

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	-3.66%	-9.67%	-14.95%
相对表现	1.09%	-5.63%	-6.83%

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12日 星期一

从陆家嘴论坛看有色金属行业

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指上涨 0.04%收 3231.41,深证指数下跌 1.86%收 10793.93,沪深 300 下跌 0.65%收 3836.70,创业板指下跌 4.04%收 2143.01,有色金属行业指数(申万)下跌 1.56%收 4518.70,跑输沪深 300 指数 0.91 个百分点。锂矿板块指数下跌 0.56%;钴板块指数下跌 2.48%;镍板块指数下跌 2.42%;稀土永磁板块指数下跌 3.58%;锡板块指数上涨 1.26%;钨板块指数下跌 3.33%;铝板块指数下跌 1.16%;铜板块指数下跌 0.98%;钒钛板块指数下跌 3.63%;黄金板块指数下跌 0.73%。

□投资分析

6月8日—9日,第14届陆家嘴论坛在上海召开,主题为“全球金融开放与合作:引导经济复苏的新动力”。中国人民银行行长易纲、国家金融监督管理总局局长李云泽、证监会主席易会满、国家外汇管理局局长潘功胜等金融监管部门主要负责人发表了重要演讲,对当前国内外经济形势作了分析,对未来一个阶段金融监管政策方向作了指引。这将形塑实体经济发展的金融环境,进而从政策、预期等方面影响资本市场未来走向。我们从有色金属行业出发,结合近年来行业发展趋势以及上市公司 2022 年报、2023 一季报,尝试作些探析。

中国人民银行行长易纲作了题为“积极践行绿色发展理念 促进 30/60 目标平稳实现”的演讲。他指出,中央作出 30/60 部署后,人民银行坚决把绿色金融工作摆在突出位置,加强环境信息披露,完善政策激励约束体系,开展气候风险压力测试,取得了积极成效。他谈到,实现 30/60 目标,需要在绿色转型、绿色技术领域进行大量投资。据有关方面测算,所需资金达到百万亿元人民币的量级。目前,我国已经形成以绿色贷款和绿色债券为主、多种绿色金融工具蓬勃发展的多层次绿色金融市场体系。

国家金融监管总局局长李云泽作了题为“奋进新时代 迈步新征程 启航新监管”的演讲。他强调,要切实提升服务实体经济有效性,奋力开创金融监管工作新局面,坚决打好防控金融风险主动仗,持续深化重点领域改革促发展,始终坚持金融对外开放不动摇。具体地,他指出,加大新型消费和服务消费金融支持,促进新能源汽车、绿色家电等大宗消费;强化对投资的融资保障,支持超大特大城市城中村改造和“平急两用”公共基础设施等重大项目建设;紧随新一轮科技革命步伐,加大对高水平科技自立自强的支持力度,促进“科技—产业—金融”良性循环;抓住新领域新

赛道蕴藏的新机遇，持续增加先进制造业、战略性新兴产业、传统产业转型升级等重点领域金融供给，有力支持加快建设现代化产业体系。

证监会主席易会满围绕“坚定不移走好中国特色现代资本市场发展之路，更好助力中国式现代化”，交流了3点认识，主要是：更加精准高效支持科技创新，助力现代化产业体系建设；坚持投融资协调发展，更好服务居民多元化金融需求；坚守监管主责主业，牢牢守住风险底线。他指出，将深入贯彻落实创新驱动发展战略，坚守科创板、创业板、北交所的差异化特色化定位，探索建立覆盖股票、债券和私募股权的全方位全周期产品体系，持续完善上市公司股权激励、员工持股等制度机制，促进创新链产业链资金链人才链深度融合；适时出台资本市场进一步支持高水平科技自立自强的政策措施。他指出，紧紧围绕服务实体经济高质量发展的根本方向，研究资本市场差异化的制度安排，健全多层次资本市场体系，加大股债融资、并购重组、REITs等产品创新和制度供给，强化大宗商品期货价格影响力，助力打造战略性新兴产业集群，支持传统产业转型升级，推进产业智能化、绿色化、融合化，引导更多资源集聚到现代化产业体系关键领域。他强调，将认真抓好新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案的实施，会同有关方面着力完善长效化的综合监管机制，持续提高信息披露质量，保持高压态势，从严惩治财务造假、大股东违规占用等行为，推动上市公司提升治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力，夯实中国特色估值体系的内在基础。

对有色金属行业而言，结合上述金融环境、政策指引，我们认为，有以下三个方面值得高度重视：

绿色转型将深刻地影响有色金属行业的基本面貌、未来竞争格局。按照本届陆家嘴论坛有关领导演讲精神，结合工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部三部门联合印发的《有色金属行业碳达峰实施方案》，我们认为，未来一个阶段，有色金属行业的进入壁垒将抬高，存量头部企业的竞争优势将得到巩固强化，冶炼环节的并购整合大概率将增多。电解铝供给侧总量约束将持续，叠加包括汽车在内的轻量化需求增长，对铝价形成一定支撑（特别是在高景气度周期时，大概率易涨难跌）；拥有先进工艺、使用清洁能源的头部企业竞争优势将进一步强化。有色金属行业的产学研一体化将进一步往纵深演进，率先采用已经实践验证的先进节能降碳技术的细分行业头部企业将构筑更为突出的竞争优势（如：云铝股份、天山铝业、云南铜业、云海金属），带动行业整体能效水平提升。在百年变局、大国博弈的时代背景下，考虑到能源资源供应链产业链安全，“城市矿山”战略价值凸显，再生金属产业将得到政策大力支持，覆盖再生铜、再生铝业务的头部企业或将迎来发展红利期。

切合国家产业扶持方向、具备更强科创属性的金属新材料优质企业大概率迎来政策红利。从全球产业链视角看，根据国家“十四五”规划，我国将集中优势资源攻关基础材料等领域关键核心技术，聚焦新材料等战略性新兴产业，推动高端稀土功能材料、高性能合金、高温合金、高纯稀有金属材料等先进金属材料取得突破，培育壮大产业发展新功能。我们认为，金属材料上述细分领域的研发突破、产品创新（特别是有力破解“卡脖子”

问题的)将实质性地加快国产替代,增厚保障我国产业链、供应链安全的底气;与之相关的细分赛道头部上市公司、国家级专精特新“小巨人”企业,将持续受到一级、二级机构投资者的高度关注。从有色金属行业(按申万行业分类口径)上市公司2023一季报看,新材料领域景气度较高: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%。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。

在中国特色估值体系语境下,细分产业链具备突出竞争优势的头部国资上市公司将受到机构资金持续关注。根据对国务院国资委近年来有关政策的历时性梳理,我们推断,未来一个阶段,资本市场将在央企做强做优的进程中发挥更重要的作用,这大概率将在一级、二级市场上产生正向映射。根据国资委统计数据,99家国有企业跻身世界500强行列(其中:国资委监管的中央企业47家),21家央企位列全球品牌价值500强。根据《中央企业高质量发展报告(2022)》,党的十九大以来,央企A股上市公司累计上缴税费总额达6.9万亿元,占A股公司上缴总额的近四成;合计实施现金分红1.5万亿元,占A股公司派现总额的约两成。具体到有色金属行业(按申万分类现有137家上市公司),属央企或央企控股的上市公司有18家,属省市县级国企的上市公司有28家。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,我们重点关注掌握稀缺矿产资源的上市公司(如:中国稀土、北方稀土、金钼股份、紫金矿业、中金黄金)、已在全球细分产业链构筑较强竞争优势的上市公司(如:中国铝业、中科三环、东方钽业、江西铜业、锡业股份)。同时,也要看到,民营企业在跨境收购矿产资源时相对更容易得到国外政府认可。

□投资建议

从产业链跟踪数据看,关注产品价格相对坚挺的锡、钨、铝、钼产业链头部上市公司。锂盐价格有阶段性企稳迹象。黄金价格中期仍有上行动能。

□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.....	27
2.10 钼.....	31
2.11 钒.....	33
2.12 钛.....	36
2.13 黄金.....	37
3、风险提示.....	40

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(2023/06/05-2023/06/09).....	8
图表 3:板块涨跌幅(2023/06/05-2023/06/09).....	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).....	14
图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨).....	14
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).....	15
图表 17:LME 钴分地区库存(吨).....	15
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).....	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).....	19
图表 31:期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨).....	19
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).....	21
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).....	23
图表 40:安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国(元/吨).....	26
图表 41:价格:氧化铝 FOB:澳大利亚(美元/吨).....	26

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	26
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	26
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	26
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	26
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	27
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	27
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	27
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	27
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)	29
图表 51: 平均价:粗铜:≥(99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	29
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)	30
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	30
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 ₃ ≥99.9%:国产 (万元/吨)	32
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	32
图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)	33
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -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)	33
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)	35
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	35
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)	35
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	35
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	36
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	36
图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)	37
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)	37
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)	37
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	37
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	38
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	38
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	39
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	39
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)	39

图表 84：基础金价:中国黄金（元/克）	39
图表 85：期货收盘价(连续):黄金（元/克）	39
图表 86：美国:国债收益率:10 年和 2 年（%）	39
图表 87：美国:联邦基金利率(日)（%）	40
图表 88：美国:联邦基金目标利率（%）	40
图表 89：美元指数.....	40
图表 90：伦敦现货黄金:以美元计价（美元/盎司）	40

1、市场回顾

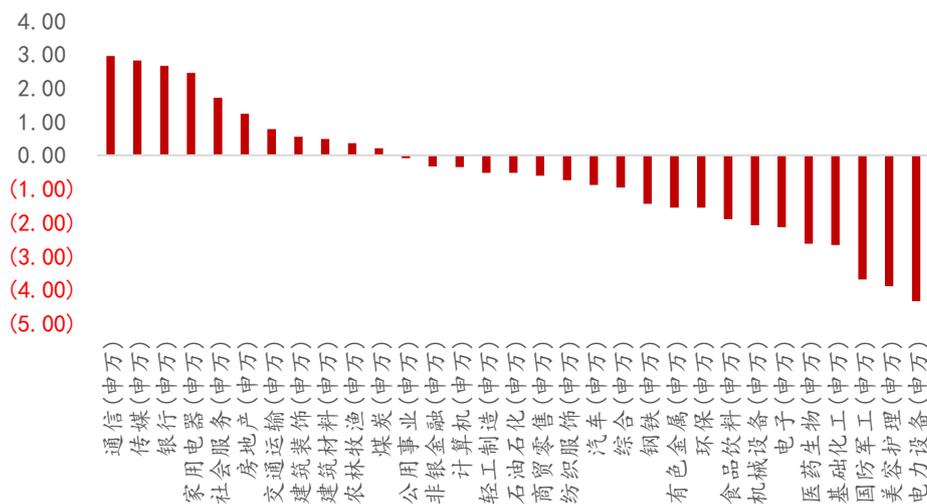
过去一周，上证综指上涨 0.04% 收 3231.41，深证指数下跌 1.86% 收 10793.93，沪深 300 下跌 0.65% 收 3836.70，创业板指下跌 4.04% 收 2143.01，有色金属行业指数（申万）下跌 1.56% 收 4518.70，跑输沪深 300 指数 0.91 个百分点。

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、李卓越的研究贡献。

图表 2:申万一级行业板块表现(2023/06/05-2023/06/09)

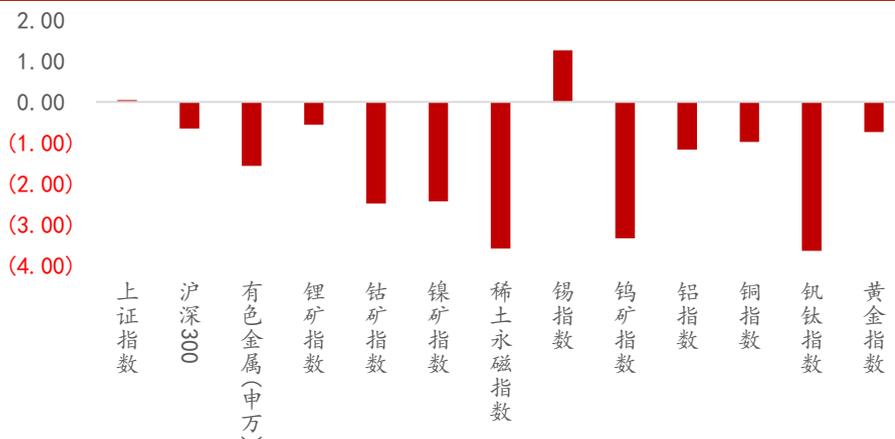


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，锡板块表现相对较强。锂矿板块表现强于大市，指数下跌 0.56%；钴板块表现弱于大市，指数下跌 2.48%；镍板块表现弱于大市，指数下跌 2.42%；稀土永磁板块表现弱于大市，指数下跌 3.58%；锡板块表现强于大市，指数上涨 1.26%；钨板块表现弱于大市，指数下跌 3.33%；铝板块表现

弱于大市，指数下跌 1.16%；铜板块表现弱于大市，指数下跌 0.98%；钒钛板块表现弱于大市，指数下跌 3.63%；黄金板块表现弱于大市，指数下跌 0.73%。

图表 3:板块涨跌幅(2023/06/05-2023/06/09)



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) **津巴布韦将要求矿企当地生产电池锂，未来可能对锂精矿出口征税。**津巴布韦矿业部长温斯顿·奇坦多（Winston Chitando）近日表示，希望在该国经营的锂矿企业能够在当地生产电池级锂，未来可能对锂精矿出口征税。现在，津巴布韦政府希望矿企不仅能生产精矿。奇坦多在津巴布韦矿业协会年会上表示，政府希望能提升产业链。他补充说，一些企业已经计划最终能在当地生产电池级锂。作为政府，一旦拥有能够超越锂精矿而进入更高阶段的实体，将出现两种情形：极端情况下政府将禁止锂精矿出口，这可能不会发生；或者政府将征收出口税。与大多数非洲国家一样，津巴布韦缺少可再生能源以及生产电池级锂的关键材料，比如天然气和化学品，其进口价格昂贵。（北极星储能网）

2) **豪掷 70 亿！化工巨头锂盐项目正式开工！**6 月 6 日上午，由化工巨头青海盐湖工业股份有限公司投资新建的 4 万吨/年基础锂盐一体化项目在青海省格尔木察尔汗盐湖湖区正式开工。该项目拟总投资约 70.98 亿元，分两年建设年产 2 万吨电池级碳酸锂和 2 万吨氯化锂，建设周期预计为 24 个月，资金来源为自有资金和银行贷款。主要工程包括：盐田及储池、吸附提锂、膜精制浓缩、反应沉锂及氯化锂五个工艺单元装置。工艺技术方面，采用吸附法提取老卤中的氯化锂。截止目前，锂盐一体化项目已完成所有立项审批手续，获得环评批复、水土保持方案的行政审批及专项报告审查工作，三通一平也已完成。值得注意的是，盐湖股份此次开工的项目包含 2 万吨氯化锂，标志着该公司锂盐板块业务首次延伸拓展至氯化锂领域。（锂电观察）

