绵钛产能 5 万吨/年，海绵钛产能位居世界前列。同时拥有国际先进的“镁还原蒸馏”工艺和“倒 U 型”联合生产工艺。（公司新闻）

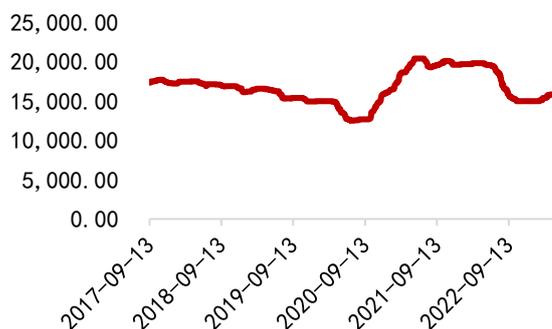
7) 安宁股份：总投资金额为 72 亿元，用于年产 6 万吨能源级钛材料全产业链项目。本次拟定增 50 亿元，总投资金额为 72 亿元，用于“年产 6 万吨能源级钛（合金）材料全产业链项目”，该项目建设内容涵盖“钒钛磁铁矿—海绵钛—钛锭、钛板—能源级钛（合金）材料”全产业链，建设期为 2 年。（公司公告）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



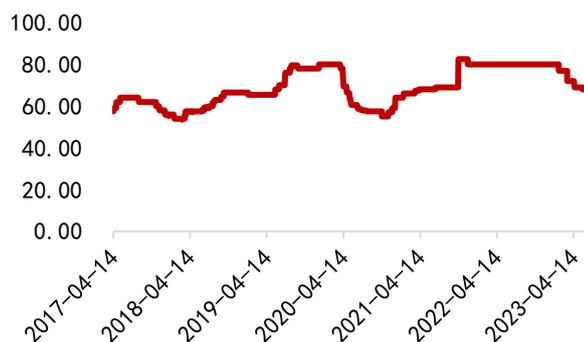
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



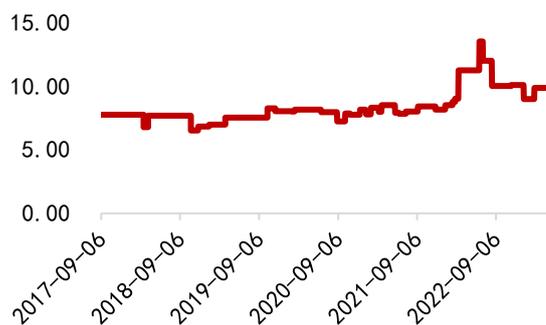
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



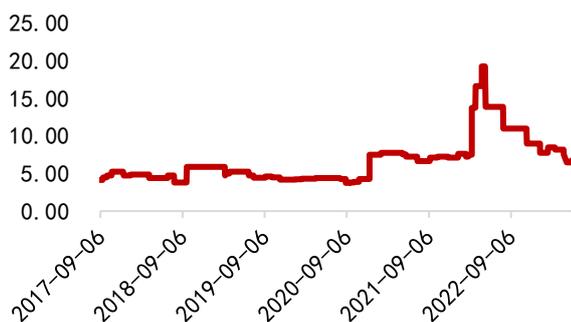
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



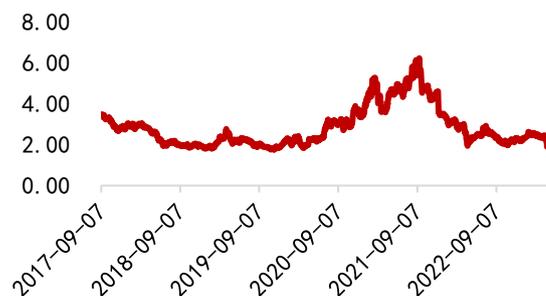
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

