

爱建证券有限责任公司

研究所

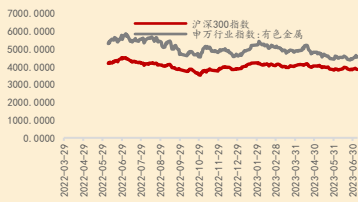
分析师:余前广

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	1.61%	-3.47%	-22.53%
相对表现	0.65%	0.13%	-7.74%

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12日 星期三

云路股份业绩点评:全球非晶合金材料龙头前景可期

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指下跌 0.17%收 3196.61,深证指数下跌 1.25%收 10888.55,沪深 300 下跌 0.44%收 3825.70,创业板指下跌 2.07%收 2169.21,有色金属行业指数申万上涨 1.78%收 4522.89,跑赢沪深 300 指数 2.22 个百分点。锂矿板块指数下跌 0.45%;钴板块指数上涨 0.76%;镍板块指数上涨 1.28%;稀土永磁板块指数上涨 2.54%;锡板块指数上涨 4.26%;钨板块指数上涨 3.06%;铝板块指数上涨 3.83%;铜板块指数下跌 1.80%;钒钛板块指数上涨 1.45%;黄金板块指数上涨 1.23%。

□投资分析

云路股份长期聚焦先进磁性金属材料领域(主要包括非晶合金、纳米晶合金、磁性粉末及制品),系全球非晶合金材料龙头企业、行业内最大的非晶合金薄带供应商(全球最大非晶生产基地),属国内磁性材料行业少数同时具备材料成分设计与评价能力、极端工艺装备实现能力、产品应用拓展能力的新材料企业之一,获评国家级专精特新“小巨人”企业、单项冠军示范企业。在下游市场需求快速增长的情形下,公司具备过硬的产品、优质的客户结构,正引领新型应用场景、拓展市场空间、巩固竞争优势,中期业绩有望稳健增长。现结合公司 2022 年度报告、2023 年一季度、投资者关系活动记录表等有关公开信息,对公司经营管理情况进行点评。

软磁市场需求旺盛,新增产能有序释放,驱动公司经营业绩大幅增长、再创新高。面对国内外复杂的经济环境,云路股份以国企改革行动为抓手,坚持成果转化、研发创新双轮驱动,主业经营取得显著成效。2022 年,公司实现营业收入 14.47 亿元(同比+54.68%),归母净利润 2.27 亿元(同比+89.32%),均创历史新高;根据年报披露:软磁下游市场需求旺盛、应用领域持续拓展,公司新增产能逐步释放,营业收入大幅增长,产品毛利率提升,精益管理发力,盈利水平进一步增强。加权平均净资产收益率为 11.82%(同比-8.28pct)。分产品看,非晶合金薄带及其制品实现营收 11 亿元(同比+72.93%),占比 76%,市场份额居全球第一;纳米晶产品营收 2.15 亿(同比+1.59%,增速较低),占比 14.9%;磁性粉末及其制品营收 1.27 亿元(同比+52.12%),占比 8.8%。分地区看,境内实现营收 9.72 亿元(同比+59.54%),占比 67.2%,非晶合金产品的市场份额始终保持国内领先地位;境外实现营收 4.71 亿元(同比+46.02%),占比 32.5%,历经多年海外市场拓展,公司产品已销往东南亚、南亚、北美等 15 个国家和地区,覆盖全球 70 家电网公司。从产销看,非晶合金薄带及其制品 2022

年生产 7.13 万吨（同比+38.88%），销售 6.92 万吨（同比+32.05%）；纳米晶产品生产 4,576.56 吨（同比-9.12%），销售 4,571.71 吨（同比+0.1%）；磁性粉末及其制品生产 6,604.9 吨（同比+44.31%），销售 6,065.41 吨（同比+47.21%）。从毛利率看，公司 2022 年销售毛利率 26.86%（同比+3.59pct），其中：非晶合金薄带及其制品毛利率 30.52%（同比+8.27pct），纳米晶产品毛利率 23.01%（同比-9.94pct），磁性粉末及其制品毛利率 1.73%（同比-4.78pct）。综上，非晶合金材料板块 2022 年供销两旺、量价齐升。

产业链下游空间广阔、发展迅速，磁性新材料正迎来历史性战略机遇期；基于较高的进入壁垒、产品性能、客户粘性，公司中期业绩稳健增长概率大。从需求侧看，公司产品（非晶合金、纳米晶合金、磁性粉末及其制品）主要应用在电力配送、光伏、新能源汽车、数据中心、轨道交通、家电等领域。在双碳战略深入实施的时代背景下，磁性新材料正迎来历史性战略机遇期，具备更强质量性能、更优保障能力的头部企业将赢得广阔的发展空间。电力配送领域：工信部、市场监管总局、国家能源局发文明确要求，“到 2023 年，高效节能变压器在网运行比例提高 10%，当年新增高效节能变压器占比达到 75% 以上；开展非晶合金等高效节能变压器用材料创新和技术升级，加强立体卷铁芯结构等高效节能变压器结构设计与加工工艺技术创新”。光伏领域：据中国光伏行业协会介绍，2022 年，全球光伏新增装机 230GW，同比增长 35.3%；我国光伏新增装机 87.41GW，同比增长 59.3%。据国际知名能源咨询机构 WoodMackenzie 预测，到 2024 年，将有 176GW 的光伏逆变器使用寿命超过十年，预计逆变器总更换成本接近 12 亿美元。纳米晶带材及其制品、磁性粉末及其制品市场规模将伴随着光伏市场的强劲增长而持续扩大。新能源汽车领域：据乘联会数据，2022 年中国乘用车的新能源渗透率达 27.6%，未来仍会快速提升。彭博新能源财经预测，到 2025 年，全球新能源汽车销量将超 2000 万辆，其中，中国销量将接近 1000 万辆。预判未来车载充电器、驱动电机的市场规模将持续扩大。数据中心领域：根据 Dell’Oro 集团有关报告，2022 年全球数据中心资本支出达 2410 亿美元（同比+15%）。伴随着新基建的深入推进、“东数西算”的加速落地，我国家数据中心集群建设 2022 年新开工项目 25 个，投资超 1900 亿元。从全球范围看，快速增长的数据中心领域将为配变压器带来可观的增量市场空间。轨道交通领域：根据《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，预计 2025 年底全国铁路营业里程将达 16.5 万公里左右，其中高速铁路（含部分城际铁路）5 万公里左右、覆盖 95% 以上的 50 万人口以上城市。预判铁路的高速发展将给配电变压器带来更多的市场空间。家电领域：根据工信部数据，2022 年，全国智能家电市场规模达 5000 亿元，2016-2022 年中国智能家电市场复合增速达 16.50%。预判在政策有力引导、市场需求驱动作用下，我国智能家电市场规模持续增长、渗透率进一步提升，将驱动上游核心器件（电感、电机）向“高性能、低功耗”技术方向发展。从供给侧看，磁性材料行业壁垒较高，云路股份产品性能优、客户粘性强，有望引领新型应用场景、实现业绩稳健增长。磁性材料行业具备较高的技术壁垒（研发及生产需要专业研究人员、较强研究能力、大量资金支持）、规模壁垒（规模化产品不仅反

映工艺流程技术含量、持续稳定供货能力，而且能快速降低成本、抢占市场、提高竞争力）、客户壁垒（基于产品性能、设备调试、磨合成本等考虑，客户一般不会轻易更换供应商）。云路股份具备全产业链深度技术拓展能力，已在 50Hz 至 100MHz 的超宽频段、多个赛道（包括全球电力装备、移动载荷电机、光伏、家电用功率电感、无线充电、消费电子用贴片电感、极端应用、电力电子用 EMI 滤波器等）进行了业务布局，获评“单项冠军产品”荣誉，能够快速满足终端客户有关材料、下游应用及装备的定制化需求。2022 年，公司建成全球最大非晶生产基地，积极引领新应用场景下市场突破：非晶箱式变压器首次实现在光伏领域挂网；在全国多处地铁、数据中心、充电站项目，成功推广非晶方案；将非晶首次推广至南美洲部分市场，向全球持续输出绿色材料方案；纳米晶产品顺利在国内外知名车企推广，逐步成为新能源汽车电驱系统主流软磁材料方案提供商；磁性粉末及其制品在智能家电、光伏、新能源汽车等领域斩获新订单，获得国内光伏头部企业合格供方资质。公司积淀了全球化的销售网络及优质的客户基础，产品已销往东南亚、南亚、北美等 15 个国家和地区，覆盖全球 70 家电网公司，与国内外知名电力电子行业制造商建立了长期稳定的合作关系，成为国家电网、奥克斯、日本东芝、ABB 等头部企业的合作伙伴，并借助新产品（纳米晶超薄带、磁性粉末及制品）拓展在消费电子、新能源汽车等领域的应用，有关器件或终端产品已广泛在优质客户（如：特斯拉、格力、LG）中投入使用。综上，基于广阔的市场空间、较强的竞争优势，云路股份中期业绩稳健增长概率大。

高度重视研发创新、ESG 管理、投资者回报，持续巩固行业龙头地位、实现高质量发展。公司自成立起即将产品、技术研发与储备作为提升核心竞争力的重要抓手，探索形成了以自主研发为主、合作研发为辅的研发模式，有效推动关键技术在材料端、工艺端、应用端的创新突破。依托自主研发并掌握的“小流量熔体精密连铸技术”、“极端冷凝控制技术”等极端制造核心技术，公司所生产的非晶合金薄带厚度可达 $25 \pm 2 \mu\text{m}$ ，宽度规格均在 100mm 以上，充分满足下游客户需求。公司成功研发非晶立体卷铁心产业化技术，有效解决非晶合金变压器噪音较大、抗突短能力较差、易碎片化的行业痛点问题，得到终端用户广泛认可、市场份额持续提升。公司与中国科学院近代物理研究所合作研发基于纳米晶材料制成的高性能大尺寸液冷磁合金环，打破了国外企业的垄断和封锁，解决了加速器领域长期以来的“卡脖子”问题，未来应用前景广阔。2022 年，公司研发费用 7,515.03 万元，同比+41.91%；研发人员 117 人，同比+20%；自主培养山东省“泰山领军”人才 1 名。公司积极与大学和科研院所（如：清华大学、中国科学院、山东大学、北京科技大学等）展开合作研发，建设山东省铁基非晶材料及装备工程研究中心、“清华大学（电机系）-青岛云路先进材料技术股份有限公司先进磁性材料与高效能量变换联合研究中心”等产学研平台，持续增强科研底蕴。截至 2022 年底，公司已累计取得专利 175 项，其中发明专利 105 项，实用新型专利 70 项。公司掌握的多项产品技术成果经鉴定或评价达到国际/国内领先水平。公司一贯注重 ESG 管理，根据年报披露，公司自 2013 年起已累计销售非晶产品（全生命周期可循

