

爱建证券有限责任公司

研究所

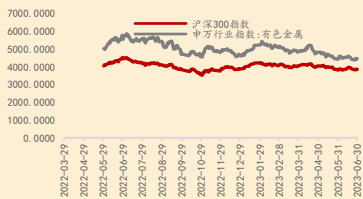
分析师:余前广

TEL:021-32229888-32211

E-mail:yuqianguang@ajzq.com

执业编号: S0820522020001

行业评级:同步大市
(维持)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	0.58%	-4.50%	-22.69%
相对表现	0.45%	-3.75%	-8.26%

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7月3日 星期一

怎么看 2023H1 个股涨跌幅?

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指上涨 0.13%收 3202.06,深证指数下跌 0.29%收 11026.59,沪深 300 下跌 0.56%收 3842.45,创业指上涨 0.14%收 2215.00,有色金属行业指数(申万)上涨 0.85%收 4443.81,跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点。锂矿板块指数上涨 0.63%;钴板块指数上涨 2.41%;镍板块指数上涨 2.55%;稀土永磁板块指数上涨 5.12%;锡板块指数上涨 4.70%;钨板块指数上涨 2.57%;铝板块指数上涨 1.49%;铜板块指数上涨 0.53%;钒钛板块指数上涨 2.63%;黄金板块指数下跌 0.61%。

□投资分析

2023H1,沪深 300 指数下跌 0.75%。我们从绝对收益视角,对有色金属行业(A股按申万分类有 137 家上市公司)2023H1 个股涨跌幅情况作些统计分析。总体看 2023H1,在全球政治经济金融不确定性显现(如:欧美银行业风险事件)、美联储持续大幅加息预期转弱等作用下,黄金价格中枢上移、刷新历史高点,头部上市公司股价涨幅可观;受益于人工智能、机器人等新兴应用场景迅猛发展,在全球供应链掌握优势资源(如:锡、锗等算力金属)、服务高阶客户的绩优上市公司股价表现亮眼;在电动车需求增速边际放缓、资源端供需持续改善等作用下,以碳酸锂为代表的新能源金属材料价格大幅下行,相关领域上市公司股价显著承压。

从区间涨跌幅看,以 2023 年 1 月 1 日为基准,至 6 月 30 日收盘实现绝对正收益的有 62 家(含 2023 年上市新股),占比 45%;跑赢沪深 300 指数的有 64 家,占比 47%。其中:收益率 10%以上的有 35 家,30%以上的有 5 家,50%以上的有 1 家(新股四川黄金涨幅+338%)。考虑到有色金属行业较强的周期性,以区间内最低价至最高价涨幅考量,涨幅 50%以上的有 12 家(四川黄金、中润资源、东方锆业、华锋股份、东方钪业、兴业银锡、晓程科技、洛阳钼业、华钰矿业、中金黄金、铂科新材、中国铝业);涨幅 100%以上的有 2 家(新股四川黄金,中润资源)。其中:黄金相关上市公司有 4 家,铝相关的有 2 家,铅锌相关的有 2 家,钼相关的有 1 家,磁性材料相关的有 1 家,锆相关的有 1 家,钽铌相关的有 1 家。

在 75 家股价涨幅录得负收益的上市公司中,铝产业链相关的有 20 家(其中:明泰铝业股价下跌 22.5%),锂相关的有 9 家(江特电机股价下跌 31.7%),铅锌相关的有 7 家,铜相关的有 6 家(众源新材股价下跌 13.2%),其他小金属(如:钒、钛)相关的有 6 家(最大跌幅:博迁新材股价下跌 31.7%),高温合金等金属新材料相关的有 6 家(鑫科材料股价

下跌 20.5%)，磁性材料相关的有 5 家（宁波韵升股价下跌 15.9%），钴相关的有 4 家（腾远钴业股价下跌 27.9%），稀土相关的有 4 家（广晟有色股价下跌 10%），黄金相关的有 3 家（赤峰黄金股价下跌 25.4%），钨相关的有 2 家，钨相关的有 2 家（中钨高新股价下跌 20.5%），白银相关的有 1 家。

将上市公司股价涨幅与大宗商品价格走势相比照，根据 Wind 数据，2023H1 期间，伦敦现货黄金价格上涨 5.5%（以美元计价），走势整体偏强，5 月份一度刷新历史高点；黄金期货收盘价（按上海期货交易所）上涨 9.25%，属国内期货市场上半年涨幅第四的大宗商品；考虑到美联储大幅加息大概率步入尾声，全球经济衰退预期渐强，俄乌冲突等地缘政治变数犹存，大国博弈持续往纵深演进，全球各国央行增持黄金形成需求支撑，我们预判，黄金作为兼具金融属性、避险功能的重要资产类别，其中期配置价值将继续显现、价格有望稳中向上。氧化镨钕（≥99%）价格下跌 36.7%，氧化铽（≥99.9%）价格下跌 38.1%，氧化镱（≥99%）价格下跌 10.1%，根据沪市稀土产业链上市公司 2022 年度暨 2023 年第一季度集体业绩说明会披露，一方面，新能源汽车、消费电子等下游应用领域需求不及预期，另一方面，主要稀土供应国产量均有所增长，国内厂商处于去库存状态。从产业链视角看，稀土价格持续下行，从成本端对下游磁性材料环节形成利好，从磁性材料头部上市公司一季报观察（2023 年中报尚未披露），2023Q1 毛利率同比、环比均呈提升态势（如：铂科新材 2023Q1 销售毛利率同比+5.91pct、环比+0.15pct；正海磁材 2023Q1 销售毛利率同比+1.67pct、环比+2.18pct）。考虑到光伏、新能源汽车、机器人、人工智能等新兴应用场景空间巨大，高端金属材料国产替代步伐有望加快，我们预判，高端稀土功能材料、高纯稀有金属材料景气度有望持续向好，已在全球细分产业链构筑较强竞争优势的头部上市公司值得中长期跟踪关注。电池级碳酸锂（99.5%）价格下跌 40%，氢氧化锂（56.5%）价格下跌 44.9%，锂盐价格在经历一季度快速暴跌后有反弹企稳迹象（产业链企业从去库存到阶段性补库存），但根据中期供需平衡表测算、下游电动车需求增速、产业链上市公司表态、企业成本曲线及盈利水平估算，锂盐中期价格依然难言乐观。广州期货交易所 6 月中旬已就碳酸锂期货、期权合约及相关规则公开征求意见，预判随着相关衍生品上市，将为锂盐价格提供更直观的中远期指引，并为产业链相关企业提供套保对冲便利。考虑到电动车渗透率仍有提升空间、储能万亿级赛道方兴未艾，我们对具备显著成本优势、锂盐产量增幅较大的头部上市公司保持重点关注。总体上，有色金属行业股价涨跌态势与大宗商品价格周期性波动呈较强相关性；在弱复苏的宏观环境下，部分上市公司展现出优于同行的经营管理能力，其股价表现也相对突出。

对二级市场投资者而言（特别是布局强周期性行业），在低估值时建仓是获得安全边际、提升潜在投资回报率的重要因素。进一步考量有色金属行业当前估值水平，从 PE 看，神火股份、天齐锂业、雅化集团、天华新能、永兴材料、盛新锂能、赣锋锂业、新疆众和、西部矿业、融捷股份、宁波富邦、明泰铝业值得关注；从 PB 看，南山铝业、江西铜业、中孚实

业值得高度关注。从股息率视角看，当前股息率>3%的有 14 家（西部矿业、神火股份、永兴材料、海星股份、新疆众和、天齐锂业、天华新能、亚太科技、新威凌、云南铜业、东阳光、吉翔股份、安宁股份、天山铝业，其中：西部矿业股息率高达 13.3%）。

□投资建议

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的钨、铝、锡、铜产业链头部上市公司。

□风险提示

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

目录

1、市场回顾.....	8
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	9
2.1 锂.....	9
2.2 钴.....	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.....	30
2.11 钒.....	33
2.12 钛.....	35
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(2023/06/26-2023/06/30)	8
图表 3:板块涨跌幅(2023/06/26-2023/06/30)	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).....	19
图表 27:氧化镱: $\geq 99\%$:中国(元/公斤).....	19
图表 28:氧化铽: $\geq 99.9\%$:中国(元/公斤).....	19
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克).....	19
图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)	20
图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨).....	20
图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨).....	20
图表 33: 库存小计:锡:总计 (吨)	20
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	22
图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	22
图表 36:碳化钨粉: $\geq 99.7\%$:2-10um:国产(元/公斤).....	22
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)	24
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990 (元/吨)	24
图表 39: 国际现货价:镁 (美元/吨)	24
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

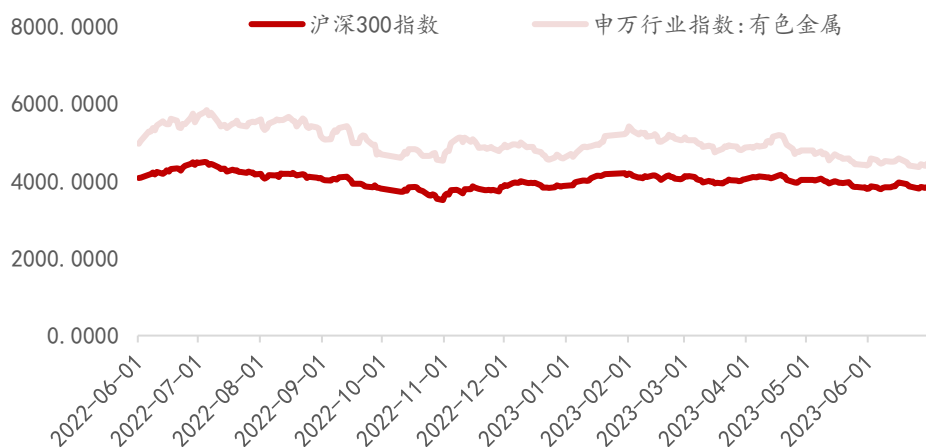
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	26
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	26
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	26
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	26
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	27
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	27
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	27
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	27
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	29
图表 51: 平均价:粗铜:≥ (99%; 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)	29
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	29
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	29
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	29
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)	30
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	30
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)	32
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	32
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)	34
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	34
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	34
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	34
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)	36
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)	36
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)	36
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	36
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

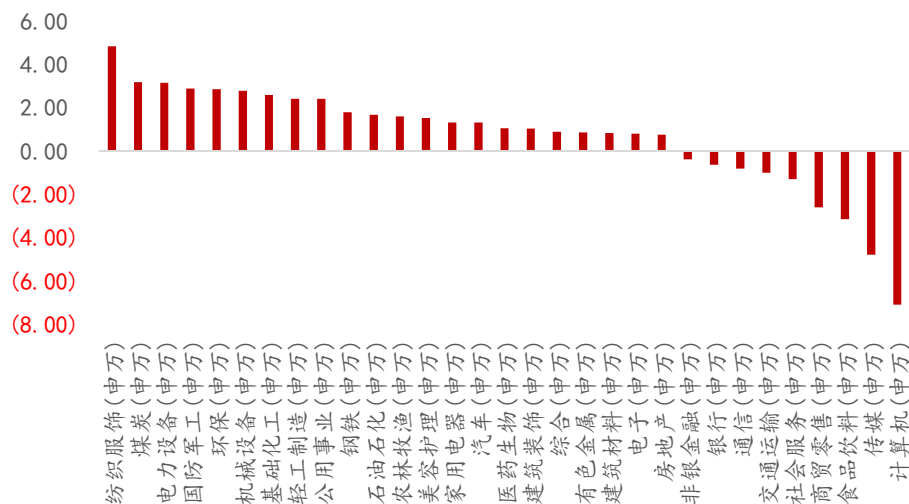
过去一周，上证综指上涨 0.13 % 收 3202.06，深证指数下跌 0.29% 收 11026.59，沪深 300 下跌 0.56% 收 3842.45，创业板指上涨 0.14% 收 2215.00，有色金属行业指数(申万)上涨 0.85 % 收 4443.81，跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点。

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、李子晗的研究贡献。

图表 2:申万一级行业板块表现(2023/06/26-2023/06/30)

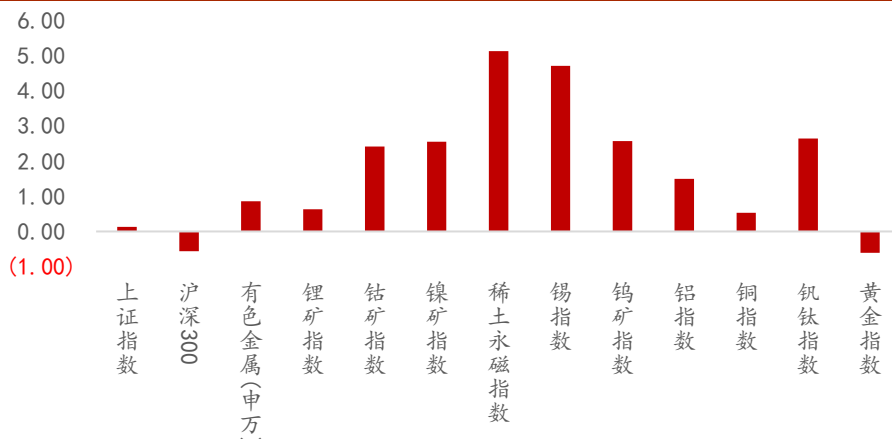


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，稀土永磁板块表现相对较强。锂矿板块表现强于大市，指数上涨 0.63 %；钴板块表现强于大市，指数上涨 2.41 %；镍板块表现强于大市，指数上涨 2.55 %；稀土永磁板块表现强于大市，指数上涨 5.12 %；锡板块表现强于大市，指数上涨 4.70 %；钨板块表现强于大市，指数上涨 2.57 %；铝板

块表现强于大市，指数上涨 1.49%；铜板块表现强于大市，指数上涨 0.53%；钒钛板块表现强于大市，指数上涨 2.63%；黄金板块表现弱于大市，指数下跌 0.61%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/06/26-2023/06/30)



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) 2023年5月，中国碳酸锂进口量同比上升5%，环比下降11%；氢氧化锂出口量同比上升47%，环比上升9%。数据显示，中国前5月累计碳酸锂进口量同比上升41%。5月，中国碳酸锂进口均价39.5美元/公斤，同比下降3%，环比继续下降28%，受智利出口影响，基本回到一年前。前5月累计氢氧化锂出口量同比增加67%。5月，中国氢氧化锂出口均价48.9美元/公斤，同比上升2%，环比继续下降12%。（中国海关总署）

2) 工信部：加快制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》。工业和信息化部副部长辛国斌在近日召开的国务院政策例行吹风会上表示，2022年我国回收利用的废旧动力电池达到了10.2万吨，而今年1-5月份，我国回收利用的废旧动力电池就达到了11.5万吨，他同时表示要加快制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》。根据工业和信息化部“2023年规章制定工作计划”，该《办法》预计将在今年内完成起草。（上海证券报）

3) GGII发布5月份新能源汽车产业终端零售数据。2023年5月国内新能源汽车销量约为57.9万辆，同比增长69%，环比增长13%；动力电池装机量约27GWh，同比增长77%，环比增长10%。5月份新能源汽车销量前十企业合计装机约19.86GWh，占整个动力电池装机量的74%。其中，宁德时代和比亚迪分别占据国内新能源汽车销量排名前十企业36%和41%的装机量份额。从不同电池形状来看，2023年5月份方形动力电池装机量约，同比增长83%；软包动力电池装机量约，同比下降24%；圆柱动力电池装机量约，同比增长179%。从不同电池类型来看，5月份磷酸铁锂动力电池装机量约17.77GWh，同比增长87%，市场份额占比进一

