

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	-1.70%	-4.19%	-16.24%
相对表现	-1.32%	-4.42%	-9.50%

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19日 星期一

铂科新材业绩点评:全球领先的金属软磁材料供应商有望稳健增长

## 投资要点

### □一周市场回顾

过去一周,上证综指上涨 1.30%收 3273.33,深证指数上涨 4.75%收 11306.53,沪深 300 上涨 3.30%收 3963.35,创业板指上涨 5.93%收 2270.06,有色金属行业指数(申万)上涨 1.47%收 4585.24,跑输沪深 300 指数 1.83 个百分点。锂矿板块指数上涨 0.29%;钴板块指数上涨 2.24%;镍板块指数上涨 2.71%;稀土永磁板块指数上涨 4.06%;锡板块指数上涨 3.22%;钨板块指数上涨 3.71%;铝板块指数上涨 2.81%;铜板块指数上涨 3.40%;钒钛板块指数上涨 3.80%;黄金板块指数上涨 0.25%。

### □投资分析

铂科新材系全球领先的金属软磁粉芯生产商和服务提供商,2022年11月入选国家工信部第七批国家级制造业单项冠军示范企业。公司主要产品(金属软磁粉、金属软磁粉芯)属战略性新兴产业重点产品,广泛应用于光伏、新能源汽车及充电桩、数据中心、储能、变频空调、消费电子、电能质量整治等领域,已和众多国内外知名企业建立了长期稳定合作关系,在行业竞争中处于主动地位。现结合公司2022年度报告、业绩说明会(5月10日)、2023年一季报等有关公开信息,对公司经营管理情况进行点评。

光伏、新能源汽车等高景气应用领域驱动公司业绩持续增长、产品供销两旺。在双碳战略深入实施、新基建大力推进、人工智能快速发展等时代背景下,铂科新材以优秀的业绩表现提前一年完成了公司第三个五年发展规划全部目标。2022年,公司实现营业总收入 10.66 亿元,归母净利润 1.93 亿元,同比+46.81%/+60.52%;经营活动现金流入同比+61.1%(销售回款增加);加权平均净资产收益率为 17.28%(同比+4.12pct)。分产品看,金属软磁粉芯实现营收 10.22 亿元(同比+45.56%),占比 95.92%;金属软磁粉实现营收 0.2 亿元(同比+49.62%),占比 1.89%;磁性电感元件实现营收 0.2 亿元(同比+235.87%,属近年来增长最快的细分业务),占比 1.9%。根据年报披露,公司在光伏领域的销售收入持续保持高速增长态势,2022 年同比+73%,进一步巩固了在全球光伏逆变器软磁材料市场中的领先地位;将新能源汽车及充电桩领域作为战略市场,销售收入同比+99%,取得了比亚迪 DM-i 等众多品牌及车型的认可和应用;金属软磁粉末销售同比+50%,在公司业务中的重要性日益凸显。分地区看,境内销售 10.15 亿元(同比+46.26%),占比 95.24%;境外销售 0.48 亿元(同比

+62.51%)，占比 4.49%。从产销看，金属软磁粉芯 2022 年生产 3.07 万吨，同比+31.31%；销售 3.04 万吨，同比+38.68%；根据公司年报披露，主要是光伏领域及新能源汽车领域拉动销售规模增长。从毛利率看，公司 2022 年销售毛利率 37.64%，同比+3.79pct。从有色金属行业（按申万分类口径）看，铂科新材毛利率在金属新材料领域 A 股上市公司中位居前列，显示产品在行业生态中具备较强的竞争力。

新一轮产业变革加速演进，下游领域（新能源+人工智能）景气度高，公司产品竞争力强，中期业绩稳健增长概率大。公司致力于为电能变换各环节的电力电子设备或系统实现高效稳定、节能环保运行提供高性能软磁材料以及电感元件整体解决方案，产品广泛应用于光伏发电、新能源汽车及充电桩、数据中心（UPS、服务器、服务器电源、通讯电源）、储能、消费电子、变频空调、电能质量整治（有源电力滤波器 APF）、轨道交通等领域，属“碳中和”产业链重要一环。历经数十年的持续努力，公司已构建起金属磁粉芯、金属粉末及磁元件三条增长曲线，为持续稳定的业绩增长提供坚实保障。从金属磁粉芯业务看：在光伏发电领域，产品主要应用于光伏逆变器的升压电感、逆变电感。根据中国光伏行业协会数据，2022 年全球光伏市场新增装机量将达 240GW，再创历史新高；我国光伏新增装机量 87.41GW，同比+59.27%。预计 2022-2025 年，全球光伏年均新增装机将达 232-286GW，未来发展潜力巨大。作为能量传递的纽带，光伏逆变器直接与电网连接，整体需求将伴随光伏新增装机量的上升而进一步攀升。在新能源汽车（纯电、混动及氢燃料）及充电桩领域，产品主要应用于车载 OBC、DC/DC 及 HDC 等电源模块以及充电桩。根据中汽协数据，2022 年，新能源汽车产销分别达到 705.8 万辆、688.7 万辆，同比+96.9%/93.4%。根据中国充电联盟披露，截止 2022 年底，全国充电基础设施保有量达 521.0 万台，同比+99.1%。2022 年全年充电桩新增量 259.3 万，其中公共充电桩增量同比+91.6%；随车配建充电桩增量持续上升，同比+225.5%。中长期看，伴随着双碳战略深入实施、智能网联技术演进，新能源汽车渗透率有望持续攀升。中汽协预测 2023 年中国新能源汽车销量将达 900 万辆，同比+35%。在储能领域，产品主要应用于储能模块（充放电及逆变模块）电源。根据中国能源研究会储能专委会/中关村储能产业技术联盟（CNESA）全球储能数据库统计，截至 2022 年底，中国已投运的电力储能项目累计装机达 59.4GW，同比+37%。由于储能逆变器主要产品与光伏逆变器同源，大部分光伏逆变器厂家已布局光储一体化路线，公司依托光伏领域已积累的大量优质客户，在储能逆变器市场得到了快速发展。从芯片电感业务看：芯片电感主要起为芯片前端供电的作用，广泛应用于服务器、通讯电源、GPU、FPGA、电源模组、笔记本电脑等领域。近年来，AI 人工智能等新技术呈爆发式发展态势，对高可靠、高性能、高安全算力需求更加突出。数据中心、AI 芯片、服务器等环节作为算力基础设施，对芯片电感等电子元件也提出了更高要求。公司基于多年来在金属软磁粉末制备和成型工艺上的深厚积累，采用独创的高压成型结合钢铁共烧工艺，研发出具有行业领先性能的芯片电感，更加符合未来大算力的应用需求。公司已推出了多个芯片电感系列产品（包括集成度极高的单线、多层线芯

片电感)，取得了多家国际知名芯片厂商的验证和认可。根据业绩说明会披露，公司对芯片电感的市场需求一直保持乐观预期，当下最重要的工作是加快夯实生产工艺，加速量产进度，满足当下的交货需求，为潜在市场井喷式增长做好生产准备。从金属软磁粉末业务看：产品用于制造各类消费电子、汽车电子及服务器中的贴片电感。为解决一体电感行业可靠性的痛点，公司推出了高饱和球形铁硅铬软磁粉末，具有高饱和、低损耗及高耐压等优异性能，是车载电感器件的极佳选择，目前已得到台系电感厂商的认可。公司投入大量研发资源，成功开发了高效率的非晶和纳米晶软磁粉末，目前已由实验转向了批量生产，已通过多家客户的验证与评估，其超低损耗和高饱和特性接近日本同类产品，未来有望打破国外垄断，实现进口替代。综上，铂科新材面对广阔的市场前景，制定了“十四五”战略布局，坚持以客户为中心，巩固现有产品和业务，不断拓展新领域、开发新产品、开拓新市场，给客户id提供超预期的产品和服务，持续铸就公司“金属软磁材料及应用专家”的行业地位。“稳存量”方面，公司将继续夯实合金精炼、物理破碎（气雾化、水雾化和高能球磨）和金属粉末制备技术平台的基石作用，进一步强化金属软磁粉芯、金属软磁粉末、芯片电感等核心产品的质量稳定性、性能优越性。“拓增量”方面，公司将结合金属粉末制备、粉末包覆、成型工艺等技术工艺优势，借助人才、资本等力量，拓展横向和纵向的新型应用产品市场，在公司技术和工艺平台基础之上衍生新的创业企业，实现战略协同效应。考虑到业务市场空间大、增速快，公司战略路径清晰、产品竞争力强，预判公司产品服务供需形势向好、中期业绩将持续稳健增长。

重视研发创新、ESG 管理、投资者回报，构建与客户、供应商互利共赢的良性商业生态，持续强化在细分行业内的引领者地位。作为国家高新技术企业，公司始终将技术创新作为重要驱动力，坚持自主研发为主、高校协同开发为辅，持续打磨升级核心技术，目前已积累了低氧精炼、气雾化喷嘴、超细粉制备、粉体绝缘、高密度成型等关键核心技术，先后获得中国有色金属工业科学技术一等奖、中国专利优秀奖等荣誉。2022 年研发费用 0.64 亿元，同比+51.99%。截止 2022 年 12 月 31 日，公司已累计获国内外授权专利 154 件、电感软件设计著作权 1 件。公司整合了磁性材料产业链从磁粉到电感元件的研发、生产和销售环节，通过与客户及终端用户的协同发展来指导研发和生产，更好满足客户/用户在时间、成本、效率、性能方面对产品的要求，从而具备了较强的市场竞争力和应用领域拓展能力，在行业竞争中积淀了较强的引领者能力。依托敏锐的行业洞察能力及行业需求获取能力，公司积极开拓金属磁粉芯的适配行业，从成立至今引领了金属软磁粉芯在变频空调、光伏逆变器、UPS 和新能源汽车行业的应用。依托优异的产品性能及长期可靠的供货能力，公司积累了大批下游优质用户，目前已与 ABB、比亚迪、格力、固德威、华为、锦浪科技、美的、麦格米特、TDK、台达、威迈斯、阳光电源、伊顿、中兴通讯等一大批国内外知名厂商开展了广泛的技术和市场合作，客户粘性较强（转换成本较高、合作关系稳定）。公司始终以终端应用需求为产品开发导向，以精密制造工艺为支撑，建立了一套覆盖 5kHz-2MHz 频率段应用的金属磁粉芯

体系，可满足众多应用领域的性能需求，根据行业、区域的不同进行销售精细化深耕，牢牢抓住终端用户。2022年重点推出了全新铁硅系列磁粉芯（NPV系列）、非晶及纳米晶粉末；作为面向碳化硅时代的新型磁性材料，NPV系列为电源模块节省铜线、提升效率作出了重要贡献，客户满意度进一步提升。公司注重ESG管理，在日常工作中践行环境保护、节能减排，建设绿化厂区、推进清洁生产、改进生产设备，以提升运营效率、降低单位能耗。公司致力于实现与客户及供应商的共赢，积极履行社会责任，截至6月18日，Wind ESG评分为6.34分。公司注重投资者回报，近日已落实2022年年度权益分派方案：以公司现有总股本110,438,392股为基数，向全体股东每10股派发现金红利2元（含税），合计派发现金红利人民币0.22亿元；股利支付率11.44%。根据Wind数据，铂科新材2019年登陆深交所创业板以来连续累计分红0.76亿元，分红率13.39%。铂科新材坚持与员工共同成长的理念，4月17日公司董事会审议通过了《关于向2023年限制性股票与股票期权激励计划激励对象授予限制性股票与股票期权的议案》，向符合授予条件的233名激励对象授予59.30万股第二类限制性股票，向符合授予条件的222名激励对象授予138.70万份股票期权，进一步激发员工的工作积极性、主动性、创造性，以适应公司快速发展的需要。

铂科新材秉承“让电更纯·静”的创业初心，坚持以技术开发和产品创新为核心驱动，以客户为中心，以市场需求为导向，在对电力电子行业发展的深刻理解基础上，构建了服务电能变换的金属软磁协同平台的业务模式，明确提出打造成为具备金属软磁材料核心技术工艺和差异化产品的专家型平台公司。2023年是公司第四个五年发展规划的起始年，年报披露2023年经营计划主要是：深入研究磁粉芯、电感等下游应用场景，加大NPC、NPV磁粉芯系列、芯片电感及金属软磁粉末等新产品的推广力度，全力加速芯片电感的大批量生产、稳定交付，重点拓展高附加值产品的市场份额，不断提高盈利能力；继续在惠东生产基地扩充产能，推进生产线的自动化升级改造；河源生产基地年内完成基础建设，努力释放产能，以满足客户需求。公司披露一季报显示：2023Q1实现营收2.9亿元，同比+43.53%；归母净利润0.66亿元，同比+103.20%；合同负债同比+103.3%；经营性现金流量净额大幅改善。根据Wind一致预测，2023年营收15.21亿元，同比+42.77%；归母净利润2.9亿元，同比+52.67%。当前公司估值处于相对合理区间，截至6月16日收盘，公司PE（TTM）为51.15（为历史最高PE（TTM）104.39的49%分位），PB（LF）为6.86（为历史最高PB（LF）12.57的54.6%分位）；公司业务具备较确定的成长属性，当前PEG为0.73。我国已确立世界磁性材料生产大国、产业中心的地位，金属软磁材料市场需求巨大、增长迅速，铂科新材已在全球细分产业链构建领先优势，值得中长期跟踪关注。从二级市场投资交易视角看，人工智能、新能源等产业线索持续受到高度关注，在此意义上，在低估值时建仓铂科新材，在中期维度上或具备更充分的安全边际、更佳的风险收益比。

#### □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、铝产业链头部上市公司。锂盐价格有阶段性企稳迹象。美联储6月份暂停加息，美国实际利率或边际上行，黄金价格短期或震荡、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.....	10
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	11
2.1 锂.....	11
2.2 钴.....	14
2.3 镍.....	16
2.4 稀土永磁.....	17
2.5 锡.....	21
2.6 钨.....	22
2.7 镁.....	24
2.8 铝.....	25
2.9 铜.....	29
2.10 钼.....	32
2.11 钒.....	33
2.12 钛.....	36
2.13 黄金.....	38
3、风险提示.....	41

图表目录

图表 1:有色金属行业表现.....	10
图表 2:申万一级行业板块表现(2023/06/12-2023/06/16).....	10
图表 3:板块涨跌幅(2023/06/12-2023/06/16).....	11
图表 4:金属锂( $\geq 99\%$ , 工业级和电池级)(元/吨).....	13
图表 5:碳酸锂(99.5% 电池级/国产)(元/吨).....	13
图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨).....	13
图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨).....	13
图表 8:价格:六氟磷酸锂(万元/吨).....	14
图表 9:安泰科:平均价:磷酸铁锂:动力型:国产(元/吨).....	14
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).....	15
图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨).....	15
图表 14:安泰科:平均价:四氧化三钴:国产(元/吨).....	15
图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨).....	15
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).....	17
图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨).....	17
图表 22:库存:镍矿:港口合计(10 港口)(万吨).....	17
图表 23:库存小计:镍:总计(吨).....	17
图表 24:氧化镨钕: $\geq 99\%$ Nd <sub>2</sub> O <sub>3</sub> 75%:中国(元/吨).....	20
图表 25:氧化钕: $\geq 99\%$ :中国(元/吨).....	20
图表 26:氧化镨: $\geq 99\%$ :中国(元/吨).....	20
图表 27:氧化镱: $\geq 99\%$ :中国(元/公斤).....	20
图表 28:氧化铽: $\geq 99.9\%$ :中国(元/公斤).....	21
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克).....	21
图表 30:现货结算价:LME 锡(美元/吨).....	22
图表 31:期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨).....	22
图表 32:长江有色市场:平均价:锡:(元/吨).....	22
图表 33:库存小计:锡:总计(吨).....	22
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).....	24
图表 37:长江有色市场:平均价:镁锭:1#(元/吨).....	25
图表 38:出厂价:原生镁锭:MG9990(元/吨).....	25
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).....	28
图表 41:价格:氧化铝 FOB:澳大利亚(美元/吨).....	28