环绿色材料)近40余万吨,累计减排二氧化碳超20万吨、累计减排二氧化硫约2万吨、节约标准煤超20万吨。2022年环保方面共投入350万元,积极打造“低碳、高效、智慧”标准化绿色生态工厂,通过了中质协质量保证中心的环境管理体系ISO14001认证,获得国内首份铁基非晶合金带材产品“碳足迹身份”和权威鉴定书。公司持续完善组织能力保障、企业文化价值观护航、薪酬激励体系支撑的人才发展体系,员工持股覆盖15人、450万股,占公司总股本的3.75%。截至7月11日,Wind ESG最新评分为5.69分。公司注重给予投资者积极回报,2022年度权益分派方案已落实:每股派发现金红利0.57元(含税),共计派发现金红利6840万元;股利支付率30.17%。根据Wind数据,云路股份2021年登陆上交所科创板以来,累计现金分红1.08亿元,分红率达25.72%。

云路股份作为央企控股的混合所有制企业,明确以国际一流的磁性材料企业为对标企业,持续增强全产业链深度技术拓展能力,聚焦磁性材料及相关领域高端产品,实现宽频段、多赛道的产业布局,引领行业拓展突破,努力成为全球可持续发展能源材料及综合方案提供商。根据年报披露,2023年度经营计划主要是:以客户需求为导向,持续加强市场开拓,提升市场份额、盈利能力;加大科研投入力度,布局全球首发关键核心技术;规范运行机制、完善内控制度,提高公司经营水平和管理效率。公司非晶合金薄带年设计产能达9万吨。公司披露一季报显示:2023Q1实现营收3.85亿元(同比+32.23%),主要是市场需求旺盛,公司产能持续释放,订单充足,收入大幅增长;归母净利润0.73亿元(同比+91.75%),主要是公司收入增长,产品毛利率提升,精益管理深化,盈利水平进一步提升;经营活动现金流量净额同比+9,375.77%,主要得益于营收同比增加,销售商品收到的现金大幅增加;销售费用率同比有所下降,管理费用率同比-1.85pct。根据Wind一致预测,2023年营收19.09亿元,同比+31.92%;归母净利润3.22亿元,同比+41.98%。当前公司估值处于相对合理区间,截至7月11日收盘,公司PE(TTM)为33.4(为历史最高PE(TTM)160.27的20.8%分位),PB(LF)为4.32(为历史最高PB(LF)9.59的45%分位);公司产品竞争力较强,业务具备成长属性,当前PEG为0.65。我国已确立世界磁性材料生产大国、产业中心的地位,新型软磁材料市场空间大、增速快,云路股份已在全球细分产业链构建一定的竞争优势,值得中长期跟踪关注。

□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、钼、锡、铝、铜、钒产业链头部上市公司。钴盐价格有阶段性企稳迹象。

□风险提示

宏观经济及行业波动风险,技术风险,市场竞争加剧风险,核心人员流失和核心技术失密的风险,管理风险。

目录

1、市场回顾.....	9
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	10
2.1 锂.....	10
2.2 钴.....	13
2.3 镍.....	15
2.4 稀土永磁.....	18
2.5 锡.....	20
2.6 钨.....	21
2.7 镁.....	23
2.8 铝.....	25
2.9 铜.....	29
2.10 钼.....	33
2.11 钒.....	35
2.12 钛.....	38
2.13 黄金.....	40
3、风险提示.....	43

图表目录

图表 1:有色金属行业表现.....	9
图表 2:申万一级行业板块表现(2023/07/03-2023/07/07)	9
图表 3:板块涨跌幅(2023/07/03-2023/07/07)	10
图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨).....	12
图表 5:碳酸锂(99.5% 电池级/国产)(元/吨).....	12
图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)	12
图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)	12
图表 8:价格:六氟磷酸锂(万元/吨).....	13
图表 9:安泰科:平均价:磷酸铁锂:动力型:国产(元/吨).....	13
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).....	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)	17
图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨).....	17
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 ₂ O ₃ 75%:中国(元/吨).....	19
图表 25:氧化钕: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	19
图表 26:氧化镨: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	19
图表 27:氧化镱: $\geq 99\%$:中国(元/公斤).....	19
图表 28:氧化铽: $\geq 99.9\%$:中国(元/公斤).....	20
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克).....	20
图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)	21
图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨).....	21
图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨).....	21
图表 33: 库存小计:锡:总计 (吨)	21
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	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).....	23
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)	24
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990 (元/吨)	24
图表 39: 国际现货价:镁 (美元/吨)	25
图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)	27
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)	27

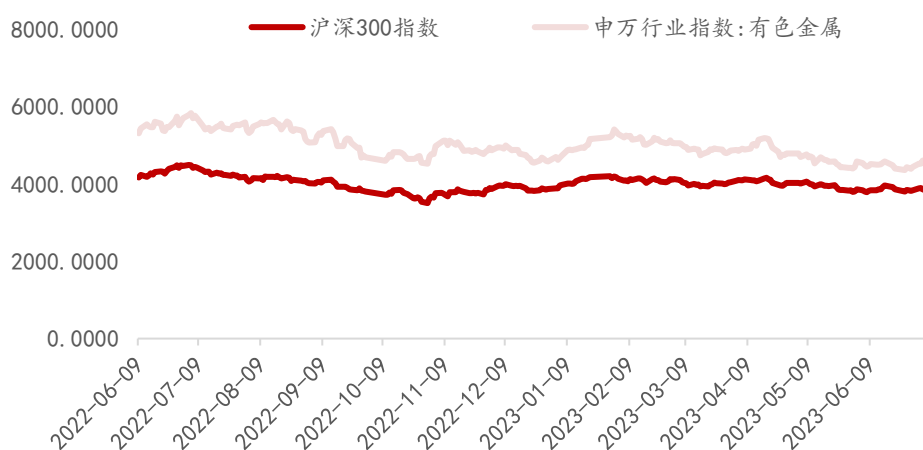
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	28
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	28
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	28
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	28
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	28
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	28
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	29
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	29
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	31
图表 51: 平均价:粗铜: \geq (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	31
图表 52: 平均价(不含税):1#废铜(Cu97%):(黑龙江;广西;吉林;四川;山西;辽宁;湖北)(元/吨)	31
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	31
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	32
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	32
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	32
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	32
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	32
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	32
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	34
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	34
图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO ₃ \geq 99.9%:国产 (万元/吨)	35
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	35
图表 64: 价格:1#钼: \geq 99.95%:国产 (元/千克)	35
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	35
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	35
图表 67: 价格:钒: \geq 99.5%:国产(元/千克)	37
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	37
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	37
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	37
图表 71: 伦敦战略金属市场:钒铁 80%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	37
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	37
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	39
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	39
图表 75: 价格:海绵钛: \geq 99.6%:国产 (元/千克)	39
图表 76: 伦敦战略金属市场:海绵钛 99.6%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	39
图表 77: 伦敦战略金属市场:钛铁 68%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	39
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	39
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	41
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	41
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	42
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	42
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)	42

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)	42
图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)	42
图表 86: 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%)	42
图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)	43
图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)	43
图表 89: 美元指数.....	43
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)	43

1、市场回顾

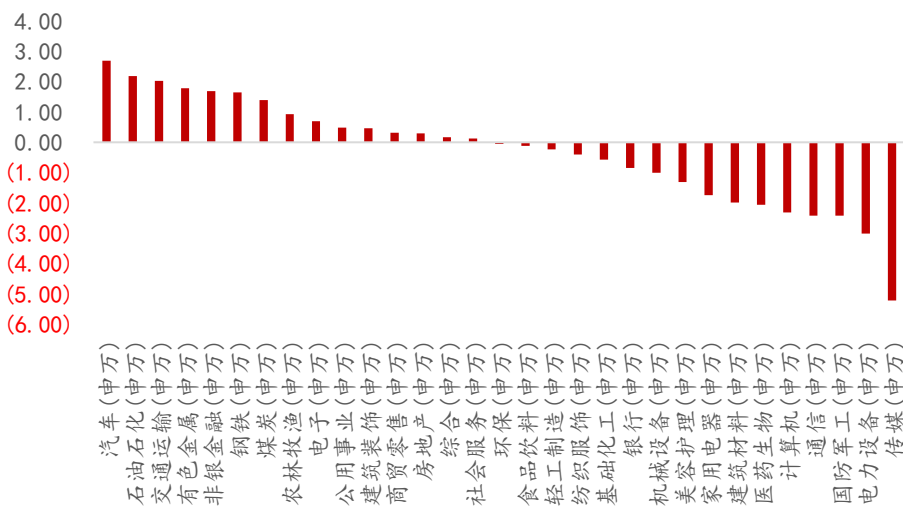
过去一周，上证综指下跌 0.17% 收 3196.61，深证指数下跌 1.25% 收 10888.55，沪深 300 下跌 0.44% 收 3825.70，创业指下跌 2.07% 收 2169.21，有色金属行业指数申万上涨 1.78% 收 4522.89，跑赢沪深 300 指数 2.22 个百分点。

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(2023/07/03-2023/07/07)

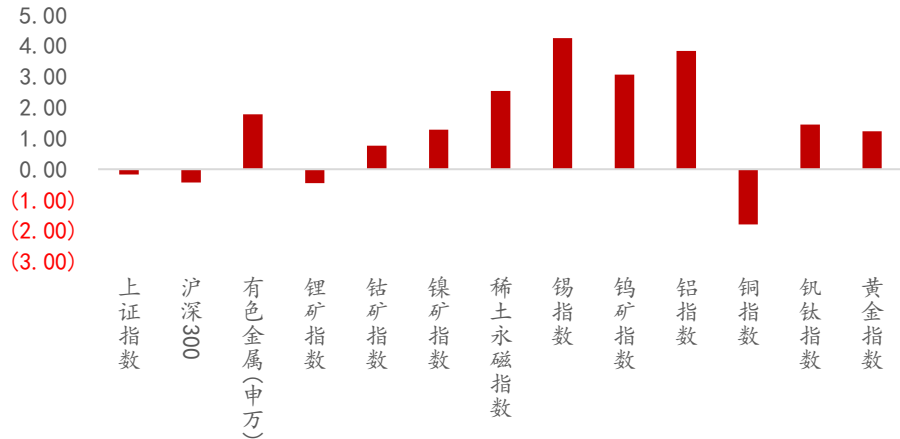


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，锡板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数下跌 0.45%；钴板块表现强于大市，指数上涨 0.76%；镍板块表现强于大市，指数上涨 1.28%；稀土永磁板块表现强于大市，指数上涨 2.54%；锡板块表现强于大市，指数上涨 4.26%；钨板块表现强于大市，指数上涨 3.06%；铝板块表现

强于大市，指数上涨 3.83%；铜板块表现弱于大市，指数下跌 1.80%；钒钛板块表现强于大市，指数上涨 1.45%；黄金板块表现强于大市，指数上涨 1.23%。

图表 3:板块涨跌幅(2023/07/03-2023/07/07)