3) **7 万吨/年！美华新材料废旧锂电池回收项目开工。**近日，美华新材料（湖北）

有限公司（以下简称“美华新材料”）年处理7万吨废旧锂电池材料综合回收利用项目开工仪式在湖北省荆门化工产业循环产业园举行。资料显示，美华新材料是基于国家资源循环利用的发展战略，由荆门市政府于2022年8月招商引资入驻荆门化工循环产业园，公司于2022年11月注册成立，占地200亩，计划投资10亿元，主要经营新能源汽车回收与拆解，新材料技术研发，新能源汽车废旧动力电池回收及综合利用。项目计划于2023年12月建成投产，设电池拆解、破碎、浸出、萃取、合成、检验、研发等多个车间和部门，预计定员300余人，年综合回收利用废旧锂电池材料7万吨，产出碳酸锂、硫酸镍、硫酸钴等锂电池材料6万余吨，年产值30亿元以上。美华新材料在南京、武汉、成都、合肥、厦门、常州、芜湖、赣州、九江等地设分支机构和前端回收工厂，长期服务于国内外知名锂电池制造企业。2022年中国废旧锂离子电池实际回收量为41.5万吨，同比增长75.8%。从市场规模来看，在原材料价格大幅上涨的背景下，2022年废旧锂离子电池回收拆解与梯次利用行业呈现出价量齐升的爆发式增长局面，整个行业市场规模增长至154.4亿元，同比增幅达到182.8%。到2030年，整个行业的市场规模将超过1000亿元，达到1053.6亿元，届时实际回收量将越来越接近理论值。（新能源追踪）

4) **沙特拟扩大锂加工能力，建合资工厂供货宝马。**沙特阿拉伯正计划建设国内第二座锂加工工厂，加紧发展本国的电池供应链。锂是电动汽车电池的关键原料，目前中国占全球锂加工近60%的份额。沙特阿拉伯的最新迹象表明，全球各地正在试图加紧步伐发展“绿色”金属供应链。沙特工业集团 Obeikan Investment Group 与在澳大利亚上市的锂电初创企业、宝马锂供应商 European Lithium (EUR) 签署了一份具有约束力的投资意向书，成立一家股权各半的合资企业 JV company (JVco)，通过该合资企业在沙特阿拉伯共同开发和运营一家氢氧化锂加工厂。由于锂加工是一项高度能源密集型的过 程，EUR 执行总裁 Tony Sage 认为，沙特阿拉伯是一个有吸引力的锂加工设施所在地，因为当地的能源相当便宜。而对沙特阿拉伯来说，该合作项目是一系列旨在扩大该国锂加工产能的交易中最新的一笔，也是沙特阿拉伯在石油收入之外实现经济多元化所做的努力。今年早些时候，沙特阿拉伯与澳大利亚电池制造商 EV Metals 签署了一项协议，将在当地共同建设一座氢氧化锂工厂。根据协议，EUR 公司将向合资企业 JVco 提供其位于奥地利南部 Wolfsberg 锂矿项目中开采的锂辉石。据估计，该生产设施将耗资 3.5 亿至 4 亿美元，可能会在 2026 年投产，生产出第一批氢氧化锂。EUR 预计，开发沙特工厂、加上建设奥地利矿场和附近的选矿厂所需的总资本支出，将在 8 亿至 9 亿美元之间。该公司计划在未来几个月通过 SPAC 的方式在纳斯达克进行二次上市。作为现有供应协议的一部分，JVco 将与宝马公司 (BMW) 签订具有约束力的锂承购协议，也就是说该工厂将为宝马生产精制氢氧化锂。从 2027 年起，EUR 每年将向宝马提供 9000 吨氢氧化锂。（科创板日报）

5) **阿根廷经济部长马萨会见赣锋锂业董事长。**5月31日，阿根廷经济部长塞尔吉奥·托马斯·马萨 (Sergio T. Massa) 率代表团于上海会见赣锋锂业董事长李良彬、总裁王晓申等高管。双方就赣锋阿根廷项目建设情况、人民币结算、基础设施建设等议题展开深入讨论。“阿根廷有望在未来成为全球第二大锂等矿产出口

国，我们非常希望与赣锋这样优秀的企业持续加强合作”，经济部长马萨在会上表示，矿业发展对阿根廷有着重要意义，“我们会保障相关企业利益，在环境保护及社区关系维护的前提下，共同促进当地就业。”董事长李良彬强调了企业对阿根廷项目的重视：“赣锋在阿根廷有4个项目，规划总投资已达到27亿美金；未来，赣锋会围绕资源项目，在当地开展更多元化的产品、项目布局。”阿根廷是赣锋锂业的全球重要生产基地之一，目前企业在当地已拥有 Cauchari-Olaroz、Mariana、Incahuasi、PPG 等盐湖项目，未来将形成超过10万吨碳酸锂当量的年产能。此次会面，旨在增强赣锋与阿根廷官方的沟通与互信，达成战略共识，进一步扩大和深化双方合作关系。（根据赣锋锂业、澎湃新闻等公开信息整理）

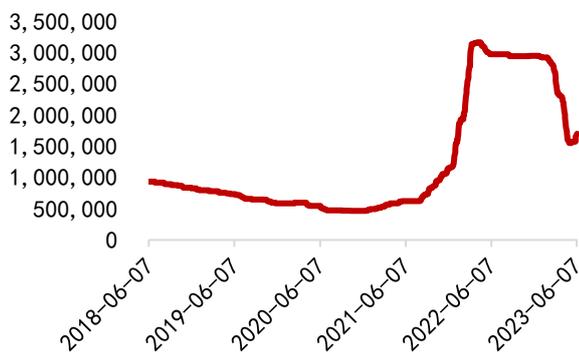
6) 天齐锂业完成中国锂产业首笔可持续挂钩贷款。2023年5月，天齐锂业股份有限公司（以下简称“天齐锂业”）联合以渣打银行（中国）有限公司和法国巴黎银行牵头的银团，合作完成了三年期4亿美金的银团贷款可持续挂钩结构变更，并获得了中节能皓信环境和ISS的双重认证，本次挂钩的目标为碳排放强度降低和水循环利用提升两项ESG相关指标。此次融资是中国锂产业完成的首笔可持续挂钩银团贷款，也是中资电动汽车产业链上游企业的首笔可持续挂钩融资，对中资电动汽车产业链企业通过绿色金融工具激励实现可持续发展目标具有里程碑式意义。（天齐锂业）

7) 天华新能：关于签署股权收购意向协议的公告。5月23日，苏州天华新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）与苏州天华能源产业发展有限公司签署《关于收购苏州天华时代新能源产业投资有限责任公司60%股权的意向协议》，对收购苏州天华时代新能源产业投资有限责任公司（以下简称“标的公司”）60%股权达成了初步意向。苏州天华时代新能源产业投资有限责任公司主要从事新能源领域的股权投资业务，目前持有澳大利亚上市公司AVZ Minerals Ltd、Lithium Plus Minerals Ltd 的股权。AVZ Minerals Ltd 和 Lithium Plus Minerals Ltd 主要从事锂矿和其他矿藏的勘探、开采业务。（公司公告）

8) 融捷股份：一季度营收不理想。近期，融捷股份在接受调研时表示：一季度锂盐产品价格波动剧烈，给公司经营带来了较大的风险和影响。为应对产品价格大幅下跌带来的不利风险，公司及时调整了经营策略，减少了锂盐产销量，导致公司在一季度的收入减少。公司锂盐产品面向全市场客户销售，以散单为主。（公司公告）

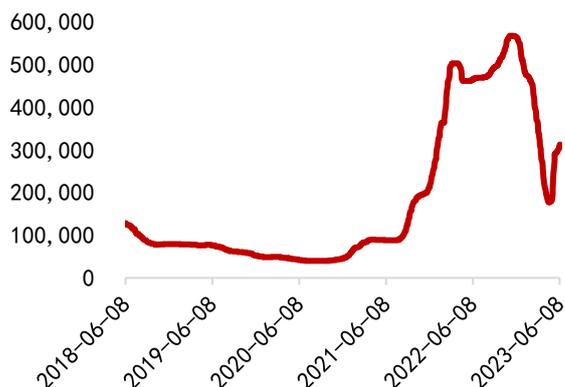
9) 江特电机：关于回购公司股份的进展。截至2023年5月31日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份为3,860,000股，约占公司总股本1,706,325,581股的0.226%，最高成交价为13.09/股，最低成交价为11.89元/股，成交总额48,849,564.20元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中的回购价格上限，本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购股份方案。（公司公告）

图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨)



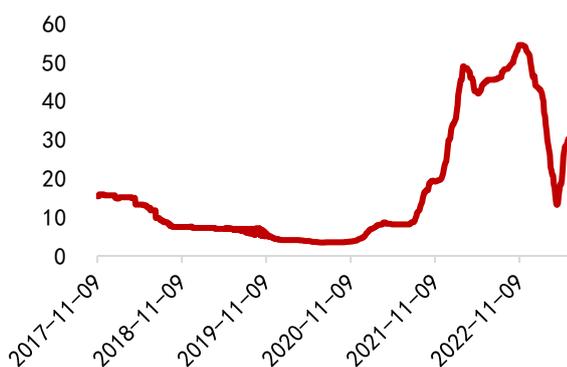
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



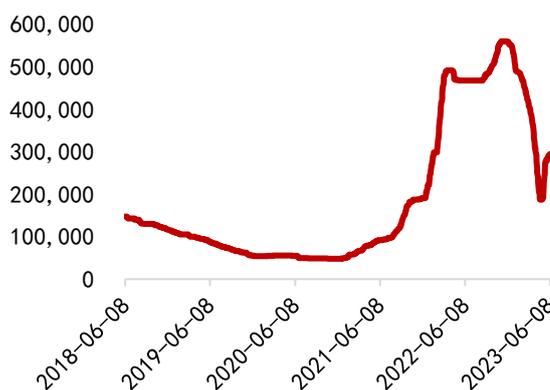
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



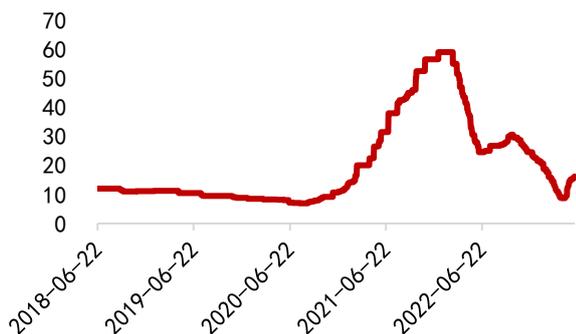
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



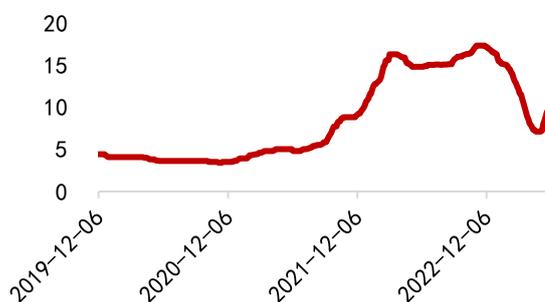
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

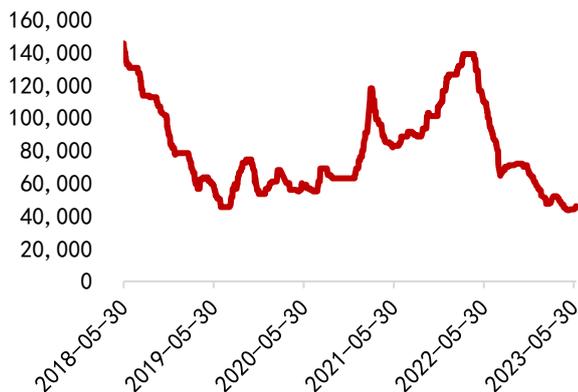
2.2 钴

1) **国际钴价反弹上涨，国内钴市行情回暖。**根据生意社数据监测显示：截止6月6日，钴价257500元/吨，较6月4日钴价255500元/吨上涨，涨幅0.78%；较上月末5月31日钴价253100元/吨上涨，涨幅1.74%。国际钴价反弹上涨，国内钴市行情回暖，钴价震荡上涨。生意社数据分析师白家新认为，国际钴价反弹上涨，对国内钴市行情利好；近期钴盐价格震荡上涨，钴中间品价格上涨，钴价上涨动力加大；5月新能源汽车销量回暖，锂电池需求及储电设备需求回暖，钴市需求上涨。总体来说，国际钴市上涨刺激国内钴市回暖，需求上涨，预期后市钴价震荡上涨。（根据生意社等公开信息整理）

2) **华友钴业获评浙江省十佳国际投资企业。**5月29日下午，浙江召开全省“地瓜经济”提能升级“一号开放工程”大会，会上公布了全省对外开放工作成绩突出集体名单，华友钴业获评浙江省十佳国际投资企业。2002年走出农村，2003年走进非洲刚果（金），2012年落地浙江衢州，2018年拓展印尼，2020年建设广西玉林，2022年走向非洲津巴布韦……作为外向型经济大省的民营企业，华友钴业深度参与全球市场的合作与竞争。从合资公司到共建园区、从扎根非洲到走向“一带一路”，大开放塑造了华友的大格局、大开放带来了华友的大发展。近年来，在巩固刚果（金）钴铜基地、建设津巴布韦锂矿、大力发展印尼镍产业的同时，坚持走出去开放发展，践行“合作共建、共赢未来”的发展理念，推动公司与淡水河谷、福特汽车、国家电投集团、印尼电力公司等合作框架的实施、合作备忘的落地。同时，公司海外资源项目稳步推进，把公司的资源控制和保障能力提升到新的高度，进一步巩固了公司矿冶一体化的经营模式，增强了公司掌控战略资源、挖掘资源价值的经营能力。（华友钴业）

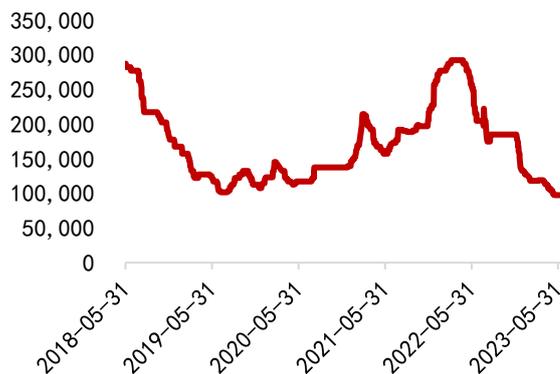
3) **腾远钴业：今年赣州腾远计划完成1.66万吨钴、1.05万吨镍、2000吨碳酸锂的生产目标。**近日，腾远钴业在接受调研时表示：今年赣州腾远计划完成1.66万吨钴、1.05万吨镍、2000吨碳酸锂的生产目标，募投扩能项目完成后公司整体钴镍锰锂的生产规模将分别达到钴产品46,000（含一期）金属吨、镍产品60,000金属吨、锰产品25,000（含一期）金属吨、碳酸锂20,000吨。产能的快速释放，原料端的保障至关重要，资源一直都是腾远发展的重中之重，同时我们也持续在与二次资源相关企业积极洽谈，保障公司生产所需的资源供给。（公司公告）

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)



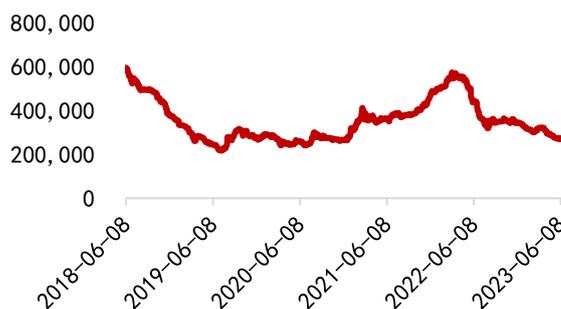
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