步提升，达到 66%；三元动力电池装机量约 9.76GWh，同比增长 13%。（GGII）

4) **天华新能终止与 Premier 签署的《承购和预付协议》**。天华新能 6 月 28 日晚间公告，2022 年 7 月，公司与 Premier 及其子公司 Zulu 就 Zulu 试验工厂的产品签署了《承购和预付协议》，约定 Premier 每年向公司交付 4.8 万吨锂精矿产品，预计供应开始日期为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日之间。2023 年 5 月 25 日，Premier 邮件告知，确认“在 2023 年 5 月 30 日之前无产品发货”。公司已于 2023 年 6 月 28 日正式书面通知 Premier，决定终止预付协议并要求对方在 90 天内全额偿还预付款及其利息。此外，预付协议的终止并不影响公司拥有的 Premier 锂精矿产品的包销权利，Zulu 试验工厂正常运行后，仍应按约定向公司供应锂精矿产品。（公司公告）

5) **赣锋锂业：关于海外投资政治风险解决办法**。在近日召开的年度股东大会上，赣锋锂业负责人表示：公司在早些年就开始对海外资源进行布局，具有先发优势。公司一直以来都秉承着全球化的业务布局思路，通过在全球各地布局包括锂辉石、锂盐湖、锂云母、锂黏土等各种资源种类，来分散公司的投资风险，补充公司的原材料来源，并密切关注全球经济环境、政治局势，对投资标的进行定期的风险识别和评估，遵守当地政策要求和法律法规，并采取先小额投资，后增加投资额的方式来控制投资风险。（公司公告）

6) **赣锋锂业：关于 Goulamina 锂辉石项目资源量更新的公告**。近日，江西赣锋锂业集团股份有限公司（以下简称“公司”）收到全资子公司 GFL International Co., Limited（以下简称“赣锋国际”）的通知，Leo Lithium Limited（以下简称“Leo Lithium”）近期对 Goulamina 锂辉石项目的资源量估算进行了更新。本次 Goulamina 锂辉石项目的探明、控制、推断锂矿石资源总量增加到了约 2.11 亿吨，更新后的平均氧化锂品位为 1.37%，其中氧化锂探明、控制、推断资源总量为 289 万吨，折合碳酸锂当量约为 714 万吨。公司目前通过赣锋国际间接持有 Goulamina 锂辉石项目 50% 权益。虽然有专业机构对 Goulamina 锂辉石项目的资源量进行了评估，但该资源量数据仍有可能存在总资源量、储量与实际总资源量、储量、实际可采储量不一致的风险。敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。（公司公告）

7) **盐湖股份：关于公司锂资源的总体规划**。近期，盐湖股份在接受调研时表示：“十四五”期间，公司锂资源总体规划为 10 万吨，包括现有 1 万吨/年工业级碳酸锂+2 万吨/年电池级碳酸锂；盐湖比亚迪 3 万吨电池级碳酸锂；在建的 4 万吨/年基础锂盐一体化项目。“扩大锂”是公司未来重要战略规划方向，公司将坚定不移的加快推进锂产业布局，持续提升技术水平，提升管理效率，做强做优做大锂产业。（公司公告）

8) **西藏矿业与倍杰特集团签订合作协议**。西藏矿业 6 月 26 日晚公告称，为实现绿色、高效的盐湖综合利用开发，增强技术研发实力，公司控股子公司西藏扎布耶与倍杰特于 6 月 19 日签订了《技术及新产品研发合作协议书》。为进一步推进

协议的履行，6月26日，公司与日喀则市仲巴县人民政府和倍杰特全资子公司西藏京润签订《日喀则市招商引资项目投资协议书》。西藏京润将在西藏日喀则市仲巴县（区）投资1.8亿元建设西藏盐湖综合利用研发基地项目，项目开工日期不晚于2023年6月30日。项目用地11亩，为项目试验用地，出让期限为50年。（公司公告）

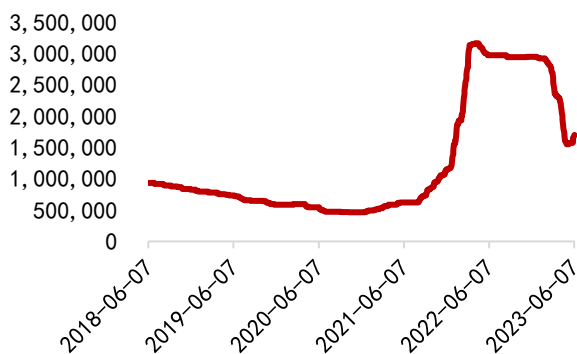
9) **盛新锂能出让威利邦股权**。盛新锂能集团股份有限公司分别于2022年6月7日、2022年6月23日召开第七届董事会第三十六次会议、2022年第二次（临时）股东大会，审议通过了《关于出售参股公司湖北威利邦和河北威利邦股权暨关联交易的议案》，同意公司向广东盛屯科技有限公司出售湖北威利邦木业有限公司和河北威利邦木业有限公司各45%的股权，本次股权转让事项完成后，公司不再持有湖北威利邦和河北威利邦股权。（公司公告）

10) **湖南裕能2万吨电池级碳酸锂项目进入公示阶段**。湘乡市人民政府门户网站发布了《年产2万吨电池级碳酸锂生产线项目（一期）建设项目审批前公示》。信息显示，湘潭市生态环境局湘乡分局拟于近日内批准《年产2万吨电池级碳酸锂生产线项目（一期）建设项目环境影响报告书》，现就项目环评相关情况予以公示5个工作日。湖南裕能成立湖南裕能循环科技有限公司，投资51,487.98万元在湘潭市湘乡东郊乡新塘村大将路建设年产2万吨电池级碳酸锂生产线项目（一期），项目会生成电池级磷酸铁以及无水硫酸钠、工业盐、磷酸氢钙4种副产品。（湘乡市人民政府门户网站）

11) **科力远年产3万吨电池级碳酸锂项目获进展**。科力远发布关于年产3万吨电池级碳酸锂项目进展的公告，公司已完成“年产3万吨电池级碳酸锂项目”在各项行政许可中的批复，正式具备电池级碳酸锂生产资质。公告显示，科力远6月份已完成年产3万吨电池级碳酸锂工厂主体厂房建设，工厂园区内道路、沟渠、管理标识标牌等工作已全面展开；其中首期年产1万吨电池级碳酸锂设备（焙烧、卤水、沉锂）全部到位，安装调试已完成90%，预计7月下旬正式生产。（公司公告）

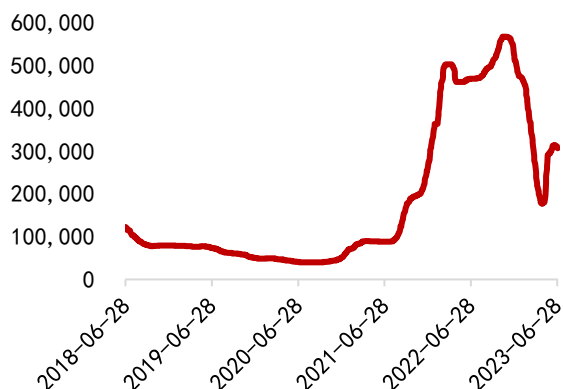
12) **天奇股份布局电池回收产业**。天奇股份近日公告称，公司与三井物产株式会社签署谅解备忘录，双方就电池循环领域在海外市场的合作项目合作达成一致意见，并将围绕构建锂电池回收循环利用产业闭环共同探讨。（公司公告）

图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨)



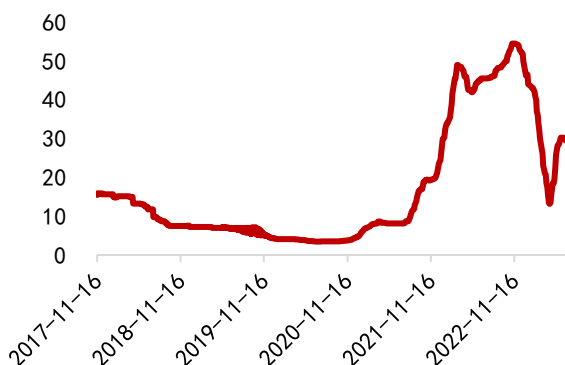
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



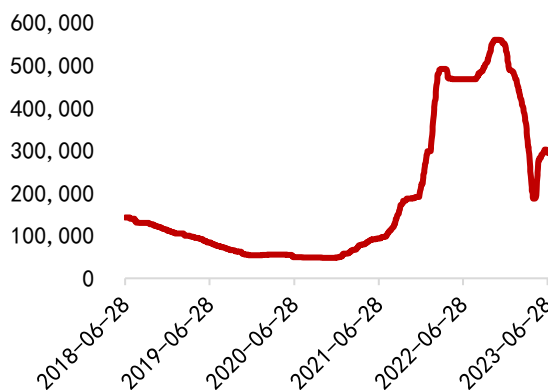
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



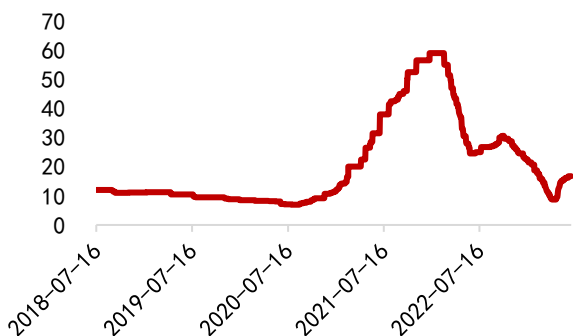
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



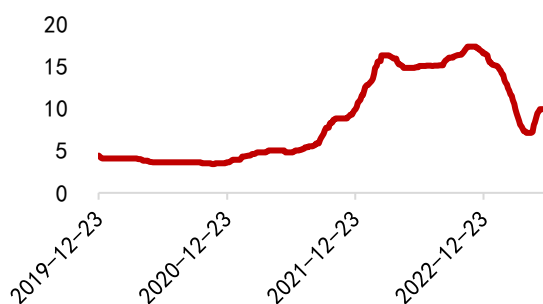
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **华友钴业在匈牙利建设电池用三元项目。**华友钴业拟通过控股子公司 Bamo Technology Hungary Kft 在匈牙利投资建设高镍型动力电池用三元正极项目，经初步测算，本项目计划总投资为 12.78 亿欧元。（每日经济新闻）

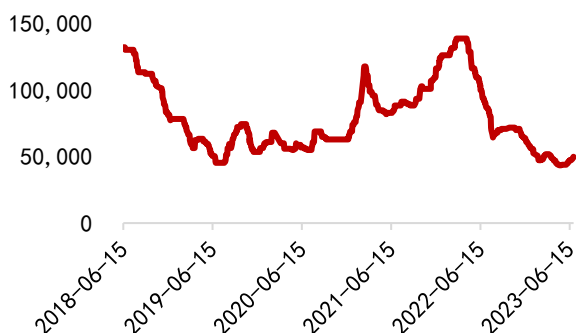
2) **华友钴业：关于给予 IWIP、维斯通、印尼华拓公司股东借款。**公司拟通过全资子公司华创国际向 IWIP 公司提供本金总额合计不超过 27,780,000 美元的股东借款，通过全资子公司华友国际矿业向维斯通提供本金总额不超过 16,368,000 美元的股东借款，通过控股子公司华越镍钴向印尼华拓提供本金总额不超过 500,000 美元的股东借款，用于 IWIP、维斯通和印尼华拓三家参股子公司的日常经营发展。IWIP、维斯通和印尼华拓的其他股东均按照其持股比例提供相应股东借款。（上海证券报）

3) **华友钴业：钴产品结合公司采购成本、产品库存、价格趋势判断等因素进行定价。**近期，有投资者在投资者互动平台提问：最近钴的价格还在继续下跌，请问公司出售钴产品的定价参考是什么？是 Fastmarkets 报价吗？另外对于钴产品的下跌，公司采取了什么办法对冲或减少损失呢？华友钴业 6 月 13 日在投资者互动平台表示，公司钴产品出售参考上海有色网、长江有色金属网、Fastmarkets MB 等第三方机构数据，同时结合公司采购成本、产品库存、价格趋势判断等因素进行定价。公司灵活采用套期保值、受托加工、与上下游协商调整结算时点等方式来减少因钴价波动对公司生产经营带来的影响和风险，进而提升公司生产经营水平和抗风险能力。（每日经济新闻；公司新闻）

4) **盛屯矿业：关于股权收购暨关联交易的公告。**为坚定落实公司“上控资源、下拓材料”的发展战略，进一步优化子公司股权结构，结合公司实际发展情况，提升公司经营发展质量及竞争力，公司全资子公司盛屯新材料拟与联合世纪签署《股权转让协议》，通过现金方式收购联合世纪持有的盛屯环球资源 35% 的股权。盛屯环球资源主要从事资源投资、设备进出口、大宗商品贸易等业务，是公司重要的控股子公司，多年来该公司高效稳定运营，具备年产 30,000 金属吨铜、6,000 金属吨粗制氢氧化钴冶炼产能。本次交易以中和资产评估有限公司出具的中和评报字（2023）第 BJV6012 号《盛屯环球资源投资有限公司股东拟进行股权转让涉及的盛屯环球资源投资有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（以下简称“《资产评估报告》”）为定价依据，交易价格最终确定为 48,300 万元。（公司公告）

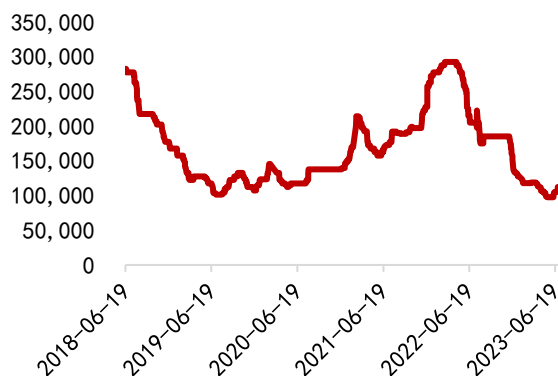
5) **腾远钴业电积钴纳入 LME 金属钴期货合约可交割品牌。**伦敦金属交易所(LME)发布公告，交易所已将腾远钴业所生产的电积钴正式纳入 LME 金属钴期货合约可交割品牌，这也是继该公司电积钴成为中联金合格交割品牌后的又一新进展。（公司新闻）

图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨)



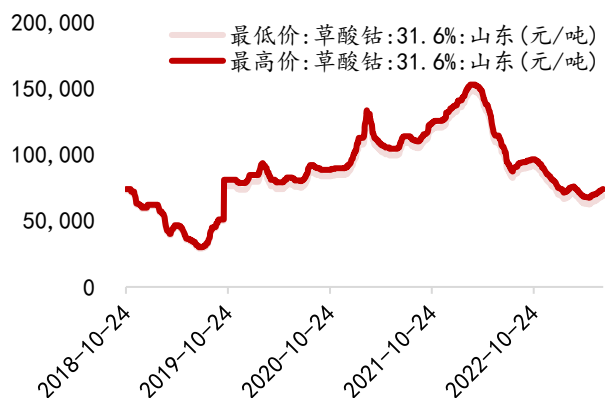
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



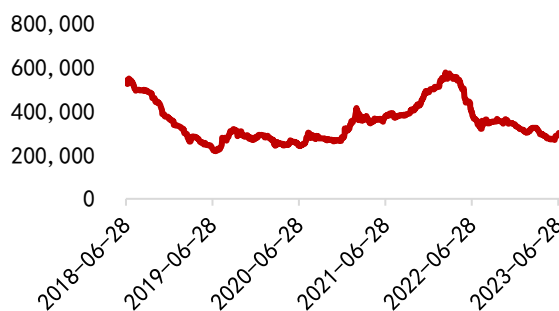
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