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) **证监会同意碳酸锂期货及期权注册。**近日，证监会同意广州期货交易所碳酸锂期货及期权注册。下一步，证监会将督促广州期货交易所做好各项工作，保障碳酸锂期货及期权的平稳推出和稳健运行。（证监会）

2) **赣锋锂业：关于未来行业供需。**近期，赣锋锂业在年度股东大会上表示：今年到目前为止，锂行业的供应和需求还是相对比较平衡，在供应方面，从年初至现在许多项目产能释放的速度相比之前市场预期有一定延迟，在需求方面，新能源车市场近几个月来逐步复苏，储能市场需求旺盛，对于需求存在一定的支撑作用。尽管未来供需关系的变化有很大不确定性，但通常来说锂行业的需求弹性会比供给弹性更大。（公司公告）

3) **比亚迪宣布于巴西建立整车工厂与磷酸铁锂电池加工工厂。**比亚迪与巴西巴伊亚州政府共同宣布，双方将在卡马萨里市设立由三座工厂组成的大型生产基地综合体，总投资额达 30 亿雷亚尔（折合人民币约 45 亿），此举将进一步推动比亚迪的全球化进程。比亚迪巴西生产基地综合体将由三座工厂组成，分别为一座主营电动客车和卡车底盘的生产工厂、一座新能源乘用车整车生产工厂，以及一座专门从事磷酸铁锂电池材料的加工工厂。其中，新能源乘用车整车生产产线涵盖纯电动和插电式混动车型，计划年产能达 15 万辆。磷酸铁锂电池材料加工工厂将充分利用当地港口资源，以满足全球市场对新能源产品日益增长的需求。比亚迪巴西生产基地综合体计划于 2024 年下半年投产。（公司公告）

4) **中信国安集团和俄罗斯铀一集团将与玻利维亚锂业公司合作，建造两个碳酸锂**

提取工厂。6月29日，玻利维亚总统阿尔塞在总统府主持玻利维亚锂资源开发国际合作第二批协议签约仪式，中国中信国安集团(Citic Guoan Group)旗下的青海中信国安科技发展有限公司成为中标公司之一，玻利维亚政府同青海中信国安和俄罗斯国家原子能公司(Rosatom)旗下的 Uranium One Group 签署锂资源开发协议，共同开发该国储量巨大的盐湖锂资源。根据协议，青海中信国安将在玻利维亚的 Uyuni 盐湖建设碳酸锂工厂，项目投资额为 8.57 亿美元，俄罗斯国家原子能公司将通过旗下的 Uranium One Group 投资 6 亿美元。（新华网）

5) 新疆志存新能源材料 12 万吨电池级碳酸锂项目投产。新疆志存新能源材料年产 12 万吨电池级碳酸锂项目（一期 6 万吨/年）投产仪式在若羌县新材料产业园举行，标志着巴州若羌县在国家高新技术产业、重点战略新兴产业上的历史性新突破，迈出若羌新城建设的重要一步。新疆志存新能源材料有限公司母公司为江西志存锂业集团，拥有“采矿-选矿-锂盐制备-锂渣综合利用”完整的锂电新材料产业链，独有“一步法提锂”制备电池级碳酸锂技术，是全球领先的以锂矿资源制备电池级碳酸锂、氢氧化锂及铷铯盐的国家高新技术企业。新疆志存新能源年产 12 万吨电池级碳酸锂项目，共分两期建设。其中一期 6 万吨电池级碳酸锂项目总投资 23 亿元，投产后，预计年产值将达到 180 亿元，年税收 9 亿元，带动就业 1500 余人。（公司公告）

6) 国城矿业投资建设 20 万吨锂盐项目。国城矿业宣布，根据自身长期战略规划及新能源产业布局，并结合自身产业优势及资源禀赋，公司全资子公司四川国城锂业有限公司拟与四川省绵竹市德阳-阿坝生态经济产业园区管委会签署协议，在该园区内投资 33.57 亿元，建设“国城锂业 20 万吨/年锂盐项目一期工程”（公司公告）

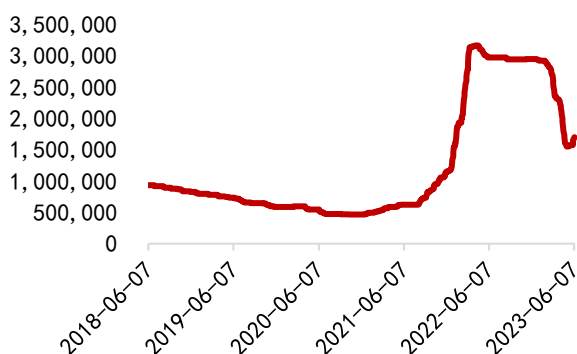
7) 四川协鑫锂电年产 36 万吨磷酸铁锂储能材料项目正式投产。四川协鑫锂电年产 36 万吨磷酸铁锂储能材料项目在四川省眉州市仁寿经开区正式投产。这是眉山市最大储能材料项目，也是行业唯一使用物理干法工艺的磷酸铁锂项目，将带领锂电储能产业朝着平价目标迈出关键一步。该项目为四川省重点项目，分三期建设。其中一期为年产 12 万吨磷酸铁锂储能材料生产线，开工到试生产仅用 8 个月，建成达产后可实现年销售收入 100 亿元，年缴税收 3 亿元。二期为年产 16 万吨生产线，预计今年下半年开工，整体项目将于明年上半年全部达产。（公司公告）

8) 雅保江西年产 5 万吨电池级氢氧化锂项目一期正式动工。雅保江西年产 5 万吨电池级氢氧化锂项目一期生产线前端续建及后端去瓶颈改造项目破土动工仪式在江西省分宜县工业园区举行。雅保将投资 9.5 亿元，优化工艺流程、购置安装新型设备、实施技术升级：在原厂区内建设一条前端产线，以替代原有老旧 5 万吨电池级氢氧化锂项目一期生产线前端部分；新增 MVR 蒸发器及制冷装置各一套，去除现有 5 万吨电池级氢氧化锂项目一期生产线后端所面临未达设计产能的瓶颈。（公司公告）

9) 江苏睿恩新能源高倍率锂离子电芯研发制造基地项目开工建设。江苏睿恩新能源一期睿恩高倍率锂离子电芯研发制造基地项目在常州国家高新区开工建设。睿恩高倍率锂离子电芯研发制造基地项目一期总投资 60 亿元，用地面积 324 亩，新增建筑面积约 20 万平方米，预计将在 2024 年底正式投产，达产后将形成年产 6 亿支（14GWh/年）高容量、高倍率锂电池的生产能力，预计实现年销售约超 100 亿元，新增就业人员 1500 人。（常州日报；公司新闻）

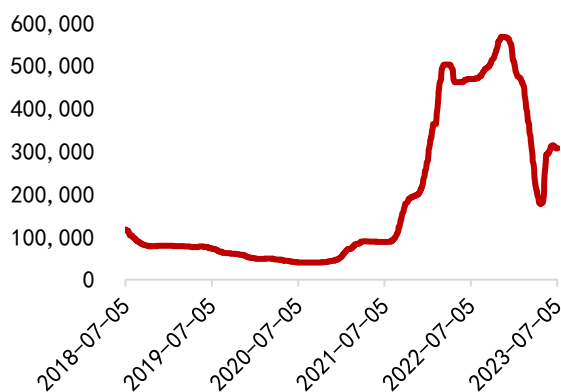
10) 亿纬锂能 46 系列大圆柱电池项目进展。根据亿纬锂能公司 6 月 26 日披露的《关于惠州亿纬锂能股份有限公司申请创业板向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复报告》，公司在成都龙泉驿区新增约 21GWh46 系列大圆柱电池产能，主要应用于乘用车领域，项目已取得开展建设所需的备案文件、环评批复，并已开始工程建设前期准备及设备采购等工作。公司在荆门基地的大圆柱产线今年年初开始试产，现在正在调试阶段。截至目前，公司 46 系列动力储能电池已取得的未来 5 年的客户意向性需求合计约 392GWh。（公司公告）

图表 4:金属锂(≥99%，工业级和电池级)(元/吨)



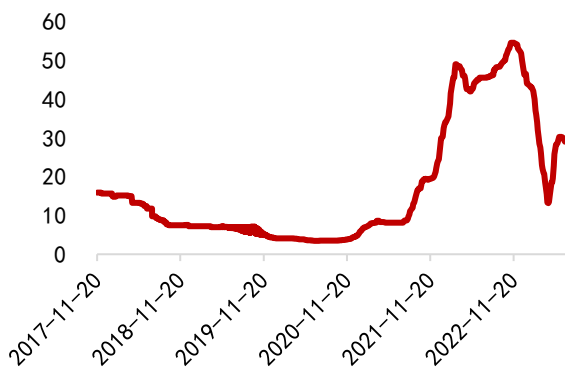
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



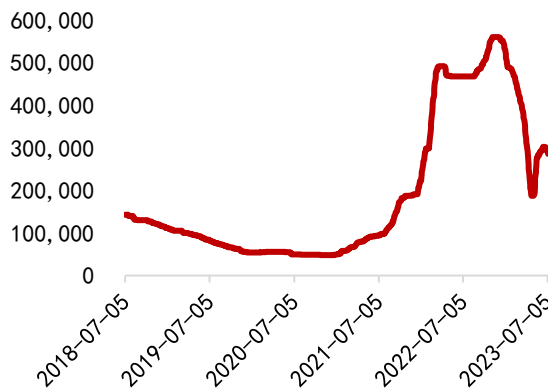
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



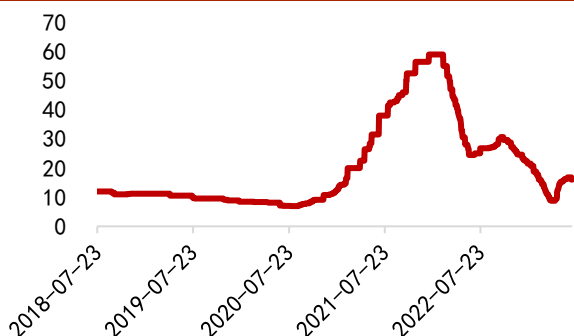
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



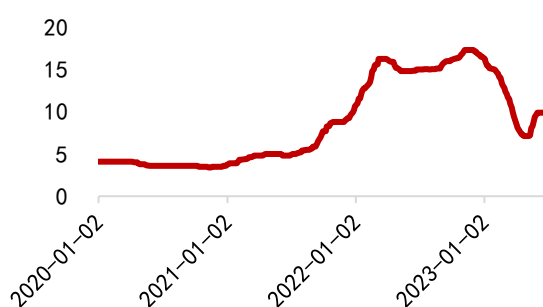
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **华友钴业将发行 GDR 并在瑞士上市，募资约 5.83 亿美元。**浙江华友钴业股份有限公司(603799.SH)公告称,公司正在申请发行全球存托凭证(Global Depositary Receipts, 以下简称“GDR”)并在瑞士证券交易所上市。公告显示,公司本次发行的 GDR 数量为 50,000,000 份,发行价格为每份 GDR11.65 美元,所代表的新增基础证券 A 股股票为 100,000,000 股,募集资金总额约为 5.83 亿美元。本次发行未设置超额配售权。根据瑞士证券交易所的相关规则以及国际市场惯例,公司预计本次发行的 GDR 将于瑞士时间 2023 年 7 月 7 日正式在瑞士证券交易所上市。(公司公告)