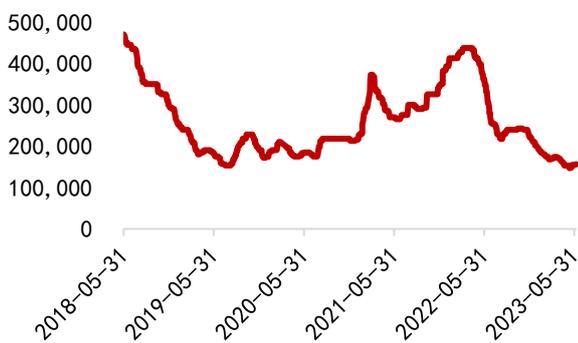
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



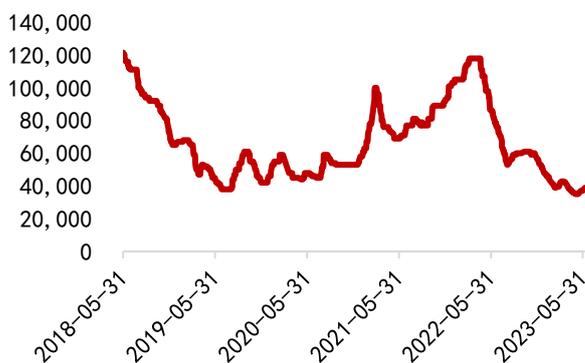
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



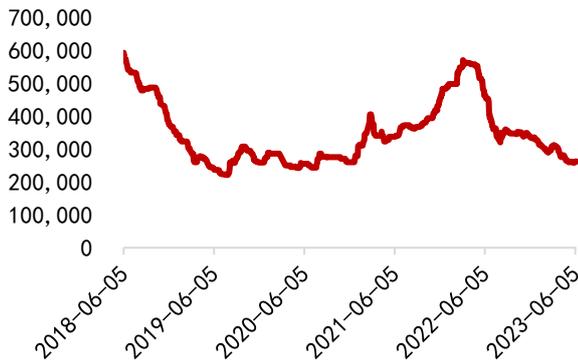
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



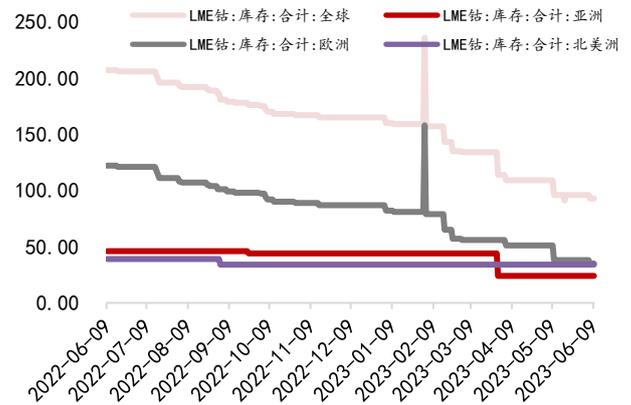
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

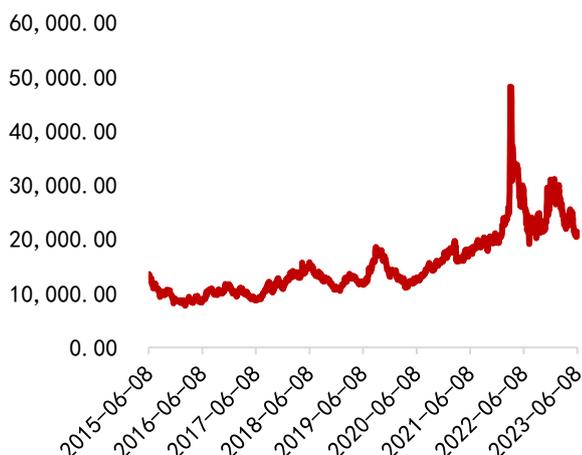
2.3 镍

1) **5月全球镍冶炼业活动下降。**尽管中国的镍价上涨,但 Earth-i 公司发布的衡量冶炼厂活动的全球镍离散指数从4月的43.3降至5月的41.8。若指数处于50点,意味着冶炼厂在过去12个月的平均水平运行。中国镍生铁(NPI)指数从4月的37.9反弹至5月的47.1,4月数据为2022年2月以来最低。在中国之外,由于来自 NPI(精炼镍的低镍含量替代品)的竞争加剧,以及欧洲的高电价,镍铁业务继续陷入困境。(九商云汇)

2) **本周(6.5-6.9)镍价先涨后跌。**据生意社镍价格监测,本周镍价先涨后跌。截止6月9日,现货镍报价167616.67元/吨,较周初上涨0.37%,同比下跌24.71%。供应方面:5月全国精炼镍产量共计1.86万吨,环比上调5.67%,同比上升30.28%;预计6月产量1.95万吨。另外,俄镍长协订单流入,清关条件并不受进口是否盈利而限制,补充国内供应。需求方面:纯镍需求整体平稳,终端领域表现分化。不锈钢6月排产基本持平,现货成交平淡。新能源方面,MHP和高冰镍进口量下滑,原料偏紧预期使得硫酸镍价格止跌企稳。合金和电镀企业维持逢低补库、高价不采态度。综上所述,周初因为宏观提振,镍价上涨,但下游钢厂排产增量需求呈弱,纯镍排产释放和俄镍陆续到货,供应增加施压,镍价上涨后回落。不过目前库存绝对量仍然偏低,对镍价有所支撑,在供强需弱的基本面下,预计镍维持宽幅震荡走势为主。(生意社)

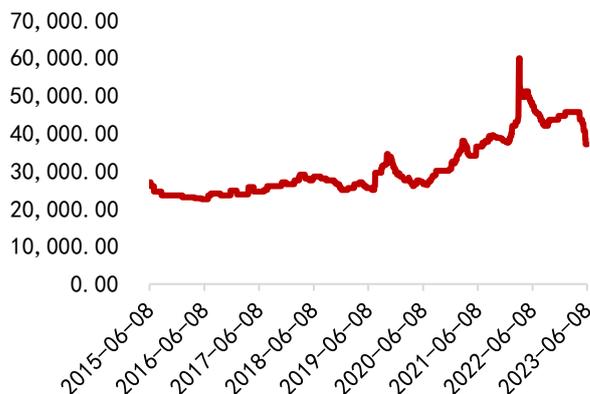
3) **格林美:印尼镍资源项目一期3万吨镍金属的MHP/年项目已经达产达能。**近期,格林美在投资者互动平台上表示:目前公司印尼青美邦项目在印尼就地镍矿生产出MHP(氢氧化镍钴中间品)产品,全部运回国做为生产硫酸盐的原料全部自用。按照印尼当期的法律,原矿禁止出口,只能以加工后的产品出口。当前,公司印尼镍资源项目一期3万吨镍金属的MHP/年项目已经达产达能,是全球第一例企业自主设计、自主建设、自主运行的低品位红土镍矿高压浸出湿法项目,居全球先进水平。(格林美)

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



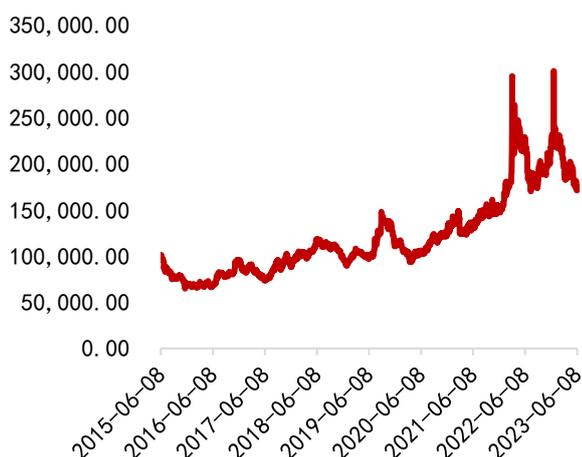
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨)



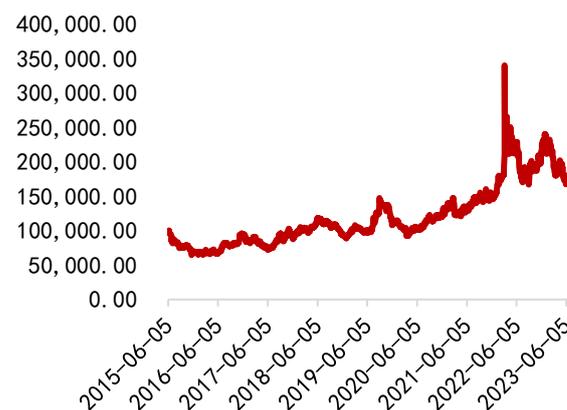
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



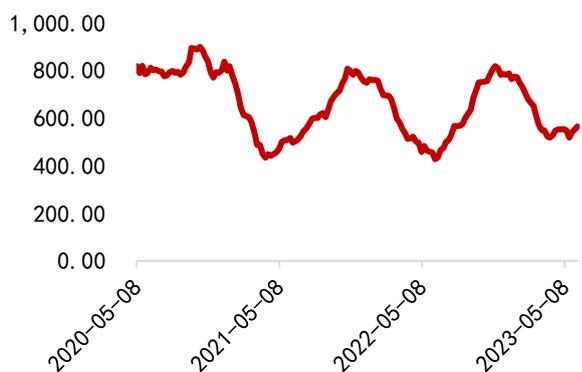
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



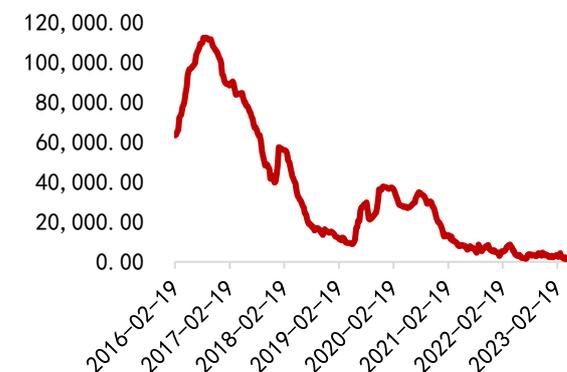
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **四川省稀土资源绿色低碳发展战略研究项目启动。**为支撑服务新一轮找矿突破战略行动，推动四川稀土产业高质量发展，近日由中国地质调查局成都综合利用所承担的《四川省稀土资源绿色低碳发展战略研究》项目在成都启动。中国工程院院士毛景文、自然资源部成矿作用与资源评价重点实验室副主任刘敏，以及四川省科学技术厅、四川省工程科技发展战略研究院、四川大学、中稀（四川）稀土有限公司、盛和资源有关负责同志出席项目启动会并发言。该项目为中国工程科技发展战略四川研究院战略研究与咨询项目，研究团队将重点围绕攀西地区，通过项目的实施找准制约四川稀土产业绿色低碳发展和产业集群发展的关键问题，从综合利用、清洁高效、高端材料、自主可控等维度出发，研究提出与稀土产业高端化、绿色化、智能化发展需求相适应的技术主攻方向，形成四川省稀土产业绿色低碳发展技术攻关路线图。同时，结合攀西地区钒钛、锂、铁、硫、磷等资源及相关产业，研究提出资源与产业的耦合协同发展路径。（地调局成都综合所）

2) **北方稀土一项技术成为 2023 工业绿色发展大会上国家稀土行业唯一入围项目。**6月1日，在广州市召开的2023工业绿色发展大会上，各行业协会联合发布了“原材料工业20大低碳技术”。经中国稀土行业协会推荐、专家组评选，北方稀土“稀土碳酸盐连续化生产节能降碳技术”成为国内稀土行业、内蒙古自治区唯一入围项目。北方稀土将全力聚焦习近平总书记交给内蒙古的五大任务中建设国家重要能源和战略资源基地任务，坚持走以生态优先、绿色发展为导向的高质量发展新路子，全面构建高效、清洁、低碳、循环的绿色产业体系，为我国实现“双碳”目标汇聚绿色低碳的稀土力量。（北方稀土）

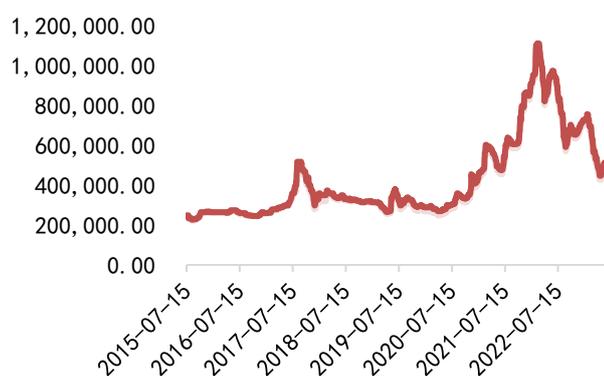
3) **中科院西安光机所在光学、生物医学及材料学交叉领域发表学术成果。**近日，中科院西安光机所光谱成像技术实验室王荃团队在光学、生物医学及材料学交叉领域发表重要综述论文，在线发表于中科院一区 Top 期刊 Materials Today Bio (IF: 10.761)。该篇综述论文总结了近年来镧系纳米材料在肿瘤近红外荧光诊断和治疗方面的最新研究成果。镧系纳米材料因其高荧光强度、低成本、快速反馈、高灵敏、无辐射等特点在生物荧光成像中展示出了卓越的优势。稀土掺杂纳米材料可作为一种强有力的无创生物成像造影剂来对细胞、组织和活体进行高分辨、高灵敏的深层组织荧光成像。随着镧系材料的制备、功能修饰和荧光改进，它们在生物医学领域的应用取得了长足进展。本文重点介绍镧系纳米材料在肿瘤诊断和治疗方面的最新进展，以及荧光与生物组织之间的相互作用机制。总结了一系列提高镧系纳米材料荧光性能的有效策略，并详细讨论了一些代表性的深入研究工作，展示了其在超小肿瘤早期检测、光疗和手术切除实时引导方面的优越性。然而，迄今为止，镧系纳米材料在肿瘤应用中也仅是发挥了部分潜力。因此论文也讨论了进一步提升镧系纳米材料性能的可行思路和其未来的应用发展方向。（中国稀土网）

4) **中科西王特钢苏南总部项目落户无锡，打造国家高端稀土特殊钢基地。**5月30日，2023运河湾重大项目签约仪式在无锡运河湾·现代产业发展中心举行。中

科西王特钢苏南总部项目正式签约落地。项目总投资1亿元，由中国科学院金属研究所与西王特钢有限公司联合成立，预计实现年销售量80万吨，销售额100亿元，税收超亿元，将助力打造国家高端稀土特殊钢新材料保障基地，进一步引领中国钢铁行业的高质量发展。（中国稀土网）

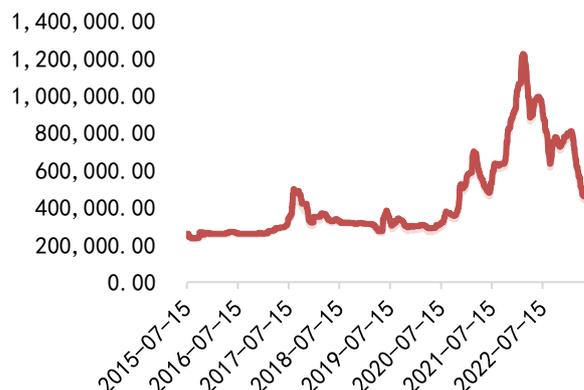
5) 中宇磁材年产2000吨高性能钕铁硼稀土永磁材料项目奠基仪式举行。6月5日上午，安徽阜阳经开区举行中宇磁材年产2000吨高性能钕铁硼稀土永磁材料项目开工奠基仪式，阜阳市政协副主席于伟、市政协二级巡视员李超、市经信局副局长蒋杰，安徽中宇磁材科技有限公司总经理高家元，阜阳经开区新材料产业链重点项目服务专班全体人员参加。安徽中宇磁材科技有限公司年产2000吨高性能钕铁硼稀土永磁材料项目，项目科技含量高、亩均效益高、带动能力强，总投资3亿元，固定资产投资2.7亿元，达产后年产值可达5.4亿元，年税收不少于1050万元。（阜阳经开区）