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)	29
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	29
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)	30
图表 51: 平均价:粗铜:≥(99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	30
图表 52: 平均价(不含税):1#废铜(Cu97%):(黑龙江;广西;吉林;四川;山西;辽宁;湖北)(元/吨)	30
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	30
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	31
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	31
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	31
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	31
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	31
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	31
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	32
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	32
图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO <sub>3</sub> ≥99.9%:国产 (万元/吨)	33
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	33
图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)	33
图表 65: 卖价:钼:MoO <sub>3</sub> -西方 (美元/磅)	33
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	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)	36
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	36
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	37
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	37
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)	38
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	38
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	39
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	39
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)	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） .....	40
图表 86：美国:国债收益率:10 年和 2 年（%） .....	40
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.....	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

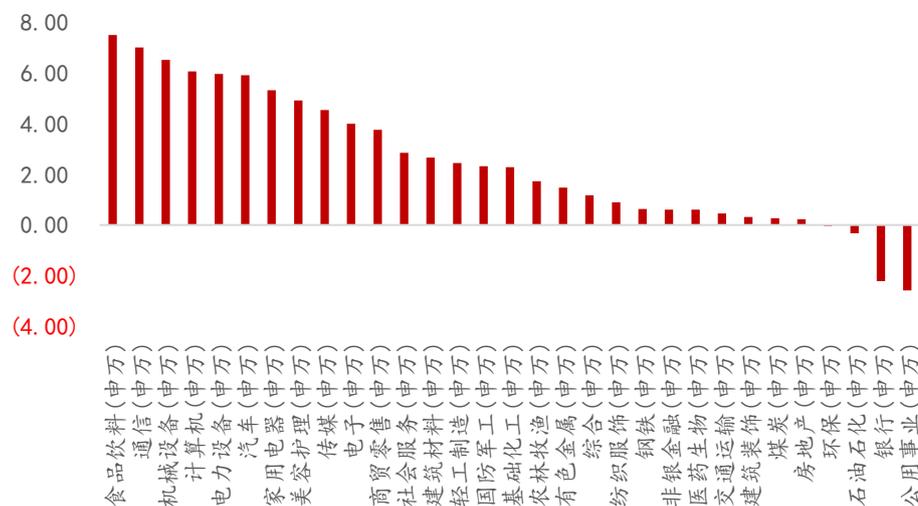
过去一周，上证综指上涨 1.30% 收 3273.33，深证指数上涨 4.75% 收 11306.53，沪深 300 上涨 3.30% 收 3963.35，创业板指上涨 5.93% 收 2270.06，有色金属行业指数(申万)上涨 1.47% 收 4585.24，跑输沪深 300 指数 1.83 个百分点。

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(2023/06/12-2023/06/16)

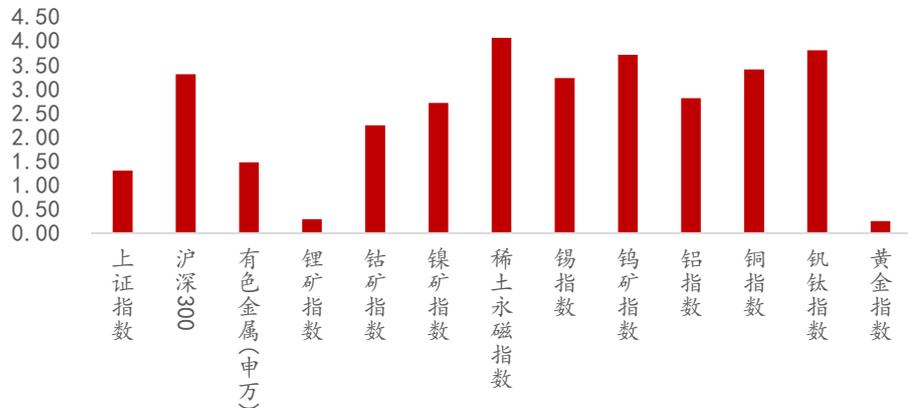


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，稀土永磁板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数上涨 0.29%；钴板块表现弱于大市，指数上涨 2.24%；镍板块表现弱于大市，指数上涨 2.71%；稀土永磁板块表现强于大市，指数上涨 4.06%；锡板块表现强于大市，指数上涨 3.22%；钨板块表现强于大市，指数上涨 3.71%；铝板

块表现弱于大市，指数上涨 2.81%；铜板块表现强于大市，指数上涨 3.40%；钒钛板块表现强于大市，指数上涨 3.80%；黄金板块表现弱于大市，指数上涨 0.25%。

图表 3:板块涨跌幅(2023/06/12-2023/06/16)



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) 自然资源部：2022 年我国锂矿储量同比上涨 57%，锂电新能源产业兴起带动锂矿需求上涨。自然资源部矿产资源保护监督司司长薄志平在发布会上表示，根据 2022 年度统计数据，我国锂矿储量（折氧化锂）同比上涨 57%，其中江西储量超过青海和四川，跃居全国第一，占全国总量的 40%。2022 年度全国锂矿储量增量也主要在江西，占增量的 94.5%，来自于江西省宜春市的两个锂矿山。宜春锂矿床类型主要为锂云母型，多为低品位含锂的陶瓷土矿。由于覆盖层薄，大多采用露天方式开采。（上海证券报）

2) GGII：预计 2025 年中国锂电正极添加剂出货量超 1.2 万吨。2022 年中国正极材料出货量 190 万吨，其中磷酸铁锂材料出货量 111 万吨，同比增长 132%，三元材料出货量 64 万吨，同比增长 47%。正极材料出货量的增长带动对用的正极添加剂市场出货量超 5000 吨，同比增长超 50%。高工产研锂电研究所（GGII）预计，到 2030 年中国锂电正极材料添加剂出货量有望超 3 万吨。（GGII）

3) 广期所：关于碳酸锂期货和碳酸锂期权合约及相关规则公开征求意见的公告。根据《中华人民共和国期货和衍生品法》《期货交易管理条例》和中国证监会相关规定，广州期货交易所（以下简称广期所）正在稳步推进碳酸锂期货和碳酸锂期权研发工作，研究制定了《广州期货交易所碳酸锂期货合约》（征求意见稿）、《广州期货交易所碳酸锂期权合约》（征求意见稿）和《广州期货交易所碳酸锂期货、期权业务细则》（征求意见稿）。（广期所）

4) 四川锂矿资源储量占全国总量 57%。在 2023 世界动力电池大会上，四川省人

大常委会副主任朱家德致辞时介绍，四川锂矿资源储量占全国总量 57%，居全国之首，现已具备采矿权的矿石储量达到 1.58 亿吨。同时，依托上游企业全球化运作，有力增加了锂、钴、镍等关键资源的保障能力。四川省内现已具备锂矿开采能力近 155 万吨，基础锂盐产能 54 万吨。（搜狐新闻）

5) **印度政府将考虑将锂矿开采特许权使用费率定为 LME 价格的 3%。**印度政府考虑将锂矿开采的特许权使用费率定为伦敦金属交易所(LME)现行价格的 3%。印度政府预计将在今年晚些时候拍卖这些新发现的锂矿区，矿区的预估储量为 590 万吨。至少有十几家印度和外国公司，如阿达尼企业、韦丹塔、信实工业、金达钢铁电力以及韩国 LX International（前 LG 商社）等可能参加拍卖。（汇通网）

6) **赣锋锂业阿根廷 Cauchari-Olaroz 盐湖项目正式投产。**Cauchari-Olaroz 盐湖是赣锋在阿根廷第一个投产项目，对企业优化资源配置、完善全球布局，有着深远意义。项目位于阿根廷胡胡伊省，锂资源总量约 2458 万吨碳酸锂当量 (LCE)，是目前全球最大的盐湖提锂项目之一，赣锋享有该项目控制权。项目规划一期产能 4 万吨 LCE，二期不低于 2 万吨 LCE，本次投产为一期项目，整个项目将为当地带来 2000 余个直接和间接就业岗位。（公司新闻）

7) **华友钴业：Arcadia 锂矿项目 1500 吨锂精矿运抵北部湾港。**6 月 12 日，华友钴业在非最大单体投资项目津巴布韦前景锂业发运的首次 50 批 1500 吨锂精矿抵达广西北部湾港，并完成装卸。1500 吨锂精矿将分三个批次运往广西基地。这是华友钴业在非最大单体投资项目津巴布韦前景锂业发运的首次 50 批 1500 吨锂精矿，也是广西华友锂业有限公司年产 5 万吨电池级锂盐项目第一批到场产品原料。（公司新闻）

8) **亿纬锂能：子公司与 Powin 签订 10GWh 供货协议。**亿纬锂能公告，子公司湖北亿纬动力有限公司与 POWIN,LLC.签订附条件的电池产品采购协议，双方同意亿纬动力根据约定向 Powin 生产和交付 10GWh 方形磷酸铁锂电池。（亿纬锂能）

9) **亿纬锂能斥资百亿海外扩产。**公司全资孙公司亿纬匈牙利拟以自有及自筹资金投资建设乘用车大圆柱电池项目，投资金额不超过 99.71 亿元。此次百亿扩产，也是亿纬锂能完善全球化产业布局的重要举措。与此同时，公司不断加大对锂电池主营业务的研发投入，提升市场竞争力，实现经营业绩稳步向上。（亿纬锂能）

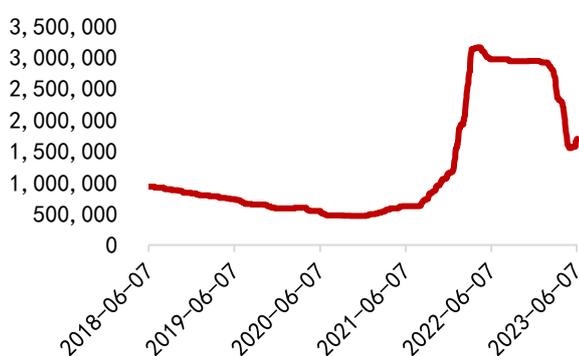
10) **芳源股份：拟定增募资 18.86 亿元，投建电池级碳酸锂等项目。**芳源股份披露定增预案，公司拟募集资金总额不超过 18.86 亿元，投资于电池级碳酸锂生产及废旧磷酸铁锂电池综合利用项目(一期)，以及补充流动资金。（公司新闻）

11) **光库科技：公司具备了开发薄膜铌酸锂调制器芯片和器件的关键能力。**光库科技表示，铌酸锂调制器芯片及器件主要用于 100Gbps 以上的长距骨干网相干通讯和单波 100/200Gbps 的超高速数据中心中，薄膜铌酸锂调制器具有高带宽、低

插损、低功耗、高可靠性及高消光比等优点。公司已经掌握了包括芯片设计、芯片制程、封装和测试等核心技术，具备了开发高达 800Gbps 及以上速率的薄膜铌酸锂调制器芯片和器件的关键能力。（公司新闻）

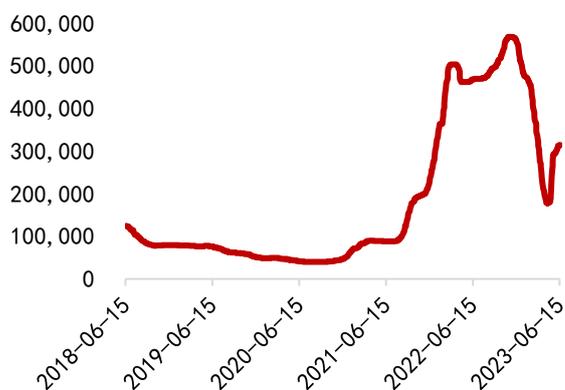
12) **藏格矿业：麻米错盐湖首期 5 万吨碳酸锂项目计划明年上半年建成投产。**藏格矿业表示，麻米错盐湖为地表湖，可直接取湖水提锂，同时淡水资源丰富，已探明的可利用氯化锂储量约 250.11 万吨，折碳酸锂约 217.74 万吨，平均品位氯化锂 5,645mg/L，规划总产能 10 万吨，公司通过藏青基金取得麻米错盐湖 24% 的股权，首期 5 万吨碳酸锂项目计划 2024 年上半年建成投产。（公司新闻）

图表 4:金属锂(≥99%，工业级和电池级)(元/吨)



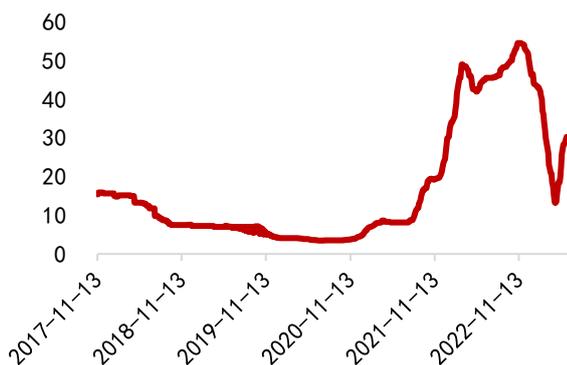
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



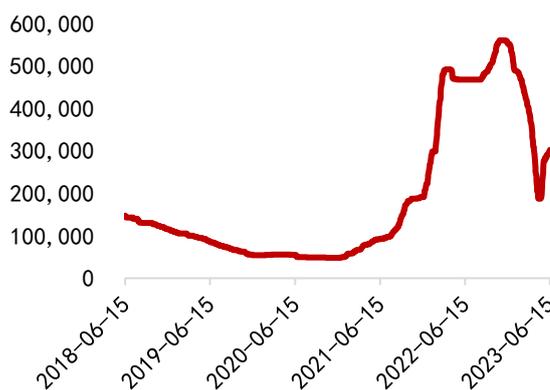
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



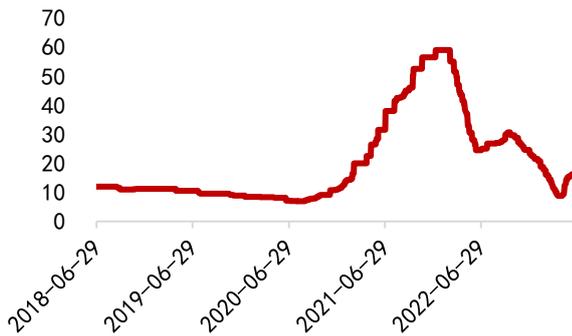
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



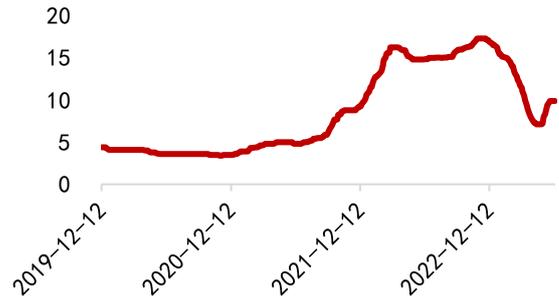
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 8:价格:六氟磷酸锂(万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 9:安泰科:平均价:磷酸铁锂:动力型:国产(元/吨)



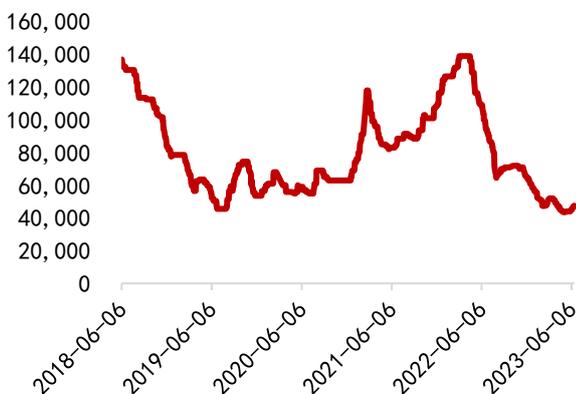
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.2 钴

1) **2022年度钴储量同比增加14.5%**。2022年度全国矿产资源储量统计数据显示,我国已有查明矿产资源储量的163个矿种中,近四成储量均有上升。其中,油气矿产方面,石油同比增长3.2%,天然气同比增长3.6%,页岩气同比增长3.0%,煤层气与2021年基本持平。非油气矿产方面:锂、钴、镍等战略性新兴产业储量分别同比增加57%、14.5%和3%。(自然资源部)