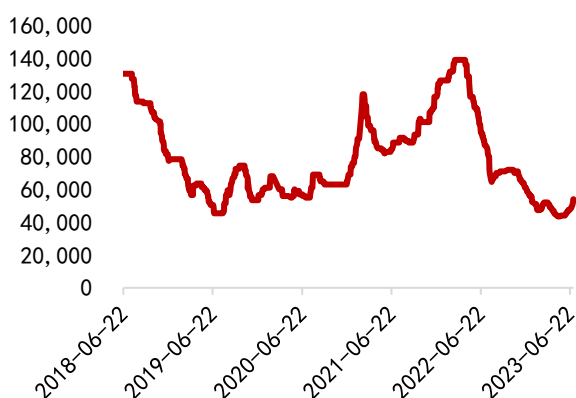
2) **欧洲汽车制造商 Stellantis 宣布与澳大利亚电池矿产勘探公司 Kuniko 达成承购和股权投资协议以供应电池级镍和钴硫酸盐。**欧洲汽车制造商 Stellantis 今天宣布与总部位于澳大利亚的电池矿产勘探公司 Kuniko 达成一项承购和股权投资协议,以供应电池级镍和钴硫酸盐。根据协议条款,在为期 9 年的时间里,Stellantis 将从 Kuniko 的挪威勘探项目中获得这两种产品未来年产量的 35% 份额。Stellantis 通过股权收购提供的资金将用于开发 Kuniko 在挪威的棕地和绿地电池金属勘探项目,其中包括镍、钴和铜。该交易是 Stellantis 为确保电池级材料供应而采取的最新举措。(中国证券报)

3) **盛屯矿业:关于股份回购进展情况的公告。**盛屯矿业集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 6 月 8 日召开公司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》,同意公司以自有资金或自筹资金不低于人民币 10,000 万元(含)且不超过 20,000 万元(含),以不超过 7.87 元/股(含)的价格集中竞价回购公司无限售条件的 A 股流通股,回购股份将全部用于员工持股计划或股权激励。回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。截至 2023 年 6 月 30 日,公司通过集中竞价交易方式首次回购 A 股股份 2,130,000 股,已回购股份占公司总股本比例 0.07%,

成交的最高价格为 4.72 元/股，成交的最低价格为 4.68 元/股，已支付总金额为 10,002,421 元（不含交易费用）。（公司公告）

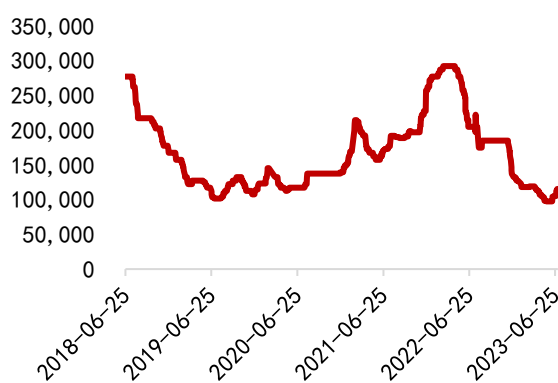
4) **腾远钴业：关于股份回购进展情况的公告。**2023 年 6 月 7 日，因公司实施 2022 年年度权益分派，回购股份价格上限调整为人民币 72.15 元/股。截至 2023 年 6 月 30 日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立了回购专用证券账户，暂未实施股份回购。（公司公告）

图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨)



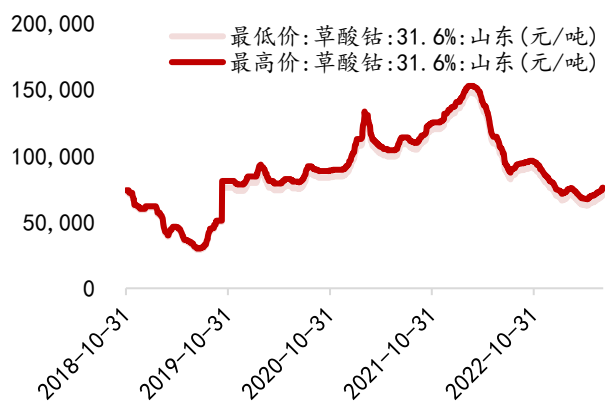
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



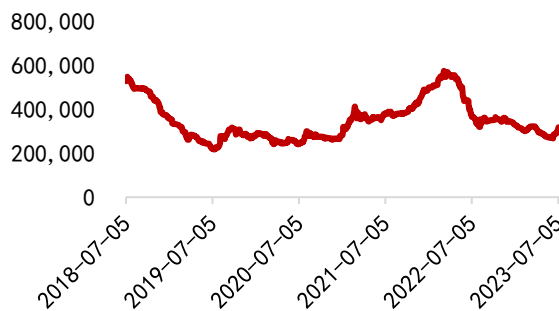
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



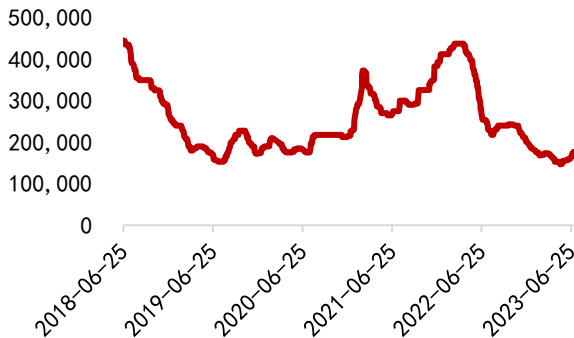
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



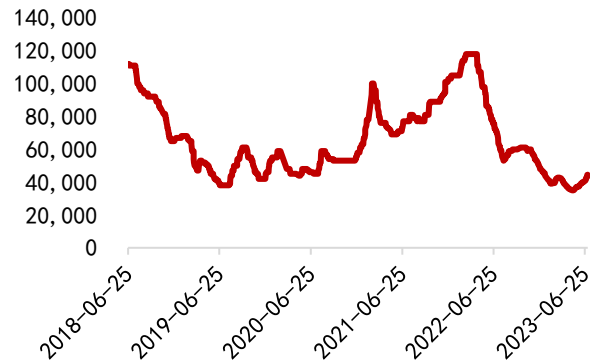
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



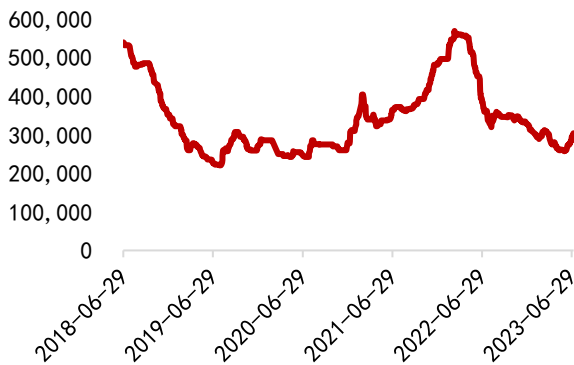
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



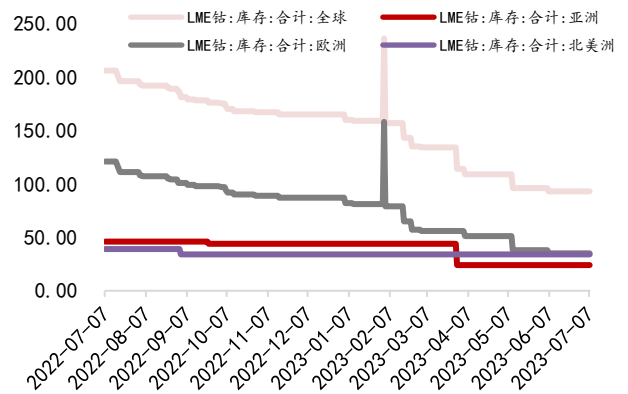
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **海关总署公布 2023 年 5 月镍矿进口数据。**2023 年 5 月中国镍矿进口量为 3736.3 千吨, 环比增长 17.2%, 同比下降 2.4%。2023 年 1-5 月进口量为 11947.5 千吨, 同比增加 11.3%。分国家来看, 菲律宾仍是我国镍矿的主要来源国, 1-5 月自菲律宾进口镍矿 9502.6 千吨, 同比增加 13.7%, 占进口总量的 89.7%。其次是新喀里多尼亚、科特迪瓦、危地马拉及印度尼西亚, 均是红土镍矿主产国, 而硫化镍矿则主要从俄罗斯和澳大利亚进口。(海关总署)

2) **2023 年 6 月国内镍企产能情况公布。**全国 12 家样本生产企业统计(较上月新增 1 家), 2023 年 6 月国内精炼镍总产量 21380 吨, 环比增加 13.66%, 同比增加 28.53%;2023 年 1-6 月国内精炼镍累计产量 107105 吨, 累计同比增加 30.12%。目前国内精炼镍企业设备产能 25194 吨, 运行产能 23194 吨, 开工率 92.06%, 产能利用率 84.86%。2023 年 6 月 30 日中国精炼镍 27 库社会库存减少 1138 吨至 10061 吨, 降幅 10.16%, 保税区库存减少 50 吨至 5250 吨。(根据新浪财经、中

国海关等公开数据整理)

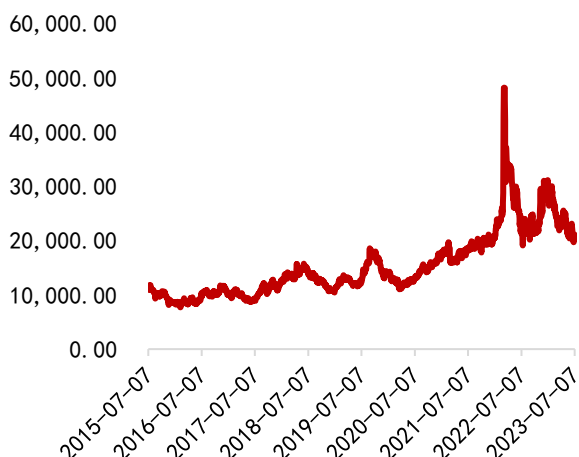
3) **欧盟对中国可再装不锈钢桶做出反倾销仲裁。**欧盟委员会发布公告,对原产于中国的可再装不锈钢桶(Stainless Steel Refillable Kegs)作出反倾销终裁,裁定对涉案产品征收 62.6%~69.6%的反倾销税。涉案产品近似圆柱形,其壁厚大于等于 0.5 毫米,容量大于等于 4.5 升,无论饰面类型、规格或不锈钢等级,无论是否带有附加部件(提取器、颈部、桶延伸出的棱或边或任何其他部件),无论是否涂漆或涂有其他材料,用于盛放液化气、原油和石油产品之外的材料。涉案产品的欧盟 CN (Combined Nomenclature) 编码为 ex 7310 1000 和 ex 7310 29 90 (TARIC 编码为 7310 1000 10 和 7310 29 90 10)。措施自公告发布次日起生效。(新浪财经)