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



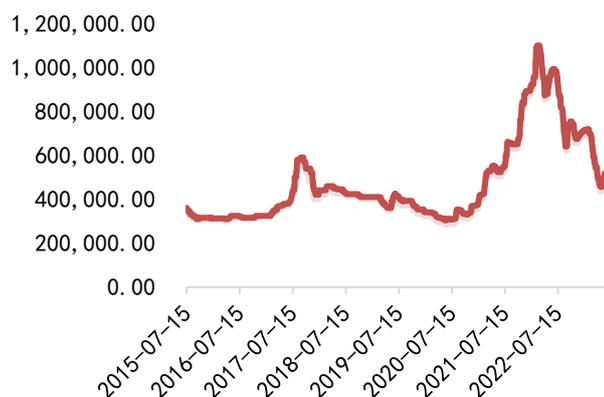
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)



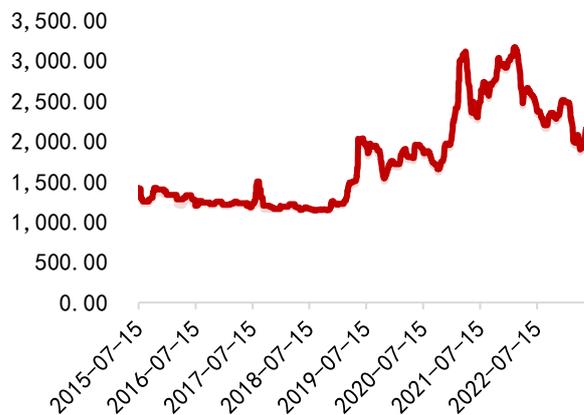
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)



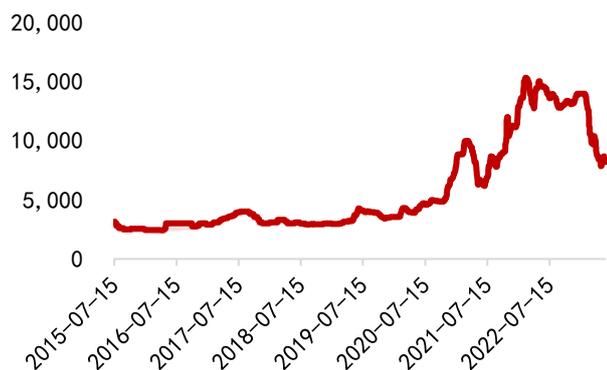
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



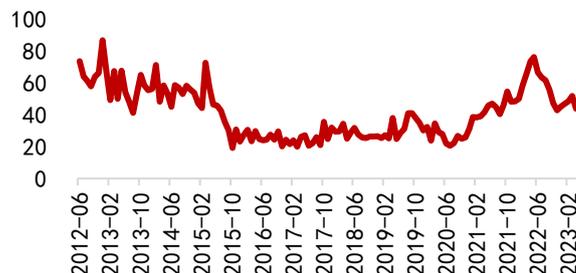
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



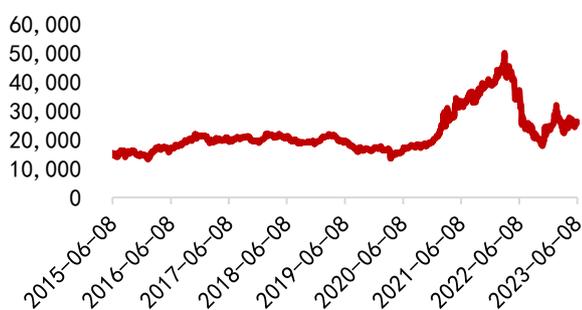
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.5 锡

1) **下游消费未见好转, 锡锭社会库存去库不畅。**近期国内锡市受锡矿资源紧张影响部分冶炼厂停产检修, 但由于下游需求疲软, 锡锭社会库存仍处于高位, 在经过前两周短暂去库后, 上周重新累库, 去库过程较为不畅。根据产业链调研, 下游企业生产情况未有明显好转, 下游企业只愿意随价格波动而进行采购, 缺乏持续性采购需求释放, 锡锭社会库存难进入顺畅去库周期, 后续终端需求如何变动是决定社会库存能否进入去库周期的关键。(文华财经)

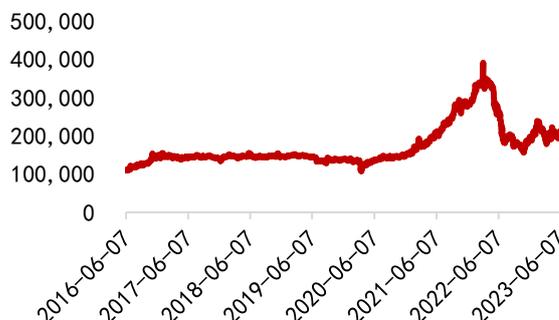
2) **湖南省地质勘查基金主要用于锡等战略性矿种的勘查。**近日, 湖南省政府通过《湖南省地质勘查基金设立方案》, 决定设立湖南省地质勘查基金, 促进矿业产业绿色转型发展。基金采取“政府引导、市场运作”的运行模式, 并实现保值增值、滚动发展。根据《方案》, 首期基金主要用于锂、黄金、锰、钨、锡、锑等战略性矿种的勘查。同时, 将基金部分资金同步投向湖南省内公益性地质勘查项目, 促进湖南省矿产资源保障能力提升。(湖南省自然资源厅)

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



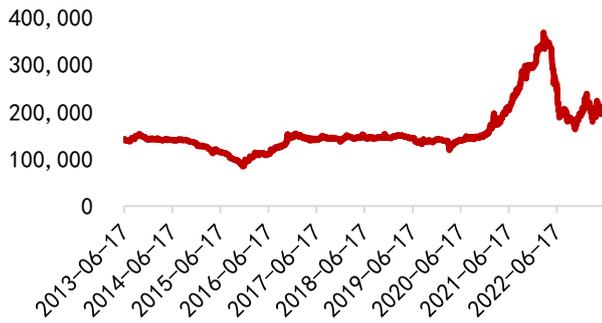
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



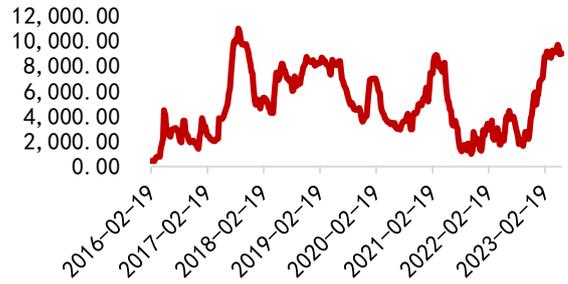
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **钨市周报: 周内先涨后稳 探高阻力明显。**本周(6.5-6.9)国内钨价继续呈现稳中有涨态势, 周内行情呈现先涨后稳, 不过整体涨幅空间有限, 受需求端疲弱掣肘明显, 市场进一步探高阻力明显, 除固定客户长单、长协交易之外, 零售散货成交量相对偏少, 市场再度陷入有价无市状态, 产业链上下游僵持、博弈及观望为主, 后市行情发展趋势尚不太明朗。虽然目前产业链发展并不太均衡, 但是受制于钨原料市场惜售及盼涨情绪, 且主产区江西多地发布暴雨红色、橙色预警, 再加之大型钨企新一轮指导报价、长单价格相继调高, 还是推动本周初钨市稳中偏强发展, 低价现货资源愈发难寻, 但是受需求端释放表现不足影响, 供需双方再陷僵持及博弈阶段。毕竟涨价主要受原料端挺价氛围推动, 且新一轮预测均价、长单价格稳步调涨, 不过下游制造业需求压力未减, 终端对于高价接货谨慎为主, 短期内涨幅空间仍相对狭小。回顾近几个月以来市场状态, 每逢月末、月初成交就非常稀少, 虽然钨精矿报价不断向高位试探, 持货商惜售及盼涨情绪较高, 市场现货流通资源相对偏紧, 但是高价成交也并不太顺畅: 受原料生产成本居高压力, 冶炼工厂更为关注倒挂压力, APT 实单成交重心仍参考大型钨企长单报价, 市场观点偏于谨慎为主, 冶炼厂出货状态一般, 场内交投围绕刚需进行; 而碳化钨及钨粉市场遭受产业链上下游双重挤压, 且金融市场的不稳定性因素影响终端采购积极性, 下游对于高价原料存在一定抵触心理, 估计短期内钨价进一步上涨空间或将相对有限, 因此不排除下周钨市或许将更多趋于盘整态势为主。(全球合金网)

2) **成都市与中国五矿集团签署战略合作协议, 布局钨钼产业。**6月6日, 成都市与中国五矿集团有限公司签署战略合作协议。四川省委常委、市委书记施小琳, 市委副书记、市长王凤朝, 中国五矿集团党组书记、董事长翁祖亮出席签约仪式。根据协议, 双方将在科技创新成果转化、钨钼产业布局、现代大宗贸易、城市基础设施建设、金融科技等领域全面深化合作。其中, 中国五矿将在蓉设立数字公司, 新建钨钼新材料产业园, 打造西南硬质合金及钨钼制品深加工产业基地和现代钢铁物流园, 发起设立碳中和绿色发展基金等, 积极参与成都产业建圈强链, 助力经济高质量发展。(成都日报)

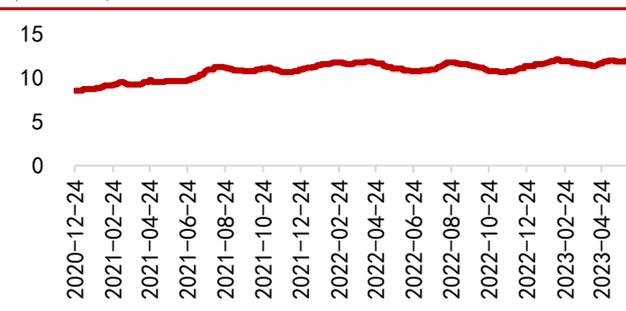
3) 赣州钨协与大型钨企指导价格公布，总体呈现稳中上调态势。当前钨市场相对抗跌，商家报盘上探意向增加，不过市场刚需方面利好有限，叠加外部不确定性因素影响，市场总体风险偏好不高，采购商备货热情仍然偏弱，钨制品价格短期维持盘整格局，交投观望为主。赣州钨协 2023 年 6 月份国内钨市预测均价：55%黑钨精矿 11.9 万元/标吨，与 5 月份报价持平；仲钨酸铵 18.15 万元/吨，较 5 月份报价上调 500 元/吨；中颗粒钨粉 280 元/公斤，与 5 月份报价持平。厦门钨业 2023 年 6 月上半月仲钨酸铵长单采购价格为 18.05 万元/吨，较 5 月下半月上调 1000 元/吨。江钨集团 2023 年 6 月上半月国标一级黑钨精矿报价 12.15 万元/标吨，较 5 月下半月报价上调 1000 元/标吨。章源钨业 2023 年 6 月上半月长单报价（13%增值税）为：黑钨精矿（WO₃≥55%）11.90 万元/标吨，较 5 月下半月报价上调 500 元/标吨；白钨精矿（WO₃≥55%）11.75 万元/标吨，较 5 月下半月报价上调 500 元/标吨；仲钨酸铵（国标零级）18.15 万元/吨，较 5 月下半月报价上调 1000 元/吨。宏观方面，惠誉国际评级机构预测，2023 年全球贸易增长率将从 2022 年的 5.5%大幅下降至 1.9%，全球 GDP 增长将由 2.7%将至 2%，这主要是由于市场需求正在放缓，货币紧缩、财政支持减弱以及服务业的重新开放正在给全球商品需求带来压力。（中钨在线）

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



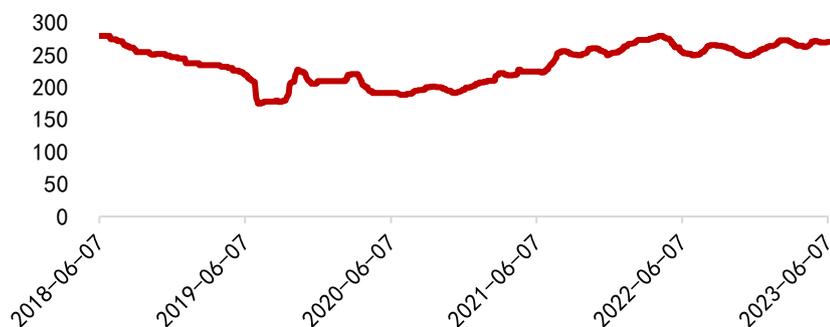
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

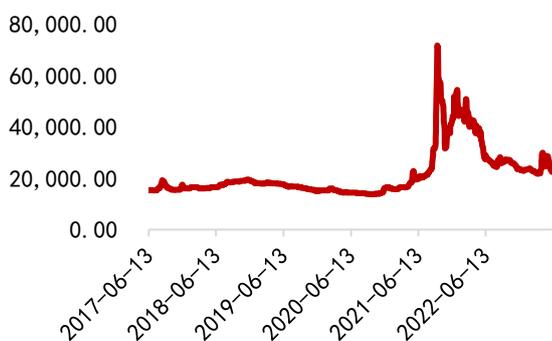
1) **金属镁周评：供需僵持博弈，价格企稳困难。**本周(6.5-6.9)国内金属镁市场整体行情弱勢下行为主，上下游僵持博弈突显，实际成交一般，价格企稳困难。本周复市，受终端需求疲软影响，下游需求跟进缓慢，采购订单稀少，导致市场成交僵持不改，行情持续偏弱运行，在部分中间商让价变现的操作之下，镁锭成交重心进一步下移，厂家报价逐步回调至当前低位。本周中后期开始，由于利润空间压缩，厂家保价情绪增强，买卖双方僵持博弈状态更显激烈，上下游心理价位不一，市场操作十分谨慎，成交也略显僵持，实际成交价小幅松动，至于镁价能否到达2万关口，还需紧密关注市场成交动态。厂家方面，因市场询盘采购较少，周初镁厂报价大幅下调，但下游心理采购价较低，此次价格回落并未激发下游采购热情，而多数持货商低价惜售情绪开始占据主导，镁市整体跌势较为缓慢，但迟迟未进场的合金需求也进一步的挫伤着业内的操作信心，个别厂家开始以含税20300-20400元/吨的价格出货，市场低价货源开始显现，但整体交投氛围无明显提升。另外，外部环境不确定性仍在加大，内需复苏仍面临不少风险挑战，在后端消费情况疲软牵制下，镁市行情大概率处于僵持阴跌中。下游方面，受原料价格走跌影响，本周镁粉、镁合金、球化剂等产品价格随之松动，加工厂多反馈订单情况仍无明显好转，对原料消耗亦显缓慢，本周虽有部分加工厂询盘采购镁锭，但多以寻求低价货源为主，导致市场交投进度略显收敛。此外，前期陆续抛货变现以后，当前多数贸易商表示手中并无现货且多心理目标价为2万元/吨，面对厂家极力保价行为，除刚需交货以外，多数贸易商采购积极性不高。就多位业内人士反映来看，若下周镁价到达2万关口，下游集中采购高潮或将来临。（全球合金网）