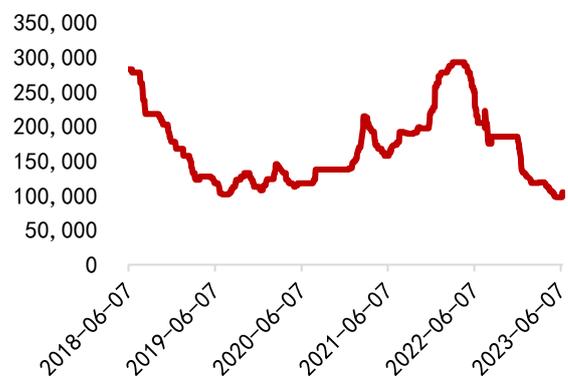
2) **盛屯矿业:拟回购不低于1亿元且不超过2亿元公司股份**。盛屯矿业6月13日晚间发布公告称,2023年6月8日,公司召开第十届董事会第六十五次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。回购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或者股权激励。回购资金总额不低于人民币1亿元(含),不超过2亿元(含);回购价格不超过人民币7.87元/股(含),该价格不高于董事会通过回购决议前30个交易日公司股票交易均价的150%;回购期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。(公司公告)

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)



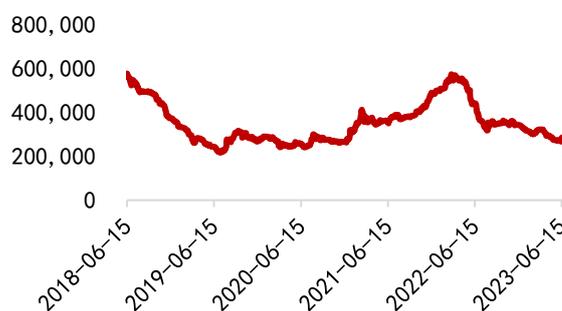
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



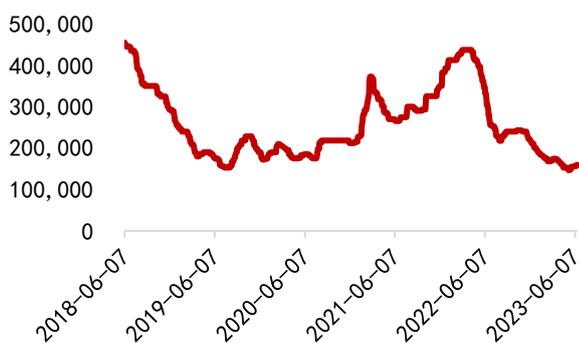
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



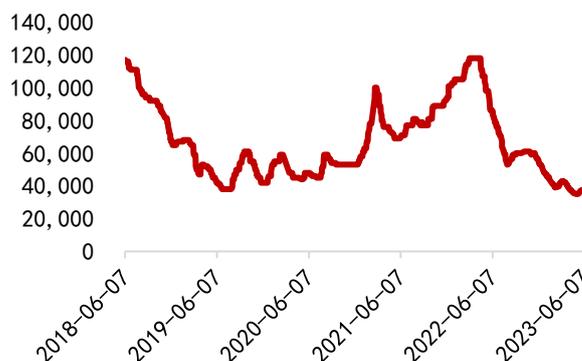
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



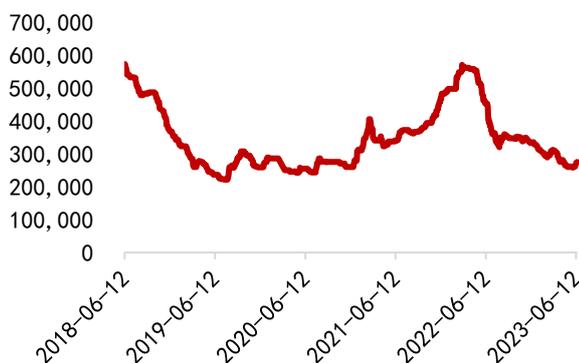
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



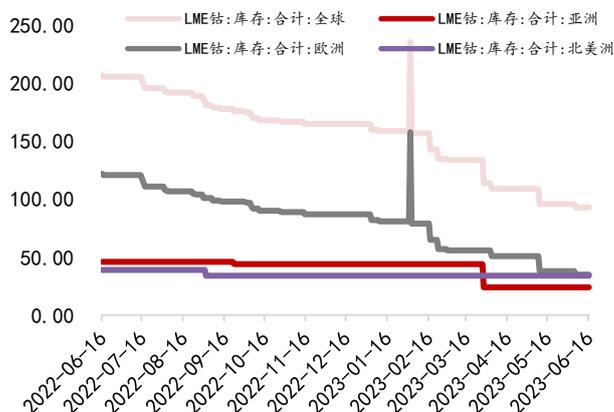
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

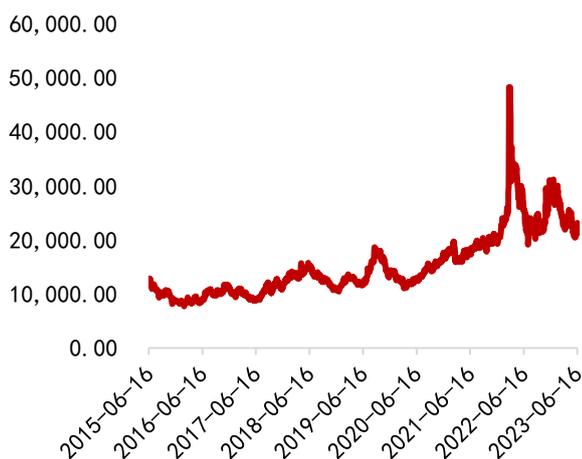
1) **全球镍资源可持续性分析**。随着新能源领域的发展，全球镍产品热度仍在保持，根据数据统计，截至 2023 年上半年，应用于不锈钢领域的镍产品占总消费量的 68%，仍居于最大应用地位；应用于合金和铸造领域的镍产品占总消费量的 14%，电镀领域的应用最少，仅有 4%；电池材料（三元、镍氢等）占总消费量的 10%；其他仍有 4%。（根据今日有色等公开信息整理）

2) **Panoramic 暂停 Savannah 的镍精矿生产**。Panoramic 暂停了在西澳大利亚州 Kambalda 地区 Savannah 项目的镍精矿生产。此举是由于采矿过程中的技术问题，导致铜和铂等有价金属的回收率不如预期。公司计划对采矿和回收过程进行改进，以提高收益。公司预计该项目暂停生产将对公司财务状况产生负面影响，但暂停的时间尚未确定。由于精矿生产暂停，2023 年的指导目标将无法实现。修订后的全年生产指导现在预计将以 13 澳元/磅至 13.50 美元/磅镍。（中国金属网）

3) **Nickel Industries 公布巨额融资和合作协议**。镍矿商 Nickel Industries(ASX:NIC)周五发布公告称，已将亚洲重型设备集团 United tractor 旗下的印尼企业 DTN 加入股东名册，并作为 Excelsior 项目的潜在运营合作伙伴。该项目计划融资 9.43 亿澳元，并将于今年开工建设。（根据安泰科等公开信息整理）

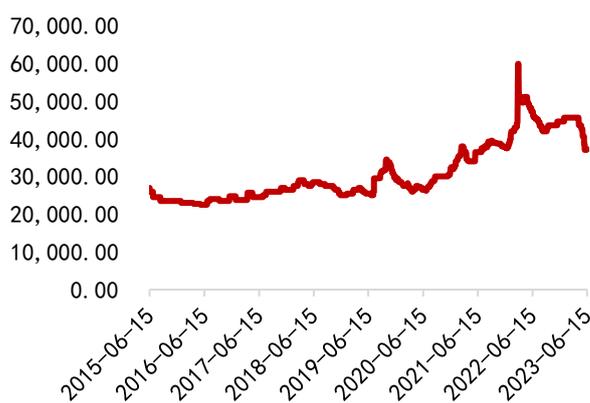
4) **中金岭南：截止 2022 年底，公司所属矿山国内外保有金属资源量镍 9.24 万吨**。中金岭南 6 月 13 日表示，截止 2022 年底，公司所属矿山国内外保有金属资源量锌 693 万吨，铅 326 万吨，银 6012 吨，铜 126 万吨，钴 20807 吨，金 66 吨，镍 9.24 万吨。（公司新闻）

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



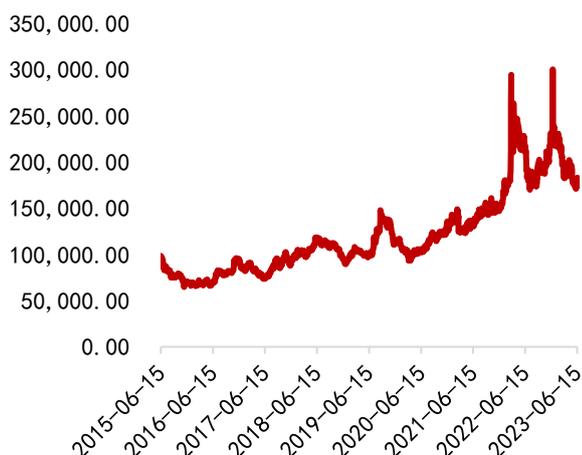
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨)



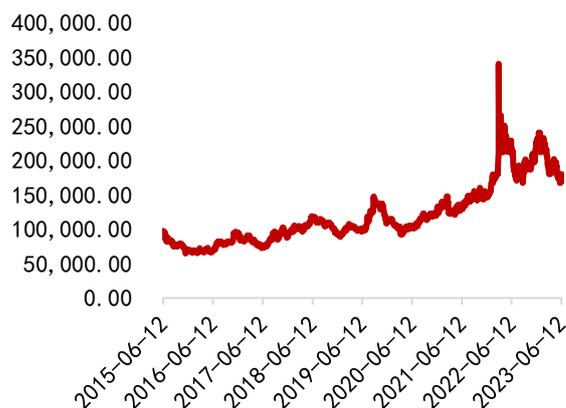
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



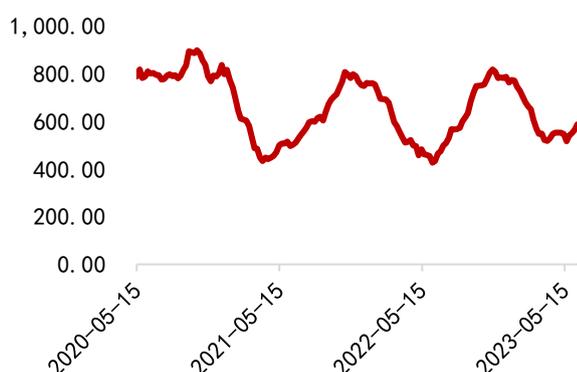
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



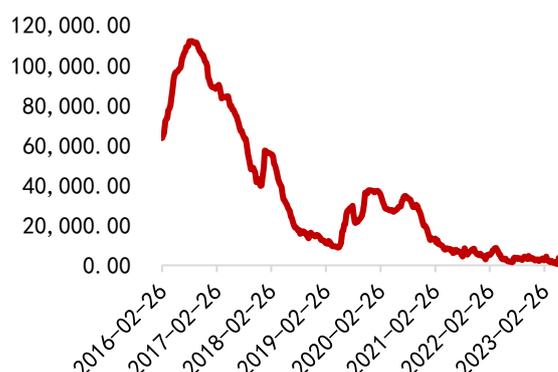
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **蒙古国总理线上会晤特斯拉 CEO 马斯克, 探讨稀土和铜。**6月7日, 蒙古国政府网发表一份声明称, 蒙古国总理奥云额尔登和特斯拉 CEO 马斯克在6日举行了线上会晤, 双方讨论了电动汽车领域的潜在投资与合作。声明还表示, 马斯克和蒙古政府讨论了一个潜在的联合研究项目, 主要涉及稀土元素和电池材料。蒙古国矿产资源丰富, 而稀土矿产和铜的储量也十分突出, 这些都是电动汽车供应链的关键材料。由于新能源汽车销量的持续增长, 特斯拉对电池产能的要求也越来越高。松下发言人6日表示, 松下计划到2026年3月前将与特斯拉在美国内华达州联合运营的电动汽车电池工厂产能扩大10%。(中国稀土网)

2) **西澳瓦布里矿权发现钕-重稀土富矿。**里奇资源公司 (Reach Resources) 在西澳州瓦布里 (Wabli Creek) 矿权内发现连续分布的高品位钕和重稀土氧化物矿化。该公司的尹尼萨拉 (Yinnetharra) 项目不是加斯科因地区最大的, 但是有一个独

特的目标：一条长 2.5 公里的稀土伟晶岩群，可能延伸至盖层下面。公司首席执行官杰瑞米·鲍威尔（Jeremy Bower）称，不同于附近的粘土控制或碳酸岩轻稀土矿床，比如金菲舍矿业（Kingfisher Mining）和德瑞诺特资源公司（Dreadnought Resources），伟晶岩型稀土矿通常富集重稀土和铈。最近的采样显示，铈品位 14.3%，总稀土氧化物（TREO）含量为 0.3689%（其中重稀土占比为 70.3%），钽品位 6.7%。去年，取样分析显示铈品位高达 32%，钽 12.4%，TREO 含量 2.57%（重稀土占比 88%）。与澳大利亚已知的锂钽钽（LCT）伟晶岩矿床不同，瓦布里河的典型元素组合为铈钇氟（NYF）。这个伟晶岩群从未钻探过，但在上世纪八十年开采过，有纪录表明开采过铈钇矿，这是一种主要含有铈、钇和重稀土比如镨和铽的矿物。鲍威尔称，瓦布里河具有以前未被认识的勘查机会，NYF 伟晶岩是在花岗岩体内发现的，与 LCT 伟晶岩不同，后者是德尔塔锂业（Delta Lithium）和伏泰战略资源公司（Voltaic Strategic Resources）的勘探目标。（全球地质矿产信息网）

**3) 2023 年中国稀土行业协会稀土合金分会年会暨稀土在金属材料中应用技术研讨会在包头召开。**6 月 6 日召开了“2023 年中国稀土行业协会稀土合金分会年会暨稀土在金属结构材料中应用技术研讨会”，来自国内 30 余家单位的 80 余位代表出席本次会议。包头市工信局二级调研员郭玉明、包头稀土高新区稀土产业局局长张建伟、中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司总经理瞿业栋、中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司总工程师赵治华、中国稀土行业协会秘书长杨文浩、中国稀土行业协会监事长马荣璋、中国稀土行业协会常务副秘书长王晓铁、稀土合金分会首席专家孟庆江参加本次会议。会议开幕式由稀土合金分会秘书长张志宏主持，分别请包头市工信局二级调研员郭玉明、中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司总经理瞿业栋、中国稀土行业协会秘书长杨文浩致辞。学术报告由合金分会秘书长张志宏、包头稀土研究院金属材料研究所所长刘玉宝、稀土合金分会副秘书长杨宇鹏依次主持。中国有色金属工业协会镁业分会孙前秘书长作 2022 年我国镁合金产业发展报告；上海交通大学吴国华教授作稀土在高性能镁合金中的研究应用现状与展望的报告；内蒙古自治区稀土行业协会刘海峰会长详细介绍了内蒙古稀土产业发展状况；东北大学刘承军院长深入讲解了稀土在高品质钢中的作用机理及其稳定化控制技术；包钢集团公司何建中首席专家作包钢白云鄂博资源系列产品绿色设计的报告；龙南龙钇公司汪志刚副教授介绍了重稀土钇在 H13 热作模具钢中基础研究与产业化实践；上海大学廉欣桐老师代董瀚院长作稀土在钢中的作用原理与应用探索的报告；包头稀土研究院刘玉宝所长全面介绍了稀土合金材料制备技术与典型应用研究进展；南昌大学吴欣桐老师代刘勇副院长作稀土镁合金组织调控与强韧化机制的报告。（中国稀土行业协会）

**4) 第二十三届全国稀土催化学术会议在西安召开。**6 月 10~11 日，由中国稀土学会稀土催化专业委员会主办，陕西师范大学、陕西省合成气转化核心实验室、西安凯立新材料股份有限公司和陕西延长石油（集团）有限责任公司共同承办的第二十三届全国稀土催化学术会议在西安召开。来自国内高校、科研院所的专家学者和企业代表，围绕“碳达峰与碳中和背景下的稀土催化”主题，深入交流我国稀土催化研究和技术应用方面取得的成就，探讨“双碳”背景下稀土催化面临的机