4) **格林美:关于回购公司股份的进展公告。**格林美股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 6 月 6 日召开了第六届董事会第十七次会议、第六届监事会第十四次会议,审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》,本次回购股份的价格为不超过人民币 10.29 元/股,本次回购的资金总额不低于 10,000 万元人民币(含)且不超过 15,000 万元人民币(含)。本次回购股份的实施期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。截至 2023 年 6 月 30 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,052,800 股,占公司总股本的 0.08%,最高成交价为 6.85 元/股,最低成交价为 6.78 元/股,成交总金额为 27,625,363 元(不含交易费用)。(公司公告)

5) **嘉能可成为 Stillwater Critical Minerals 主要投资者。**Stillwater Critical Minerals 日前对外宣布,嘉能可成为该公司主要投资者,将合作推进北美镍勘探和开发项目。目前,双方已就私募达成最终协议,嘉能可将购买价值 494 万美元的 Stillwater 股票,每股价格为 0.25 美元。交易完成后,嘉能可将持有 Stillwater 9.99% 的股权。Stillwater 是一家加拿大矿产勘探公司,专注于旗舰项目 Stillwater West Ni-PGE-Cu-Co+ Au。该项目位于美国蒙大拿州标志性的斯蒂尔沃特地区,这一地区被认为是世界上最大、品位最高的 PGE(铂族元素)-镍-铜地区之一。今年 1 月份,Stillwater West 项目更新矿区矿产资源总储量为 2.55 亿吨,包括镍、铜、钴、钨、铂、铑和金等矿产,其中镍平均品位为 0.39%。(新浪财经)

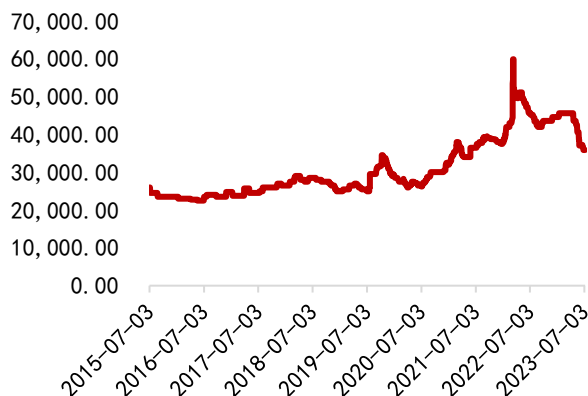
6) **硫化镍勘探公司 Ardea Resources Ltd 日本财团签署协议对镍项目 Goongarrie Hub 进行可行性评估。**硫化镍勘探公司 Ardea Resources Ltd 表示,已与一家日本财团签署了一项不具约束力的协议,将对其位于西澳大利亚州的 Kalgoorlie 镍项目 Goongarrie Hub 进行可行性评估。Ardea 表示,该财团包括住友金属矿业、三菱公司和三井物产。该协议为该财团和 Ardea 谈判一项具有约束力的协议提供了框架,以完成 Kalgoorlie 镍项目 Goongarrie Hub 的最终可行性研究。该协议还规定,两家公司将制定最终投资决策,并共同获得项目开发资金,使该项目成为锂离子电池行业重要的镍钴生产商。(根据我要不锈钢网等公开信息整理)

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



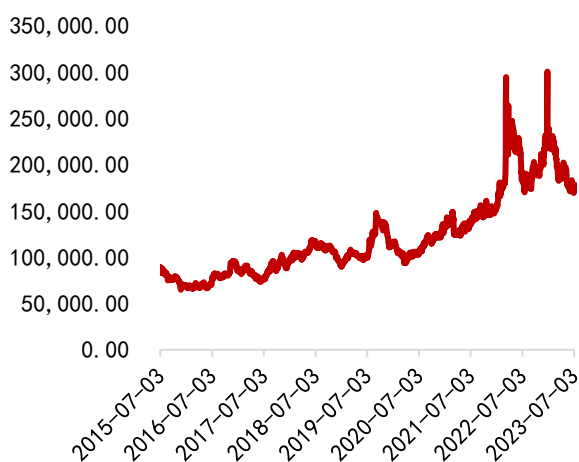
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨)



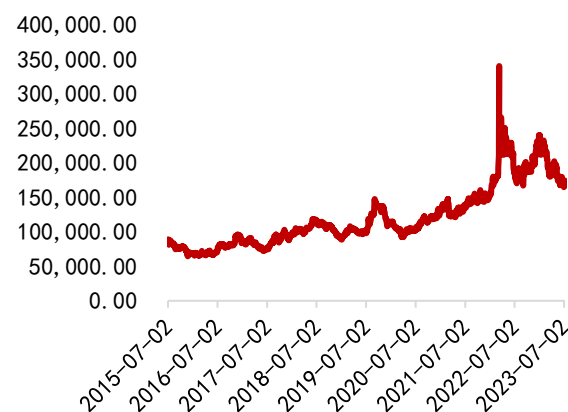
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



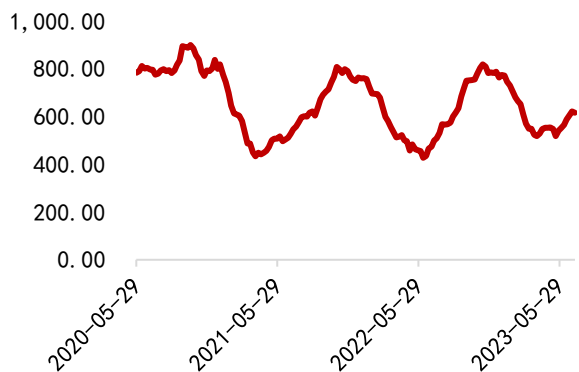
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



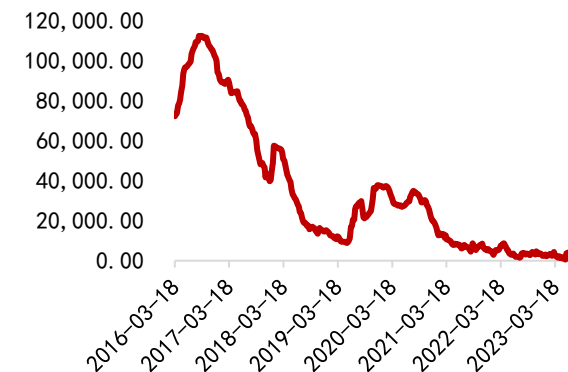
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **人形机器人加速商业化，稀土永磁获新增长引擎。**近日，北京市人民政府办公厅印发《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023-2025年）》明确到2025年，北京市机器人产业创新能力大幅提升，产业要培育100种高技术高附加值机器人产品、100种具有全国推广价值的应用场景，万人机器人拥有量达到世界领先水平，形成创新要素集聚、创新创业活跃的发展生态。全市机器人核心产业收入达到300亿元以上，打造国内领先、国际先进的机器人产业集群。2023世界人工智能大会将于7月6日至8日在上海举办，特斯拉人形机器人Optimus确定亮相。该机器人搭载手臂、手掌、腿部各12个电机，脖子与躯干各2个电机，共40个电机。根据《中国钕铁硼市场发展现状及未来发展趋势分析》一文，电动汽车单电机钕铁硼用量为2kg，电机重量在20~50kg，假设电机重量为40kg，那么钕铁硼用量占电机总质量的1/20。根据特斯拉披露参数，人形机器人电机质量在0.36kg~2.26kg不等，假设电机质量取平均质量1.32kg，则单个人形机器人钕铁硼用量约为2.64kg。马斯克透露，该机器人产量应该可以达到数百万台，3至5年间即可量产上市。假设按照2025年特斯拉上市100万台人形机器人测算，对应钕铁硼将新增需求量0.264万吨。（每日经济新闻）

2) **中国稀土：中稀湖南矿山项目已进入生产经营阶段。**中国稀土7月6日在互动平台表示，五矿稀土集团下属中稀湖南矿山项目已进入生产经营阶段。中稀湖南为全国单本离子型稀土开采指标最大的矿山项目，是“国家级绿色矿山试点单位”中第一家离子型稀土矿。收购中稀湖南94.67%股权后，将有利于解决上市公司目前产业结构相对单一的问题，实现有力的资源保障和有效的产业延伸。（界面新闻）

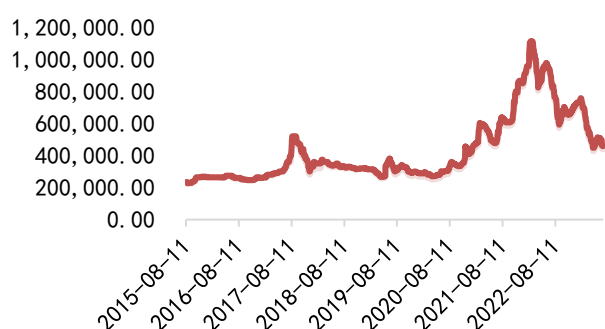
3) **盛和资源：公司2022年投资了巨星新材料有限公司，初始持股比例10%，该公司投建了2万吨/年高性能稀土永磁材料项目。**公司主要从事稀土矿采选、冶炼分离、金属加工以及锆钛矿选矿业务。公司的主要产品包括稀土精矿、稀土氧化物、稀土盐、稀土金属、锆英砂、钛精矿、金红石等。公司2022年投资了巨星新材料有限公司，初始持股比例10%，该公司投建了2万吨/年高性能稀土永磁材料项目。（公司公告）

4) **横店东磁：2023年半年度业绩预告。**公司2023年半年度业绩预计实现归属于上市公司股东的净利润117,988万元~125,960万元，同比增长48%~58%，实现较好增长的主要原因：2023年上半年，光伏产业全球市场需求总体向好，新增装机持续增长；公司持续深化差异化战略的实施，加大海内外优质市场的营销服务体系建设和市场拓展力度，光伏组件出货量同比实现较大幅度增长；通过生产线技改提升不断优化产品结构，并持续推进降本增效；同时受益于上游材料价格下降幅度较大，使得公司光伏产业盈利同比实现翻番以上的增长。公司磁材产业受市场竞争加剧和下游部分应用市场景气度弱的影响，盈利同比略有下降。另外，锂电产业在电动二轮车、电动工具等行业需求疲软，市场竞争加剧的情况下，公司通过加大新产品和市场的开拓，虽盈利同比有所下降，但仍保持了收入和出货量的双增长。（公司公告）