2) **云海金属：青阳项目按照预期计划进行建设。**近日，云海金属在接受调研时表示：（1）青阳项目按照预期计划进行建设，已经顺利实现原镁和镁合金、镁合金深加工区、矿产开采区、运输廊道区的全面建设。随着青阳和公司新扩的其他产能达产以后，将能够达到50万吨原镁和50万吨镁合金的规模。（2）本次发行若顺利完成，公司控股股东将变更为宝钢金属，实际控制人将变更为国务院国资委。云海金属是全球领先的全镁产业链企业，与中国宝武新材料产业的发展战略高度契合。同时，中国宝武拥有国际化的市场资源，依托中国宝武强大的汽车市场背景，可进一步加速公司在汽车轻量化领域的渗透。此外，通过本次发行，实现国资对云海金属的实际控制，可以充分发挥宝钢金属与云海金属的优势，通过构建科学高效的决策机制，有利于提升和挖掘上市公司潜力，促进上市公司未来持续健康发展。（公司公告）

3) **上海交大邹建新团队：镁基储氢材料纳米化的研究现状与应用前景。**在过去的十年中，纳米结构镁基储氢材料的制备取得了重大进展：纳米氢化镁已实现近室温高容量的可逆吸放氢；此外，还实现了纳米限域和纳米催化的双重调节。纳米结构的镁基储氢材料已经成功地作为高性能电池负极材料用于锂离子存储。众所周知， MgH_2 的所有改性策略都有相同的目标，即实现更低的工作温度、更高的储氢容量、以及更优异的循环稳定性，同时成本更低，生产过程更容易。值得强调的是， MgH_2/Mg 能否在 $100^\circ C$ 以下实现 $7.6wt\%(110g\ L^{-1})$ 的理论容量和长期循

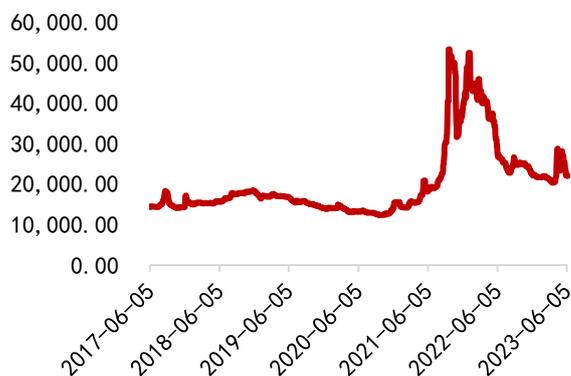
环稳定性，很大程度上取决于镁基复合储氢材料的制备方法，以实现动力学和热力学的精准控制。纳米结构镁基储氢复合材料的动力学和热力学性能离车载应用的要求还很远。实现纳米结构镁基储氢复合材料的商业化大规模生产和实际应用，还有很长的路要走。基于对纳米镁基储氢材料体系的理解，本文对未来高性能纳米镁基储氢材料的合理设计提出了以下建议：(1)开发新的合成策略，以实现合金元素和催化剂在 Mg/MgH₂晶格中原子水平上的精确位置控制，从而在保留氢化物的储氢容量的同时最大限度地发挥催化剂的催化作用。(2)在纳米限域方案中，应合成安全性高、成本低、在普通溶剂中溶解度好、分解温度低和还原电位低的新的 Mg 前驱体，并研究设计有效的有机稳定剂。(3)基于材料基因组工程技术，合理设计特定用途的镁基储氢材料仍然是一个巨大的挑战，今后应加强这方面的研究。（纳微快报）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



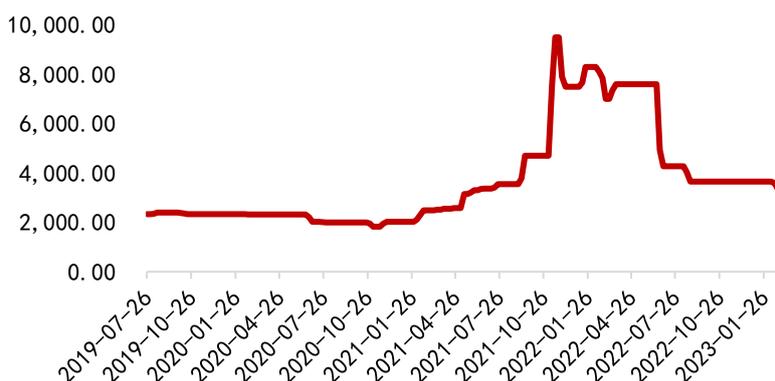
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **欧洲一季度铝箔需求整体下降。**根据欧洲铝箔协会(EAFA)最近发布的数据,2023年第一季度,欧洲铝箔轧制厂的发货量为23.17万吨,同比下降了3.3%,但仅略低于疫情前的同期23.95万吨。但从更长点的趋势看,由于增库存和与疫情相关的消费者需求增加,欧洲对铝箔的贸易量还是总体呈现上升,交易量已恢复到2020年的水平。协会总干事表示,展望未来,通胀是供应的许多铝箔市场的一个关键因素,所以如果通胀能在2023年下半年如预期的那样下降,那么可以期待铝箔需求的一些复苏。目前,我们正处于一种“观望”的状态。如果没有明确的信号,铝箔的需求将保持些许低迷,但这种情力拓旗下Tiwai Point铝冶炼厂2022年获利1.22亿美元况可能很快就会改变。(根据尚轻时代、安泰科等公开信息整理)

2) **印尼6月铝土矿出口禁令仍存变数,国内氧化铝企业已做好应对措施。**印尼原定于6月10日开始生效的铝土矿出口禁令,被放开或延期执行的可能性仍存。因该禁令的窗口期较长,国内相关氧化铝企业已基本做好应对措施,且近年来对印尼的铝土矿依赖度已大幅下降,即使禁令如期而至亦“不足为惧”。若最终禁令不存,将有利于国内利润偏薄的氧化铝企业降本增效。(铝云汇)

3) **中国铝业:优化铝产业链布局。**中国铝业近期在接受调研时表示:公司深入推进“两海战略”,积极获取海外铝土矿资源,布局海外和沿海氧化铝项目,合理布局现有电解铝产能,将产能转移到具有资源、能源优势的地区;积极落实国家“双碳”战略,采取多种方式发展清洁能源,提高清洁能源占比;实施精细氧化铝、炭素、铝合金专业化整合等,整体布局逐步优化。作为资源型企业,公司高度重视铝土矿资源的获取,积极在非洲、东南亚等地获取海外铝土矿资源,提高可持续发展能力,不仅国内铝土矿资源拥有量第一,还在海外拥有18亿吨左右铝土矿资源,资源保障度较高。公司氧化铝、电解铝完全成本竞争力均处于行业50%以内。(公司公告)

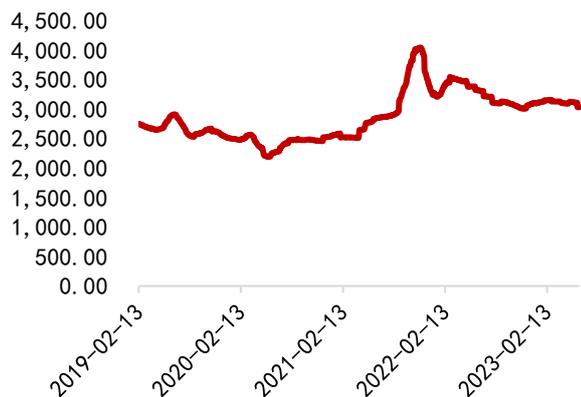
4) **南山铝业拟向中航重机转让山东宏山80%股权。**山东南山铝业股份有限公司(简称“南山铝业”)日前发布公告称,为顺应公司战略发展,整合公司资源,优化资产结构,突出主营业务,进一步提升公司经营能力、可持续发展实力和资金、资源的利用效率,同时为保障交易的顺利进行,山东南山铝业股份有限公司与中航重机股份有限公司在此前签署的《合作框架意向协议》基础上多次进行磋商谈判,最终双方就山东宏山航空锻造有限责任公司80%股权转让相关事项达成一致并签署了《关于山东宏山航空锻造有限责任公司80%股权的转让协议》,且经双方协商一致,本次最终股权转让价格在审计、评估完成后于补充协议中予以约定。山东宏山航空锻造有限责任公司成立于2023年1月,注册资本5000万元,是南山铝业全资子公司。其经营范围包括锻件及粉末冶金制品制造;锻件及粉末冶金制品销售;机械零件、零部件加工;金属材料销售;机械设备租赁等。此次股权出售事项完成后,南山铝业持有山东宏山航空锻造有限责任公司20%股权。南山铝业表示,此举对公司的长远发展和企业效益将产生积极影响。(齐鲁网)

5) **华峰铝业：二季度订单数有所增加。**华峰铝业近期在接受调研时表示：一季度因为整个汽车市场存在着清库存的情况，因此，总体需求有所下降，对我们的产量也有一定影响；从二季度开始，市场逐渐回暖，需求也随之提升，订单数和生产数量都有了一定的增加，整体我们对二季度是很有信心的。关于其他可能领域的应用，以下几个领域我们是非常看好未来的增长潜力的：一是储能领域有着大量的散热需求；二是新能源汽车的充电桩液冷领域，以及新能源汽车的电驱、电源、电控系统上的散热领域；三是民用商用空调热交换器领域。在欧美，空调散热器中，铝的应用比例远远大于中国。随着铝、铜价格的持续差异，以及国家低碳节能政策的进一步深入，铝在一定程度上替代铜，或者说铝散热材在民用商用空调上的应用比例有望大大提升。四是家电领域。随着人们生活水平的提高，很多一体式家电，或者薄形嵌入式家电，比如冰箱，纤薄式的冰箱对于散热的要求就要高很多，而钎焊散热工艺占用体积小、热交换效率高，未来可能得到更广泛的应用。（公司公告）

6) **鑫铂股份：一季度业绩同比下降。**鑫铂股份近期在接受调研时表示：2023年一季度实现营业收入12.44亿元，较上年同期增长28.37%，归属于上市公司股东的净利润0.26亿元，较上年同期减少42.95%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为0.27亿元，较上年同期减少25.83%。一季度业绩同比下降的主要原因有以下几个方面：第一，报告期年产10万吨光伏铝部件项目陆续投产，光伏铝边框产销量增加，期末应收账款较年初增加较多，2023年一季度计提的信用减值损失相应增加；第二，股权激励在2023年一季度摊销的股份支付影响；第三，2022年非公开发行募投年产10万吨光伏铝部件项目完全达产需要一定时间，产能爬坡基本上集中在2023年一季度，固定资产折旧、无形资产摊销等固定成本支出大幅增加；第四，新能源汽车零部件项目正处于建设期，对利润也有一定的影响；第五，公司引进了部分管理人才，加大了研发投入，期间费用相应增加。2023年二季度，公司将继续推进各项降本增效措施，提高产销，稳步推进主营业务，不断提高盈利水平，以高质量发展回馈广大投资者对公司的信任。（公司公告）

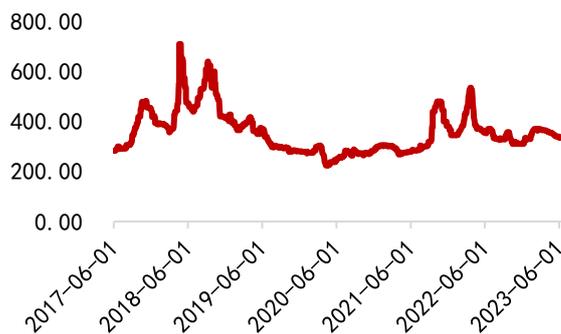
7) **明泰铝业：前5月铝板带箔累计销量49.99万吨，铝型材累计销量0.60万吨。**明泰铝业6月5日发布2023年5月经营快报：铝板带箔5月销量10.65万吨，本年累计销量49.99万吨；铝型材5月销量0.11万吨，本年累计销量0.60万吨。本年度公司加大轨交型材、新能源材料等高附加值产品生产。（公司公告）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



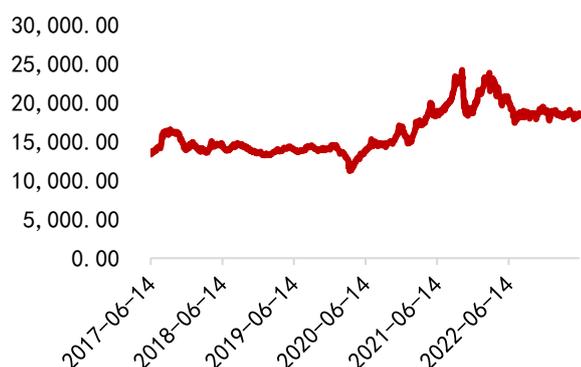
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



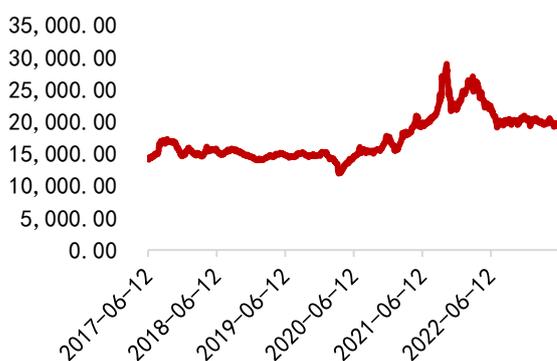
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



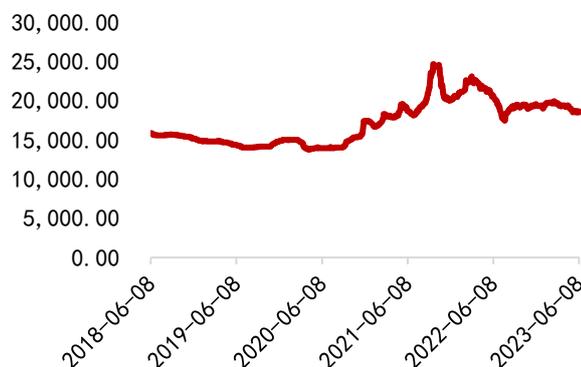
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金 锭:ZL102 (元/吨)



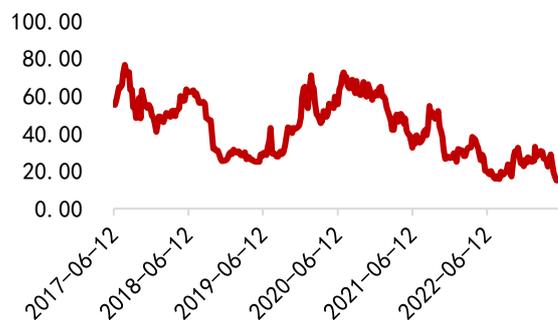
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



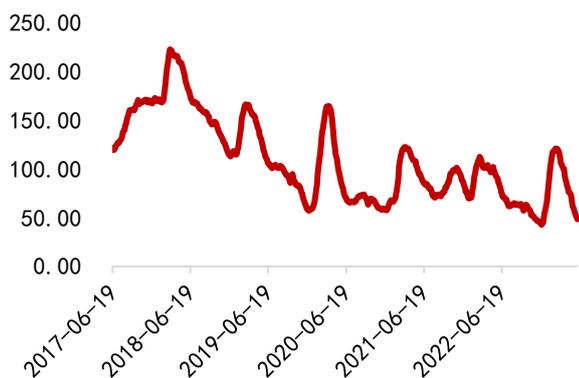
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