遇、挑战及未来发展方向，促进我国稀土催化研究及其应用高水平发展。中国稀土学会秘书长杨占峰在致辞时表示，稀土元素因其独特的电子结构和化学性质，在许多重要应用领域显著效果，尤其是在催化行业中具有十分广泛的应用前景。在“双碳”背景下，稀土催化技术在石油化工、机动车尾气净化、催化燃烧、燃料电池、制氢等领域的应用已得到广泛关注。目前，我国稀土催化剂创新研发进展迅速，在使用性能上已达到国外同类产品水平，形成了适合我国国情、拥有自主知识产权的系列产品。但部分关键稀土催化材料对外依存度仍然较高，上下游协同创新能力不强，配套协作关系尚未形成，产品从研发到产业化应用的通道尚未全面打开。杨占峰建议，加强对稀土催化材料的相关理论开展深入、系统研究，不断缩小与国外稀土催化应用的差距，满足国民经济快速发展对绿色稀土催化材料的要求。（中国化工报）

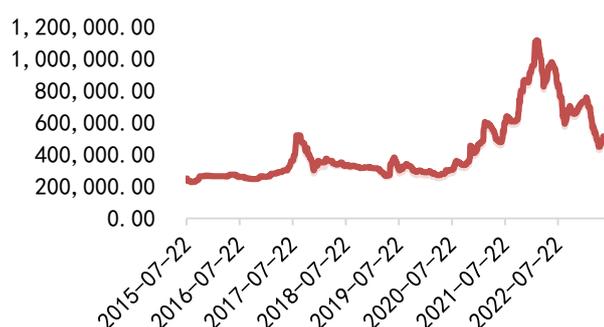
5) **清华大学化学系张洪杰团队建立稀土矿生物分离工程技术及高值利用新范式。**稀土材料在生物医学和高技术领域发挥着不可替代的作用。同时，稀土元素（REEs）的开采和提取方法由于涉及危险化学品，往往导致严重的环境问题和资源浪费。生物采矿是有效的替代方案，实现可持续地分离和回收 REEs 仍然存在着巨大的挑战，难点在于开发有效的稀土富集微生物底盘和特异性 REEs 结合大分子材料。近日，清华大学化学系张洪杰院士团队在《先进材料》（Advanced Materials）期刊上以长文的形式发表了题为“稀土富集微生物合成系统的构建及其材料应用”（The Construction of Microbial Synthesis System for Rare Earth Enrichment and Material Applications）的研究论文，提出了一种新型生物合成系统，改造的稀土微生物底盘细胞实现了高纯度稀土产品的生物制造，建立稀土矿生物分离工程技术及高值利用新范式，在稀土矿绿色可持续分离和高附加值稀土产品领域实现突破性进展。值得注意的是，该研究构建的生物合成系统与传统化学提纯法相比，不仅实现了关键稀土元素的绿色生物制造，减少了对环境的污染，而且还实现了高纯稀土的高附加值利用，具有较高的成本效益。该生物合成系统有望作为新一代生物铸造工厂，在高纯稀土材料制备中显示出巨大应用前景，特别是与先进编辑技术（如 CRISPR）集成时，可用于污染矿场的生物修复及高价值稀土产品的生物法变革性制备及回收。（清华大学）

6) **广西高端稀土功能新材料创新中心入选 2023 年广西制造业创新中心试点培育名单。**近日，广西壮族自治区工业和信息化厅发布 2023 年广西制造业创新中心试点培育名单的通知。其中，广西高端稀土功能新材料创新中心的所属地为南宁市，牵头单位为中稀广西稀土有限公司，拟参与成员有广西国盛稀土新材料有限公司、广西国瑞稀钪新材料科技有限公司、广西大学。该创新中心将瞄准高端稀土深加工材料，重点研究方向包括：高纯、超高纯稀土粉体开发及产业化孵化；高纯稀土金属及靶材开发及产业孵化；高性能稀土永磁材料开发及产业孵化；高性能稀土铝合金开发及产业孵化；高性能稀土催化剂研发及产业孵化。（南宁日报）

7) **浙江大学创新创业研究院领导一行到北方稀土参观调研。**为深化地校融合发展，推动高校与地方、企业双向赋能、双向服务、同频共振，6月10日，浙江大

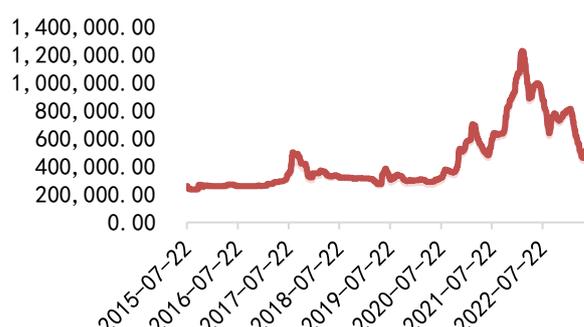
学创新创业研究院有限公司执行董事、院长王玲玲一行到北方稀土参观调研。内蒙古自治区商务厅投资合作促进处副处长赵娜，包头市投资促进中心主任李长青，包钢（集团）公司总经理助理兼北方稀土党委书记、董事长章智强，包钢（集团）公司及北方稀土相关部门负责人、包头稀土研究院相关负责人等参加。座谈交流期间，王玲玲表示，浙江大学与北方稀土具有深厚合作基础，前期已共同搭建联合研发中心，希望以此次参观调研为契机，深入寻找产业合作契合点，持续创新合作模式，充分结合双方优势资源，推动特色产业转型升级，积极助力构建“稀土+”产业新格局，为稀土产业提档升级、推动技术创新作出更大贡献。章智强对王玲玲一行的到来表示欢迎，他表示，北方稀土与浙江大学有着深厚的合作渊源，先后共建浙江大学—北方稀土联合研发中心、包头稀土研究院杭州分院、浙江大学—白云鄂博稀土联合研究院，在平台共建、人才共育、项目共研等方面取得了一系列丰硕的成果。希望通过此次合作，在科技创新、产业链延伸、人才引育等更多领域开展广泛深入交流，共同探索科技成果转化新路径，加强稀土资源的就地深加工，不断开创优势互补、合作共赢的良好局面，为完成习近平总书记交给内蒙古的五大任务作出更大贡献。（北方稀土）

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



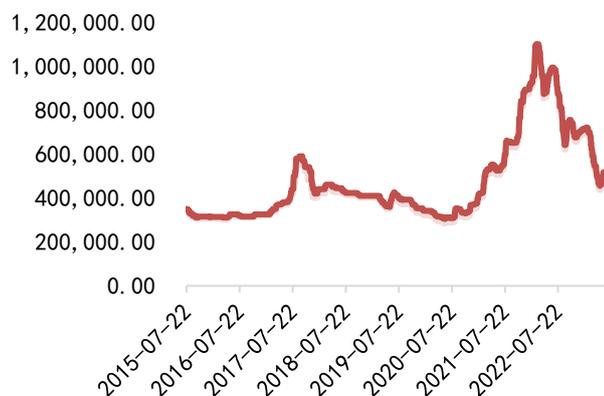
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)



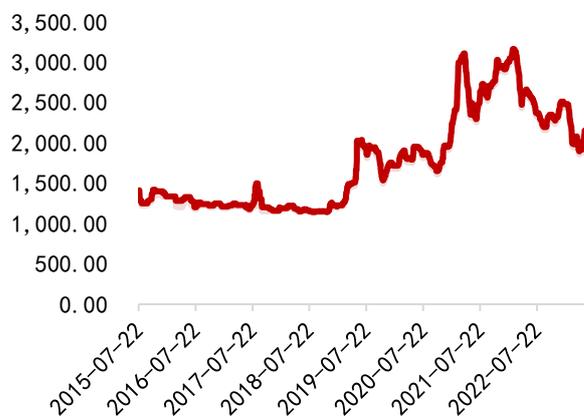
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)



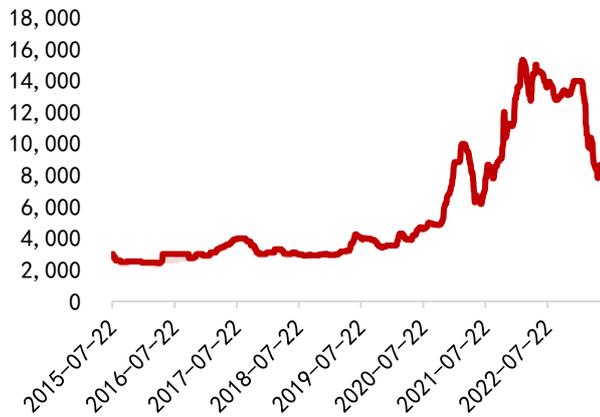
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



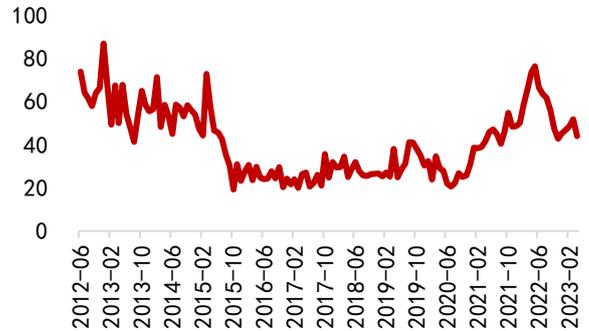
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

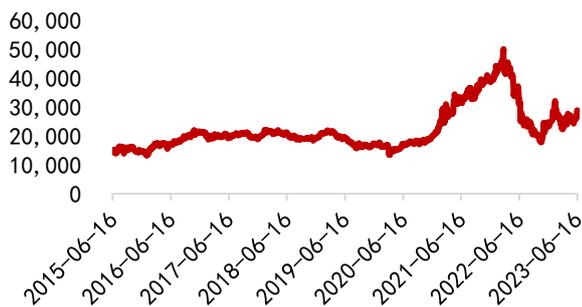
## 2.5 锡

1) **锡业股份: 预计 6 月国内精炼锡产量进一步下降。**锡业股份近期在接受调研时表示,根据国际锡协统计,5 月中国精锡产量环比下滑 8.3%,同比下滑 12.2%,随着国内部分锡冶炼企业由于原材料供应、加工费持续走低等多重因素影响存在不同程度停产(检修),预计 6 月国内精炼锡产量进一步下降。此外,为保证锡冶炼设备安全有效运行和未来的持续正常生产,公司锡业分公司每年会按年度生产计划安排例行停产检修,具体时点会根据设备运行状况来确定。(界面新闻)

2) **锡业股份: 当前全球锡供给弹性较低的趋势有望持续,短期内难以较大改善。**锡业股份近期在接受调研时表示:公司具有集锡、铟、锌、铜等有色金属资源探采、选冶、深加工以及新材料研发、贸易等全产业链供应链一体化的产业格局,锡、铟资源储量均居全球第一,拥有中国最大的锡生产、加工基地,拥有世界上最长、最完整的锡产业链。2022 年公司锡金属国内市场占有率为 47.78%、全球市场占有率 22.54%,自 2005 年开始累计 17 年位居全球第一。2022 年公司实现营业收入 529.98 亿元,归属于上市公司股东净利润 13.16 亿元。2023 年一季度,因相关有色金属价格不同程度下滑,锡冶炼加工费同比较大下滑等因素,导致公司一季度未经审计的业绩同比下滑,实现归属于母公司的净利润 2.67 亿元。(同花顺)

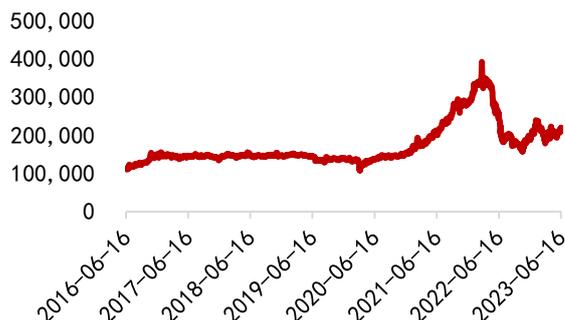
3) **兴业银锡: 银漫矿业自 2023 年起拟采矿石性质为富锡低硫型原矿。**兴业银锡近日在接受调研时表示:银漫矿业以往所采是低锡高硫难选矿石,自 2023 年起拟采的富锡低硫型原矿,主要品种锡的品味将由 0.6%-0.7%提升至 1%-1.2%。公司主营业务为有色金属及贵金属采选,主要产品品种是以银、锡等稀贵金属为主,锌铅铁铜等为辅。2022 年,公司银锡业务营业收入占公司总营业收入的 43.84%。(公司公告)

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



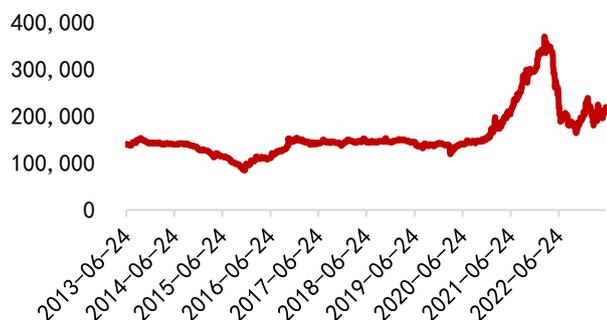
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



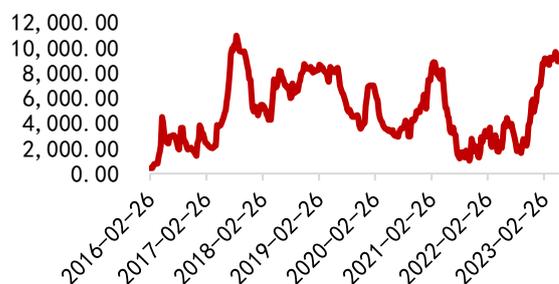
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 33: 库存小计:锡:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.6 钨

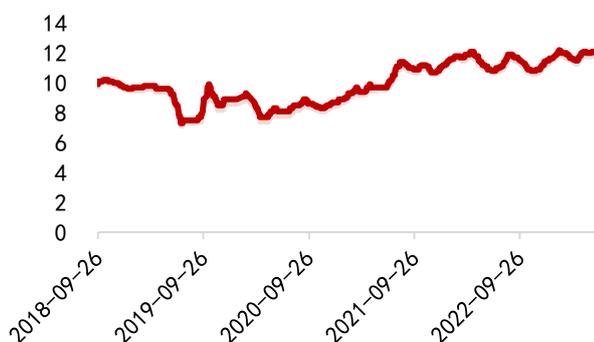
1) **钨市周评: 渐趋高位盘整, 稳中稍有趋弱。**本周(6.12-6.16)国内钨市渐渐趋于高位盘整运行, 周内整体行情波动空间性收窄, 虽然钨原料市场坚持惜售挺价策略, 但是供需基本面僵持及博弈加剧, 毕竟需求端释放及表现并不理想, 下游倒逼压价愈发明显, 买方市场谨慎议价为主, 主动接货操作较为不足, 后市或许存在一定转向压力及偏弱回落风险。(全球合金网)

2) **2023年5月江西钨精矿价格上涨。**2023年5月份, 江西省列入监测目录的65种居民生活必需品均价环比30涨31跌4平, 同比33涨28跌4平。其中, 工业生产资料中的钨精矿价格上涨, 钢材、稀土价格下跌, 水泥价格略跌, 砂石价格平稳。钨精矿价格方面, 2023年5月份赣州钨精矿每吨销售均价为12万元, 环比上涨5.26%, 同比上涨6.19%。2023年5月份中国钨市行情总体呈现小幅回调后横盘整理态势, 上半月偏弱状态的主要原因是五一节后市场需求表现不及预期, 前期探涨行情未能落实, 导致冶炼厂信心松动, 钨化学品与钨粉末材料价格承压。不过, 受生产成本支撑, 众多供应商挺价意识有所增强。2023年5月份, 中国65%黑钨精矿均价12.14万元/吨, 环比上涨3.67%, 同比上涨6.58%; 65%白钨精矿均