5) 正海磁材:关于控股股东及其一致行动人可转债持有比例变动达10%的公告。公司于2023年7月4日收到集团公司及其一致行动人的通知,获悉集团公司于2023年6月6日-7月3日通过深圳证券交易所大宗交易的方式减持“正海转债”1,926,000张、王庆凯先生于2023年6月30日-7月4日通过深圳证券交易所集中竞价的方式减持“正海转债”32,914张,合计减持“正海转债”占本次发行总量的13.99%。减持完成后,集团公司及其一致行动人合计持有“正海转债”4,406,866张,占本次发行总量的31.48%。(公司公告)

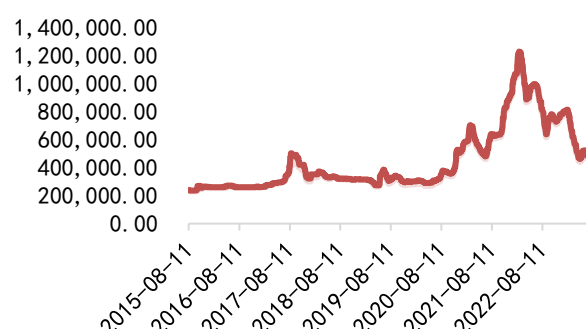
6) 铂科新材:关于对外投资进展暨完成工商登记的公告。深圳市铂科新材料股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年6月19日召开第三届董事会第十九次会议,会议审议通过了《关于拟投资设立芯片电感项目子公司暨关联交易的议案》,同意公司与核心员工持股平台共同投资设立芯片电感项目子公司。近日,公司已完成上述控股子公司的工商注册登记手续,并取得了惠东县市场监督管理局颁发的《营业执照》。(公司公告)

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



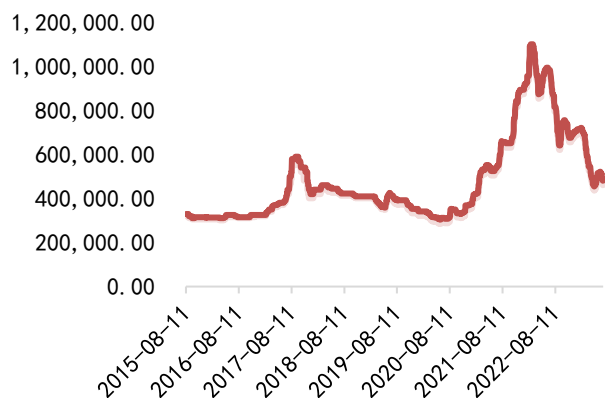
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



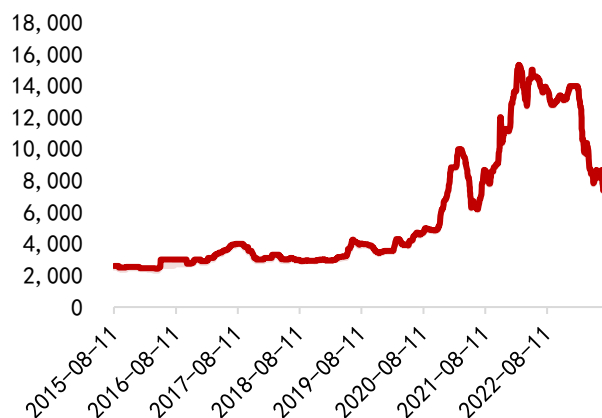
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



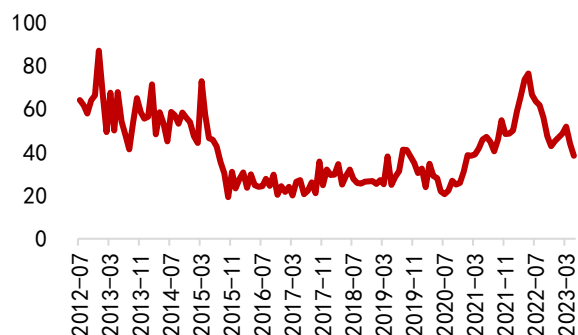
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



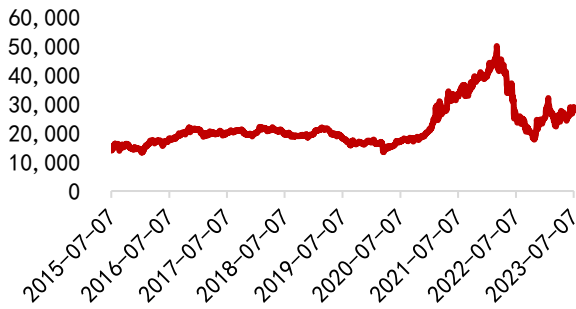
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.5 锡

1) **兴业银锡: 关于全资子公司银漫矿业复产的公告。**内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司西乌珠穆沁旗银漫矿业有限责任公司(以下简称“银漫矿业”)选厂自2023年6月9日起进行停产技改(采矿正常生产,未受影响),停产时间为一个月。银漫矿业本次技改的主要项目为锡石浮选改造项目、原矿石抛废项目以及全流程优化调试。鉴于银漫矿业需在本次停产期间进行的技改工作均已完成,银漫矿业选厂将于2023年7月10日起正式恢复生产。本次停产技改,短期内影响到银漫矿业的正常正产,但从长期来看,能够推动银漫矿业选矿技术进步,提高银漫矿业选厂入选品位,降低选矿成本,提高锡的回收率(银漫矿业锡的回收率已由原本的50%提高至60%,未来将逐步提高至70%),为公司创造更大的经济效益。(公司公告)

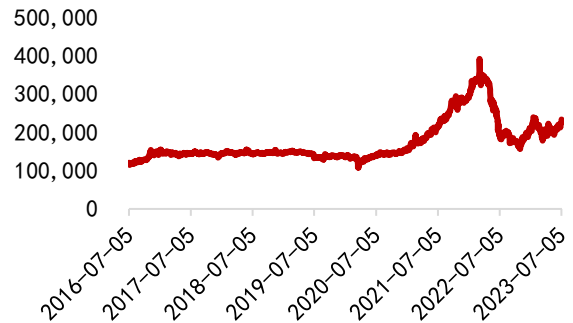
2) **华锡有色: 关于重大资产重组实施完毕后主营业务的变化。**近期,华锡有色在业绩说明会上表示:重大资产重组实施完毕后,公司主营业务转变为有色金属勘探采选业务,主要产品为锡、锌、铅、锑等有色金属产品。截至2022年6月末,公司两座核心矿山,高峰矿保有资源储量为906万吨,铜坑矿采矿权保有资源储量1385万吨,锌多金属矿保有资源储量超5000万吨。公司下属二一五地质队正进一步加大深边部勘探力度,保持公司可持续发展。(公司公告)

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



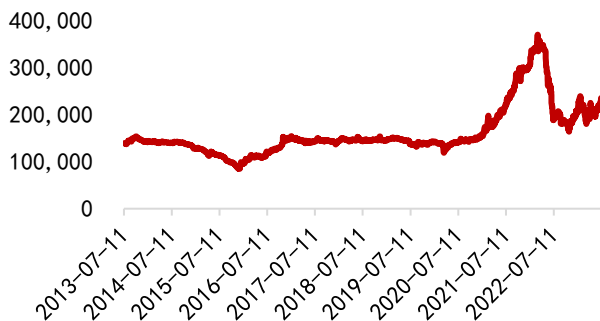
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



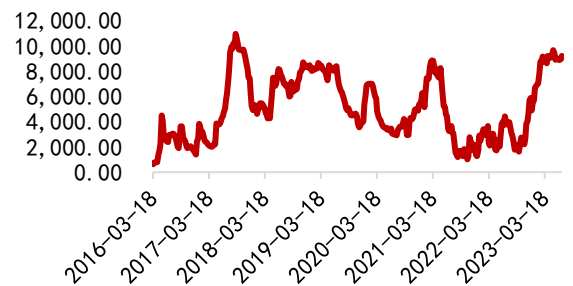
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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: 价格跌幅扩大, 市场情绪受挫。**国内钨价继续呈现偏弱下跌态势, 行情还是处于弱势阴跌通道, 周内跌幅较之上周稍有扩大, 一方面宏观经济层面修复不及预期, 行业迎来传统消费淡季, 需求疲弱状况难有改善; 另外一方面预测均价、长单价格跌势加重, 市场信心及情绪再度受挫, 理性让价出货情况增多, 后市行情进一步下跌风险犹存。从以上报价情况来看, 相比上周五, 周内钨精矿价格再度下跌 1000 元/吨, APT 价格再度下跌 1500 元/吨, 碳化钨及钨粉价格再度下跌 2 元/公斤, 钨铁、钨酸钠价格暂且弱势持稳为主。随着新一轮指导价格跌幅扩大, 对于市场挺价信心及情绪造成打击, 且钨原料挺市态度未能得到下游认可, 导致终端需求端释放及表现持续不佳, 再加之宏观环境似乎也并不太理想, 在缺乏足够利好支撑下, 市场明稳暗降明显, 成交重心稍有松动, 部分采购杀跌氛围也不断增浓, 毕竟终端需求低迷气氛弥漫, 商家操盘信心略显不足, 叠加宏观经济因素影响的资金避险情绪正在增加, 贸易商方面也多以消化库存为主, 市场交投气氛暂无明显改善。综合来看, 随着新一轮预测均价、长单价格及指导报价相继下调, 且环比跌幅较之先前有所扩大, 市场买涨不买跌心理明显, 成交氛围仍旧较为冷清, 订单释放数量寥寥无几, 毕竟行业传统消费淡季到来, 导致市场情绪愈发承压为主。毕竟宏观经济层面修复态势不及预期, 需求端疲弱状态迟

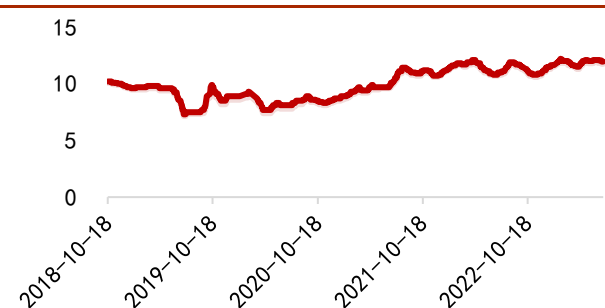
迟难以得到改善，再加之高温与多雨天气反复炙烤或润湿，导致下游整体消费积极性表现不佳，少量成交也多围绕在长单价格附近议价，甚至个别采购询价还有低于长单价格情况，由此可见业者对于后市仍有看弱心理预期。虽然短期内整体跌幅空间或有限，但是后市担忧情绪仍旧存在，不排除下周国内钨市继续呈现偏弱阴跌发展趋势。（全球合金网）

2) **章源钨业下调 2023 年 7 月上半月长单报价。**章源钨业 2023 年 7 月上半月长单报价出炉，黑钨精矿(WO₃≥55%)11.70 万元/标吨，相比 6 月下半月下调 1500 元/标吨；白钨精矿(WO₃≥55%)11.55 万元/标吨，相比 6 月下半月下调 1500 元/标吨；仲钨酸铵(国标零级)17.85 万元/吨，相比 6 月下半月下调 2000 元/吨。注：以上单价含 13%增值税。（同花顺快讯）