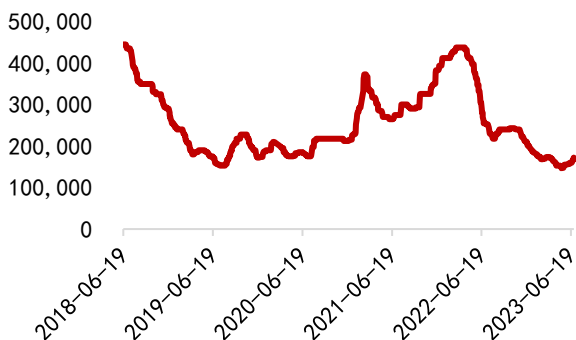
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



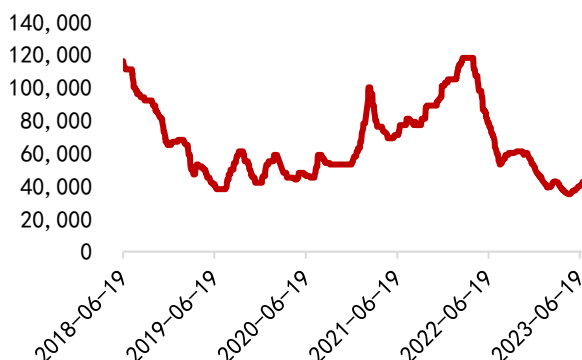
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



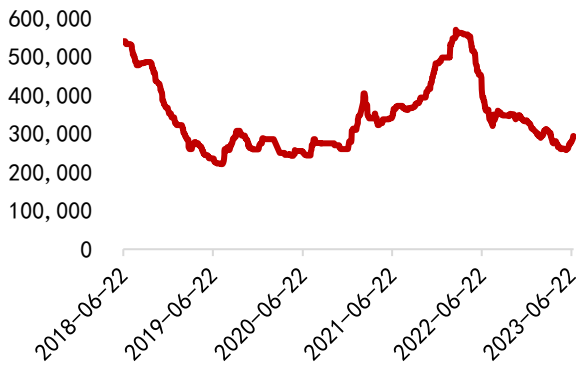
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



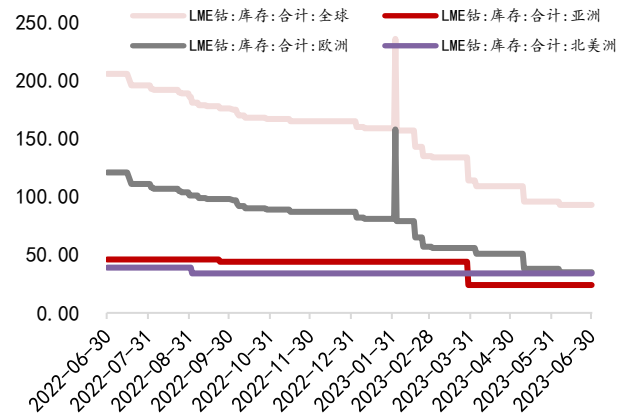
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **格林美：关于首次回购公司股份的公告。**公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份，回购股份数量为 1,123,300 股，占公司总股本的 0.02%，最高成交价为 6.85 元/股，最低成交价为 6.80 元/股，成交总金额为 7,677,111 元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定回购股份方案及相关法律法规的要求。（新浪财经；公司公告）

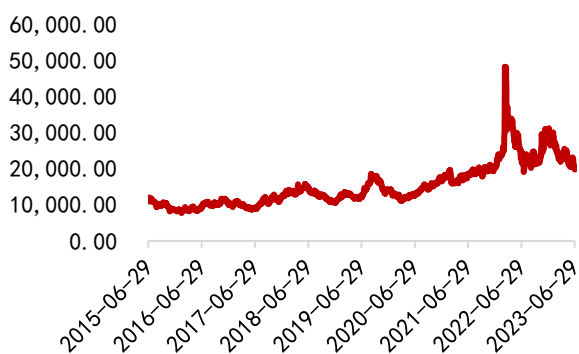
2) **中伟股份牵手韩国 POSCO 集团，打造精炼及前驱体一体化产业基地。**中伟股份计划由全资二级子公司中伟香港兴创与 POSCO Holdings 在韩国浦项市投建镍精炼厂项目，同时计划由公司全资二级子公司中伟香港鸿创与 POSCO Future M Co., Ltd. 在韩国浦项市投建 11 万吨正极材料高镍前驱体项目。双方将在浦项永吉门 4 号工业园区启动建设镍精炼和前驱体项目，项目总投资约 1.5 万亿韩元，将建设生产 5 万金吨电池级硫酸镍和 11 万吨前驱体材料，可满足超过 120 万辆电动汽车电池装置需求。这两个项目计划于今年第四季度开始建设，预计于 2025 年量产。（公司新闻）

3) **青岛中程控股子公司 BMU 与 MSS 签订镍矿买卖合同。**青岛中程公布，为了完善青岛印尼综合产业园的配套服务，青岛中资中程集团股份有限公司控股子公司 PT Bumi Morowali Utama(简称“BMU”)与青岛印尼综合产业园入园企业 PT.Metal Smeltindo Selaras(简称“MSS”)依照相关法律法规的规定，在遵循平等、自愿、公平和诚实信用的原则下，经过充分协商，拟就镍矿买卖签订合同。该合同如按照 2023 年 7 月印尼政府对 1.6 品位的镍矿(含水率按 35%)的参考指导价测算，合同金额约为 775.8 万美元(按照公告日的汇率，折合人民币约 5611 万元)，但合同执行的最终总金额，将随着双方交割矿山的品位、后续印尼指导价的变化而上下波动。（公司公告）

4) **科力远：关于镍电业务发展规划。**近期，科力远在接受调研时表示：公司的镍

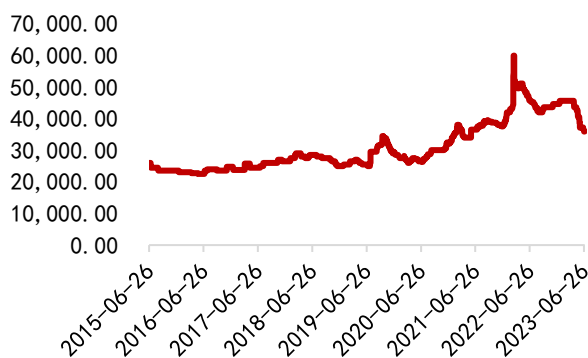
氢电池和基材都已进入丰田供应链；除此之外公司也正进行新的技术研发和产品创新，目前已经进入并积极开拓航空冷链、轨道交通、混储、制氢设备材料等市场领域。（公司公告）

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



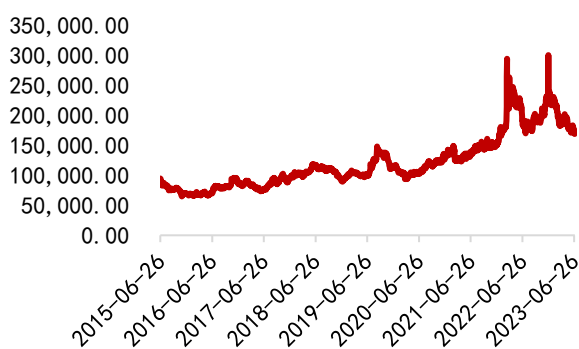
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨)



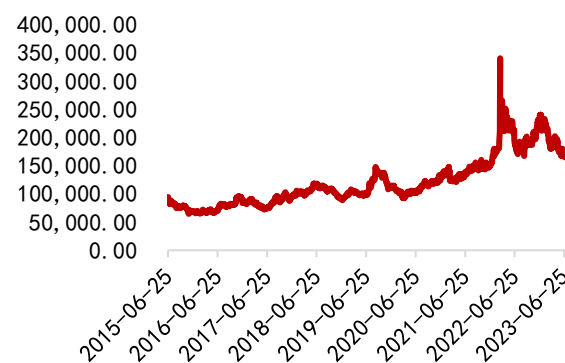
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



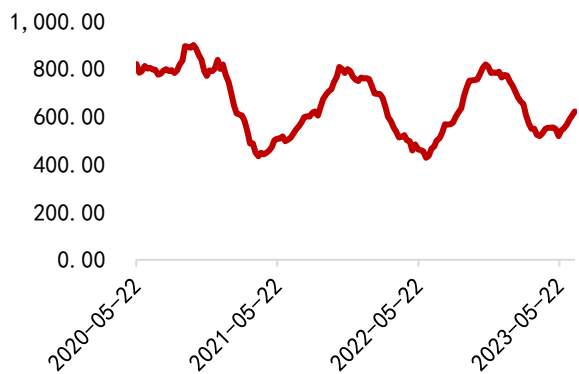
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



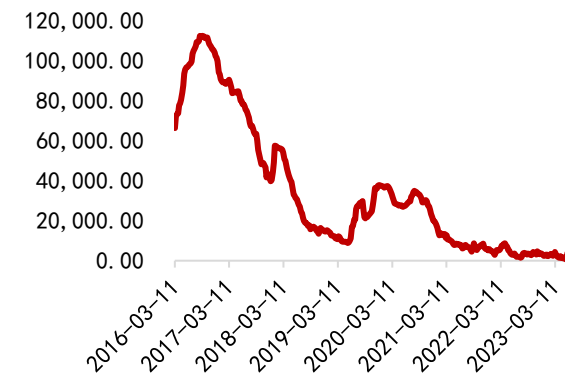
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **韩国越南商定建立稀土类等关键矿物供应链合作体系。**韩越两国决定以韩国总统尹锡悦对越南进行国事访问为契机，争取到 2030 年将双边贸易额扩至 1500 亿美元。两国还商定打造稀土类等关键矿物供应链合作体系，并正式开展碳减排量跨境交易合作，进一步拓展经济合作范围。（财联社）

2) **2023 世界新能源新材料大会在鄂尔多斯开幕。**6 月 28 日，以“能源新时代 世界新未来”为主题的 2023 世界新能源新材料大会在鄂尔多斯市开幕。新能源新材料展览是此次大会的一大看点，大会共设大型特装展台 57 个，涉及参展企业 107 家，展览面积近 15000 平方米。包钢集团展区共设钢铁与稀土的“双新”情缘、向“新”而行“稀”引未来、新兴产业逐梦“新”领域三大展位，集中展示了包钢镀锌铝镁钢带、光伏支架，风光氢电综合利用示范项目、固态储氢系统、稀土永磁电机、稀土催化剂、稀土新材料等高端技术产品和先进科研成果，全方位展现了包钢钢铁、稀土和新兴产业等多元产业高质量发展取得的成绩，进一步提升了包钢在新能源新材料产业领域的知名度和品牌影响力。（包钢集团）

3) **江西省统计局：1-5 月稀土磁性材料产量增长 15.1%。**1-5 月，江西省规模以上工业增加值同比增长 0.6%。分经济类型看，国有控股企业增长 4.9%；股份制企业增长 1.0%，外商及港澳台商投资企业下降 3.8%；私营企业下降 5.0%。分行业看，38 个行业中 17 个行业实现增长，增长面为 44.7%，比 1-4 月扩大 7.9 个百分点，其中化学原料和化学制品制造业、有色金属冶炼和压延加工业、电气机械和器材制造业、黑色金属冶炼和压延加工业分别增长 11.6%、7.4%、7.2%、4.7%。其中，新产品增长较快，太阳能电池、集成电路、稀土磁性材料产量分别增长 104.5%、40.9%、15.1%。转型升级持续推进，新能源产业增加值增长 37.1%，战略性新兴产业、装备制造业增加值分别增长 4.6%、4.7%。（江西省统计局）

4) **上海大学在多模发射稀土金属有机框架领域取得重要进展。**近日，上海大学理学院孙丽宁教授团队在多模发射稀土金属有机框架领域取得重要进展，相关研究结果在国际高水平期刊《Advanced Functional Materials》（JCR 和中科院一区 Top）上发表题为“Multimode Emission from Lanthanide-based Metal-Organic Frameworks for Advanced Information Encryption”的研究论文。该论文第一作者为 2021 级博士生谢耀，上海大学为唯一作者单位和唯一通讯作者单位。随着数字信息的快速增长，海量数字信息的存储和加密成为了严峻的挑战。光致发光材料由于其相对较短的响应时间和可变的激发模式，被广泛用于数据记录、存储和信息安全技术中。目前，大多数光致发光材料只响应一种激发光，在这种情况下，单一的发光模式很容易被破译。然而，一些特殊的光致发光材料能够响应多种激发波长，使用这种多模光致发光材料进行信息存储和加密是一种切实可行的策略。上海大学理学院化学系孙丽宁教授课题组通过多年来在稀土发光领域的研究经验和积累，成功发展了一系列具有多模发射性能的稀土金属有机框架，其在紫外光照射下能够分别发射出源于 Eu^{3+} 和 Tb^{3+} 的红色和绿色发光；同时，在 980nm 近红外光的照射下，该系列稀土金属有机框架能够显示出 Yb^{3+} 的青色上转换合作发光和分别来自稀土激活剂（ Eu^{3+} 、 Tb^{3+} 或 Ho^{3+} ）的特征上转换发光。此外， Yb^{3+}

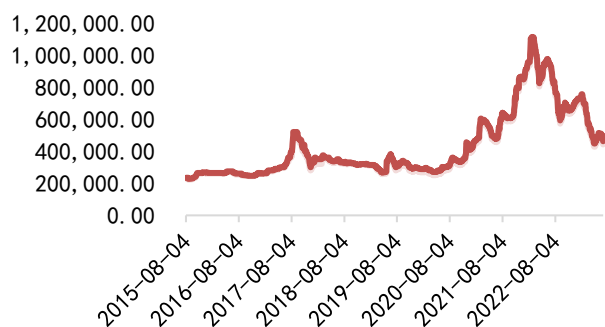
和 Ho3+共掺杂的稀土有机框架，当 Ho3+掺杂浓度为 1%时，其令人惊喜地表现出近白色的上转换发光。该团队利用这一系列稀土金属有机框架的优异多模发射性能，成功地进行了光信息存储与加密的应用研究。（上海大学）

5) **中国北方稀土上榜福布斯 2023 年全球企业 2000 强。**美国福布斯公司商业杂志《福布斯》以金融、工业、投资和营销等主题原创文章著称，其发布的各类榜单被称为“经济的晴雨表”和“财富的风向标”。今年是福布斯全球企业 2000 强榜单发布的第 20 年。榜单使用截至 2023 年 5 月 5 日的 12 个月财务数据，计算销售、净利、资产和市值等 4 个方面指标，并进行排名。上榜公司总销售额为 50.8 万亿美元，净利润为 4.4 万亿美元，资产为 231 万亿美元，市值为 74 万亿美元。榜单中，中国上榜企业数量达到 391 家。北方稀土作为全球规模最大、产值最高、效益最好的集生产、科研、贸易于一体的稀土行业头部企业，建立了全球最大的稀土原料生产基地和稀土功能材料制造基地，构建起“稀土冶炼分离—新材料精深加工—终端应用”的全产业链体系，努力打造世界一流稀土领军企业，在榜单中列第 1671 位。（北方稀土）

6) **英洛华：关于磁材板块产能情况。**近期，英洛华在接受调研时表示：近两年，公司通过产线升级改造、设备更迭进行一定的产能提升。截至目前，公司钕铁硼毛坯总产能约为 1.3 万吨。2023 年会新增 2000 吨左右的产能，未来中长期扩产也在进一步规划中。公司目前订单整体情况较好，随着传统领域的业务持续深入，以及新能源汽车、空调压缩机、节能电机等领域的发展，钕铁硼磁材出货量长期来看会保持稳定的增长。（公司公告）