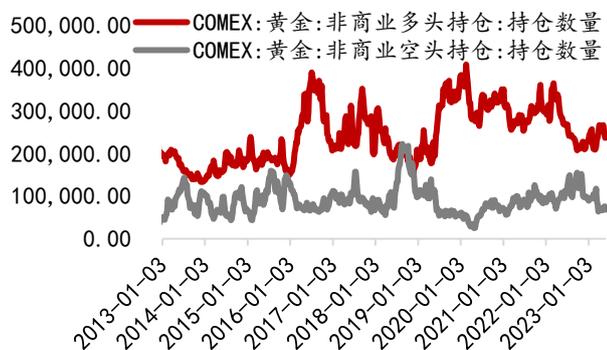
1) **香港特区政府: 4月向中国内地净出口黄金量为 49.906 吨。**4月向中国内地净出口黄金量为 49.906 吨, 此前为 47.527 吨; 4月向中国内地总出口黄金量为 53.581 吨, 此前为 51.313 吨。(香港特区政府)

2) **世界最大的黄金生产商将向阿根廷金矿投资 5.4 亿美元。**据阿根廷政府透露, 全球最大的黄金生产商纽蒙特公司(Newmont Corp.)计划投资 5.4 亿美元提高位于阿根廷的 Cerro Negro 金矿的产能, 并将其寿命延长至 2034 年。Cerro Negro 矿是阿根廷圣克鲁斯省最大的黄金矿之一, 去年其出口额超过 5 亿美元。该项目的扩建有望为阿根廷创造就业机会并增加财政收入, 同时也将促进纽蒙特公司在美洲地区的业务增长。(金融界)

3) **美国制裁俄罗斯金矿商。**美国对俄罗斯一些金矿商实施了制裁, 并对该国的金属和采矿业实施了新的惩罚政策。根据美国财政部外国资产控制办公室 5 月 19 日的一份声明, 金矿商极地黄金公司 (Polyus PJSC) 以及多金属国际

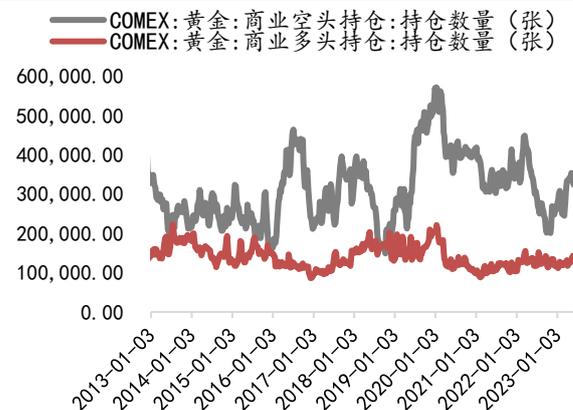
有限公司 (Polymetal International Plc) 的俄罗斯子公司 Polymetal JSC 成为了制裁的目标。(搜狐新闻)

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



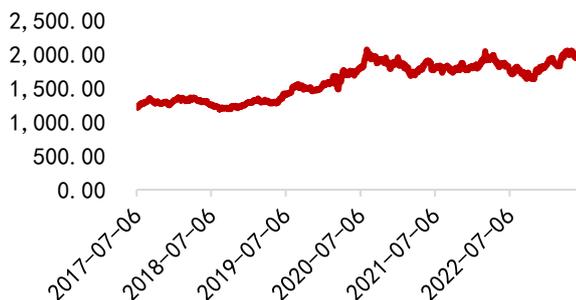
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



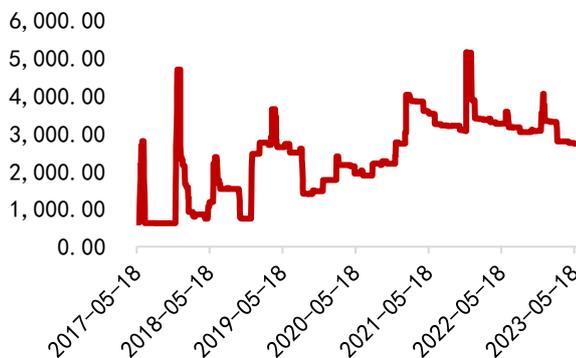
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存(金衡盎司)



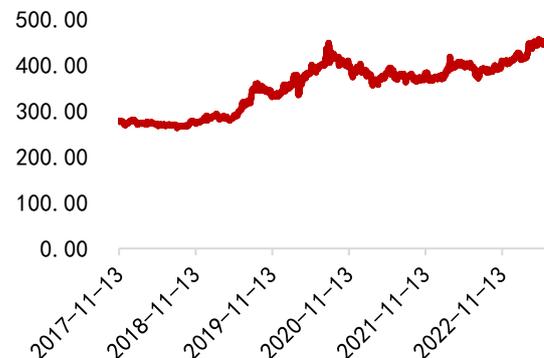
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金:总计(千克)