3) **厦门钨业：硅料价格的周期波动并不影响光伏用钨丝替代碳钢丝的长期优势。**近期，厦门钨业在接受调研时表示：金刚线作为硅片切割环节的核心耗材，在硅片大尺寸、薄片化进程加速的背景下，具有细线化的长期趋势。用于硅片切割的金刚线直径越细，切割锯缝越小，在切片过程中带来的硅料损失越少，同体积的硅料钹出片量越多；硅片越薄，细线化对硅片质量的优势越明显。因此细线化除了可以提升硅片出片率也是光伏硅片薄片化发展的刚性需求。钨丝凭借其抗疲劳性好、高强度、耐腐蚀、断线率低等优势，在 35um 以下仍有足够的潜力可供挖掘开发，细线化潜力高于碳钢丝。公司是首家开发出光伏用钨丝产品并规模化应用的企业，产品具有线径更细、强度更高、断线率更低、线耗更小等特点，同线径钨丝在目前强度高出碳钢丝 15%的情况下，仍有提升潜力，且稳定性优于碳钢，能够有效提高切割效率。未来随着生产规模的扩大，技术的进步，钨丝生产成本还可进一步降低。（公司公告）

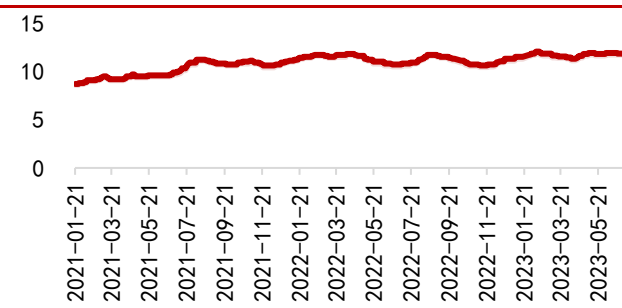
4) **翔鹭钨业：关于 2023 年第二季度可转换公司债券转股情况的公告。**2023 年第二季度，翔鹭转债因转股导致金额减少 4,000 元（40 张），转股数量为 264 股。截至 2023 年 6 月 30 日，翔鹭转债剩余金额为 301,629,500 元（3,016,295 张）。（公司公告）

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



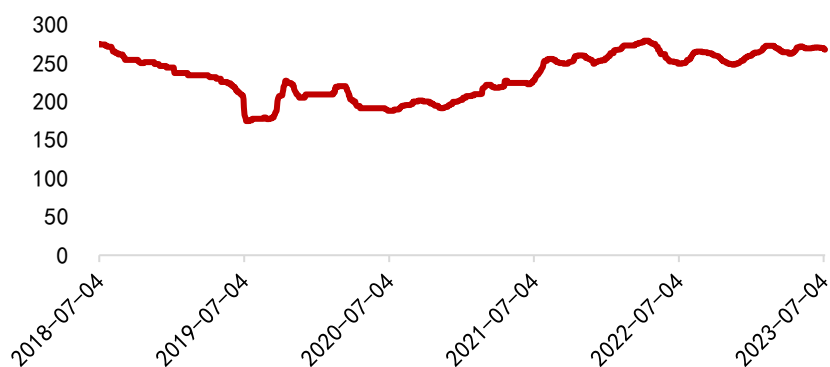
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

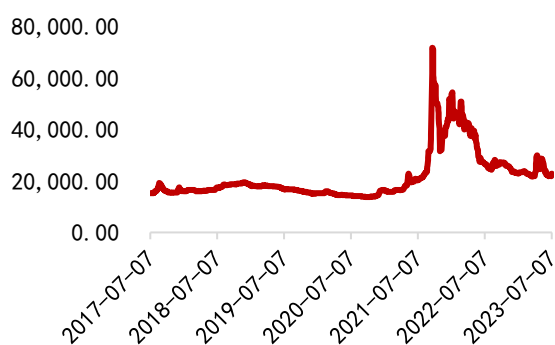
1) **金属镁周评: 镁市震荡运行, 行情弱勢不改。**国内金属镁市场继续震荡运行为主, 价格方面涨跌均有表现, 但整体行情弱勢主基调不改。周初镁市行情延续阴跌之势, 下游需求持续低迷, 询盘采购不积极, 市场整体交投氛围清淡, 镁价延续阴跌 100 元/吨水平; 但周二开始, 在煤炭价格小幅上涨支撑以及下游询盘成交热度高的情况下, 驱使工厂信心大增, 挺价惜售情绪突显, 报价也不断调涨至 21000 元/吨高位, 只是面对此次镁价突涨, 业内人士多感到始料未及, 下游谨慎观望情绪占据主导的同时, 高价接受情绪不高, 市场成交不及预期, 倒逼镁厂报价高位回调。而在终端需求未见明显释放的情况下, 预计下周国内金属镁市场弱勢下行为主, 价格也将继续偏弱调整。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; 兰炭市场稳中偏强运行, 伴随下游电石调整兰炭采购价消息的进一步发酵, 厂家报价陆续上调, 且目前价格仍存进一步上涨预期; 煤炭价格小幅上涨 60 元至 830 元/吨到厂; 硅铁市场继续呈现弱稳局势, 价格暂无明显波动迹象, 主产区 75 硅铁自然块含税出厂价格 7000-7200 元/吨。总的来看, 本周原料市场对金属镁支撑整体偏强。厂家方面, 面对本周国内金属镁市场价格快速跳涨, 多数厂家也感到意料之外来不及做出反应, 只是一味顺应市场尝试性的涨价看下游采购方的反应, 而在价格小幅上涨且下游刚需陆续跟进以后, 也让镁锭厂家尝到了调高报价的甜头, 促使镁价高位盘整。但终端需求未见明显释放的情况下, 对金属镁后期价格拉涨更加存在一定阻力, 下游畏高情绪高涨, 市场成交极其清淡, 仅少量刚需入场, 且下游压价采购行为突出, 多数小厂开始随行就市出售, 市场低价货源频频显现, 个别大厂因现货资源有限且希望能延续周初价格上浮的势头, 依旧不愿低价销售货源。下游方面, 随着天气逐渐炎热, 季节性淡季迹象开始显现, 下游镁粉、镁合金、球化剂、海绵钛订单依然不足, 需求较为清淡, 而海外客户也即将进入夏休, 因此出口市场整体表现亦不理想, 短期内需求端或无明显改善。虽本周镁厂订单略有增加, 但多为下游刚需补进而已, 面对当前镁价高位现象, 经销商不愿承担垫资风险, 入市操作意愿整体不强, 询盘也多停留在低价货源上, 因此目前合金需求整体弱勢局面短期内难以得到根本性的改变, 金属镁下游企业多数对后市持继续看跌观点, 暂无信心对原料镁锭

展开批量补仓工作，更多也选择背对背刚需采购。（全球合金网）

2) **云海金属：拟投建年产 30 万吨高品质硅铁合金项目，达产后利于控制原镁生产成本。**云海金属公告称，硅铁是生产原镁的重要原材料，硅铁成本在原镁生产成本中占的比例较大，为保证公司原镁生产所需硅铁的稳定供应，同时为进一步降低成本，公司与兰州市永登县人民政府经过充分沟通和友好协商，拟在兰州市永登县投建年产 30 万吨高品质硅铁合金项目，并于 2023 年 7 月 6 日签署了《年产 30 万吨高品质硅铁合金项目投资协议书》。云海金属表示，兰州市永登县区位优势明显，距兰州中心城区 110 公里，交通方便，矿产资源储量丰富，品位高，易开采。硅铁是生产原镁的重要原材料，硅铁成本在原镁生产成本中占的比例较大，为保证公司原镁生产所需硅铁的稳定供应，同时为进一步降低成本，公司投建该项目。项目达产后，公司实现硅铁部分自给，控制原镁生产成本，增强综合竞争能力。（云海金属）

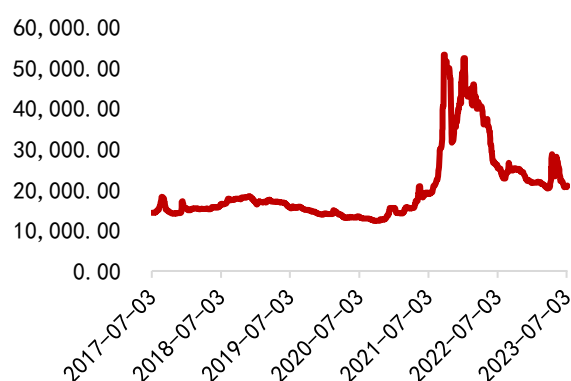
3) **星源卓镁：关于镁合金供给弹性、公司未来业绩增长点。**近日，星源卓镁在接受调研时表示：（1）中国作为镁锭最大生产国，本身具备资源储备优势，未来随着选矿提纯方法的不断进步，以及国内镁资源产业加速整合下，行业集中度将迎来进一步的提升，未来镁锭供给量将会逐渐增加，价格亦会稳定。（2）我国新能源汽车经过近十年的研究开发和示范运行，产业初具规模。2021 年以来，新能源汽车产销量迅速增长。镁合金作为最轻的金属材料，其运用可有效降低同类部件及汽车的重量，增加汽车续航能力。未来公司将在现有产品的基础上加大显示器背板支架类、仪表盘支架类、动力总成壳体类等大中型产品的开拓力度，作为公司未来业绩的主要增长点。目前公司产品最终应用于特斯拉、大众、福特、奥迪、上汽飞凡、上汽智己、蔚来、红旗新能源、别克新能源、长城智能新能源等国内外知名品牌汽车。（公司公告）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



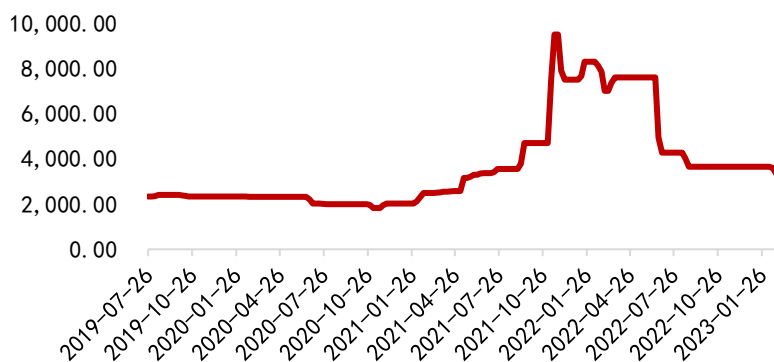
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990 (元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 39: 国际现货价:镁 (美元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.8 铝

1) **沪铝库存降逾两成，刷新近六个月最低位。**伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，上周前四日伦铝库存继续下滑，6月29日降至逾两个月新低531,225吨，6月30日伦铝库存大增逾1万吨至543,150吨。上期所公布的数据显示，6月30日当周，沪铝库存大幅下降，周度库存减少25.17%至98,079吨，刷新近六个月最低位。（文华财经）