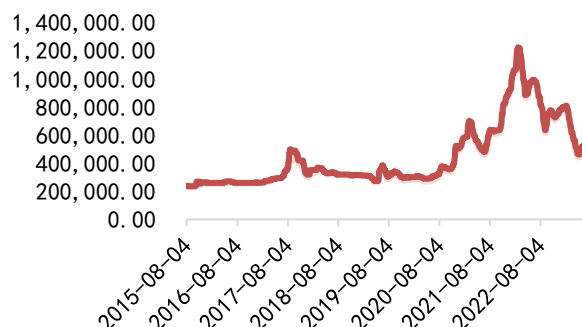
7) **铂科新材：关于提高产品竞争力和附加值情况。**近期，铂科新材在接受调研时表示：光伏发电、新能源汽车及充电桩、储能等应用领域持续保持高速增长，为满足上述领域的要求，公司在金属磁粉芯的研发上持续加大投入，除了对已有系列产品的升级，还成功推出了面对碳化硅时代，具有更低损耗更高效率的 NPV 系列磁粉芯，进一步强化了公司在金属磁粉芯行业的技术和市场领先地位。（公司公告）

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



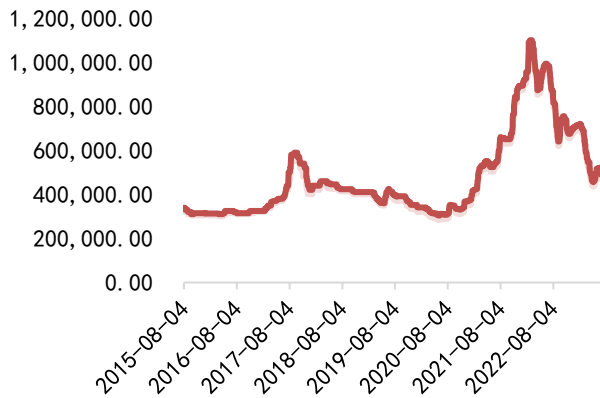
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)



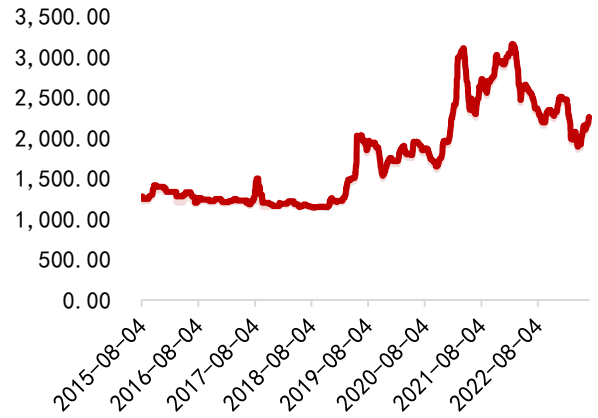
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)



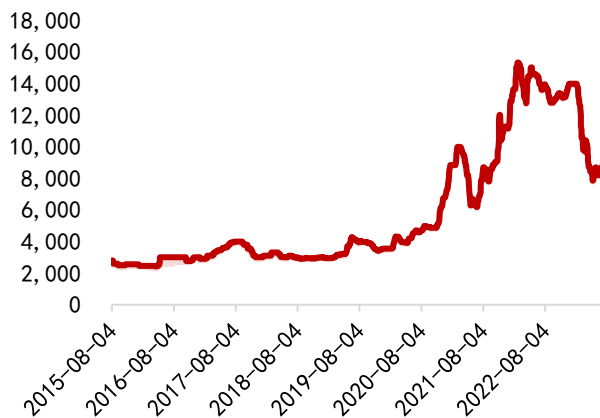
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



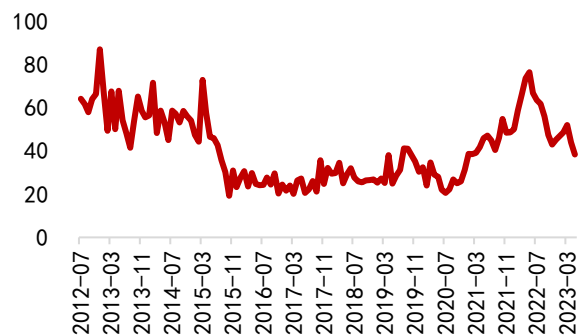
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 28:氧化铽:≥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

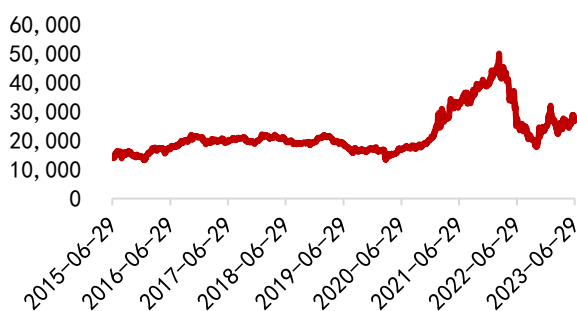
2.5 锡

1) 5月锡精矿进口环比增近15%，精锡进口量增量明显。根据中国海关公布的数据，2023年5月我国锡精矿进口实物量18339吨，经安泰科折算金属量为5191.4吨，环比增长14.2%。其中缅甸进口含锡量环比增长12%，刚果(金)、尼日利亚、卢旺达等非洲国家总和上涨17.8%；澳洲进口量环比下滑19.1%。截至2023年前五个月，我国进口锡精矿实物量9.3万吨，同比下滑18.9%；折合金属量共计2.6万吨，同比下降19.4%。精锡贸易方面，受内外盘价差扩大以及印尼精锡出口快速反弹等因素的影响，5月进口精锡明显增长；精锡出口仍保持之前的水平。具体数据统计看，2023年5月我国进口精锡为3687吨，环比上涨83.2%，同比下降33.2%，其中来自印尼的进口锡锭占进口总量达到近94%；5月精锡出口量为1182吨，环比上涨16.8%，同比上涨62.4%。截至2023年前五个月，我国共进口精锡10165吨，同比下降11.8%；出口精锡5469吨，同比上涨43.6%；精锡净进口量4696吨。

(中国有色金属工业协会锡业分会)

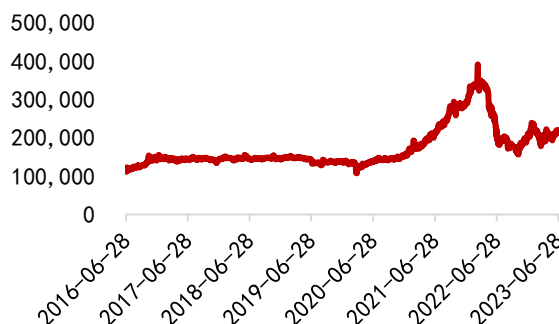
2) **锡业股份：关于锡的新需求领域。**近期，锡业股份在接受调研时表示：锡具有无毒、熔点低、导电性好等独特金属性质，下游市场主要包括家电、消费电子、汽车电子、芯片等，作为“工业味精”还可以被广泛应用于 AI 算力提升等相关领域，需求前景广阔。新能源领域中如光伏焊带锡、新能源车用锡等需求也有望保持中高速增长，随着传统锡电子焊料、化工用锡等逐步复苏回暖，锡需求的恢复和不断改善预期对锡金属价格将形成动力。(公司公告)

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



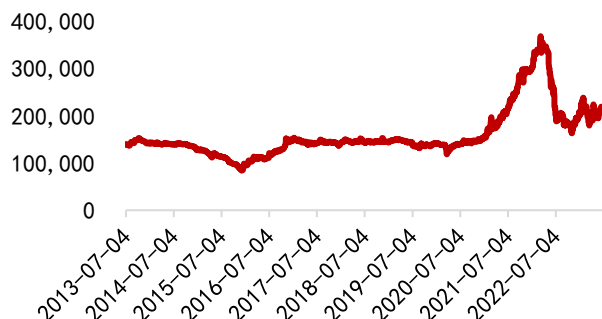
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



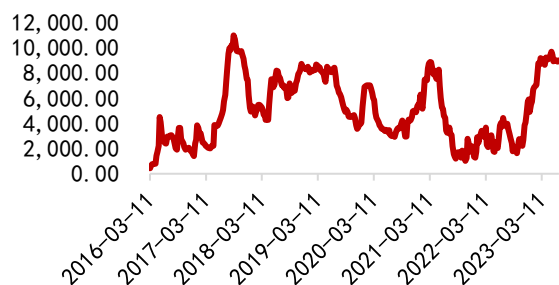
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

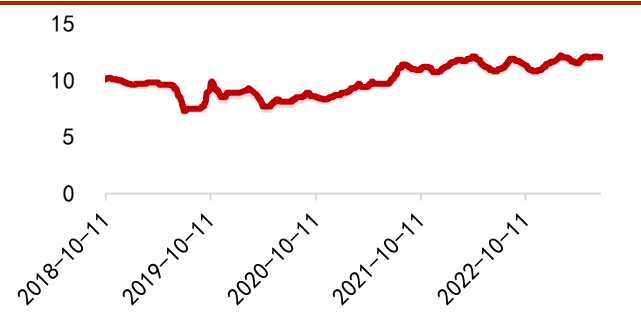
1) **钨市周评：稳中稍有阴跌，有价无市凸显。**国内钨市呈现稳中稍有阴跌迹象，虽然跌幅较之上周渐有收窄，钨原料市场挺价守稳意愿较强，对外持续让价出货并不太积极，但是随着行业传统消费淡季将至，经济恢复节奏低于先前预期，零售散货成交量明显萎缩，供需双方心理价位差距拉大，整体成交处于有价无市状态，谨慎观望氛围相对较为浓厚，业者对于后市担忧情绪犹存，不排除换月后仍有阴跌压力。最近两周钨价持续偏弱阴跌整理，市场交投积极性不高，买涨不买跌心理明显，原料端挺市情绪与后端议价情绪持续博弈。一方面需求端即将步入

传统消费淡季，市场订单数量出现大幅减少；另外一方面冶炼工厂承受压力愈发明显，且压力逐渐向上游传导，毕竟需求端表现持续萎靡状态，下游对于高价原料存在畏高情绪，局部也存在部分让价寻求出货情况，月末周期贸易商谨慎心态占主导，对于后市行情多表示较为担忧，市场缺乏明显利好支撑因素，下游采购压价渐有下压，但是实际成交仍旧寡淡，情绪方面偏于利空为主。综合来看，目前钨市即将迎来淡季行情，贸易商操盘按刚需为主，整体交投活跃度不高，高价难以得到采购认可，且下游压价情绪逐步增强，再加之受月末资金链收紧影响，局部获利了结及让价出货，导致实单成交价格重心下移，不过有价无市局面凸显。毕竟原料持货商态度与终端实质性需求是影响后市行情关键，而最近较多客户均表示需求端缩水及减量较为明显，下游加工企业心态严重有所受挫，业者方面对于后市行情预期多偏于悲观，不排除下周钨价仍有偏弱阴跌风险性，建议关注换月之后新一轮赣州钨协预测均价及大型钨企长单价格表现。（全球合金网）

2) **中国钨业协会第七届理事会第六次会议在四川召开。**6月16日，中国钨业协会第七届理事会第六次会议在四川自贡召开。会上，60余家理事单位代表围绕钨行业高质量发展进行了深入探讨，并达成如下共识：一、以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，为实现钨工业强国目标建立新功。二、严格执行开采总量控制指标管理政策，持续规范钨资源开发利用秩序。三、持续巩固资源优势，提升产业链供应链韧性和安全水平。四、推动钨产业结构优化升级，提高行业整体经济效益。五、加强行业自律，推动行业持续健康有序发展。（中钨在线）

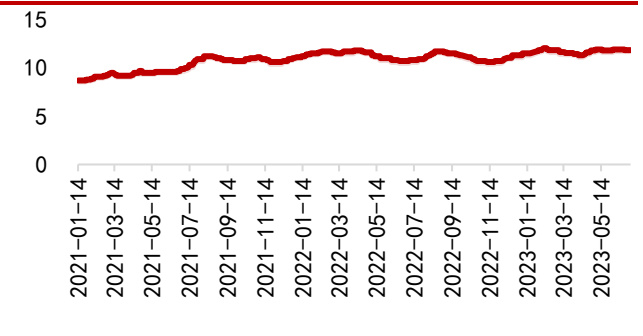
3) **厦门钨业：关于定增对钨丝的大幅扩产情况。**近日，厦门钨业在接受调研时表示：根据公司对光伏行业的研究判断，光伏产业是国家加快建设新型能源体系的重要一环，将有较大的增长空间。随着光伏行业的持续上升，光伏切割用钨丝需求也会同步提升。在这样的行业背景下，公司开发的光伏用高强度钨丝，得到了市场的充分认可，替代进程不断加速。接下来公司的目标是将持续细化光伏用钨丝线径，不断提升产品成品率，从而降低成本。受高碳钢丝材料特性的限制，碳钢母线线径逐步接近其材料的物理极限，而钨丝仍有提升潜力，且公司也在研发高强度钨丝其他新的应用场景。为紧抓市场机遇，公司一方面正在加快现有及在建产线的产能释放，另一方面，考虑到产品投产周期较长，公司也需要进一步提高产能，满足不断增长的市场需求。1,000亿米光伏用钨丝产线建设项目作为本次再融资的募投项目之一，将为公司新增1,000亿米光伏用钨丝生产能力，公司充满信心。首先，公司拥有较强的钨丝制造技术工艺，且钨丝线径还有进一步细化的潜力，随着线径的细化，强度的提升，有助于硅片企业降本增效；其次随着生产规模的扩大，技术的进步，有利于公司降低钨丝生产成本；另外光伏产业未来仍有较大的增长空间；基于以上几点，公司有信心持续以技术优势、性能优势抢占金刚线母线市场，确保公司在该领域的龙头地位。（公司公告）

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



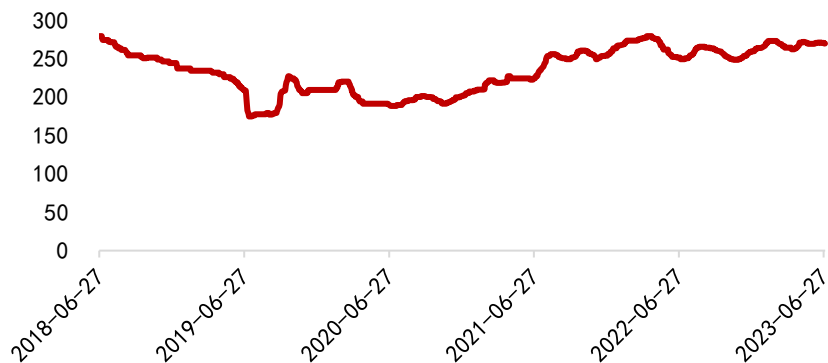
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 36:碳化钨粉:≥99.7%:2-10um:国产(元/公斤)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.7 镁

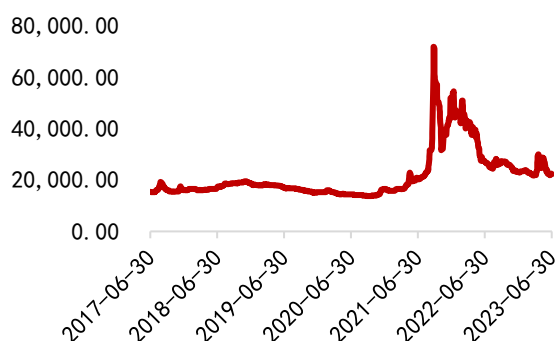
1) **金属镁周评:利好支撑消散,价格缓慢回落。**国内金属镁市场持续震荡,周初镁价延续周末涨势,在原料价格小幅上涨以及外贸订单集中采购的利好支撑下,厂家报价纷纷跟涨,但因涨速较快,下游企业谨慎,因此高价位成交并不多,叠加供应端低价竞争行为明显,金属镁市场价格逐日下跌。虽下跌速度缓慢,但疲软的行情状态仍没有得到改善,终端需求未见释放,厂家实单稀少,镁市成交维持少量,整体交投氛围偏淡,而目前市场谨慎观望情绪占据主导,预计下周镁市延续稳中趋弱态势运行。原料方面,本周白云石市场指数平稳,价格继续维持在250-260元/吨;兰炭市场小幅挺涨后维稳运行,虽兰炭厂家挺价意愿强烈,但原料端价格走软,兰炭价格上涨受限;煤炭价格略有小幅回落;硅铁市场保持稳中弱跌整理,价格理性下移,主产区75硅铁自然块含税出厂价格7000-7200元/吨。总的来看,本周原料市场整体弱势运行为主,对金属镁价格支撑略显松动。厂家方面,就开工率而言,本周国内金属镁市场产能有所增长,经历近一个月检修以后,山西地区某镁厂于本周一复产镁锭,期间日产量或在20吨左右;而山西地区另一大厂也计划于7月份增产镁锭至2400吨,较6月环比或增900吨;其余各地区厂家开工率方面暂未出现明显变化,除已停产厂家以外,其余各厂产能正