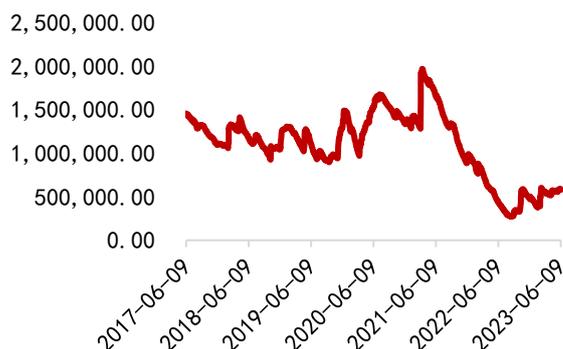
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



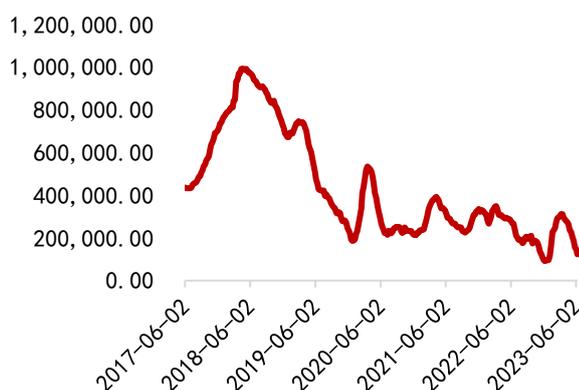
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



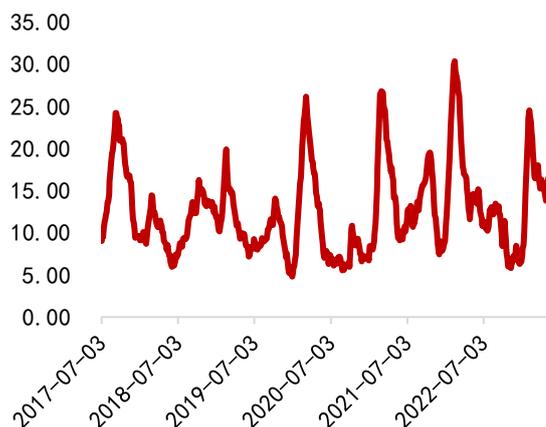
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.9 铜

1) **秘鲁 4 月铜产量跳增 30%**。秘鲁能源及矿业部近期在声明稿中称, 秘鲁 4 月铜产量较去年同期飙升 30.5%, 受助于包括 Las Bambas 和 Cerro Verde 在内的矿场的良好表现。4 月秘鲁铜产量升至 221,999 吨, 去年同期为 170,168 吨。前四个月铜产量达到 837,514 吨, 较去年同期增长 15.7%, 去年同期产量为 723,931 吨。4 月份秘鲁秘鲁锌产量下滑 31.4%, 铅和铁产量亦分别增加 9.1%和 2.9%至 23,009 吨和 114 万吨。4 月份白银产量相对持平, 但趋向上扬, 产量增加了 0.2%至 249,655 千克。(文华财经)

2) **5 月份全球铜冶炼活动反弹, 因中国冶炼活动大幅增长**。卫星监测数据显示, 由于第一大精炼金属生产国中国的冶炼活动增强, 带动 5 月份全球铜冶炼活动小幅反弹。大宗商品经纪商 Marex 和 SAVANT 卫星服务公司发布的数据显示, 衡量

冶炼厂活动的全球铜分散指数从 4 月份的 44.0 上升到 5 月份的 46.2，4 月份的指数是 2021 年 3 月以来的最低值。5 月份中国铜冶炼活动分散指数升至 52.7，比 4 月份提高了 10.6 点；不过中国以外地区的冶炼分散指数降至两年多来的最低值。当分散指数达到 50 时，表明冶炼厂活动达到过去 12 个月的平均水平。Marex 的全球分析主管盖伊·伍尔夫表示，中国的铜冶炼活动反弹值得注意，因为在全球宏观背景疲软的背景下，中国政府可能即将出台经济刺激计划。（铜云汇）

3) **紫金矿业与哈萨克投资国有公司达成矿产开发协议。**据紫金矿业（601899）官微，6 月 2 日，紫金矿业与哈萨克投资国有公司就开发哈萨克斯坦的有色金属和贵金属矿床达成协议。双方在近日召开的第 13 届阿斯塔纳国际矿业和冶金大会(Astana Mining&Metallurgy)框架下签署了这一合作备忘录。紫金代表团还与哈萨克斯坦部分重点企业签订了谅解备忘录。（紫金矿业）

4) **紫金矿业：关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的进展。**紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 10 月 21 日召开第七届董事会第十三次会议，逐项审议并通过了《紫金矿业集团股份有限公司关于以集中竞价方式回购股份用于员工持股计划或股权激励方案的议案》，同意公司使用自有资金不低于人民币 2.5 亿元（含）且不超过人民币 5 亿元（含），以不超过 8.50 元/股（含）的价格进行 A 股股份回购，回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。2023 年 5 月，公司未通过集中竞价交易方式实施股份回购。截至 2023 年 5 月底，公司已累计回购股份 4,550,000 股，占公司总股本的比例为 0.017%，购买的最高价为 8.10 元/股、最低价为 7.89 元/股，已支付的总金额为 36,323,435 元（不含交易费用）。（公司公告）

5) **中国铜业与新疆地矿投资集团座谈交流。**5 月 23 日，新疆地矿投资集团总经理史文峰一行到中国铜业有限公司座谈，中国铜业党委副书记、总裁高贵超，副总裁姚志华参加，双方围绕矿业资源的开发合作、高海拔地区矿山建设等共同关心的话题进行了沟通交流。高贵超对新疆地矿投资集团的到来表示欢迎，并介绍了中国铜业目前主力矿山的生产经营、工艺流程情况，以及下一步资源获取方向等。他表示，新疆地矿投资集团主要从事地质勘查、矿业开发、地质服务、矿业投资等业务，与中国铜业主业相近。希望双方加强合作交流，找到契合点，实现优势互补，合作共赢。史文峰介绍了新疆地矿投资集团的概况。表示此行的主要目的就是学习中国铜业矿山开发建设的先进经验，尤其是高海拔矿山开发的先进技术，以推进火烧云项目高起点高标准开发建设，希望进一步加强与中国铜业的合作，实现发展双赢。中国铜业综合部、发展建设部以及驰宏锌锗相关人员参加座谈交流。新疆地矿投资集团此行还前往驰宏会泽矿业、迪庆有色普朗铜矿进行了参观交流。（中国有色金属报）

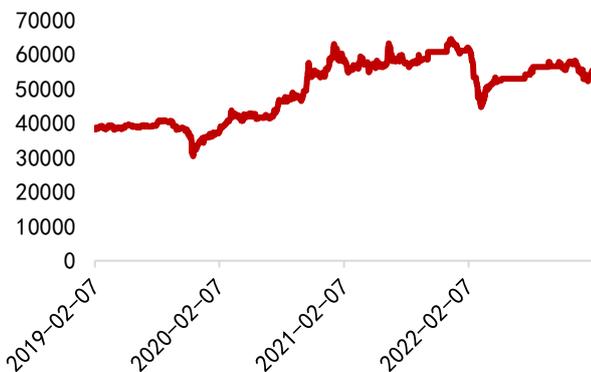
6) **云南铜业：今年签订的冶炼加工费同比有所增长。**云南铜业近期在接受调研时表示：公司加工费使用长单、现货等模式，其中进口铜精矿采取 TC/RC 结算，采取年度谈判、季度谈判等方式。2023 年，公司签订的进口铜精矿采购长单合同的铜冶炼加工费较 2022 年有所增长。2023 年公司主产品生产计划为：全年预计

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。（公司公告）

7) **铜冠铜箔：铜箔的毛利率与同行公司相比较低。**铜冠铜箔近期在接受调研时表示：公司坚持“PCB 铜箔+锂电池铜箔”双核驱动的发展模式，同行公司主要从事锂电池铜箔业务，虽然 PCB 铜箔总体毛利率低于锂电池铜箔，但公司发挥规模优势实现稳定盈利，抗风险能力更强。公司将加大高端 PCB 铜箔在下游企业规模化应用以及提升 6 μ m 及以下锂电池铜箔发货提升公司盈利水平。公司现有电子铜箔产能是 5.5 万吨/年，其中，PCB 铜箔产能 3.5 万吨/年，锂电池铜箔产能 2 万吨/年。目前在建电子铜箔项目 2.5 万吨/年，项目建成后公司产能将达到电子铜箔 8 万吨/年，后续的扩建计划会根据市场情况而定。（公司公告）

8) **海亮股份：关于 PET 铜箔市场前景。**海亮股份近期在接受调研时表示：公司目前有多个集流体创新研发项目在开展，其中 PET 复合箔也一直在跟踪研究。PET 铜箔目前出现了“一步法”、“两步法”、“三步法”等不同的制备工艺，工艺开发处于初期阶段，成熟度逐渐加强，但产业化障碍较大，主要为生产效率低、设备投资大、生产成本低。预计未来 5 年，PET 铜箔仍处于工艺优化的阶段，如能大幅提升生产效率、降低生产成本，有望逐步迎来产业化，对行业更多起到补充而非颠覆的作用。（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)



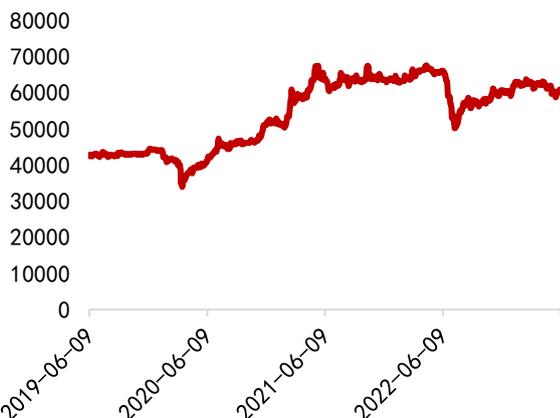
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



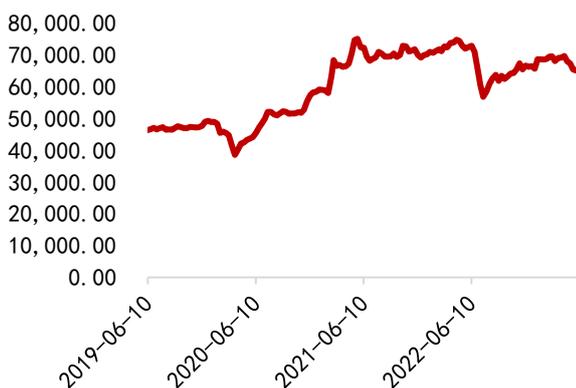
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



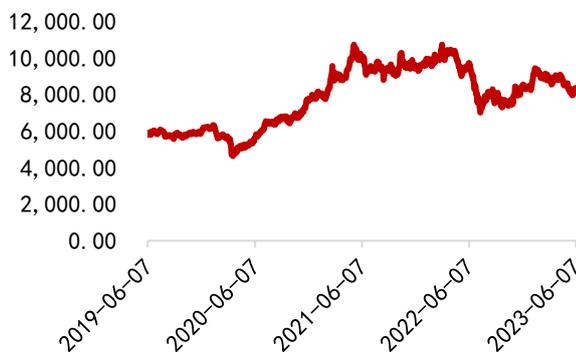
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)



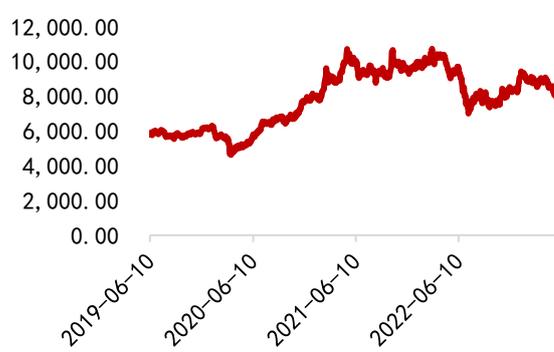
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



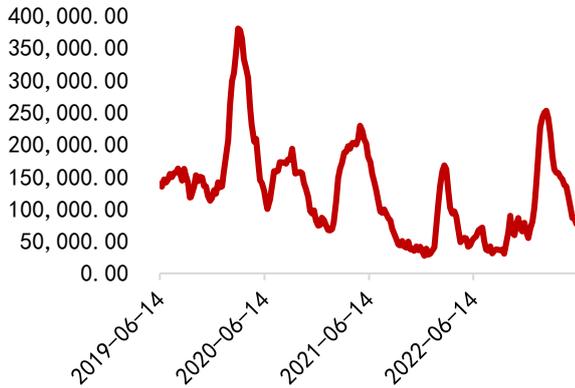
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



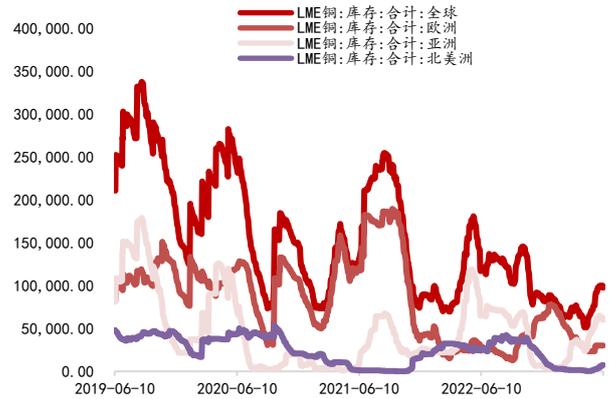
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

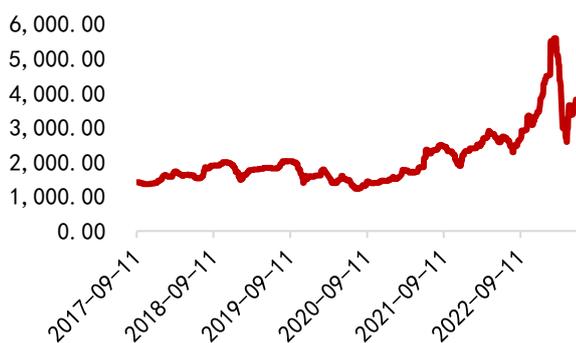
1) **钼市周评: 周内先涨后跌, 回落风险加剧。**本周(6.5-6.9)国内钼价呈现小涨后跌态势, 前半周在矿山继续拉价影响下, 市场哄抬涨价现象明显, 行情延续稳中小幅探高, 其中钼精矿、氧化钼价格涨幅在 10 元/吨度、钼铁价格涨幅在 0.2 万元/吨;但是随着进一步涨势发力, 在周中短期高位盘整之后, 受海外钼价持续下行, 且矿山出货价格理性松动, 再加之钢厂招标价格下压, 在临近周末时, 今日钼精矿、氧化钼价格下跌 50 元/吨度, 常规品位矿价成交下移至 3750-3780 元/吨度商谈; 钼铁价格下跌 0.5 万元/吨, 零售含税现款报价下降至 24.4-24.7 万元/吨(成交指导 24.2-24.5 万元/吨)、含税承兑报价 24.7-25.0 万元/吨(成交指导 24.5-24.8 万元/吨); 钢厂最新招标现款价下压至 23.9 万元/吨、招标承兑价下压至 24.46-24.7 万元/吨不等, 较之本周前半段主流招标价 24.6-25.0 万元/吨有所转弱, 不排除下周存在进一步回落发展趋势。与此同时, 本周国际氧化钼、欧洲钼铁价格也呈现连续回落态势, 在周初稍有小幅震荡松动后, 后半周跌势还逐步有所扩大。本周前半段钢厂招标价格多在 24.6-25.0 万元/吨展开, 但是随着海外钼价持续下行, 且矿山出货价格理性松动, 下游钢厂方面压价心理增强, 昨日钢厂最新招标现款价下压至 23.9 万元/吨、招标承兑价下压至 24.46-24.7 万元/吨不等, 较之本周前半段主流招标价有转弱迹象, 且不排除后续还存在进一步下压发展趋势, 毕竟在市场利空氛围增强背景下, 持货商心态也逐步显现分歧, 部分获利出货了结心理明显, 成交价格商谈让步空间增大。(全球合金网)