价 11.94 万元/吨，环比上涨 3.74%，同比上涨 6.70%。（中钨在线）

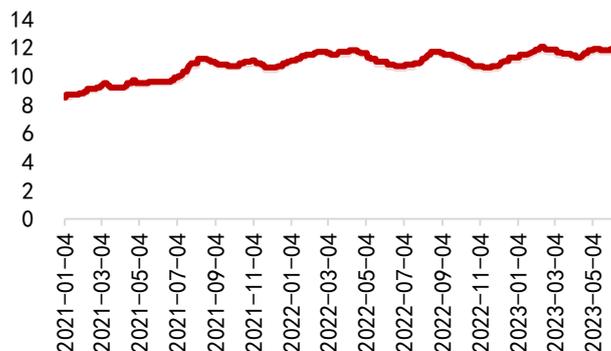
3) **2022 年中国光伏钨丝行业全景速览:产业市场供不应求,企业加紧产能建设。**在光伏行业发展前景良好、当前硅料价格持续高企、硅片大尺寸化和薄片化趋势明显等因素的影响下，钨丝线径因其细且耐磨损、强度高，成为切割用高碳钢丝母线的优质替代材料，金刚线钨丝渗透率有望快速提升。2025 年，我国光伏产业装机总容量预计将达到 550GW，行业市场钨丝金刚线渗透率有望达 80%，钨丝金刚线需求达 33499 万公里，按照每 GW 金刚线耗约 59 万公里、母线单耗比 1.1 测算，预计相应钨丝母线需求量为 36848 万公里；光伏钨丝产业市场空间预计将达到 85.61 亿元。光伏钨丝或将在未来 3 年左右时间完成替代。随着终端光伏产业市场极细硅片切割线需求增长，可替代高碳钢丝满足市场需求的光伏用钨丝市场投资赛道持续火热。鉴于目前市场面上光伏钨丝产能供给增速无法满足市场需求，国内厦门钨业、中钨高新、洛阳钼业、三超新材、岱勒新材、恒星科技、聚成科技、原钽新材等多家企业将不断增加光伏钨丝技术工艺研制，同时加紧推动企业光伏钨丝产能项目建设，持续提升企业市场份额。如三超新材在淮安金湖的年产 4100 万 km 金刚线产能项目将分为两期完成，其中一期项目建设为年产 1800 万公里金刚线，预计将在 2023 年一季度完成，二期则是年产 2300 万公里金刚线，预计 2024 年下半年正式动工；恒星科技宣布拟以 11 亿元投建年产 5000 万公里金刚线项目；翔鹭钨业拟投资 7.66 亿元用于建设光伏用超细钨丝研发项目等。国内光伏钨丝市场供给能力有望持续提升。（根据智研咨询等公开信息整理）

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



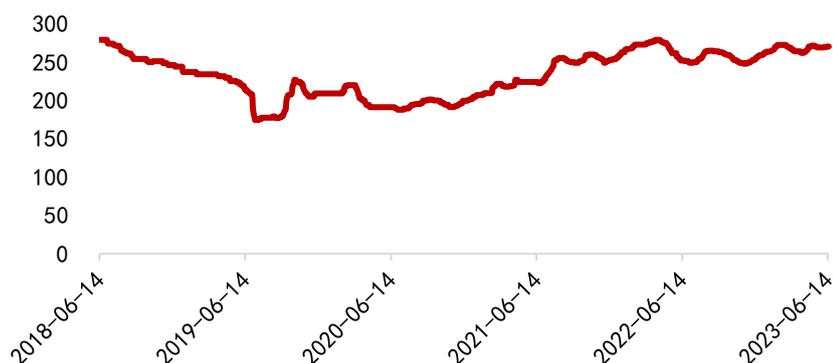
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

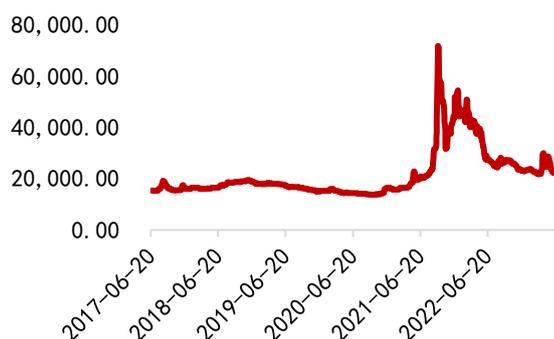
## 2.7 镁

1) **金属镁周评: 镁市僵持偏弱, 价格缓慢下跌。**本周(6.12-6.16)国内金属镁市场僵持博弈态势不改, 需求不佳叠加原料价格走弱, 利空氛围弥漫, 整体行情偏弱运行, 价格缓慢下跌。周初复市, 在大厂极力保价的情况下, 镁价短暂持稳, 奈何下游心理采购价偏低, 市场高价较难成交, 且终端需求释放不足, 导致市场订单成交跟进缓慢, 库存和资金的双重压力下使得部分镁厂开始低价出货, 市场低价货源频频显现, 镁锭价格承压缓慢下探, 但下游多持继续看跌情绪且谨慎观望心态占据主导, 镁市成交多受阻碍。(全球合金网)

2) **国家工信部、发改委领导调研盐湖镁业。**6月8日, 国家工业和信息化部原材料工业司副司长陈恺民一行到盐湖镁业调研指导工作, 深入金属镁厂脱水单元实地察看一、二、三段脱水技术攻关改造现场, 听取现阶段工作开展情况汇报, 详细了解项目进度。汇信公司党委副书记、总经理李兴财等陪同。恺民对金属镁项目所做的一系列工作给予了肯定, 就金属镁脱水单元遇到的瓶颈问题进行交流讨论并给予指导性建议, 希望企业积极对接各方资源, 突破技术难题, 尽早实现项目达标达产。李兴财详细介绍了金属镁一体化项目各装置规模、产能, 循环经济产业链工艺流程及目前金属镁生产过程中面临的困难等情况。近年来企业积极对接行业技术专家和科研机构, 寻求彻底解决“卡脖子”技术难题, 希望国家工信部在金属镁技术攻关上给予大力支持, 推动全面实现盐湖金属镁装置的稳定运行和达标达产。(尚镁网)

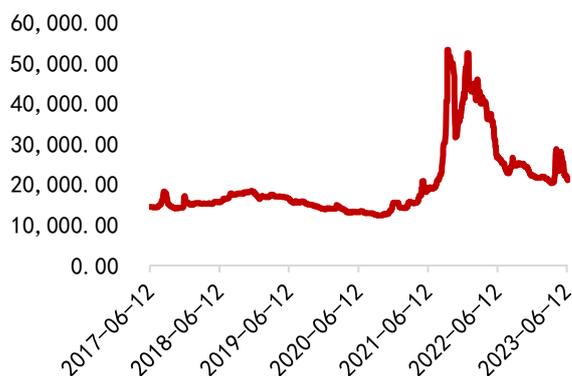
3) **鞍山重点发展七大产业, 力争 2025 年建成世界级菱镁产业基地。**在日前举行的中国·鞍山菱镁产业高质量发展大会上, 鞍山正式宣告打造世界级菱镁产业基地并发布产业基地总体规划, 将通过重点发展矿石开采、镁质耐火材料等七大产业, 力争到 2025 年建成具有全球竞争力的世界级菱镁产业基地, 实现资源合理开发、产业集约发展、技术装备先进、生态环境友好的可持续发展局面。(尚镁网)

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



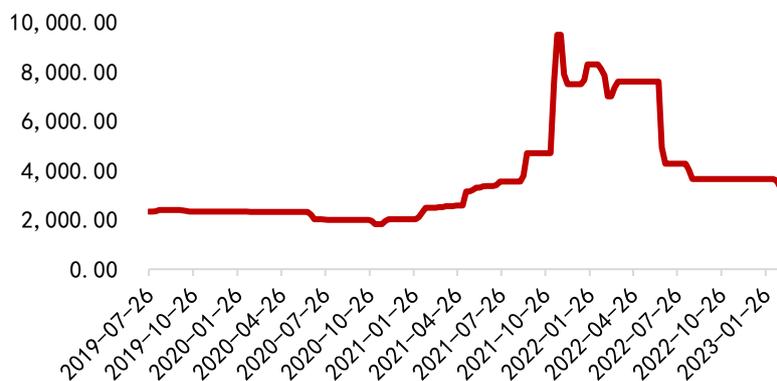
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 俄罗斯铝业将在圣彼得堡附近建设一座氧化铝精炼厂。俄罗斯铝业公司(Rusal)将在圣彼得堡附近的列宁格勒地区建造一座氧化铝精炼厂和深水港。该精炼厂的年产能为480万吨,项目耗资481万美元。俄罗斯铝业公司为全球最大的铝生产商之一,该公司65%的氧化铝需求需要进口来满足。(文华财经)

2) 印尼 Antam 计划在 2024 年 6 月完成氧化铝冶炼厂的建设。印尼国有矿商 AnekaTambang 高管周四表示,计划明年完成铝土矿加工厂的建设。此前,印尼政府禁止铝土矿出口,以刺激冶炼厂的发展。Antam 高管称,该公司的目标是在 2024 年 6 月令西加里曼丹冶炼厂投产,生产 100 万吨冶炼级氧化铝。该冶炼厂的开发经历多年的拖延,最初预计将于 2019 年完成建设。董事 DewaWirantaya 表示,虽然 Antam 受到铝土矿出口禁令的影响,但该公司预计国内买家可能吸收至多 150 万吨铝土矿产量。该公司通常每年生产 200 万吨铝土矿。(和讯网)

3) **泰国对华铝挤压产品作出反倾销终裁。**2023年6月9日,泰国倾销和补贴审查委员会发布公告,对原产于中国的铝挤压产品作出反倾销终裁,裁定中国涉案产品存在倾销,但是未对国内产业造成实质损害,因此不对中国涉案产品采取反倾销措施。涉案产品的泰国海关编码为76041010000、76041090000、76042190000、76042910000、76042990001、76042990090、76101010000、76101090000。公告自公布次日起生效。2021年12月3日,泰国商业部外贸厅发布公告称,应泰国国内企业的申请,对原产于中国的铝挤压产品启动反倾销调查。(商务部贸易救济调查局)

4) **新疆众和拟开展氧化铝套期保值业务。**6月13日,新疆众和发布公告,为降低氧化铝价格波动对公司生产经营成本的影响,公司拟开展氧化铝套期保值业务,交易工具主要包括氧化铝期货、期权及其组合等。新疆众和表示,公司开展氧化铝套期保值业务,是想通过套期保值的避险机制减少因原材料价格波动造成的产品成本波动,从而达到锁定相应经营利润的目的。新疆众和表示,开展套期保值交易的数量以生产所需氧化铝的现货数量为基础,原则上套期保值持仓数量不超过生产所需的现货量,预计不超过36万吨。未来12个月内,保证金占用最高额度不超过1.3亿元,氧化铝套期保值最高合约价值不超过11亿元。资料显示,新疆众和主要从事铝电子新材料和铝及合金制品的研发、生产和销售,主要产品包括高纯铝、电子铝箔、电极箔、铝制品及合金产品。氧化铝是该公司生产所需的主要原材料,其价格大幅波动将对公司生产成本造成一定压力。(公司公告)

5) **几内亚氧化铝公司与中国铝业签署协议,在几内亚建设氧化铝精炼厂。**几内亚氧化铝公司(Guinea Alumina Corporation,简称GAC)与中国铝业签署协议,建设氧化铝精炼厂。GAC在声明中称,GAC与中国铝业的合作始于3月份签署谅解备忘录,充分利用两家公司在氧化铝精炼领域的经验。(新浪财经)

6) **中国铝业:公司海外拥有18亿吨左右铝土矿 今年上半年炭素阳极价格逐步下降。**铝价方面,目前国内原铝供需处于平衡状态,但由于电解铝产量受4500万吨天花板限制,国内铝需求的增量将通过再生铝来弥补,预计再生铝产量的逐步增加不会对铝价产生较大影响。(中国铝业)

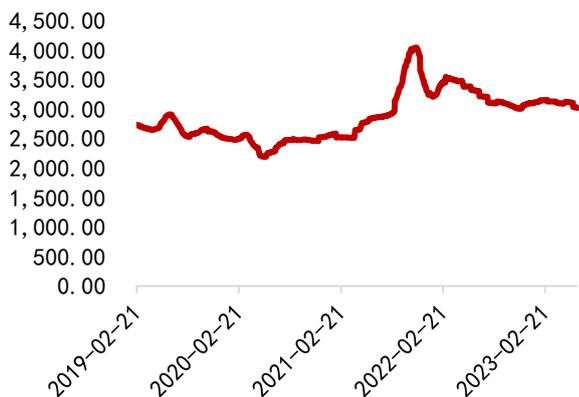
7) **神火股份拟分拆子公司神隆宝鼎上市。**6月13日,神火股份公告,公司拟筹划分拆控股子公司神隆宝鼎至境内证券交易所上市,并授权公司管理层启动本次分拆上市的前期筹备工作。根据公告,本次分拆的主体神隆宝鼎为铝加工业务的实施主体,主要生产高精度电子电极铝箔、食品铝箔和医药铝箔,运用于新能源汽车、食品、医药等行业。神火股份最初业务以煤炭采选加工为主,后来通过收购和吸收母公司资产,逐渐成为以煤矿和电解铝为主要业务的上下游一体化的龙头企业。近年来,为扩大规模提质增效,神火股份积极寻求新能源、新材料、煤炭清洁利用发展机遇,加大电池铝箔投入,构建新成长动力,加快培育新的效益增长点。同时,受益铝及煤炭业务双轮驱动,神火股份业绩实现逆势增长。年报显示,截至2022年底,公司电解铝产能170万吨/年,毛利率达31.3%。2022年,神火股份实现营收427.04亿元、净利润75.7亿元,同比增长23.8%、133.9%。近

年来，神火股份围绕两大板块业务积极布局。2020年10月，公司完成对云南神火的收购并增资，获得其11.19%股权。目前，公司对云南神火的持股比为43.40%，公司电解铝产能大幅增加。神火电解铝产能分别处于具有发电成本优势的新疆和绿色水电优势的云南地区，截至2022年底，公司电解铝产能170万吨/年，其中新疆煤电80万吨/年、云南神火90万吨/年。新疆拥有丰富、低价的煤炭资源，云南距离氧化铝主产地广西百色较近，同时水电资源丰富，神火电解铝成本处于国内第一梯队。公司曾表示，受益于公司主营产品煤炭、电解铝、铝箔产销量同比增加，价格同比上涨，公司盈利能力大幅增强。2021年至2022年，公司实现营收分别为344.9亿元、427.04亿元，同比分别增长83.38%、23.80%，实现归母净利润分别为32.37亿元、75.71亿元，同比分别增长803.35%、133.90%。分产品看，2022年神火股份煤炭产品实现营收98.81亿元，占营收比重为23.14%；铝锭产品实现营收282.58亿元，占营收比重为66.17%。（中国煤炭资源网）

8) 明泰铝业股份有限公司顺利通过“GRS全球回收标准”认证审核，取得GRS4.0标准证书。GRS全球回收标准4.0认证是一项国际、自愿和全面的产品标准，规定了回收内容、产销监管链、社会和环境实践、化学品限制四大部分内容，适用于任何至少含有20%回收材料的产品。从回收阶段开始，每个生产制造阶段都必须经过认证，并最终在企业对企业交易的最后一个卖家处结束。材料收集和材料集中现场需要进行适当的申报、文件收集和现场访问。GRS的目标是增加产品中回收材料的使用，并减少、消除其生产所造成的危害。近年来，公司坚持走绿色、低碳、可持续发展道路，致力于铝资源循环利用的应用与研究，全面构建了具有“明泰特色”的新型铝产业循环生态圈，率先实现铝资源规模化循环利用，环保效益和经济效益取得阶段性成效。未来，公司将持续践行绿色发展理念，构建绿色循环新发展格局，不断优化产业结构，强化科技创新驱动，大力开发再生高端铝合金新材料，推动再生铝产业转型升级、提质增效。（公司公告）