常。但镁锭产能明显增长的同时，下游需求保持清淡，采购方保持刚需询盘为主，市场高价位成交阻力明显，加上下游不断压价询盘，倒逼厂商报价逐渐下调，虽有个别大厂挺价惜售情绪不改，但基本无实单成交，市场实际成交价格多围绕低位运行。下游方面，受困于原料镁锭价格不断阴跌，下游镁粉、镁合金、海绵钛、球化剂等产品价格也随之松动，且终端需求持续低迷，询盘采购不积极，下游加工市场整体交投氛围清淡，销售情况难言乐观。且因当前镁价依旧偏高位，大多加工厂接单意愿不高，叠加原料价格波动性较强，加工厂也多表示暂无采购镁锭的计划，除刚需采购外观望居多，市场成交放缓。此外，受国内成交清淡以及出口市场萎缩等因素影响，贸易商悲观及犹跌情绪仍较突出，因此备货积极性大都不高。（全球合金网）

2) 超大型镁合金汽车压铸件在重庆试制成功。近日，在重庆大学潘复生院士指导下，重庆美利信科技股份有限公司、重庆大学国家镁中心、重庆博奥镁铝金属制造有限公司等单位联合开发，在美利信科技 8800T 压铸系统上，成功试制出镁合金超大型汽车压铸结构件。此次试制包含一体化车身铸件和电池箱盖两类超大型新能源汽车结构件，两个产品的投影面积均大于 2.2 m²。两个铸件相比原来铝合金铸件减重 32%，展现出巨大的轻量化应用前景。本次超大型镁合金结构件的成功试制，有力推动了镁合金在大型复杂结构领域的进一步大规模应用，助力公司在超大型镁合金压铸件的开发和应用上的发展，对镁合金在汽车、建筑、航空航天等行业的超大部件的应用具有重要战略意义。（云海金属）

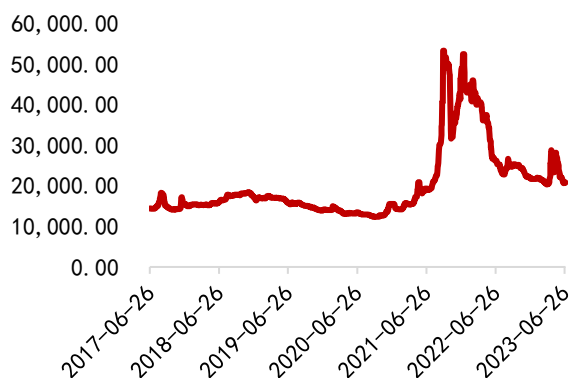
3) 瑞金海南医院成功实施镁合金可吸收支架植入术。近日，瑞金医院心内科张瑞岩主任团队在瑞金海南医院成功为一名冠心病患者实施 Magmaris 镁合金可吸收支架植入术。手术的顺利完成不仅标志着瑞金医院心内科团队在可吸收支架的植入领域已走在世界前列，更是为这一创新器械能够惠及更多中国患者又迈出了实质性的一步。德国百多力公司研发生产的 Magmaris 镁合金可吸收支架早在 2016 年就已在欧洲获批上市应用于临床，得益于“先行先试”政策，该创新器械现已在瑞金海南医院获批使用。目前在国内上市的可吸收支架均为聚合物材质，相较于聚合物可吸收支架 2-3 年的吸收时间，Magmaris 镁合金可吸收支架在植入后 12 个月时就可完成 95% 的吸收，更短的吸收时间能够降低晚期支架内血栓的风险，减少双抗药物治疗的时间。此外，镁合金材质的 Magmaris 可吸收支架具有更优的支撑性，能够为病变部位提供有效的支撑，其降解产物镁是人体所需的常量元素，吸收及代谢更为安全。近年来中国的冠心病发病率越来越高，且发病年龄较之前也明显提前，患者的预期寿命更长，因而临床上对能够有效改善冠脉管腔直径并且避免永久性支架植入的需求越来越强。（瑞金海南医院）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



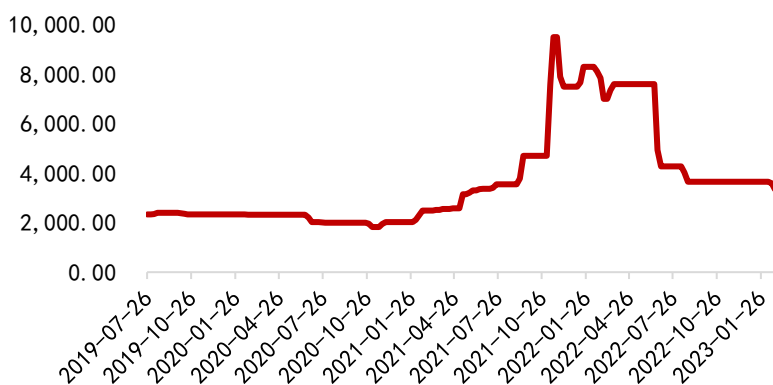
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **5 月份全球原铝产量为 585.1 万吨。**国际铝业协会数据显示, 5 月份全球原铝产量为 585.1 万吨, 去年同期为 581.8 万吨, 前一个月修正值为 565.1 万吨; 日均产量为 18.87 万吨, 前一个月为 18.84 万吨; 预计 5 月中国原铝产量为 346.0 万吨, 前一个月修正值为 333.7 万吨。(根据国际铝业协会等公开信息整理)

2) **全球 5 月氧化铝产量增至 1,191.8 万吨。**国际铝业协会(IAI)公布的数据显示, 全球 5 月氧化铝产量为 1,191.8 万吨, 日均产量为 38.45 万吨。4 月全球氧化铝产量修正为 1,142.5 万吨。IAI 表示, 中国 5 月氧化铝预估产量为 699.6 万吨。(根据国际铝业协会等公开信息整理)

3) **南山铝业与航天物流公司开启战略合作新征程。**6 月 29 日, 中国航天科工集团所属华腾工业、航天物流公司领导一行来南山铝业参观考察。期间, 南山铝业与航天物流举行战略合作协议签约仪式。华腾工业党委委员、副总裁李承云, 航

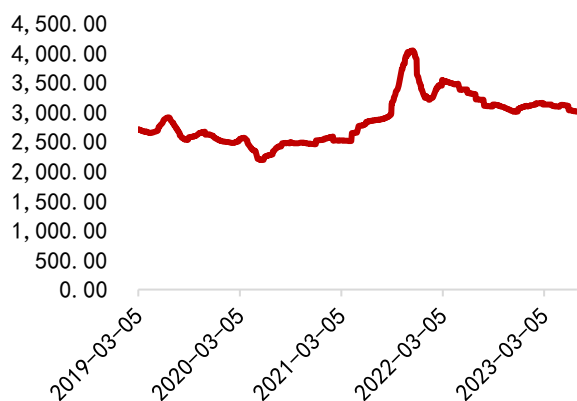
天物流公司党委书记、董事长李沈军等领导，南山铝业董事长兼总经理吕正风，南山控股董事长助理刘海波，板带事业部、铝材公司相关部门负责人出席仪式。签约仪式前，双方进行了座谈交流。交流中，南山铝业董事长兼总经理吕正风介绍了集团公司和南山铝业的基本情况，并表示，南山铝业对当前航天航空发展前景充满信心，对双方未来合作充满了期望。希望双方加快推动进一步合作，在航天航空高端用铝板、铝型材解决方案及综合应用开发上达成战略共识，推动双方合作再上新台阶。华腾工业、航天物流公司领导分别介绍了各自企业的整体概况和业务范围等相关情况，并表示通过对南山控股各板块的参观和交流，对双方未来的合作充满信心。希望与南山进一步加强优势互补，彰显在发展国内航天事业过程中的作用，实现互惠共赢。（南山铝业）

4) **鼎胜新材：拟收购境外公司 Slim 铝业及其 2 家全资子公司全部股权。**公司拟以现金形式收购 Rolling Mills International Holding GmbH 和 Rolling Mills International GmbH 持有的 Slim Aluminium S.p.A.（简称“Slim 铝业”）及其全资子公司 Slim Merseburg GmbH 及 Slim Aluminium Assets GmbH 100% 的股权，收购总价预计 5630 万欧元。本次收购的 Slim 铝业是一家铝轧制产品制造商，产品包括用于包装、汽车、运输和建筑行业的各种铝板带及铝箔。（鼎胜新材）

5) **神火股份：董事会审议通过《关于控股子公司上海神火铝箔有限公司收购商丘新发投资有限公司所持商丘阳光铝材有限公司 51% 股权的议案》。**河南神火煤电股份有限公司（以下简称“公司”）董事会第九届三次会议于 2023 年 6 月 30 日以通讯方式召开，审议通过《关于控股子公司上海神火铝箔有限公司收购商丘新发投资有限公司所持商丘阳光铝材有限公司 51% 股权的议案》。为进一步调整、优化资产结构，增强铝加工业务链条完整性、业务独立性，完善铝加工业务产业布局，同意由公司控股子公司上海神火铝箔有限公司（以下简称“上海铝箔”）以协议转让方式收购商丘新发投资有限公司所持商丘阳光铝材有限公司（以下简称“阳光铝材”）51% 股权，收购价格为中联资产评估集团有限公司出具的《上海铝箔拟收购阳光铝材 51% 股权项目资产评估报告》（中联评报字 [2023] 第 2478 号）确认的阳光铝材股东全部权益在基准日时点的评估值 46,474.20 万元*51%=23,701.84 万元。本次交易完成后，阳光铝材将成为上海铝箔全资子公司。（公司公告）

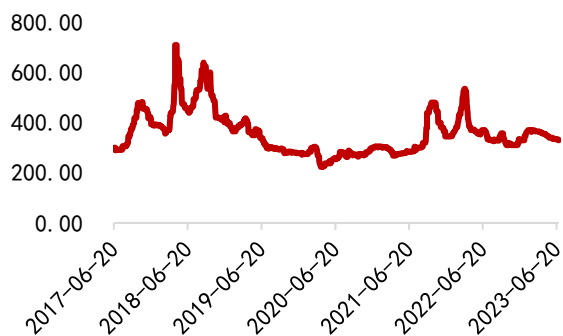
6) **鑫铂股份：定增募资不超 13.45 亿元申请获证监会同意注册批复。**鑫铂股份 6 月 26 日公告，公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意安徽鑫铂铝业股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。公司本次发行应严格按照报送深圳证券交易所的申报文件和发行方案实施。根据公司公告，公司拟向特定对象发行不超 3600 万股股票，募集资金总额不超过 13.45 亿元，扣除发行费用后的净额将全部用于年产 60 万吨再生铝项目、数字化建设项目及补充流动资金。（公司公告；每日经济新闻）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



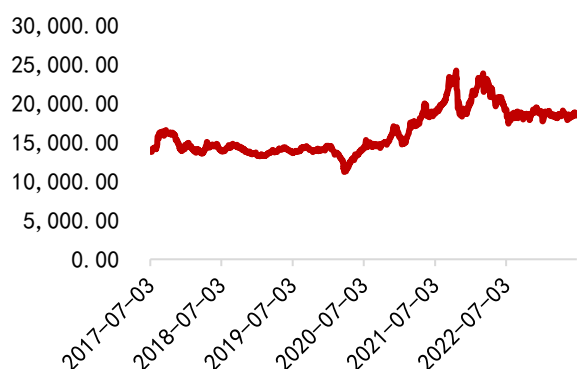
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



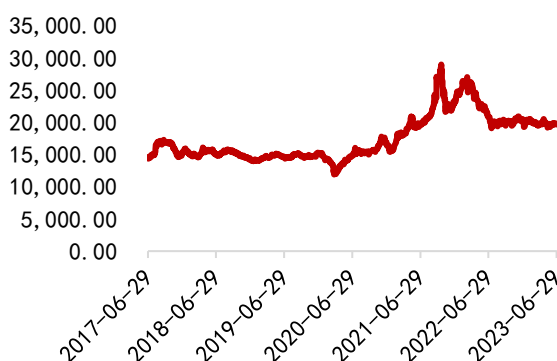
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



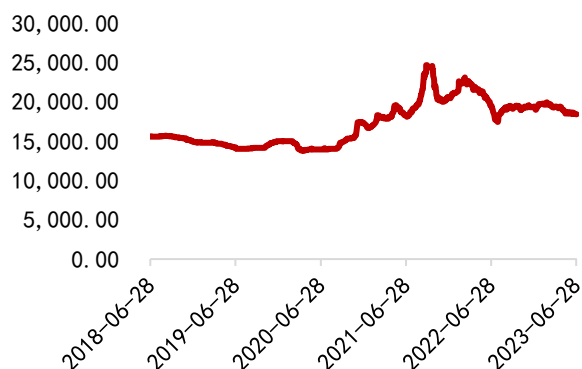
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



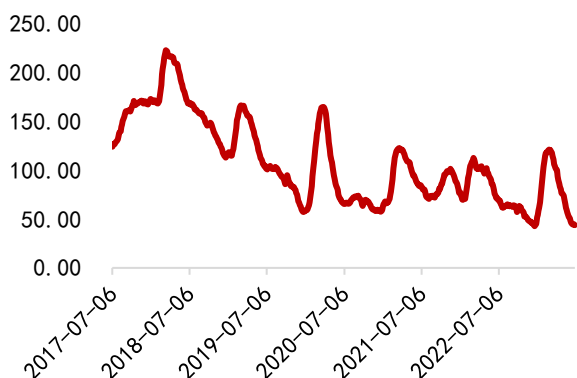
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



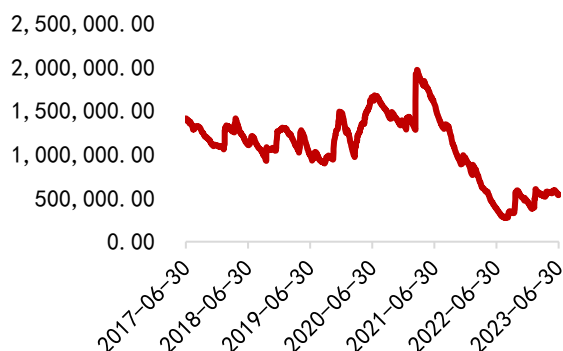
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



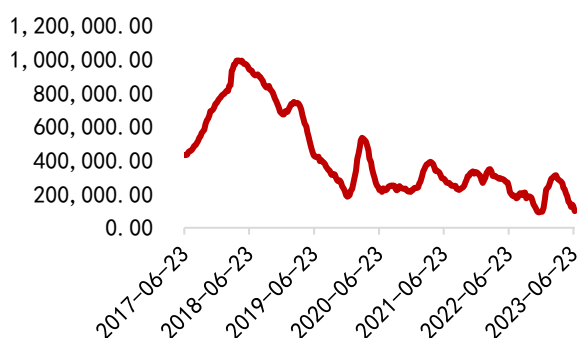
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