2) **洛阳钼业: 关于向参股子公司增资暨关联交易的公告。**为满足本公司参股公司 HONG KONG CBC INVESTMENT LIMITED(以下简称“CBC INVESTMENT”)经营计划及资金需求, CBC INVESTMENT 各股东拟按照持股比例向其进行现金增资。其中, 本公司拟通过全资子公司 CMOC Beta Limited(以下简称“洛钼 Beta”)按照所持股权比例向该公司现金增资不超过 3,399.66 万美元。CBC INVESTMENT 系 Hongkong Brunp and Catl Co., Limited(“香港邦普时代新能

源有限公司”，以下简称“邦普时代”)的控股子公司，CBC INVESTMENT 的间接控股股东为宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)。由于宁德时代间接持有本公司 24.68%的股份，根据《上海证券交易所股票上市规则》《香港联合交易所有限公司证券上市规则》规定，宁德时代及其控股子公司构成本公司的关联方，因此本公司与关联方共同向 CBC INVESTMENT 增资构成本公司的关联交易。(公司公告)

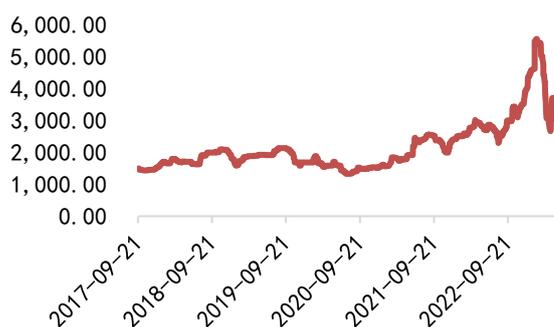
3) **金钼股份：关于钼市场的未来发展趋势。**近期，金钼股份在接受调研时表示：从行业来看，在近年来钼市场逐步走强的情况下，新的资本进入将有可能打破原有行业竞争态势和产业格局，钼行业面临新的竞争局面和发展趋势。从市场供需面来看，钼精矿价格处于相对高位，矿山企业利润比较丰厚，在产企业生产热情高，钼精矿产量将会维持在较高水平，同时面对高价原料市场需求受到一定抑制，加工企业成本倒挂，采购原料积极性降低，将会倒逼原料价格出现一定幅度的回落。预计随着需求逐步放量，钼市将会重新活跃。(公司公告)

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产(元/吨度)



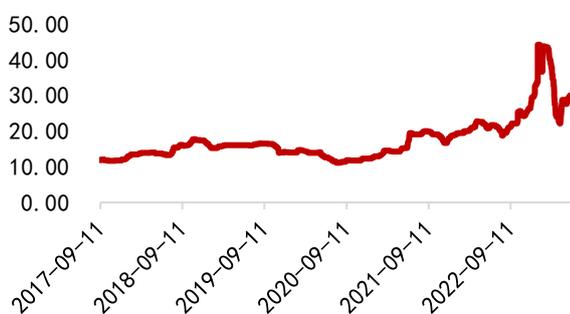
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上(元/吨度)



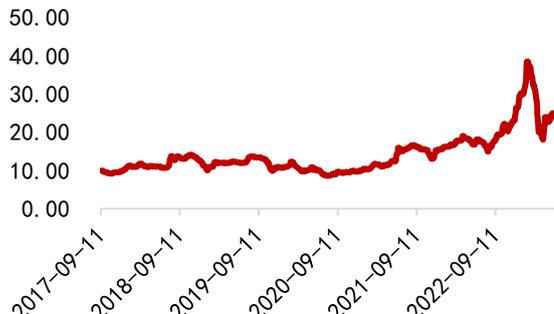
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



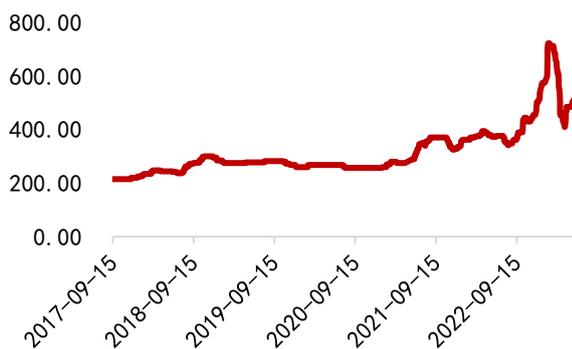
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产(万元/基吨)



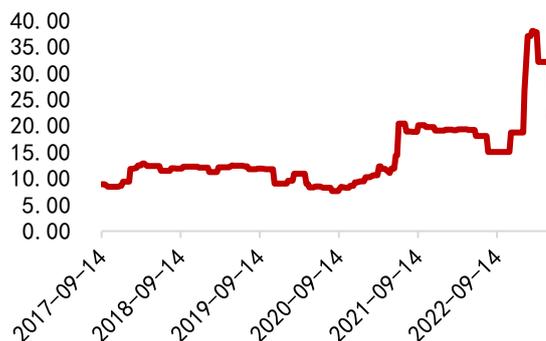
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



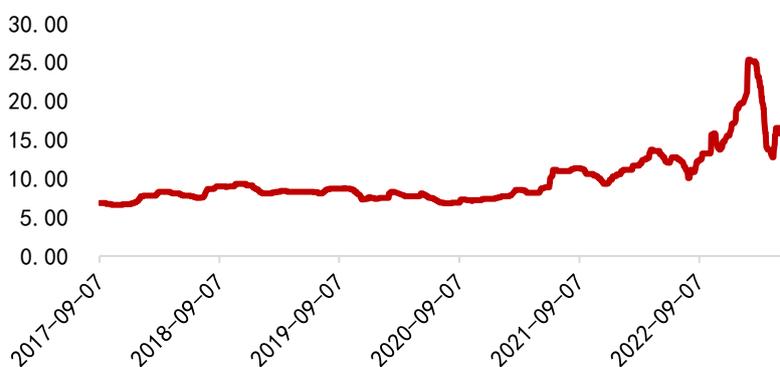
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 65: 卖价:钼:MoO3-西方 (美元/磅)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.11 钒

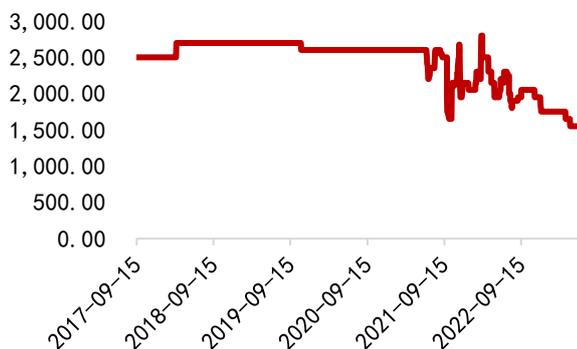
1) 钒市周评: 钒价小幅上涨, 低价采货难度增大。本周(6.5-6.9), 国内钒价出现小幅上涨, 总体呈现稳中偏强震荡走势, 其中钒氮合金累计上涨了4000-5000元/吨, 钒铁、片钒累计上涨了3000元/吨, 粉钒和偏钒酸铵上涨1000-3000元/吨不等; 钢厂招标价格较上周有所上涨, 贸易商采购询盘也有所增多, 厂家惜售挺价心态增强, 不过尽管市场低价采货难度逐渐增大, 但实际高价成交跟进力度有限, 市场整体供需活跃度一般, 僵持观望气氛较浓, 后续有点关注更多钢厂招标出价指引及原料大厂新单报价调整情况。截止目前, 国内钒氮合金市场报价多已上调至含税现款16万元/吨及以上, 贸易零售成交已回升至含税现款15.8万元/吨上下, 15.6-15.7万元/吨采货难度增大, 钢厂招标低于16万元/吨定价难度也有所上升; 钒铁低价也逐渐减少, 但成交跟进暂较缺乏, 其中50钒铁散货厂商报价多已上调至含税现款11.5万元/吨左右, 少数高价报11.7-11.8万元/吨, 但实际成交询盘仍多在11.5万元/吨以下; 钒原料价格稳中偏强运行, 其中片钒散货报价已上调至含税现款10.6-10.7万元/吨, 但采购商对高价接受暂较谨慎, 询盘仍多在

10.5 万元/吨以下，供需“高不成低不就”，多数等待观望原料大厂新单报价出台；另外，粉钒价格也随市场主流趋势有小幅上涨，但厂家出货成交依旧偏少，化工级 98%粉钒僵持在含税现款 10.8 万元/吨左右，99%粉钒在含税现款 11.2-11.5 万元/吨左右，99.5%粉钒在含税现款 12-12.5 万元/吨；偏钒酸铵价格也有小幅上涨，但供需双方博弈拉锯心态较重，目前折 98%偏钒酸铵主要在含税现款 9.9-10 万元/吨左右，折 99%偏钒酸铵在含税现款 10.2-10.3 万元/吨左右。周中欧洲钒铁价格出现小幅上涨，周三（6 月 7 日）欧洲钒铁（V70-80）价格小幅上调至 31.1（涨 0.1）-34（涨 0.6）美元/千克钒，折人民币 50 计价约 11.07-12.10 万元/吨；欧洲 98%五氧化二钒价格在 6.85-8.15 美元/磅，折人民币约 10.54-12.54 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 13.54-14.13 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) **中国全钒液流电池技术全球领先。**5 月 24 日—26 日，中国化学与物理电源协会举办的第十三届中国国际储能大会在杭州举行，业内人士广泛探讨了储能行业发展的新趋势、新路线和新技术。根据国家能源局今年年初的统计数据，从 2022 年新增储能装机技术占比来看，锂离子电池储能技术占比达 94.2%，仍处于绝对主导地位，新增压缩空气储能、液流电池储能技术占比分别达 3.4%、2.3%，占比增速明显加快。在上海电气储能科技有限公司总经理、总工程师杨霖霖看来，中国的全钒液流电池产业已经在全球占据了引领地位。这一方面是由于中国的钒资源储备量和钒产能都是全球第一，另一方面中国钒电池的技术也引领全球，没有卡脖子的技术风险，从电堆到核心关键原料都能够实现 100%国产化制造。在此次中国国际储能大会中，包括中科院院士赵天寿等业内人士也都指出，全钒液流电池进入了产业化的初期，但还面临着降本的要求。全钒液流电池如何降本？在杨霖霖看来，首先，从全生命周期来看，要通过技术的不断进步，降本提效，包括提升电堆的功率密度，提高电解液的有效利用率，系统端的优化降低造价。其次，钒电池处于产业化初期，未来随着规模化的使用，有进一步降本的空间。再次，由于钒液流电池的电解液不会被消耗，未来可以对电解液进行融资租赁，建立一种新的商业模式降低成本。（澎湃新闻）

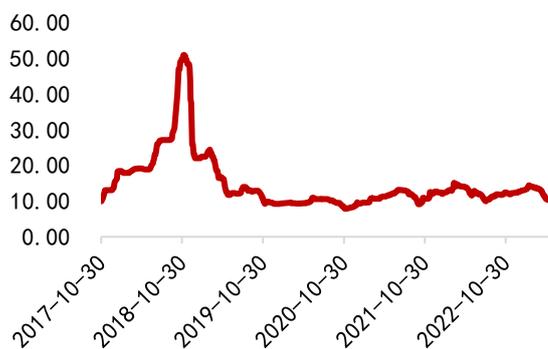
3) **钒钛股份：公司应用在储能领域的钒产品情况。**近期，钒钛股份在接受调研时表示：钒电池优势主要在于功率大、容量大、效率高、使用寿命长、响应速度快、安全性高、无爆炸及火灾隐患、全生命周期成本低等方面，且钒电池可以全自动封闭运行，无污染，更适用于大型长时储能领域。公司 2022 年约有 5,000 吨钒产品直接应用于储能领域，根据公司与大连融科签订的《2023 年钒电池储能原料合作年度框架协议》，若交易得以全部顺利执行，2023 年预计将有 8,000 吨左右的钒产品应用于储能，公司 2023 年应用于储能领域的钒产品占比将接近 20%。（公司公告）

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



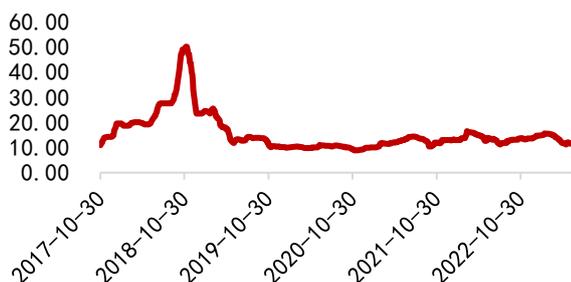
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产(万元/吨)



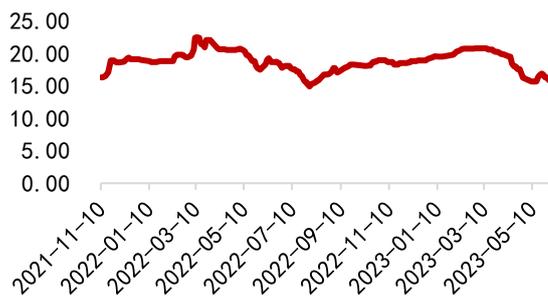
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



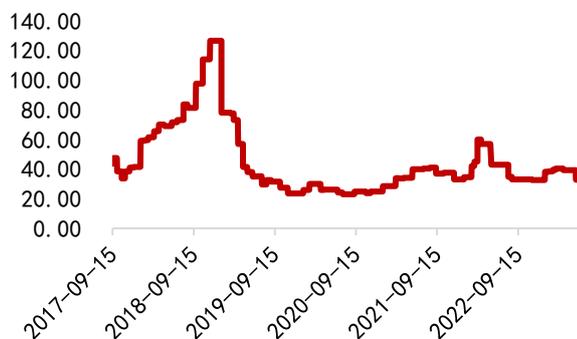
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



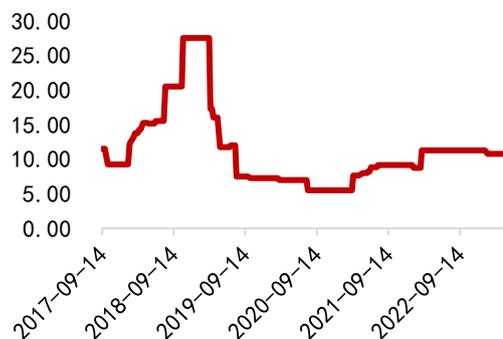
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