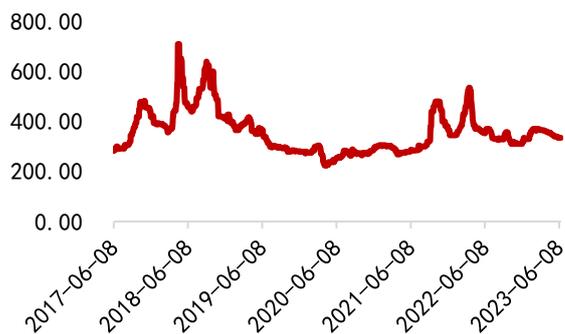
9) 湘投轻材粉末冶金铝基复合材料制动盘顺利通过载客运营考核评审。近日，由中国城市轨道交通协会主持召开的国产化粉末冶金铝基复合材料制动盘载客运营评审会在广州举行。由广州地铁集团有限公司城市轨道交通系统安全与运维保障国家工程研究中心牵头，湖南湘投轻材科技股份有限公司、中车株洲电力机车有限公司和克诺尔车辆设备（苏州）有限公司共同实施的粉末冶金铝基复合材料制动盘项目顺利通过评审。（中国有色金属报）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



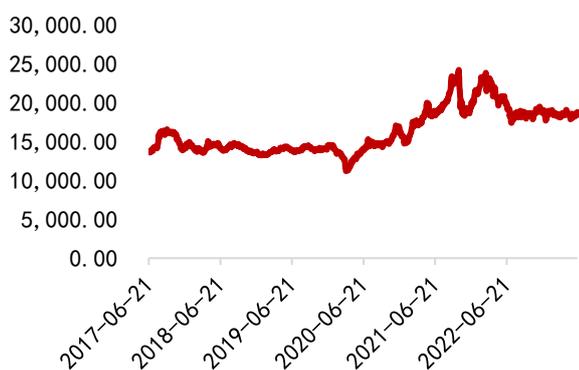
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



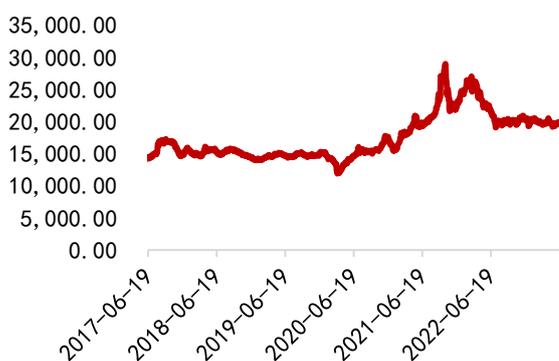
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



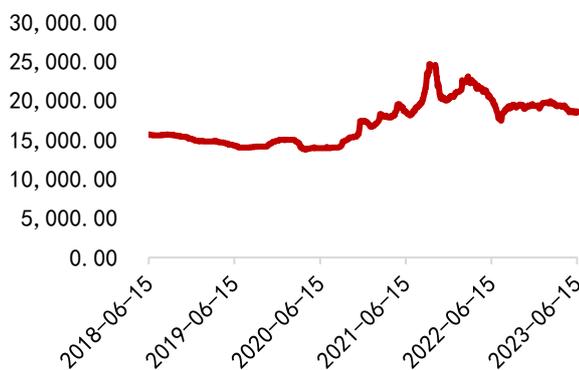
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



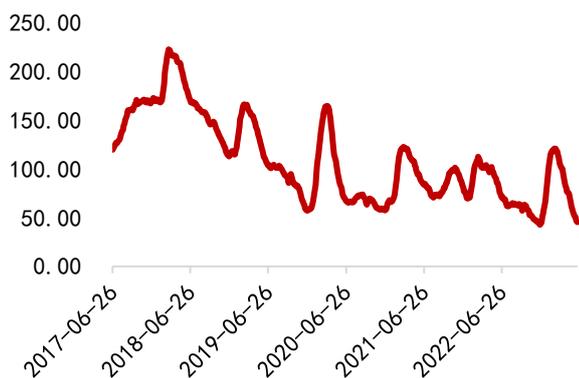
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



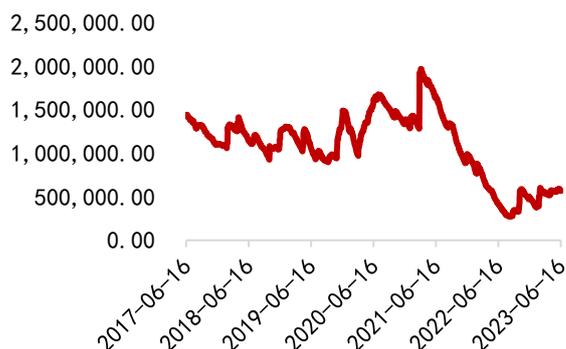
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



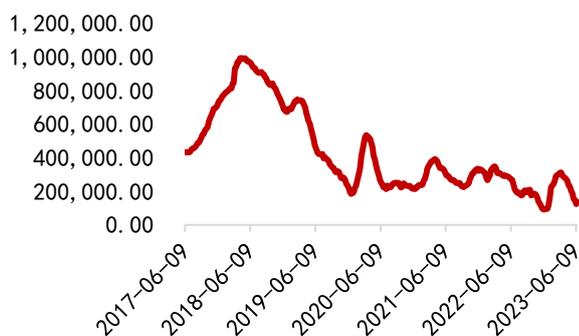
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



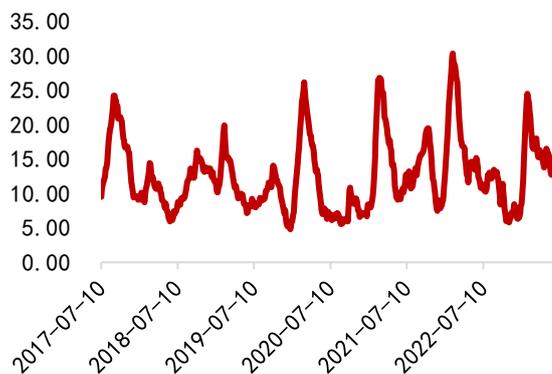
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.9 铜

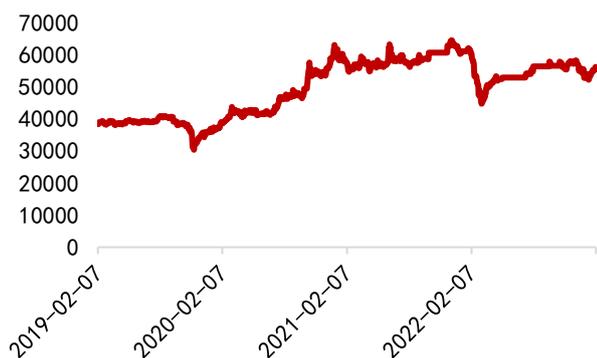
1) **5 月中国铜矿砂及其精矿进口量同比增长 16.8%**。海关总署数据显示, 2023 年 5 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 255.7 万吨, 同比增长 16.8%。1-5 月累计进口量为 1,131.4 万吨, 同比增加 8.8%。5 月未锻轧铜及铜材进口量为 444,010.3 吨, 同比减少 4.6%。1-5 月累计进口量为 2,138,787.1 吨, 同比减少 11%。(海关总署)

2) **刚果(金)卡莫亚铜钴矿深部矿体开拓系统成功贯通**。卡莫亚铜钴矿位于刚果(金)加丹加省利卡西市, 面积约为 9.35 平方公里。工程内容主要包括井下采矿工程、采切工程及相应的支护工程。刚果(金)当地时间 6 月 1 日 18 点, 随着井下 500 米传来一声炮响, 北方矿业有限责任公司(以下简称北方矿业)所属刚果(金)卡莫亚铜钴矿项目深部矿体(二期工程)940m 中段运输巷道实现精准贯通, 副井、风井、轻车斜坡道、重车斜坡道等井下主要开拓工程实现了互联互通——这标志着项目井下建设全面进入采准阶段, 副井提升系统安装、风井通风系统安装工作将全面展开。(中国有色金属报)

3) 铜陵有色：米拉多铜矿 5 月份生产任务创历史新高。5 月份米拉多铜矿出矿量、选矿处理量突破 208 万吨，生产铜精矿含铜、含金、含银分别完成月度计划的 122.55%、189.84%、202.40%，不仅主产品产量创投产以来新高，而且选矿经济技术指标、选矿单耗指标也创投产以来最佳。日均出矿量达到 7.4 万吨，5 月份采剥总量、采矿量、剥离量分别完成月度计划的 123.67%、116.01%、128.26%。（铜陵有色）

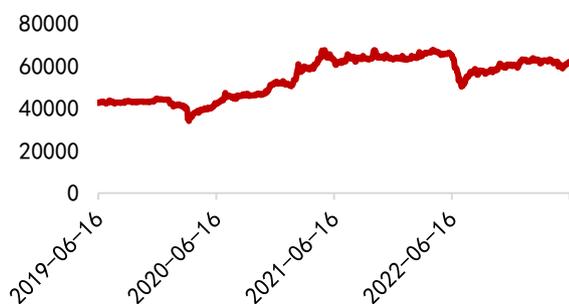
4) 海亮集团入选浙江省第一批企业数据管理国家标准(DCMM)试点企业名单。当前，浙江全省正在大力实施数字经济创新提质“一号发展工程”，全力构建以数字经济为核心的现代化产业体系。在此背景下，经过层层筛选，海亮集团首批入选浙江省企业数据管理国家标准(DCMM)试点企业名单。海亮集团入选首批省级 DCMM 试点企业清单既是对海亮集团数字化建设取得成果的肯定，同时也是对海亮在数据领域持续深耕的鞭策。（公司公告）

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)



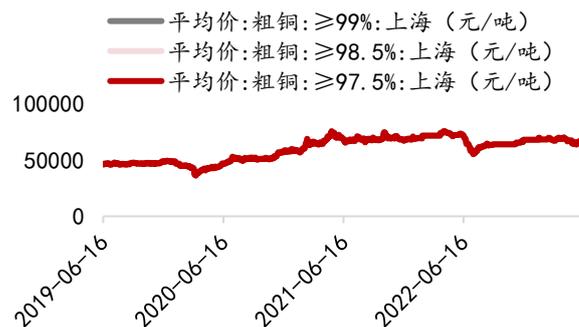
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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)



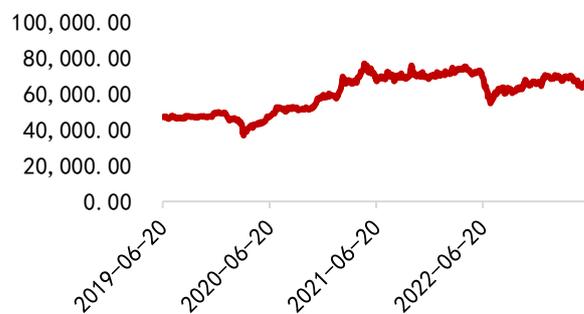
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



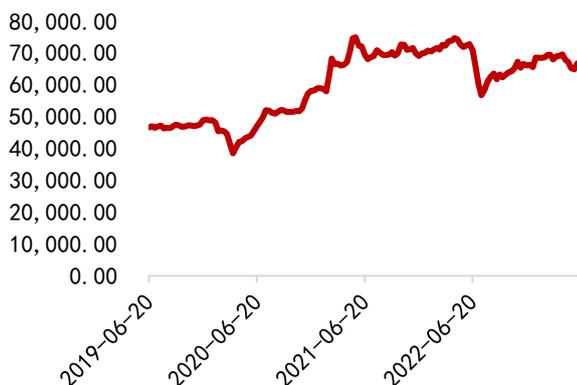
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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)



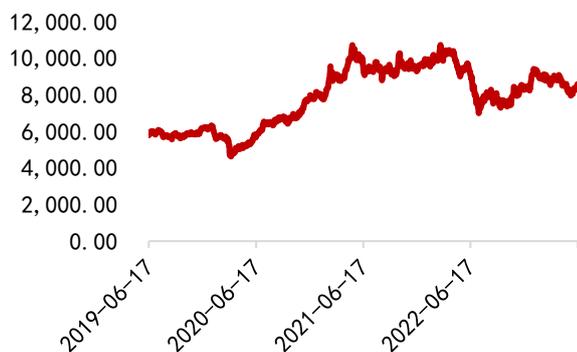
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)



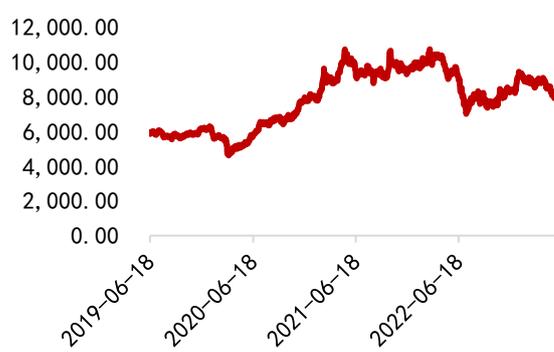
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



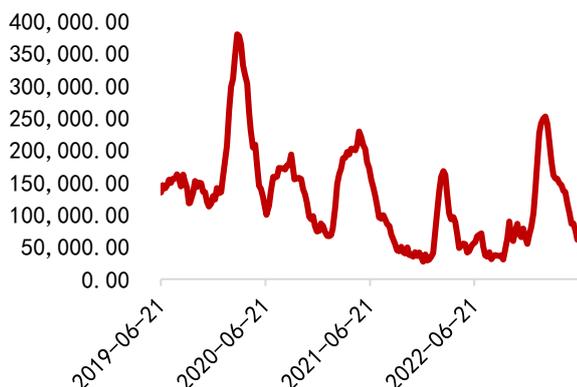
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



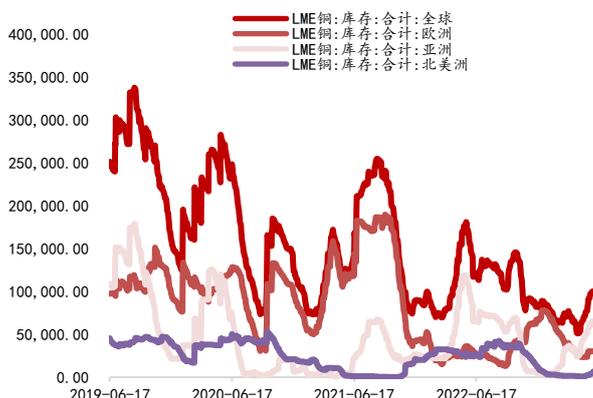
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



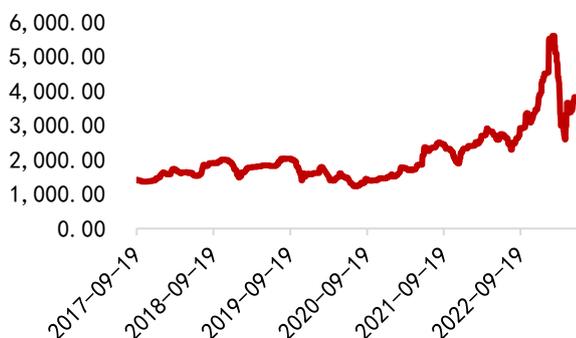
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.10 钼

1) **钼市周评：持续承压回落，后市稍显微妙。**本周(6.12-6.16)国内钼市持续呈现承压回落态势，周内钼精矿、氧化钼价格累计跌幅达 120 元/吨度；钼铁价格累计跌幅达 0.9-1.0 万元/吨。钼原料市场出货操作显现分歧，在成交价格重心不断下移后，部分矿山再度显现挺市意愿，近两日常规品位矿成交价也多在 3590-3660 元/吨度展开，折算钼铁成本约在 23.4-23.8 万元/吨不等。随着海外钼价持续下行，且国内钢厂招标不断压价，冶炼工厂生产陷入倒挂及亏损，压力逐步向原料成本端传递，产业链上下游博弈已然白热化，不过后市走向仍旧相对较为微妙，建议关注矿山出货成交及钢招形势发展。相比上周五，价格持续弱势下行发展态势，自上周末高位回落以来，此波累计跌幅分别达 170 元/吨度、1.45 万元/吨。6 月 15 日(本周四)，江西某矿山销售钼精矿、氧化钼，其中 Mo45-50%品位钼精矿含税成交价 3660 元/吨度(35%现款、65%承兑)；高溶氧化钼含税成交价 3800 元/吨度(35%现款、65%承兑)；成交总量待统计，折算钼铁生产成本约 23.8 万元/吨(35%现款、65%承兑)。而其他主流矿山暂未听闻出货及成交情况。全国 30 家在产钼铁企业(环比无增减)，涉及总产能 28700 吨/月(产能为变数，为在产企业产能总和)，2023 年 5 月我国钼铁产量 18745 吨，环比 2023 年 4 月 15524 吨增加 3221 吨(增幅 20.75%)，同比 2022 年 5 月 17398 吨增加 1347 吨(增幅 7.74%)；5 月达产率 65.31%，环比 4 月 53.72%有所增长，且 5 月产量前十企业排名合计 13180 吨，占据总产量的 70.31%，环比 4 月占比 69.33%集中度稍有提高。2023 年 1-5 月我国钼铁产量累计 79812 吨，同比 2022 年 1-5 月 83494 吨减少 3682 吨(降幅 4.41%)。(全球合金网)