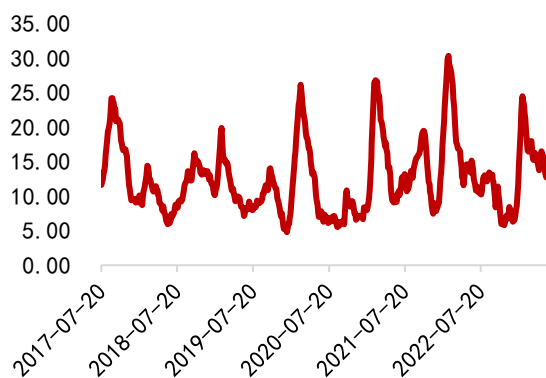
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **铜陵有色铜冠铜箔公司成功研制出 3.5 微米极薄铜箔。**近日, 铜陵有色铜冠铜箔公司宣布成功研制出 3.5 微米锂电铜箔。目前, 6 微米锂电箔仍占据主流市场, 但头部企业已经开始少量切换 4.5 微米、4 微米产品。为拓宽企业发展路径, 进军高端市场, 铜陵有色铜冠铜箔公司成立 3.5 微米锂电箔研发小组。由于 3.5 微米铜箔过薄, 厚度仅有头发丝直径的二十分之一, 在研发的初期, 各种问题不断涌现, 让研发过程一度困难重重。研发小组通过反复试验, 不断优化工艺参数, 克服了撕边、刀折、竖纹、薄厚不均等问题, 终于成功研制而出。下一步, 该公司将持续优化生产工艺流程, 进一步提升 3.5 微米极薄铜箔的抗拉强度、延伸率、粗糙度、抗氧化性等技术指标, 力争早日实现批量生产。(铜陵有色)

2) **铜陵有色: 合肥铜箔高性能电子铜箔技术中心项目开工。**6 月 20 日 10 时, 合肥铜箔公司“高性能电子铜箔技术中心项目”开工典礼在项目施工现场举行, 项目建设方、设计方、监理方、施工方等相关人员参加。该项目总投资 1.02 亿元, 占地约 39 亩, 总规划建筑面积约 3.06 万平方米, 2024 年将全面建成。(铜陵有

色)

3) **有研泰国产业基地电解铜生产线设备安装启动。**6月,有研粉材首个自主投资的“出海”项目——位于泰国 WHA 伟华工业区的有研粉材泰国产业基地项目工程,已基本完成前期土建工程,开始进行设备安装施工。自5月下旬开始,相关设备陆续从中国发往泰国。6月初,有研合肥安装团队陆续抵达泰国。截至6月15日,第一批设备已全部送达项目现场。工厂建成后将生产铜及铜合金粉末、锡基合金焊粉等产品,其中铜基粉末广泛应用于粉末冶金、高铁刹车片等高端制造业,锡基粉末是集成电路微电子组装关键材料。(中国有研)

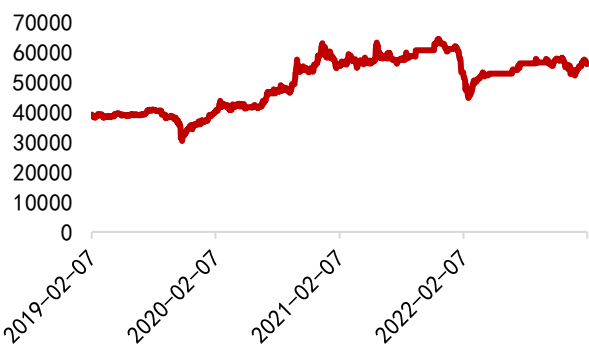
4) **赞比亚国有企业表示:紫金、西班牙对莫帕尼铜矿感兴趣。**赞比亚国有的 ZCCM Investment Holdings 在周一证实,中国的紫金矿业(Zijin Mining)和西班牙静水(Sibanye Stillwater)都在收购莫帕尼铜矿(Mopani Copper Mines)的候选投资者之列。该名单包括上述公司、中国北方工业集团(Norinco Group)和嘉能可前高管拥有的一家投资公司。ZCCM-IH 首席执行官 Ndoba Vibetti 在伦敦的一个矿业会议上表示,为 Mopani 寻找新投资者的工作可能会在未来两个月内完成。Vibetti 表示,未来五到六年,该矿至少需要 10 亿美元的资金。为莫帕尼吸引新投资者,是政府计划在未来 10 年将这个非洲第二大铜生产国的铜产量提高两倍的一部分。Vibetti 表示, Mopani 矿山和冶炼厂目前需要约 2-3 亿美元的短期融资才能维持下去,并补充称,寻找新投资者花了很长时间,因为他们需要一家合适的公司来收购 Mopani。总部位于瑞士的大宗商品巨头嘉能可(Glencore)在 2021 年以 15 亿美元的价格将莫帕尼 73% 的股份出售给了 ZCCM-IH,这笔交易由债务融资,但嘉能可保留了对莫帕尼铜生产的承购权,直到债务全部偿还。(搜狐网)

5) **西部矿业:关于控股股东增持计划实施结果暨权益变动达到 1%的公告。**公司于 2023 年 6 月 20 日披露了《西部矿业关于控股股东增持计划的公告》(临 2023-033 号),公司控股股东西部矿业集团有限公司(以下简称“西矿集团”)计划自 2023 年 6 月 16 日起 6 个月内通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持不低于公司总股本的 0.55% 的股份,即 13,106,500 股。根据西矿集团的通知,截至 6 月 28 日,本次增持计划已实施完毕。西矿集团累计增持 13,217,398 股,占公司总股本的 0.5547%,增持金额为 13,933.69 万元。(公司公告)

6) **金田股份:发行可转债获证监会注册批复。**6月29日晚间,金田股份发布公告称向不特定对象发行可转换公司债券申请获得证监会同意注册批复。公司本次可转债拟募资总额不超过 14.5 亿元,扣除发行费用后将用于年产 4 万吨新能源汽车用电磁扁线项目、年产 8 万吨小直径薄壁高效散热铜管项目、年产 7 万吨精密铜合金棒材项目以及补充流动资金。金田股份表示,上述募投项目均围绕公司铜加工主营业务,依托公司现有的生产技术优势、完整的铜加工产业链、丰富的生产管理经验、技术研发实力以及上下游渠道资源,进一步拓展铜加工产品细分领域,实现产品的转型升级。本次募投项目的实施有利于公司进一步完善市场布局、扩大公司经营规模、提升市场占有率及增强公司盈利能力,为公司股东创造

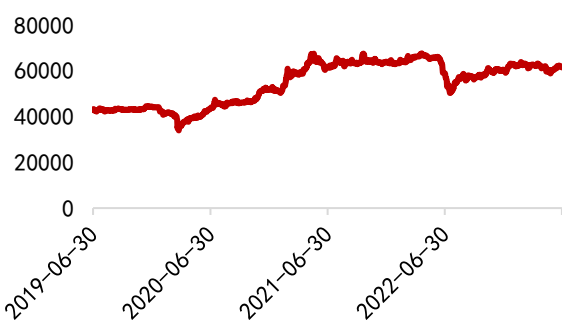
合理、稳定的投资回报, 实现公司的长期可持续发展。(公司公告; 同花顺财经)

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)



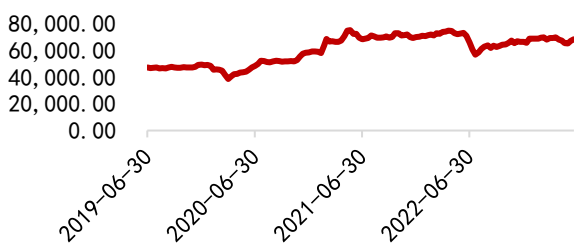
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



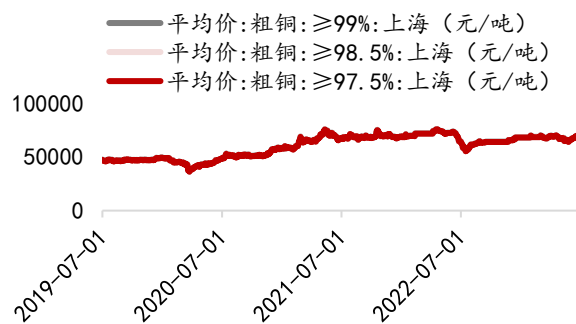
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



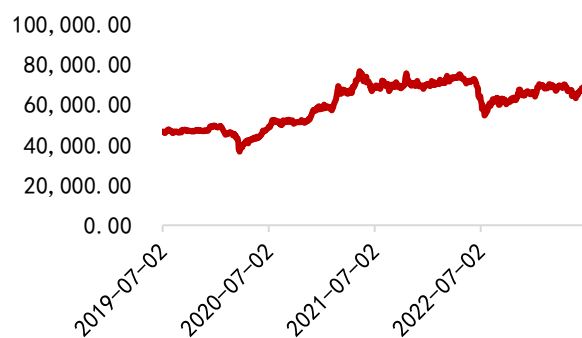
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



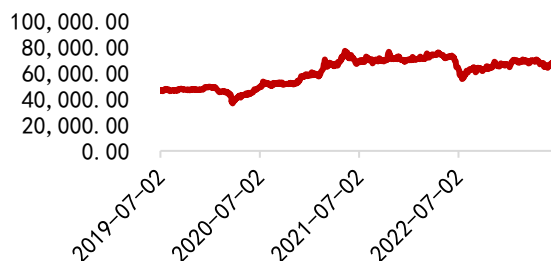
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



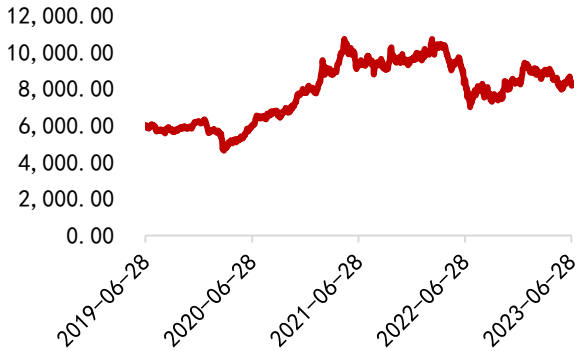
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)



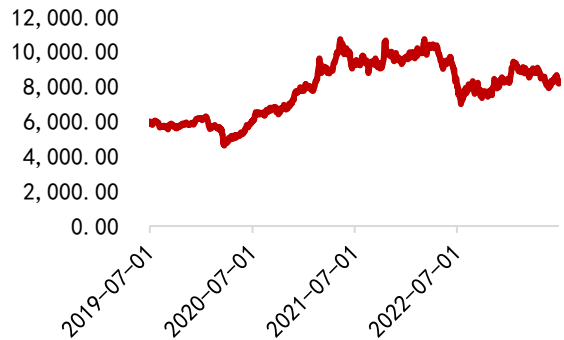
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



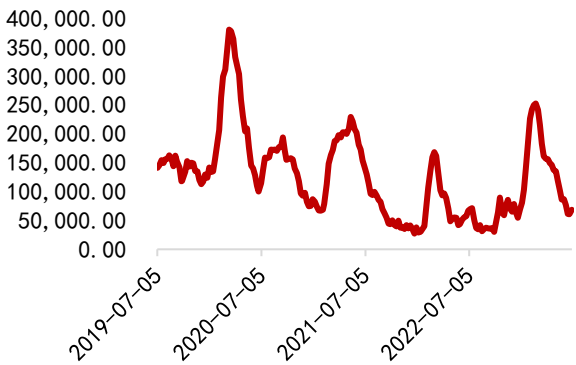
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



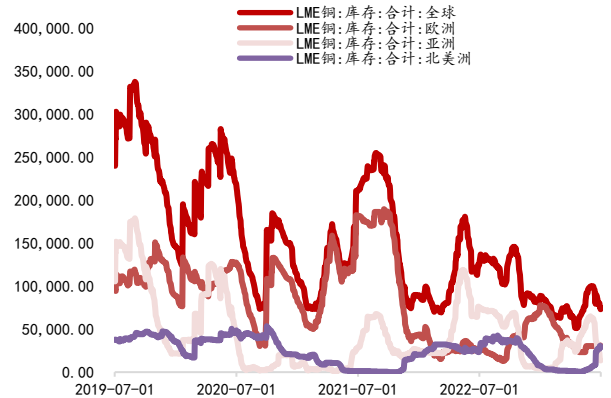
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 59: LME 铜:库存 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.10 钼

1) 钼市周评: 价格冲高回落, 步入下行通道。本周(6.26-6.30)国内钼市呈现先扬后抑发展态势, 虽然周初行情延续稳步上冲, 但是随着矿山出货成交受阻, 且海外钼价持续承压回落, 再加之下游钢厂招标转向压价, 导致钼价迅速出现冲高回落, 整体步入弱势下行通道。最近三日, 钼精矿、氧化钼价格跌幅达 90 元/吨度, 受行情冲高回调影响, 成交议价重心不断下移, 不过下游采购并不太积极, 市场缺乏有效成交指引; 钼铁价格累计跌幅达 0.5-0.7 万元/吨 (折中跌幅 0.6 万元/吨), 市场利空氛围占据上风, 持货商稳价信心略显不足, 终端入场采购节奏及积极性放缓, 后市行情或许仍有回落压力。自上周初反弹上涨到本周初以来, 近一周驶入里面, 钼精矿、氧化钼等钼原料市场累计涨幅已达 280 元/吨度, 钼铁价格累计涨幅也达 1.9-2.0 万元/吨。本周二 (6 月 27 日) 福建某矿山招标出售 Mo40-45%钼精矿, 含税现款成交价 3840 元/吨度, 成交数量 64 吨, 折算钼铁生产现款成本约 25.0 万元/吨。而后国内钼价便开始步入冲高回落态势, 周三、周四的时候部分常规品位钼精矿成交议价重心则下移至 3800-3820 元/吨度进行商谈, 但是实单成交表现也并不

不理想，甚至市场还有传言氧化钼低价出货成交价格有低至 3870 元/吨度情况。在海外钼价下行、矿山出货受阻、钢招转向压价背景下，市场畏高情绪愈发较为明显，热度及成交均有降温表现，下游工厂采购意愿不强，矿山出货及成交不顺畅，谨慎观望情绪占据主导，业者方面心态渐趋理性，对于后市多表示较为堪忧。与此同时，本周国际氧化钼、欧洲钼铁价格也延续冲高回落，在欧美即将步入夏休背景下，国际市场消费表现平淡，导致价格持续缓慢下行，且整体跌势还伴随加速现象。（全球合金网）

2) **2023 年 5 月中国钼制品出口量降超 15%**。2023 年 5 月份中国钼制品出口量为 2,733.12 吨，环比下降 15.70%，同比下降 12.97%；出口金额为 6.81 亿元，环比下降 12.97%，同比增加 21.73%。2023 年 5 月份中国钼制品进口量为 3,970.00 吨，环比增加 65.80%，同比下降 2.04%；进口金额为 6.40 亿元，环比增加 26.97%，同比增加 27.56%。（根据中国钼业新闻网等公开信息整理）

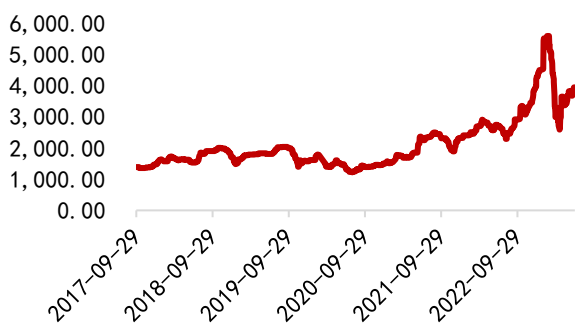
3) **2023 中国西部钨钼高端制造发展大会在四川自贡召开，促进钨钼产业高质量发展**。中国有色金属工业协会党委书记、会长葛红林表示，钨钼行业存在行业高端化、智能化、绿色化发展水平不高；钨钼资源消耗速度过快，远期资源安全保障存在隐患；高端产品及配套装备存在“卡脖子”风险；终端产品国际话语权不强；产业结构前强后弱，不均衡、不合理等问题。对此，葛红林提出 4 点意见，一要积极接受国家规划和政策引领，加快实现钨钼产业的“三化”目标；二要积极履行国家战略保供责任，提高钨钼资源可持续保供能力；三要积极响应国家专精特新发展要求，最大化地减少“卡脖子”风险；四要着力加强行业自律，打造行业发展命运共同体。（中国有色金属报）