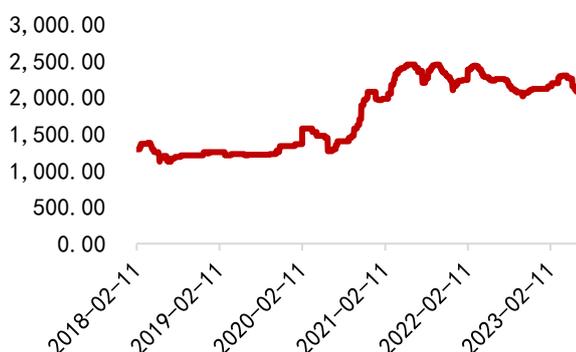
2.12 钛

1) **云南楚雄打造“滇中钛谷”**。楚雄州依托龙佰集团、云南钛业等龙头企业，以钛产业链的延伸和产品附加值提高为主线，先后引进了氯化法钛白粉、海绵钛、钛合金、钛金属新材料等深加工应用级公司。目前，全州钛产业企业超过 30 家，形成了从钛矿采选到生产高钛渣、氯化法钛白粉、海绵钛、钛材的完整钛产业链，海绵钛、氯化法钛白粉、钛锭产能居全国前列，被称为滇中绿色“钛谷”。随着钛金属产业的不断研究发展，利用钛制作的产品已覆盖航空航天、医药电子等多个领域，并向衣食住行拓展。按照“做深做精钛产品、做细做透钛衍生品”的要求，“十四五”时期，楚雄州在做好现有产业链的基础上，狠抓延链补链强链，横向扩大钛基新材料和稀有金属品种，纵向推动产业链向前后延展，进一步形成新的发展优势。（云南日报）

2) **宝钛股份：2023 年一季度增收不增利**。近期，宝钛股份在接受调研时表示：2023 年一季度增收不增利的主要原因是受一季度原材料价格同比高位运行影响所致。海绵钛价格主要受海绵钛生产所需主要原材料、行业产能以及下游需求等因素影响。公司一直密切关注原材料价格动态，并根据市场情况制定合理的采购方案。公司将着力提升公司产品在航空、航天、舰船、兵器、深海等领域的应用比例，进一步优化产品结构调整，提高中高端用钛的市场占用率。（公司公告）

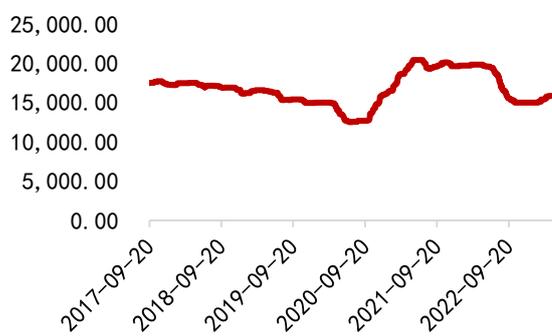
3) **西部材料：关于公司产能利用情况**。近期，西部材料在接受调研时表示：随着公司高性能低成本钛合金材料生产线技术改造项目顺利投产，公司铸锭熔炼能力提升到 15000 吨/年，合金薄板产能提升到 1000 吨/年；管材产能提升到 1500 吨/年。未来公司军工市场高景气将持续，预计钛合金等产品的需求稳中有升，公司将抢抓发展战略机遇期，以优异的产品性能和服务质量，服务好国家战略需求，实现企业转型升级和可持续健康发展。（公司公告）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



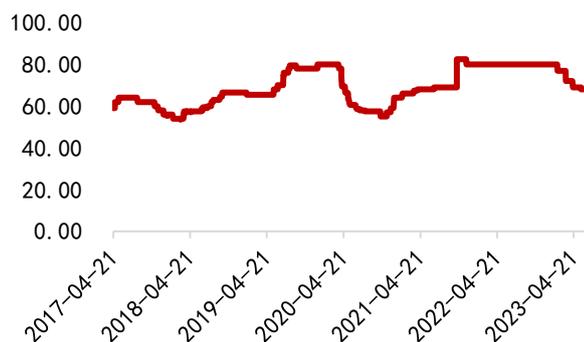
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



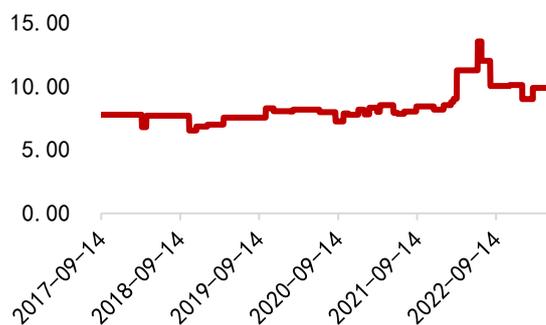
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



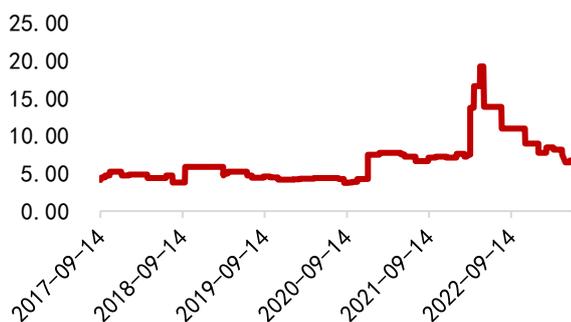
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



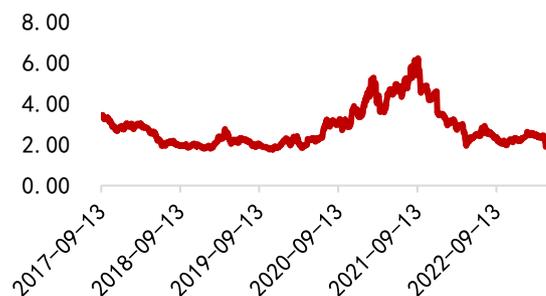
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **世界黄金协会:截至5月底,全球黄金ETF总持仓达到3,478吨。**世界黄金协会披露,5月,全球实物黄金ETF继续保持正向需求,实现连续第三个月流入。截至5月底,全球黄金ETF总持仓达到3,478吨,较上月增加19吨。然而,由于本月金价较4月有所下跌,全球黄金ETF资产管理总规模(AUM)也小幅下降0.4%至2,200亿美元。即便如此,5月流入量仍促使年初至今全球黄金ETF共流入约合10亿美元,相当于增持6吨。(证券时报)

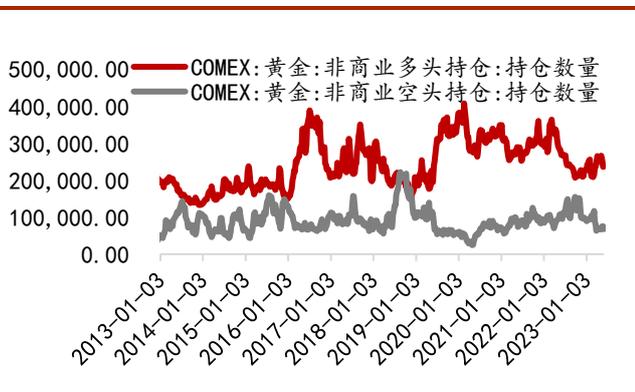
2) **+131吨!大举买买买,中国央行连续7个月抢购黄金。**中国人民银行公布的数据显示,5月份中国黄金持有量增加了约16吨。继11月至上个月增加144吨之后,这一激增使总库存达到约2,092吨。这已经是中国央行黄金储备连续第七个月增加,累计规模超过131吨。与此同时,中国人民银行报告称,中国5月底的外汇储备有所减少,与上月相比从3.20万亿美元下降至3.18万亿美元。在不断升级的地缘政治不确定性和持续的全球通胀之

后，全球央行去年创下了黄金购买量的记录。根据世界黄金协会的数据，尽管今年第一季度黄金价格大幅下跌，但市场分析师预计强劲购买趋势将持续下去。去年各国央行的集体购买量占全球黄金需求量的近四分之一。这种正在进行的采购预计将为金价提供支撑，金价在5月份创下历史新高。今年第一季度，只有新加坡的黄金购买量超过了中国。世界黄金协会的央行业务主管 Shaokai Fan 表示，各国央行仍然认为黄金具有吸引力。长期以来，黄金一直被用作保值和对冲经济动荡风险的工具。Fan 表示：“对于美元、以及黄金的作用，央行的看法已发生重大转变。”（中财网）

3) 山东黄金：关于收购银泰黄金股份有限公司控制权的第三次进展公告。
山东黄金矿业股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过协议转让方式收购中国银泰投资有限公司(以下简称“中国银泰”)所持银泰黄金股份有限公司（以下简称“银泰黄金”）401,060,950 股股份、沈国军先生所持银泰黄金 180,120,118 股股份，合计 581,181,068 股股份，占银泰黄金总股本的 20.93%（以下简称“本次交易”）。本次交易完成后，公司将成为银泰黄金控股股东。公司已取得山东省国有资产监督管理委员会出具的《关于山东黄金矿业股份有限公司协议受让银泰黄金股份有限公司控股权的批复》以及国家市场监督管理总局下发的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》。2023 年 6 月 8 日，公司收到香港联合交易所有限公司发出的无意见函，表示其对本次交易的股东大会通函无进一步意见。本次交易尚需公司股东大会批准、需按照深圳证券交易所协议转让有关规定履行相关程序，目前相关工作正在进一步推进中。（公司公告）

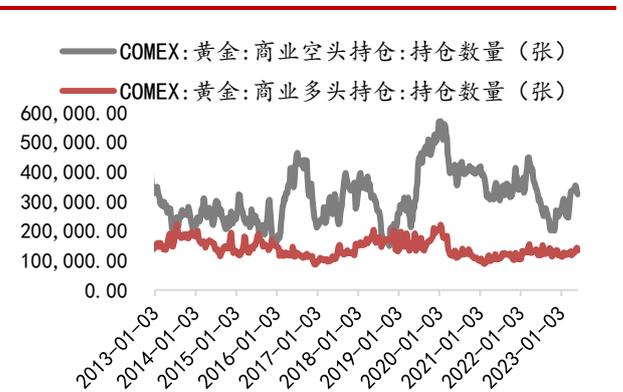
4) 四川黄金：未来采矿成本可能增加。近期，四川黄金在接受调研时表示：随着露天开采的持续进行，开采平台海拔逐渐降低，开采同等数量的矿体需要剥离更多的废石，开采难度及成本会相应增加。此外，未来公司由露天转入地下开采后，地下开采井巷工程投入使用将导致固定资产折旧费用增加，前述原因可能导致公司存在采矿成本上升的风险。（公司公告）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



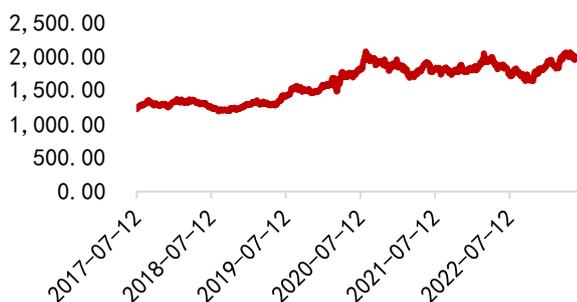
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



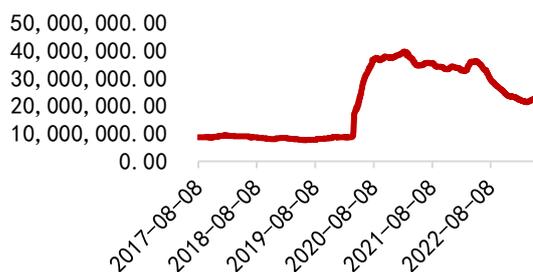
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



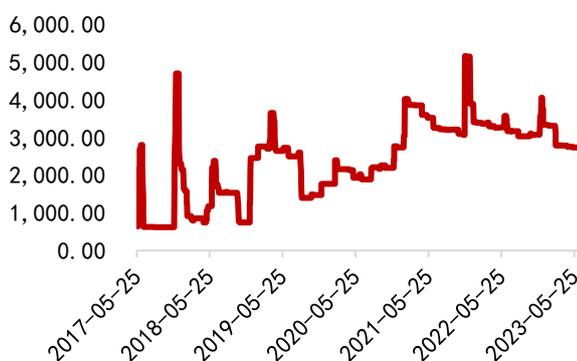
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)



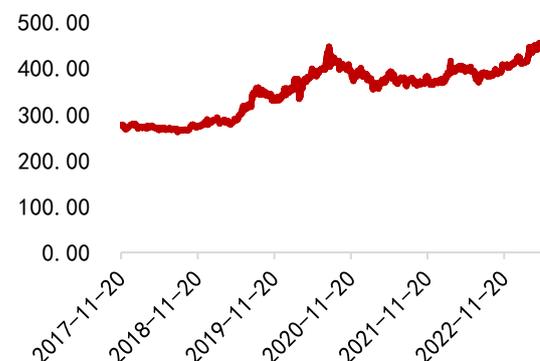
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



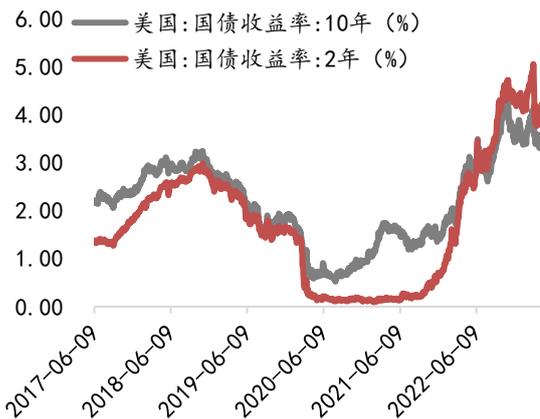
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



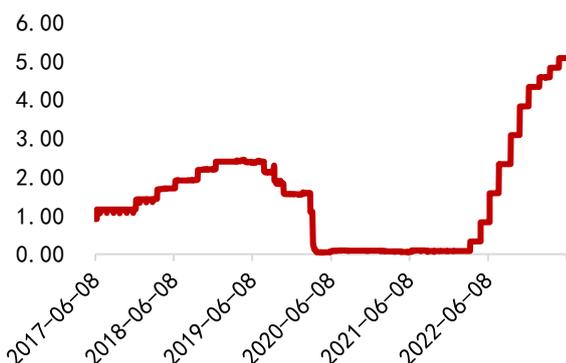
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



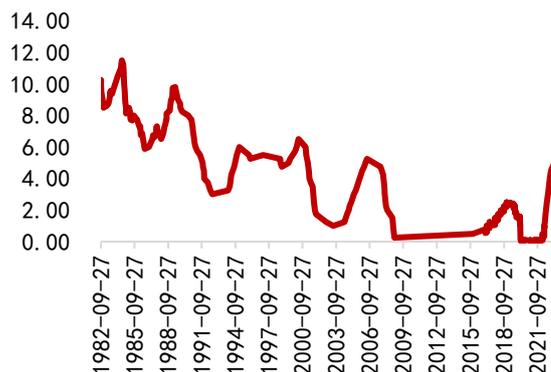
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



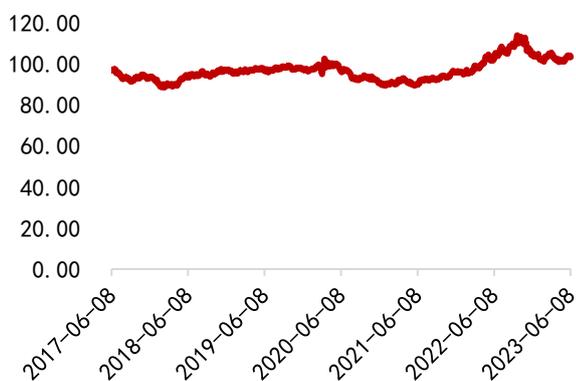
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 89: 美元指数



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

3、风险提示

- 全球经济增速放缓
- 疫情突变反复
- 地缘政治风险
- 监管政策变化
- 技术路线变化
- 产品供需发生较大变化

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性:预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避:预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市:相对强于市场基准指数收益率5%以上;

同步大市:相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动;

弱于大市:相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员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