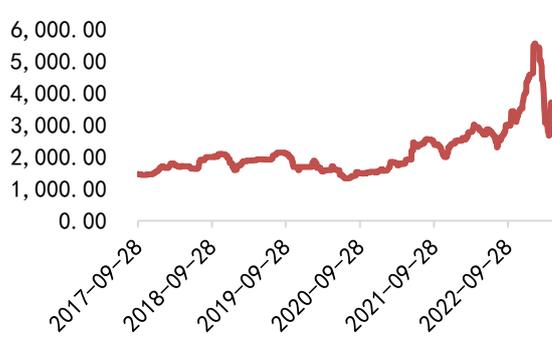
2) **洛阳钼业(03993)为其他全资子公司合计提供总额预计不超 11 亿元的担保。**公司直接或通过全资子公司为其他全资子公司合计提供总额预计不超过 11 亿人民币的担保。本次担保计划部分被担保方为资产负债率超过 70%的全资子公司；截至本公告披露日，公司对外担保总额占公司最近一期经审计净资产的 56.71%。(公司公告)

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产(元/吨度)



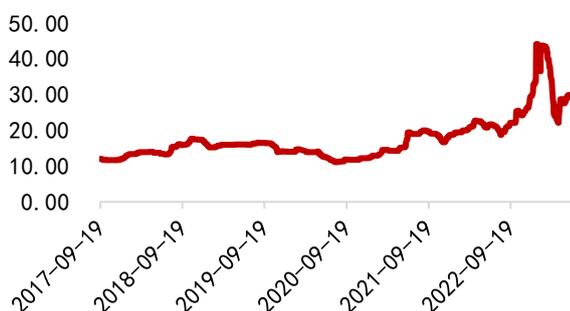
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上(元/吨度)



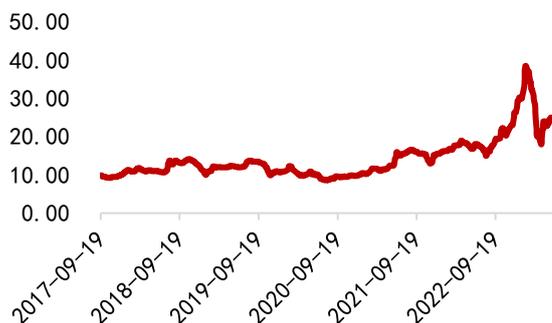
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



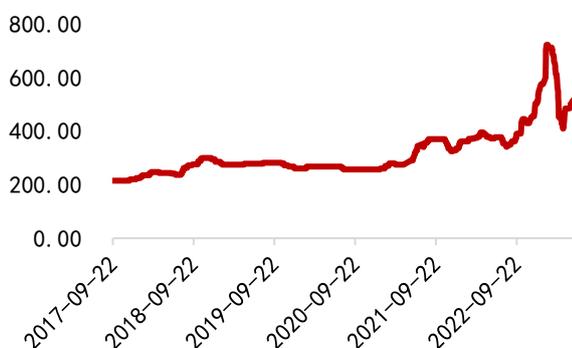
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



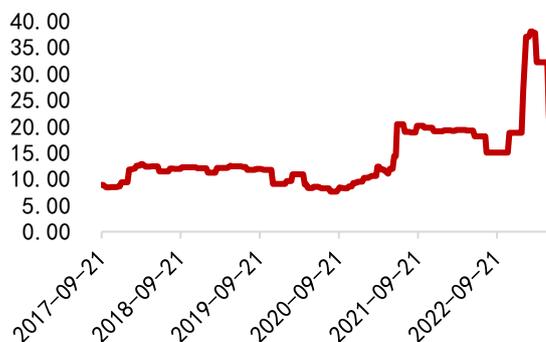
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



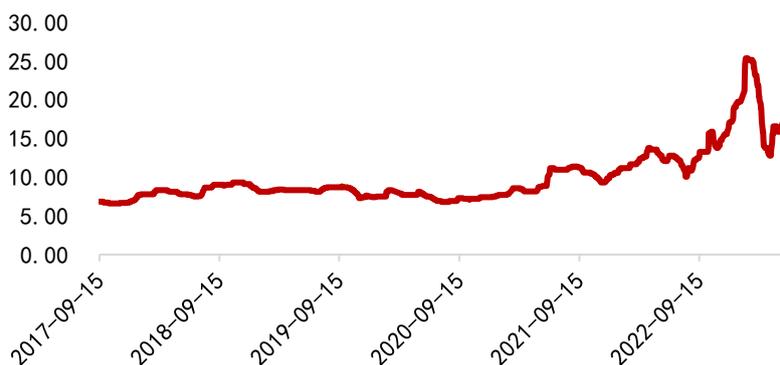
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 65: 卖价:钼:MoO<sub>3</sub>-西方 (美元/磅)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.11 钒

1) 钒市周评: 涨势有所趋缓, 整体仍呈强稳僵持。本周 (6.12-6.16), 国内钒

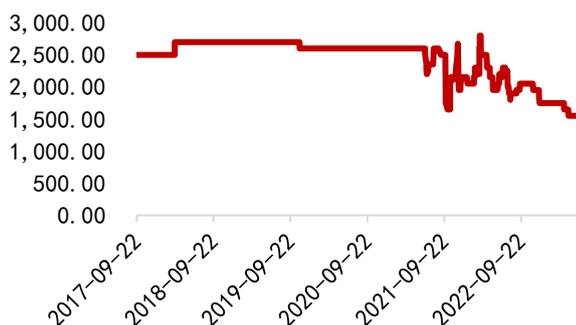
价涨势有所趋缓,不过整体仍呈强稳僵持局面,各品种成交波动空间均不大,其中钒氮合金价格仍有 1000-2000 元/吨上涨,而钒铁保持平稳为主,虽然部分厂商报价坚挺拉升,但实际成交并无太多跟进,另外,五氧化二钒及偏钒酸铵价格总体波动不大。进入中旬之后,市场成交需求明显减少,主流钢厂采购招标结束,而贸易商由于对后市预期信心不足,也多转向谨慎观望,部分持货厂商出货积极性增强,报价甚至略有松动,但调整让价空间并不大;预测短期市场不会出现较大波动,供需将保持观望拉锯为主,价格涨跌或仍有反复。截止目前,国内钒氮合金市场主流报价维持在含税现款 16-16.2 万元/吨左右,贸易零售成交现款 15.9 万元/吨,但实单较少,一些贸易商采购询盘在 15.7-15.8 万元/吨,而本周钢厂采购招标主要在 16-16.3 万元/吨之间;钒铁市场报价虽较坚挺,但实际成交跟进较少,其中 50 钒铁散货厂商主流报价在含税现款 11.6-11.8 万元/吨左右,少数高价上挺至 12 万元/吨甚至以上,而个别低价仍在 11.3-11.5 万元/吨水平,采购商询盘基本在 11.5 万元/吨以下,高于 11.5 万元/吨成交很少;钒原料价格僵持暂稳为主,其中片钒散货报价含税现款 10.7 万元/吨,成交僵持在 10.6 万元/吨左右,供需双方观望氛围较浓,多数等待大厂出价;另外,粉钒市场总体表现仍较平淡,其中化工级 98%粉钒仍多维持在含税现款 10.6-10.8 万元/吨左右,99%粉钒在含税现款 11-11.5 万元/吨,99.5%粉钒在含税现款 12-12.5 万元/吨左右;偏钒酸铵市场继续窄幅拉锯运行,其中折 98%偏钒酸铵主要在含税现款 10-10.1 万元/吨,折 99%偏钒酸铵在含税现款 10.3-10.4 万元/吨。周中欧洲市场钒铁价格偏弱调整为主,周三(6月14日)欧洲钒铁(V70-80)价格调整为 32(涨 0.5)-32.5(跌 1)美元/千克钒,折人民币 50 计价约 11.45-11.63 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 10.59-12.60 万元/吨;美国钒铁(V70-80)价格在 17-18 美元/磅钒,折人民币 50 计价约 13.41-14.20 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) **钒钛股份: 预计 2023 年将实现营收 150 亿元。**钒钛股份 6 月 9 日表示,预计 2023 年主要产品产量为:钒产品(折合 V2O5)4.78 万吨,钛渣 20.8 万吨,硫酸法钛白粉 22.55 万吨,氯化法钛白粉 1.95 万吨,电 43 亿度。预计公司 2023 年将实现营业收入 150 亿元。(界面新闻)

3) **永泰能源全力打造钒电池头部企业,转型储能未来发展可期。**自 2021 年确定新能源转型发展路径以来,永泰能源高举储能旗帜,在转型发展道路上不断迈开新步伐、跑出加速度。全钒液流电池具有很大的发展空间与发展前景,永泰能源抓住全钒液流电池的市场蓝海,确立了聚焦全钒液流电池、构建储能全产业链的转型目标。在上游端,公司通过德泰储能收购汇宏矿业 65% 股权,获取上游优质钒矿资源以及提升高纯钒冶炼技术。汇宏矿业拥有平均品位 1.06% 的备案 5.7 万吨、后续可拓展至 24.15 万吨的五氧化二钒资源量,将建设 2×3000 吨/年高纯五氧化二钒选冶生产线,一期按年产 3000 吨五氧化二钒设计,预计 2023 年 6 月开工建设。这表示,永泰能源掌握了上游优质核心资源,将为钒电池全产业链发展提供坚实保障。核心技术方面,永泰能源

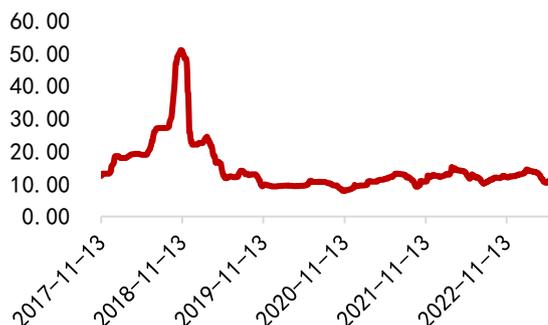
聚焦储能装备制造，打造核心技术壁垒。德泰储能与长沙理工大学在去年底签署协议，取得了十项全钒液流电池相关储能先进核心专利技术；又与长沙理工大学储能研究所贾传坤教授共同投资设立了德泰储能装备公司，主要从事全钒液流电池技术的产业化落地及商业化运作。德泰储能装备公司自主研发的首台 32KW 钒电池电堆已于 3 月初获得测试成功，一期年产能 300 兆瓦全钒液流电池生产线项目预计 2023 年 6 月开工建设。市场应用端，公司计划通过德泰储能在公司所属张家港沙洲电力开展储能辅助调频项目建设，在沙洲电力二期 2×100 万千瓦机组上建设 30 兆瓦/30 兆瓦时全钒液流电池储能系统。该项目属于国内首创的火电侧全钒液流电池储能辅助调频项目，将率先突破全钒液流电池在火电调频领域的市场应用场景。永泰能源预计相关储能项目将于 2024 年陆续投产见效，将成为公司发展的第二增长极。而相较于其他全钒液流电池储能公司，永泰能源是国内为数不多且最大的聚焦全钒液流电池、构建储能全产业链的上市公司，竞争优势突出，未来发展前景可期。（全景网）

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



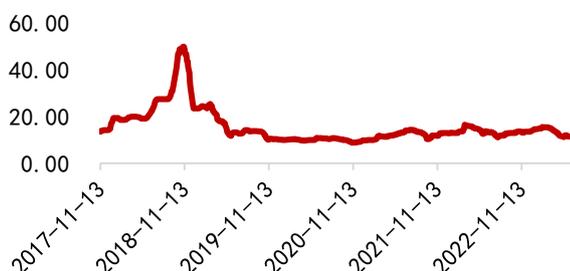
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产(万元/吨)



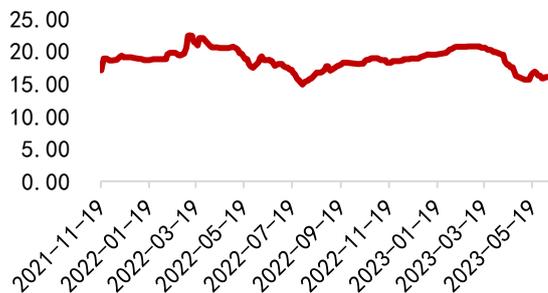
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



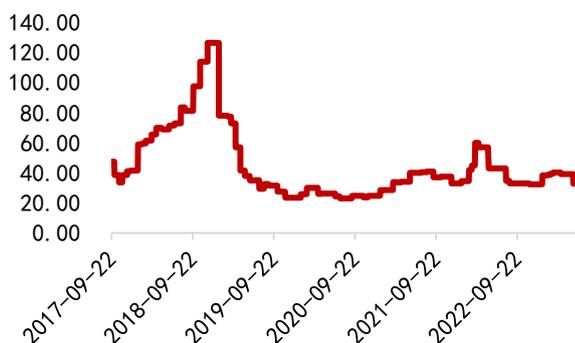
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



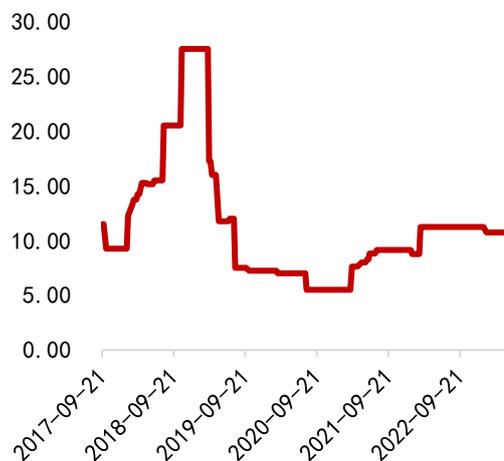
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **澳大利亚科学家借助 3D 打印研制出新型钛合金。**澳大利亚悉尼大学和皇家墨尔本理工大学等机构科学家通过独特的合金设计和 3D 打印技术研制了一类新型钛合金。新研究为更可持续地制造高性能钛合金提供了可行方法，这类钛合金可广泛应用于航空航天、生物医学、化学工程、国防和清洁能源等领域。（新华社）

2) **龙佰集团：优质钛矿用于氯化法钛白粉，普通钛矿用于硫酸法钛白粉。**龙佰集团 6 月 12 日表示，公司通过对攀西钛矿选矿技术进行突破，将含钙比例从 1.3 到 1.5 的水平降至 0.2 左右，实现了攀西钛矿分级，优质钛矿用于氯化法钛白粉，普通钛矿用于硫酸法钛白粉。同时将酸渣和基础工艺相结合，做出了和 UGS、合成金红石一样品质的氯化法钛白粉原料，而且成本优势非常明显。其品质同国外采购的人造金红石相同。公司掌握了该工艺的多项核心技术，申请了多项国内和国际专利，对中国的钛产业发展来讲是至关重要的。（公司新闻）