4) **抚顺特钢：目前原材料钼价格处于上涨趋势，公司还存在一定成本压力**。抚顺特钢近期披露投资者关系活动记录表显示，除已达产的设备外，均质化项目中 30 吨真空感应炉将在本月进行热试；产业化一期项目中的 12 吨感应炉正在调试，预计 7 月份开始热试，5 台 12 吨自耗炉于今年春节后开始陆续调试，5 月份全部完成并投产；进一步提升军品产能一期的 1 台感应炉和 3 台自耗炉目前正在设备安装，计划 2023 年 12 月前完成调试并投产；军品二期 7 台设备正在招标中。新建产能所需要的配套设施、所需要配备的人员已基本准备就序。虽然原材料镍的价格已经回落，但目前原材料钼的价格还处于上涨趋势，同时能源费用还没下调，民品的销售量还处于低位，所以公司还存在一定的成本压力。（公司新闻）

5) **金钼股份：关于公司资源储备、钼价走势**。近日，金钼股份在接受调研时表示：公司拥有丰富的资源储备，运营两座大型露天钼矿山，2022 年全年生产主要钼产品折合钼金属量：钼铁 15,146 吨钼、钼酸铵 6,213 吨钼、钼粉 4,947 吨钼，其中金堆城钼矿是世界六大原生钼矿之一，储量丰富、品位较高、含杂低，产品品质尤其适合深加工，保有矿石资源量 4.65 亿吨，平均品位

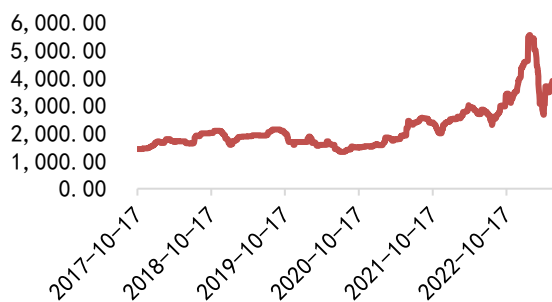
0.083%，服务年限 35 年；汝阳东沟钼矿资源量 4.71 亿吨，平均品位 0.120%，服务年限 57 年。钼价在多重因素影响下继续上涨，市场关注度明显提升。近期 45-50%品位钼精矿报价 3800-3880 元/吨度，钼铁报价 25.1-25.3 万元/基吨。（金钼股份）

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)



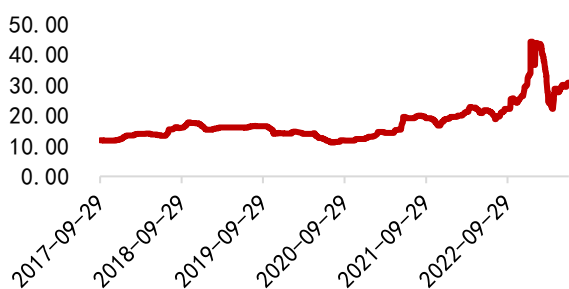
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)



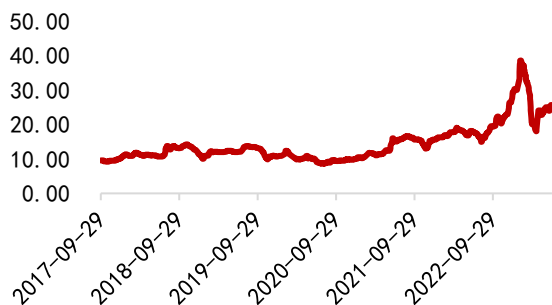
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



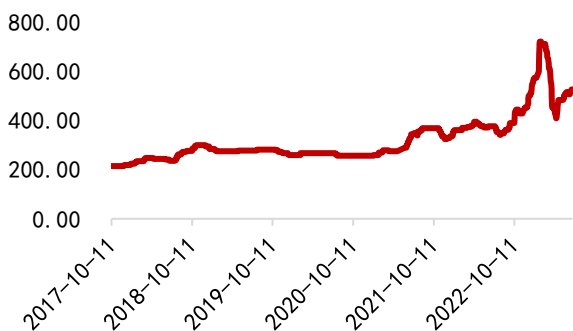
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



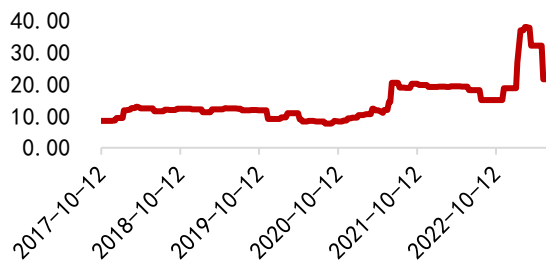
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



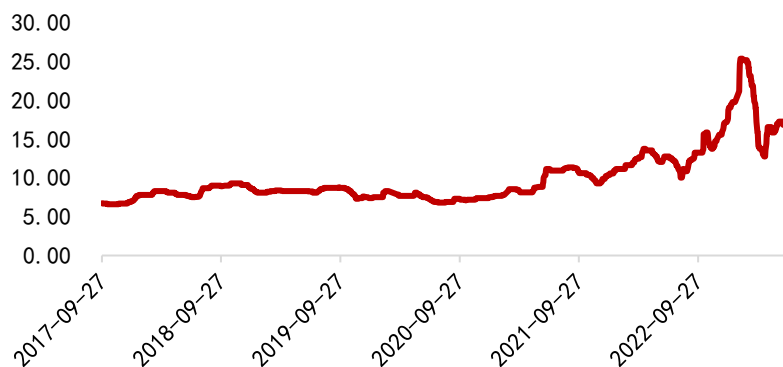
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

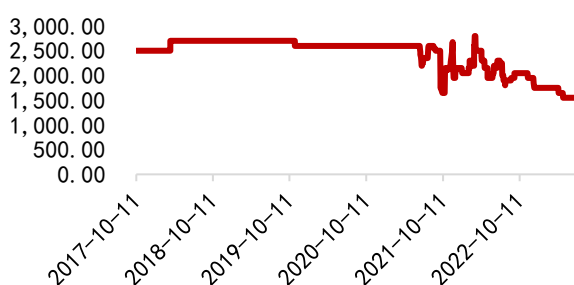
1) **战略性矿产综合利用工程技术创新中心将聚焦钒钛等矿产资源。**2023年6月21日,自然资源部、中国地质调查局相关部门负责人为自然资源部战略性矿产综合利用工程技术创新中心揭牌。作为国内专门从事战略性矿产资源综合利用技术研发与推广应用的省部级创新中心,该创新中心将聚焦稀土、钒钛、锂、铁、铜、镍、萤石、磷等战略性矿产资源开发利用关键科学问题和国家矿产资源安全保障需求,攻克以综合利用为主线的关键核心技术和工程化技术难题,推动技术工程化、产业化及应用示范,提高关键核心技术创新能力,这对支撑服务新一轮找矿突破战略行动,促进矿业高质量发展具有重要意义。(中国地质调查局)

2) **永泰能源:储能全产业链发展再提速,年产3000吨五氧化二钒项目正式开工。**6月29日,永泰能源旗下汇宏矿业在甘肃敦煌举行一期年产3000吨五氧化二钒项目开工仪式,标志项目建设已正式进入实质性施工阶段。作为国内单条规模最大的石煤提钒生产线,该产线预计于2024年下半年投产。五氧化二钒选冶生产线作为永泰能源全钒液流电池产业链上游布局的重要一环,未来随着钒电池及储能产业的快速发展,无疑在夯实资源端优势的同时也将全面赋予永泰能源长期发展新动能。永泰能源所属汇宏矿业敦煌一期项目工程的建设规模为年产3000吨五氧化二钒,二期工程将扩建至年产6000吨五氧化二钒。根据测算,在项目全部建成达产后,将占据目前国内石煤提钒20%左右市场份额,年产值可达近8亿元。目前,公司一期3,000吨/年高纯五氧化二钒选冶生产线和一期300MW/年新一代大容量全钒液流电池及相关产品生产线均正式开工建设,并将于2024年陆续投产见效。(公司新闻)

3) **钒钛股份:关于股东被吸收合并的提示性公告。**2023年6月27日,攀钢集团钒钛资源股份有限公司(以下简称“公司”或“钒钛股份”)接到股东攀长钢通知,公司控股股东攀钢集团有限公司(以下简称“攀钢集团”)拟

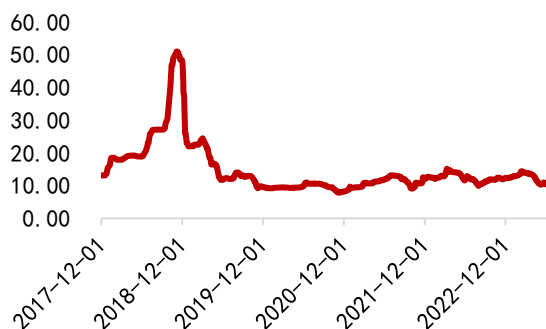
对下属公司进行整合，攀钢集团全资子公司攀钢集团江油长城特殊钢有限公司（以下简称“攀长特”）将吸收合并攀长钢。吸收合并完成后，攀长钢所持有的公司 561,494,871 股无限售流通股股票将非交易过户给攀长特。本次吸收合并完成后，攀长特将持有公司 561,494,871 股无限售流通股股票。截至本公告披露日，本次吸收合并事项已获得攀钢集团批复，尚未完成吸收合并和股份变更登记。本次吸收合并事项不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。（公司公告）

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



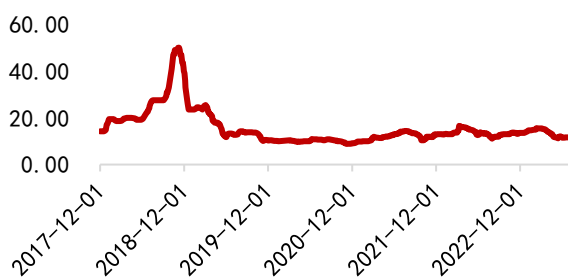
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产(万元/吨)



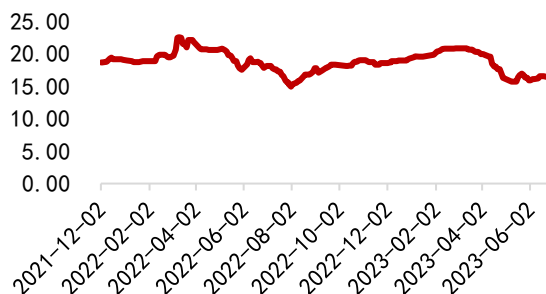
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



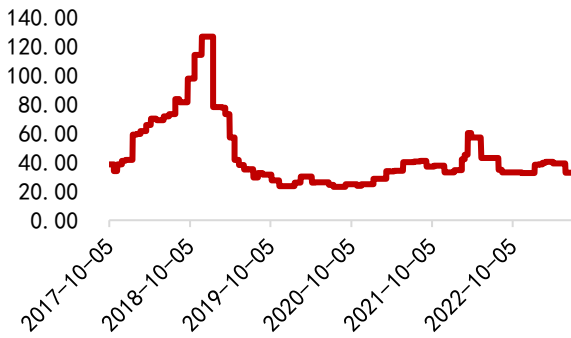
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



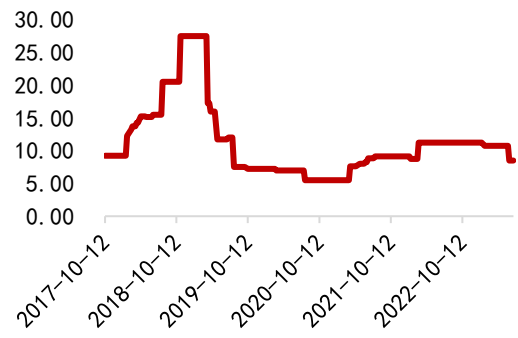
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

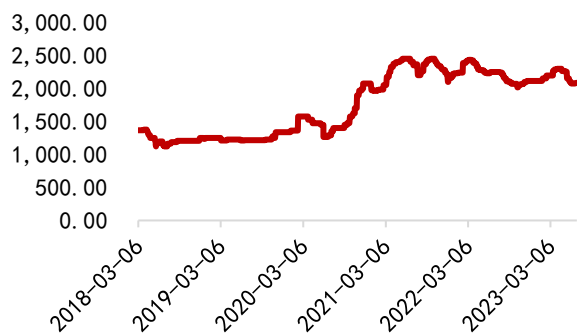
1) **千亿央企放大招! 钙钛矿电池产业化元年或已悄然而至。**据中国核电 2022 年年报披露, 2022 年公司钙钛矿项目科研工作有序推进, 重点项目钙钛矿太阳能电池项目加速研发, 2023 年将加速钙钛矿太阳能电池产业化进程。这是继中国华能之后, 又一家央企大规模进军钙钛矿太阳能电池。在国内, 中国华能集团是最早从事钙钛矿技术研发的能源企业, 其于 2015 年开始进行钙钛矿光伏技术研发, 2018 年实验室级小面积钙钛矿电池认证效率年达到 22.8%。(中国核电)

2) **宝馨科技: 近期公司钙钛矿/异质结叠层电池的实验室自测效率已达 30.91%。**宝馨科技公司已具备年产 2 万台套充电桩, 100 台套重卡换电设备及 2000 套重卡换电仓总成的生产能力。光伏板块, 公司在怀远投资的一期 2GW 异质结电池及组件项目将于今年投产; 连云港 500MW 光伏组件项目已有相应的在手订单和意向订单, 将根据下游客户需求逐步释放。鄂托克旗 2GW 切片、异质结电池及组件项目, 以及怀远二期先期的 2GW 异质结电池及组件项目正在推进中, 同时也是本次定增的募投项目。钙钛矿/异质结叠层电池方面, 公司与张春福、朱卫东教授团队以及大禹实业合资成立了西安宝馨光能科技有限公司, 进行钙钛矿/异质结叠层电池研究和产业化推进, 近期公司钙钛矿/异质结叠层电池的实验室自测效率已达 30.91%。目前实验线建设工作已完成设备选购和场地装修规划, 计划在年内开始筹建 100MW 钙钛矿/异质结叠层产线, 力争在 2025 年内启动钙钛矿/异质结叠层电池 GW 级量产升级。(宝馨科技)

3) **西部超导: 关于公司钛产品的市场竞争力。**近期, 西部超导在接受调研时表示: 公司是国内高端钛合金棒、丝材的主要供应商之一, 自主建立了一套内控技术标准体系, 实现了多种高端钛合金的完全国产化, 填补了多型战机、舰船等用关键材料的国内空白, 产品的“高均匀性、高纯净性、高稳定性”处于国内领先水平, 推动了诸多钛合金材料技术标准的升级。公司获得了国家科学技术进步奖二等奖 1 项、国防科学技术进步奖一等奖 2 项、工信部第

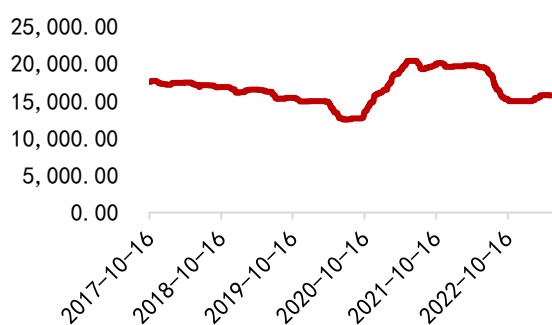
五批制造业单项冠军示范企业（航空钛合金棒材）、陕西省科学技术奖一等奖 1 项、陕西省科学技术进步奖一等奖 1 项、中国有色金属工业科学技术奖一等奖 2 项等。近年来，钛合金产品的销售收入不断增长。（公司公告）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