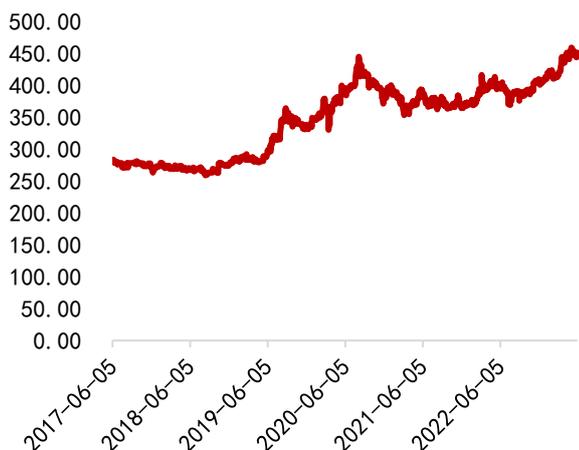
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金(元/克)



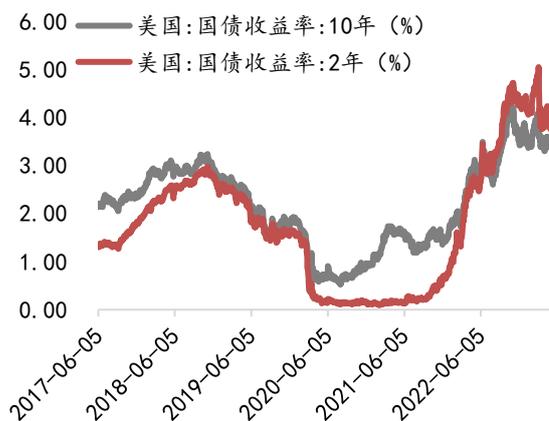
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



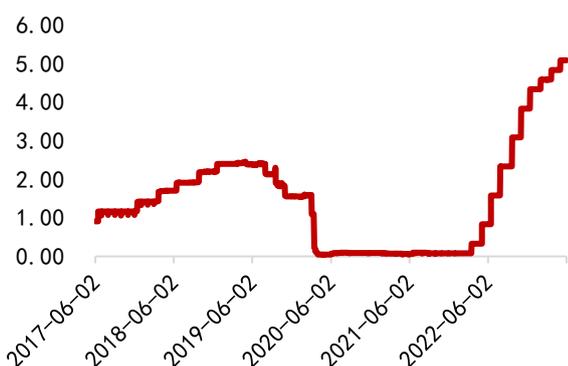
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



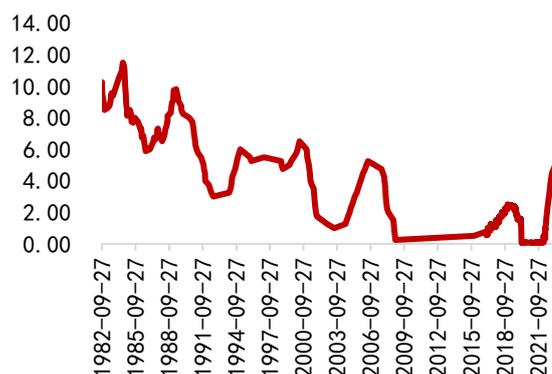
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



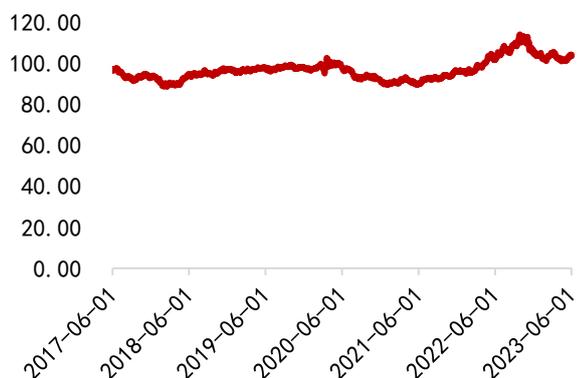
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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。我公司及研究员与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