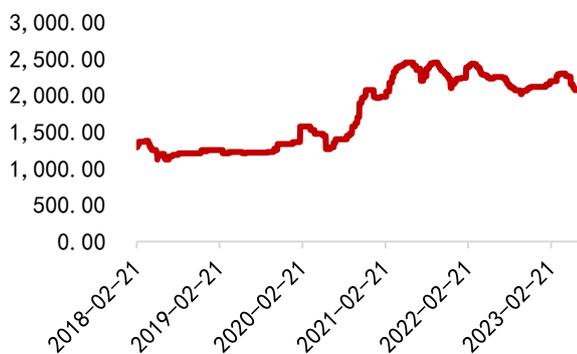
3) **龙佰集团：公司同时掌握乌克兰、日本和美国的海绵钛生产技术。**龙佰集团表示，相对国内同行公司海绵钛有以下优势：一、全产业链优势，钛精矿—富钛料—四氯化钛—海绵钛，每一个工序公司均拥有；二、厂区区位优势，公司现有两个海绵钛厂区电价比较便宜；三、技术优势，公司同时掌握乌克兰、日本和美国的海绵钛生产技术，海绵钛生产线自动化程度高，同时通过精益化管理和控制，公司海绵钛单吨电耗低于同行业。（公司新闻）

4) **西部材料：控股子公司西诺稀贵拟向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市。**西部材料 6 月 9 日公告，公司控股子公司西诺稀贵为全国中小

企业股份转让系统挂牌企业，证券简称：西诺稀贵，证券代码为 873575。公司持有西诺稀贵 60% 股份。西诺稀贵拟向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市。（公司公告）

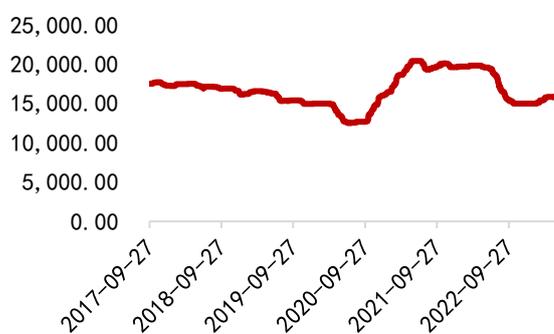
5) 中航重机：拟受托管理青海水电集团旗下聚能钛公司日常经营。中航重机 6 月 12 日公告，公司于 6 月 10 日与青海省水利水电（集团）有限责任公司和青海聚能钛业股份有限公司签订受托经营管理协议，公司拟受托管理聚能钛公司日常经营。截至协议签署之日，青海水电集团持有聚能钛公司 14219.17 万股股份（占该公司总股本的 94.17%）。公司拟围绕钛合金材料开展材料再生及熔炼业务研究，探明材料各项性能，进一步提高整体锻铸技术水平和产品质量性能。（公司公告）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



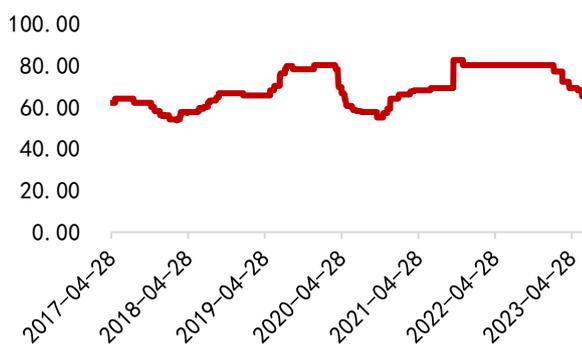
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



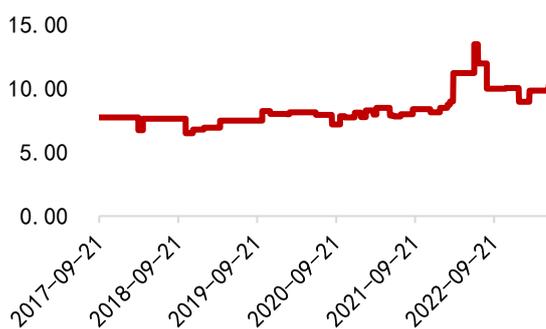
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



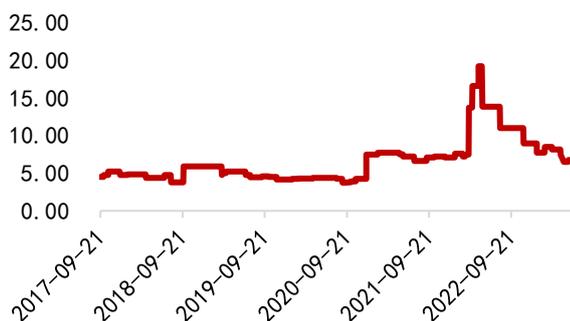
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



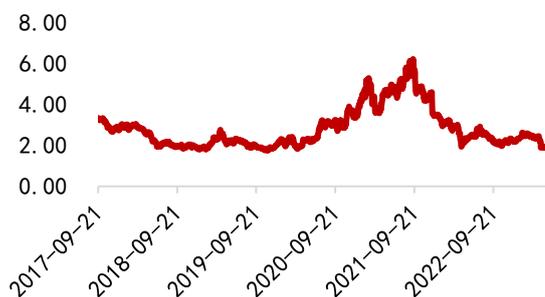
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **IMF: 俄罗斯 2023 年 5 月黄金储备增加 3.11 吨。** IMF 数据显示, 俄罗斯 2023 年 5 月黄金储备增加了 3.11 吨, 达到 2329.705 吨。澳大利亚 2023 年 5 月黄金持有量减少 8.958 吨至 61.928 吨。乌兹别克斯坦 2023 年 5 月份黄金储备降低了 10.886 吨, 降至 368.896 吨。哈萨克斯坦共和国 2023 年 5 月将黄金持有量降低了 2.35 吨, 降至 316.69 吨。(汇通网)

2) **加纳黄金产量跃升 32%, 重回非洲榜首。** 加纳矿业商会主席表示, 加纳去年的黄金产量增长 32%, 从南非手中夺回了非洲大陆最大黄金生产国的宝座。加纳在产量大幅下降后, 于 2021 年将第一的位置让给了南非。受大型和小型行业产量增长的推动, 加纳 2022 年黄金产量从前一年的 280 万盎司上升至 370 万盎司。(文华财经)

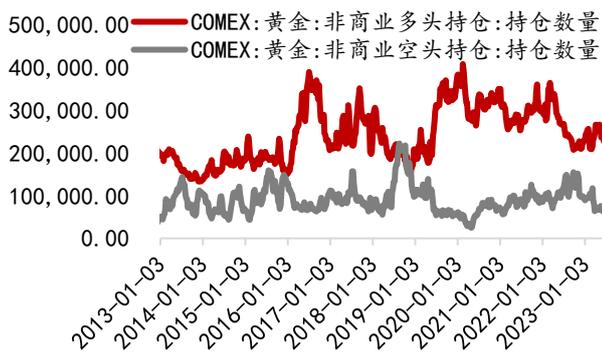
3) **山东黄金: 2023 年公司计划黄金产量不低于 39.64 吨。** 山东黄金 6 月 13 日在互动平台表示, 公司国内自产黄金通过上海黄金交易所的竞价合约销售, 公司会结合对黄金价格的研判, 根据合约实时价格进行销售。山东黄金矿产金产量已经基本恢复至正常生产水平, 2022 年, 公司矿产金产量 38.673 吨, 2023 年, 公司计划黄金产量不低于 39.641 吨。(公司新闻)

4) **赤峰黄金: 未来三年公司的黄金产量和营业收入将稳步增长。** 6 月 9 日, 赤峰黄金表示, 根据公司盈利预测, 未来三年公司的黄金产量和营业收入将稳步增长, 主要依赖于现有瓦萨矿山的扩产, 将由现在的 5 吨多逐步扩建到 10 吨, 另外新并购的云南锦泰矿业也将于本年下半年投产, 未来增加 1 吨到 2 吨的年产量。收入将随着产量的增长而同步 (不考虑金价)。公司的归母净利润将随着产量带来的收入的增加, 同时加大降本控费的力度, 拟实现归母净利润的增长速度快于营业收入。2023 年度公司预算生产矿产金约 14.6 吨, 电解铜约 6600 吨。(公司新闻)

5) 恒邦股份：公司的黄金生产技术尤其是处理多元素复杂金精矿的技术已达到国际先进、国内领先水平。恒邦股份表示，经过多年的研发攻关，公司的黄金生产技术尤其是处理多元素复杂金精矿的技术已达到国际先进、国内领先水平。针对高砷复杂难处理金精矿清洁高效冶炼提取的技术瓶颈，发明了高砷复杂金精矿“熔融捕金-定向脱砷-高效收砷-砷资源化”的绿色高效利用新工艺，该技术具有原料适应性强、金属回收率高、多元素综合回收效益好等特点。本次发行可转债是为了继续发挥公司黄金冶炼和资源综合利用的技术优势。在上游资源控制方面，公司已经在布局，以增强资源保障能力。（公司新闻）

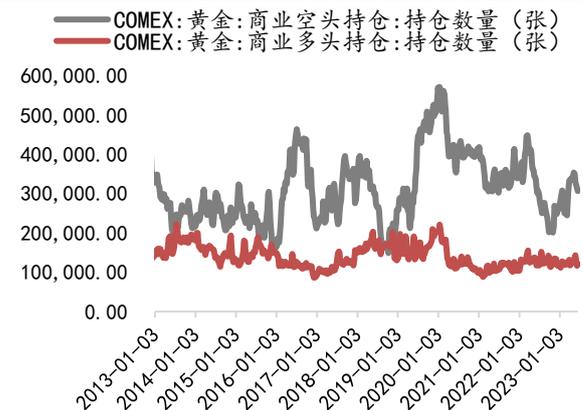
6) 华钰矿业：年处理矿石量 150 万吨，年产黄金 2.2 金属吨、锑 1.6 万金属吨。6 月 12 日，华钰矿业表示，按照塔铝铝业项目可研报告及初设报告，达产后年处理矿石量 150 万吨，年产黄金 2.2 金属吨、锑 1.6 万金属吨；2023 年度塔铝铝业康桥奇矿山计划采、选矿量 139.73 万吨，年产黄金 1.5 金属吨、锑金属 5200 吨。（公司新闻）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



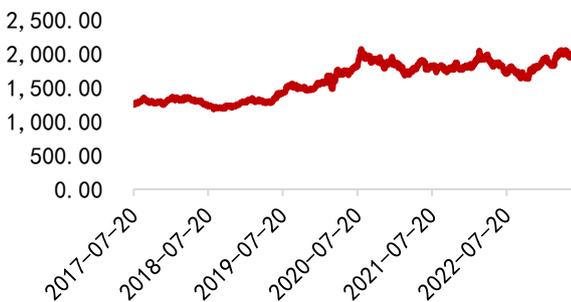
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



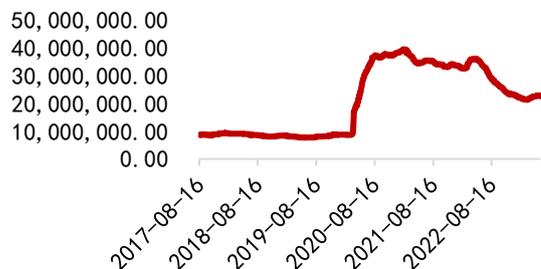
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



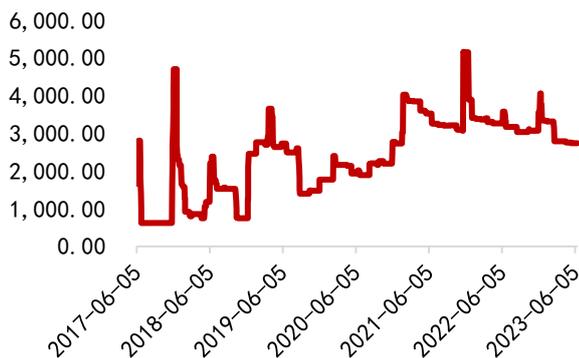
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存(金衡盎司)



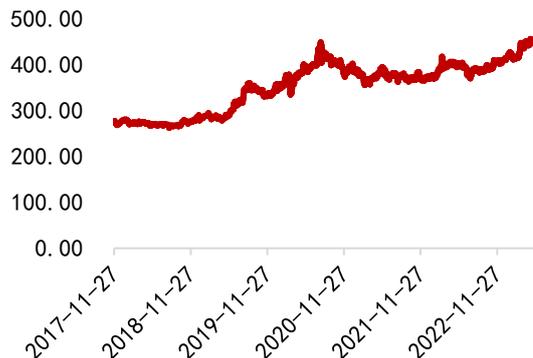
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金: 总计 (千克)



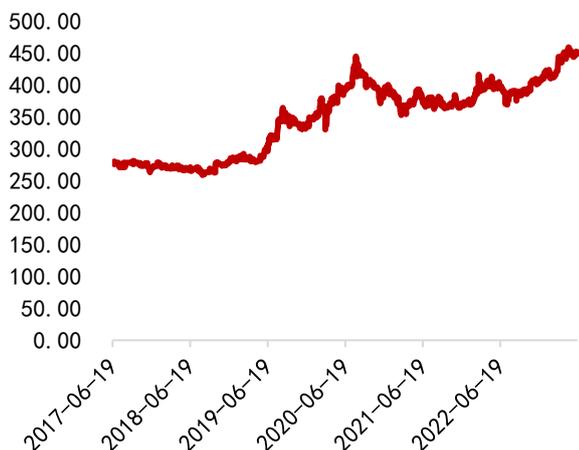
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



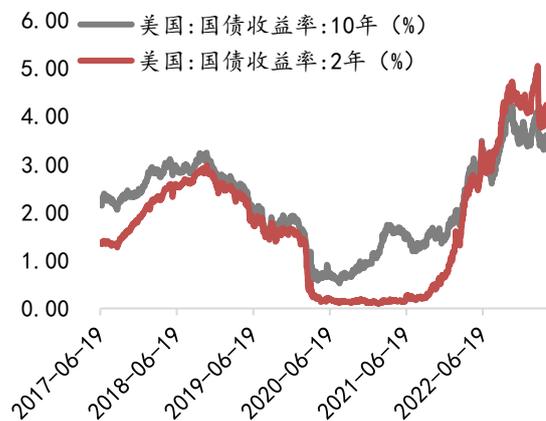
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



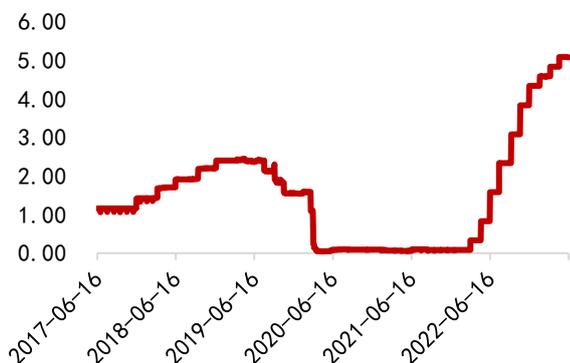
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



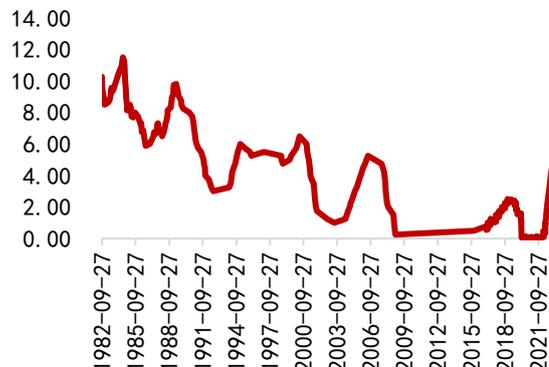
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



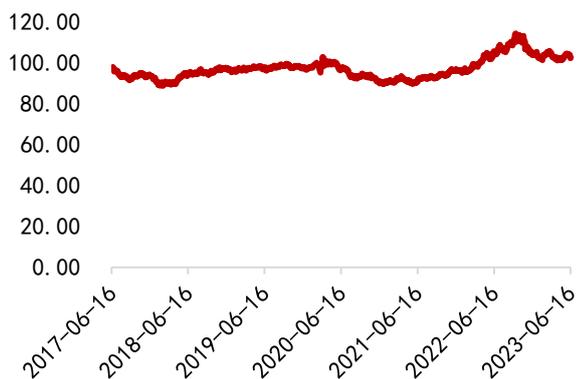
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 爱建证券有限责任公司

地址:上海市浦东新区世纪大道1600号33楼(陆家嘴商务广场)

电话:021-32229888 邮编:200122

网站:www.ajzq.com