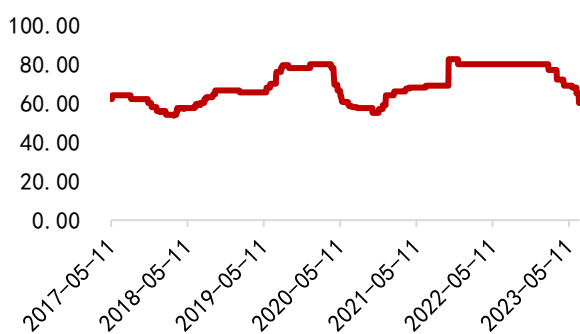
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



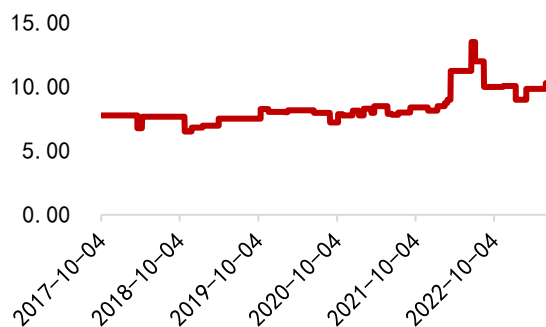
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



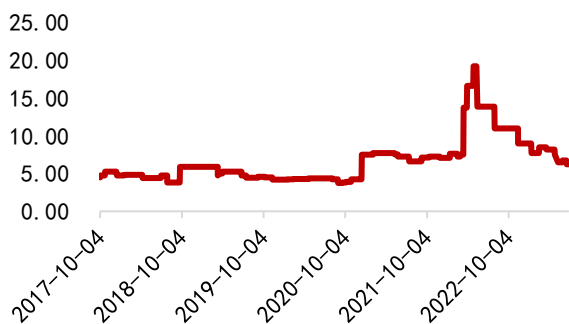
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



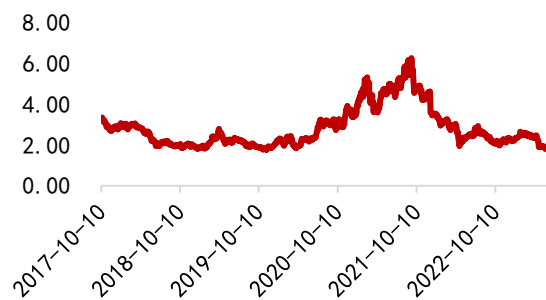
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **五矿资源金塞维尔矿山荣获刚果（金）矿业奖。**近日，五矿资源金塞维尔矿山荣获刚果（金）矿业奖，以表彰其在文化、安全及在刚果（金）采矿业中取得的成就。该奖项由在卢本巴希举办的刚果（金）矿业周活动颁发。刚果（金）矿业周是刚果（金）矿业部和刚果（金）企业联合会赞助的一个重要年度活动，该活动启动以来一直关注和回应采矿业中的紧迫性问题。自成立以来，金塞维尔矿山一直积极参加刚果（金）矿业周活动，促进了该平台的不断创新和对采矿业投入的不断提升。在今年的活动中，金塞维尔矿山派出大规模代表团，参与了涵盖采矿守则、可持续能源、能源转型、企业社会责任、人权、分包以及如何提升采矿业妇女安全等议题的分组讨论。（中国有色金属报）

2) **内蒙古哈达门沟金矿区找矿获新突破。**内蒙古哈达门沟岩金普查项目近日完成终审验收，提交金推断资源量 6416 千克。经初步估算，哈达门沟金矿田金推断资源量累计达 140 吨以上，矿床达到大型金矿规模。该项目由中国地质调查局呼和浩特自然资源综合调查中心承担。自项目开工以来，呼和浩特中心持续加大人力、物力和工程投入力度，共完成岩心钻探 13128.30 米、频谱激电测量 10 千米、岩石地球化学剖面测量 15 平方千米、可控源音频大地电磁测深 392 点、基本分析样品 3300 件。钻探工程主要对 100 号矿脉进行深部控制，共施工钻孔 16 个，其中 15 个钻孔见矿。该矿脉矿体平均厚度 3.18 米，平均品位 2.34 克/吨。（中国矿业网）

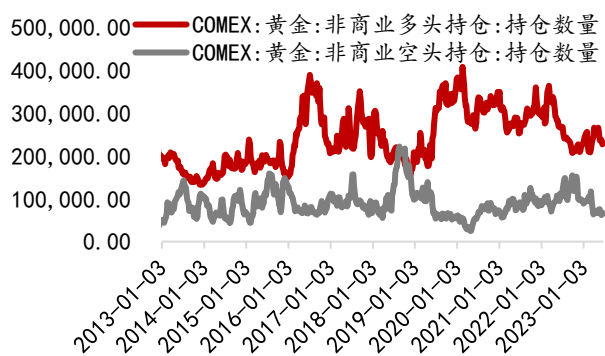
3) **恒邦股份：立足全球开展黄金矿山并购重组，不断扩大公司黄金矿山规模。**公司坚定不移推进项目建设，复杂金精矿多元素综合回收项目、含金多金属矿有价元素综合回收技术改造项目、牟平辽上金矿（扩界、扩能）采选项目，关键手续均已获批。公司全力布局的高纯材料研发及产业化项目二期工程，于去年 11 月份建成试产，高纯砷、高纯锑、高纯碲等系列的新材料产品，即将全面实现工业化量产。今年公司将全力以赴推进项目建设。同时督促各生产公司坚守盈利主线，在核心指标上再提升，节能挖潜上再突破，确保完成黄金 47.7 吨、白银 791.83 吨、铜 19.12 万吨的产量任务。（根据业绩说明会有关公告整理）

4) **湖南黄金：关于公开挂牌转让所持三级控股子公司新邵辰鑫 55% 股权及债权的进展公告。**湖南黄金股份有限公司（以下简称公司）于 2023 年 3 月 1 日召开第六届董事会第十六次会议和第六届监事会第十四次会议，审议通过了《关于重新挂牌转让所持三级控股子公司新邵辰鑫 55% 股权及债权的议案》，拟重新通过公开挂牌竞价方式转让子公司湖南新龙矿业有限责任公司（以下简称新龙矿业）持有的新邵辰鑫矿产有限责任公司（以下简称新邵辰鑫）55% 股权和公司及子公司（新龙矿业、湖南辰州机电有限责任公司、怀化辰州运输有限责任公司）持有的新邵辰鑫的债权。本次股权及债权转让事项于 2023 年 4 月 7 日在湖南省联合产权交易所公开挂牌，挂牌底价为 720 万元。挂牌期满后，根据湖南省联合产权交易所的反馈结果，本次转让

共征集意向受让方一名，即自然人刘晓妍。公司及子公司与自然人刘晓妍签署了《产权交易合同》，成交价格为 7,200,001 元。近日，新邵辰鑫完成了本次转让的工商变更手续。本次股权及债权转让完成后，公司及子公司将不再持有新邵辰鑫的股权和债权，新邵辰鑫不再纳入公司合并报表范围。公司按谨慎性原则在以前年度对公司及子公司持有的新邵辰鑫股权和债权已全额计提资产减值准备、坏账准备等，预计公司因本次转让取得收益约 720 万元，最终以年审会计师审计结果为准。本次交易有利于加快清理低效无效资产，不会影响公司现有业务的生产经营，不存在损害公司及股东特别是中小股东利益的情形。（公司公告）

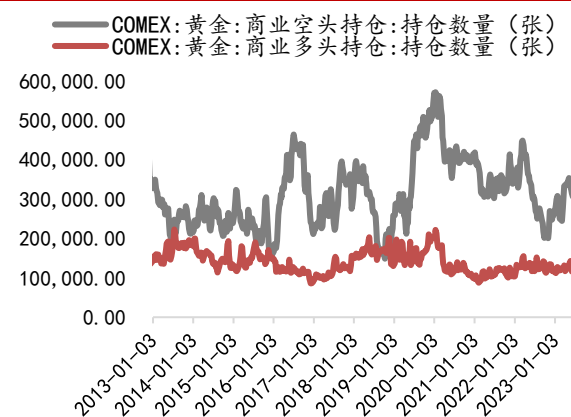
5) 山东黄金：关于对银泰黄金股份有限公司增持超过 1%的公告。2023 年 4 月 25 日，公司第六届董事会第三十八次会议审议通过了《关于增持银泰黄金股份的议案》。自 2023 年 6 月 14 日至 2023 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价方式增持银泰黄金股份 29,802,918 股，占总股本的 1.073%。2023 年 4 月 27 日--2023 年 6 月 30 日，公司于二级市场通过集中竞价方式增持达到 2.169%，公司按照相关规定履行信息披露义务。截至目前，公司已于二级市场累计增持银泰黄金 60,217,092 的股份。本次交易完成后，公司将加强对并购完成后的银泰黄金控制力度，有助于两个上市公司之间实现优势互补，发挥协同效应，整体促进两个上市公司发展质量提升。（公司公告）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



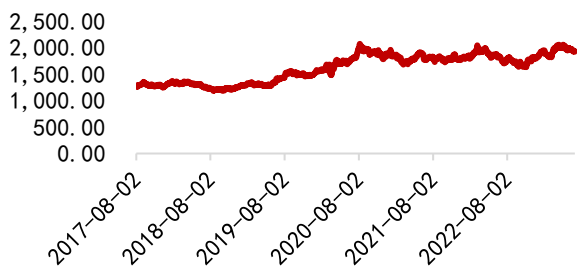
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



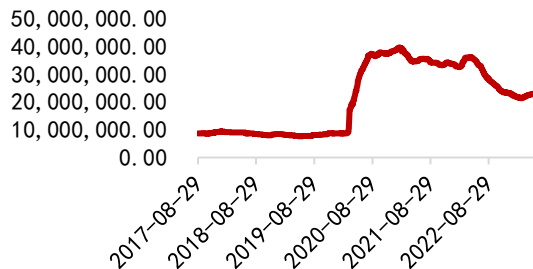
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



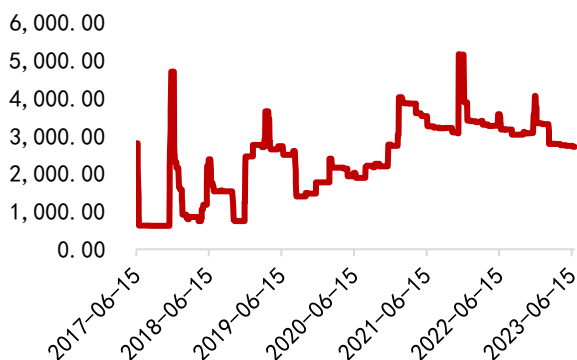
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)



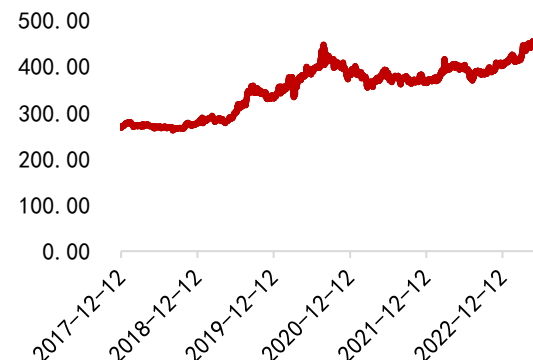
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)



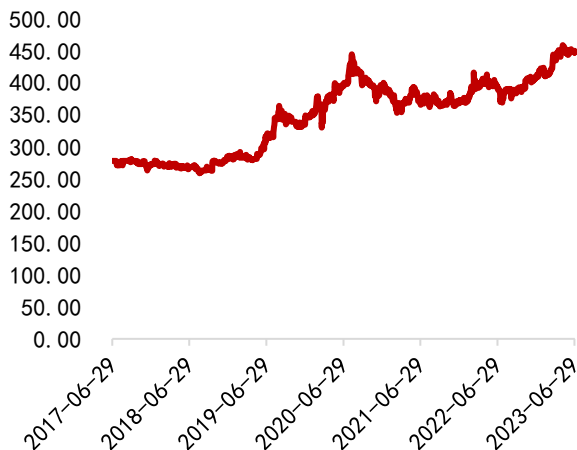
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



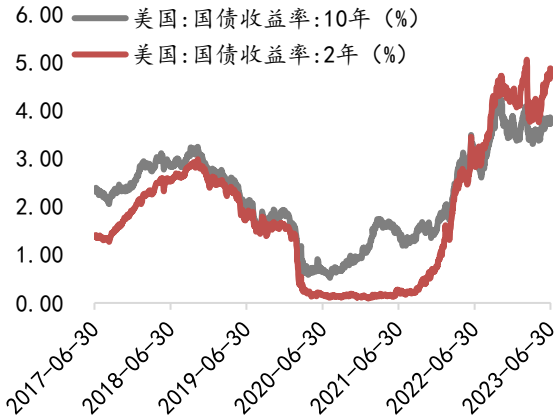
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



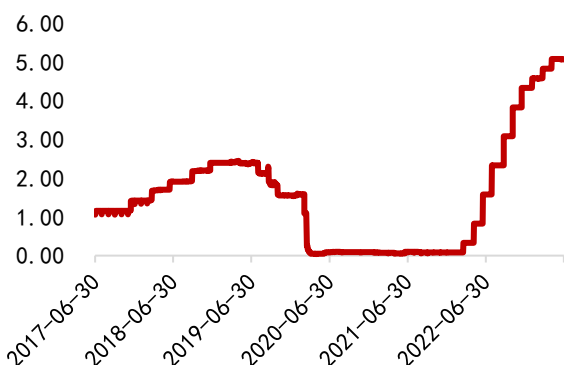
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



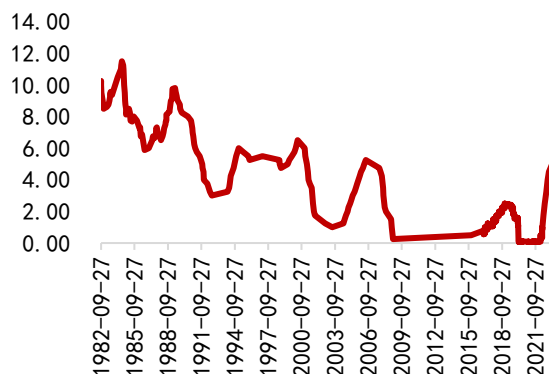
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



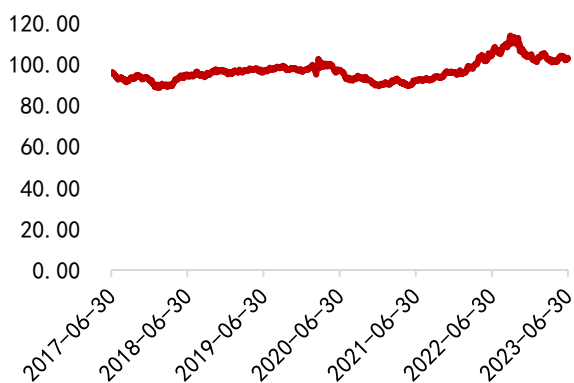
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 89: 美元指数



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

3、风险提示

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

分析师承诺

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

投资评级说明

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

公司评级

强烈推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性:预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避:预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市:相对强于市场基准指数收益率5%以上;

同步大市:相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动;

弱于大市:相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

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

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

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

爱建证券有限责任公司

地址:上海市浦东新区世纪大道1600号33楼(陆家嘴商务广场)

电话:021-32229888 邮编:200122

网站:www.ajzq.com