2) **葛红林：我国铝行业成为民营经济占主导地位的行业。**7月5日，中国有色金属工业协会党委书记、会长葛红林在中国国际铝工业展览会致辞中表示：一是我国成为世界铝生产第一大国。二是我国属铝加工材出口第一大国。我国铝材及制品出口已覆盖全球222个国家和地区。2022年，我国铝材出口量达882万吨，再创历史新高。三是我国成为铝产品应用第一大国。四是我国成为铝加工自主创新高地。（中国有色金属工业协会）

3) **云铝股份入选云南省重点产业领军企业。**近日，根据云南省发展和改革委员会官网，公司申报的云南省重点产业领军企业，经12个重点产业牵头部门推荐、核查遴选等程序，成功入选云南省绿色铝产业领军企业。云南省重点产业领军企业认定是省发改委贯彻落实《云南省“兴滇英才支持计划”实施办法》《关于印发〈云南省领军企业自主认定高层次人才试点工作实施细则〉的通知》（云党人才办〔2023〕4号）文件精神的重要举措。入选的云南省重点产业领军企业可自主认定一批“兴滇英才支持计划”产业创新人才和首席技师，经专项主管部门审核，省委人才工作领导小组审定后，直接给予相应支持，全面激发企业引才育才积极性。下一步，公司将结合自身“绿色铝材一体化”产业链的特征和优势，重点围绕绿色铝基材料全产业链工程技术攻关及进口替代，建立绿色高温铝液合金化—绿色铝基材料功能化—铝基材料原燃材料配套化—绿色铝基材料无废化产业链的前沿关键技术、铝工业固体废物资源化利用技术等关键技术研发团队，培育铝产业领域高端人才，推动打造铝合金新材料领域科技创新高地和新兴产业重要策源地，着力解决制约云南省铝产业发展的“卡脖子”关键核心技术，全面提升云南省铝产业的自主创新

能力和产业核心竞争力集中优势。同时，公司将认真贯彻落实云南省“兴滇英才支持计划”，做实云南省绿色铝产业领军企业，搭建绿色铝基新材料、铝工业固体废物资源化利用等领域急需紧缺人才培养创新平台，为云南实现高质量跨越式发展、全面建设社会主义现代化提供人才支撑。（公司新闻）

4) **南山铝业举行 2023 年高端产品发布会。**7 月 5 日，南山铝业参加在上海举办的“2023 年中国国际铝工业展览会”，期间，举行了以“绿色赋能发展，创新引领未来”为主题的高端产品发布会。南山控股董事、南山集团总经理宋昌明表示，作为南山控股国际化布局的重要一环，南山铝业响应“一带一路”号召，在印尼建设了铝工业园区，逐渐形成国内、国际价值链的协调、高效、安全发展；在当前新形势、新常态下，南山铝业将与时俱进，坚持“立足高起点、利用高科技、创造高品质”的发展思路，在深加工、轻量化等领域持续加大研发投入，满足市场多样化需求；希望和业界同仁增进友谊、加深合作、互惠共赢，奋力谱写合作发展的新篇章。（南山铝业）

5) **南山铝业成功入选全国首批绿电铝评价企业。**6 月 20 日，2023 年中国铝加工产业年度大会在滨州举行。大会以“创新、融合、应用”为主题，重点围绕宏观形势、产业政策、行业发展、科技创新、扩大应用、高水平出口、行业自律等热点深入交流研讨。中国有色金属工业协会副会长、中国有色金属加工工业协会副理事长、山东南山铝业股份有限公司董事长兼总经理吕正风受邀出席大会并参加“绿电铝评价启动仪式”。仪式上公布了全国第一批绿电铝评价企业名单，南山铝业成功入选。绿电铝评价工作是中国有色金属工业协会为促进中国铝工业绿色低碳发展而开展的新工作，旨在将使用绿电生产的电解铝产品识别出来，满足终端用户的低碳需求，从而赋能中国铝工业的高质量发展。长期以来，南山铝业始终秉承“绿色制造，铸就企业美好未来”的可持续性发展理念，积极响应国家的“双碳”战略以及“十四五”规划要求，努力打造负责任的铝加工企业，为推动中国铝业实现高质量发展和绿色发展做出表率。（南山铝业）

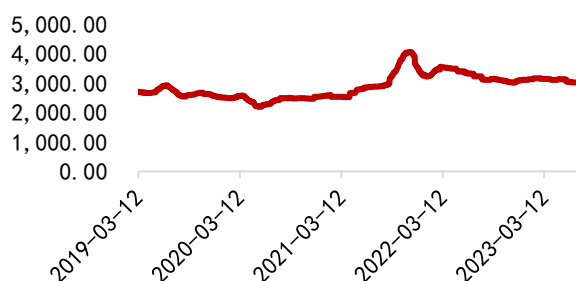
6) **立中集团可转债申请获证监会同意注册批复，募资投建墨西哥超轻量化铝合金车轮等项目。**7 月 7 日，立中集团公告称，公司于近日收到证监会出具的《关于同意立中四通轻合金集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》。立中集团本次拟公开发行可转债募集资金不超 9 亿元，主要用于墨西哥立中年产 360 万只超轻量化铝合金车轮项目，免热处理、高导热、高导电材料研发中心项目及补充流动资金项目。立中集团表示，墨西哥的汽车产业发展迅速，已形成了规模庞大的汽车产业和供应链体系，是全球第六大乘用车生产国和第四大汽车零部件生产国。作为美国汽车工业的后花园，墨西哥与美国汽车工业关系紧密，美墨加协定为贸易建立良好关系。蒙特雷作为墨西哥吸引外来投资前沿阵地和汽车制造中心，产业环境得天独厚。为进一步推动公司铝合金车轮轻量化业务和再生铝资源回收的全球化战略布局，立中集团正在积极推进墨西哥铝合金车轮工厂和泰国再生铸造铝合金项目的建设进度，不断扩大海外产能和再生资源回收利用规模，进一步提高公司的盈利能力水平。（证券日报网；公司公告）

7) **新疆众和：发行可转债募资不超 13.75 亿元申请获证监会同意注册批复。**新疆众和 7 月 5 日公告，公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意新疆众和股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》。本次拟公开发行可转债募集资金不超 13.75 亿元，募集资金将用于高性能高纯铝清洁生产项目、节能减碳循环经济铝基新材料产业化项目、绿色高纯高精电子新材料项目、高性能高压电子新材料项目、补充流动资金及偿还银行贷款。（界面新闻；公司公告）

8) **天山铝业：关于公司控股股东和实际控制人自愿追加承诺不减持公司股份的公告。**天山铝业集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于近日收到公司控股股东石河子市锦隆能源产业链有限公司（以下简称“锦隆能源”）、实际控制人曾超林、曾超懿以及石河子市锦汇能源投资有限公司（以下简称“锦汇投资”）出具的《关于自愿不减持公司股份的承诺函》，承诺自本公告之日起六个月内，不以任何方式减持所持有的公司的全部股份。上述股东就自愿不减持公司股份出具承诺如下：基于对公司未来发展前景的信心以及对公司长期投资价值的认可，为促进公司持续、稳定、健康发展，维护公司及全体股东利益，增强投资者信心，承诺人承诺自本公告之日起六个月内，不以任何方式减持其所持有的公司的全部股份。若在上述期间发生资本公积金转增股本、派送股票红利等使股份数量发生变动的事项，上述锁定股份数量相应予以调整。若承诺人违反上述承诺，减持公司股份所得收益全部归公司所有，并依法承担由此产生的法律责任。（公司公告）

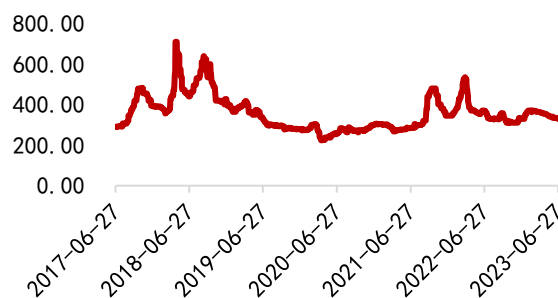
9) **锡南科技：公司变速箱壳体等新产品与伊顿康明斯、伊顿工业集团等展开深度合作，并且已开始与博世合作开展氢燃料电池零部件项目、与盖瑞特合作开展氢燃料电池电机壳体项目。**基于多年的技术积累和工艺流程沉淀，公司紧跟新能源汽车发展趋势，开发了一系列用于新能源汽车的零部件产品及非压壳类新产品，不断扩大在新能源汽车领域及非压壳类新产品领域的应用。同时，在非压壳新产品领域，公司变速箱壳体等新产品与伊顿康明斯、伊顿工业集团等展开深度合作，并且已开始与博世合作开展氢燃料电池零部件项目、与盖瑞特合作开展氢燃料电池电机壳体项目。（公司公告）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



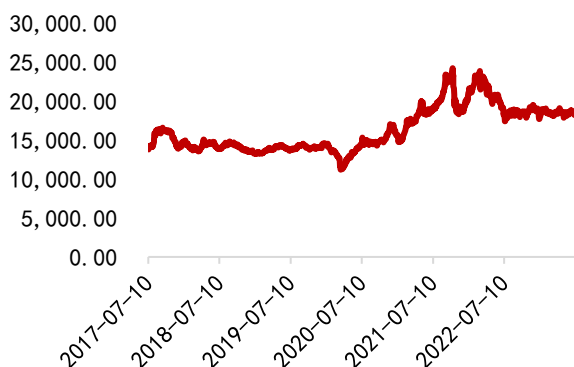
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



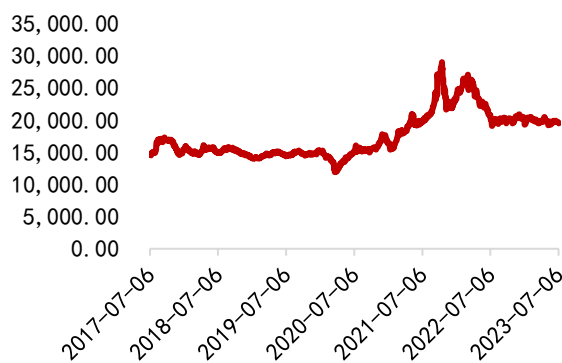
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



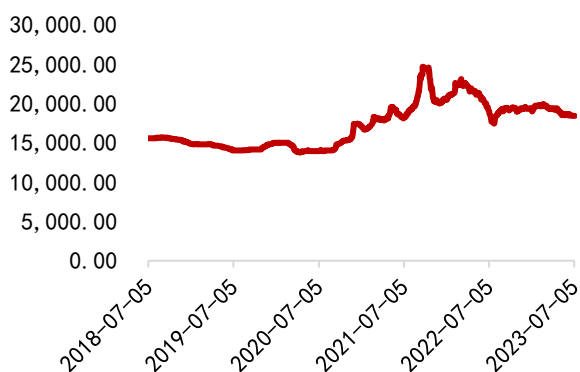
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)



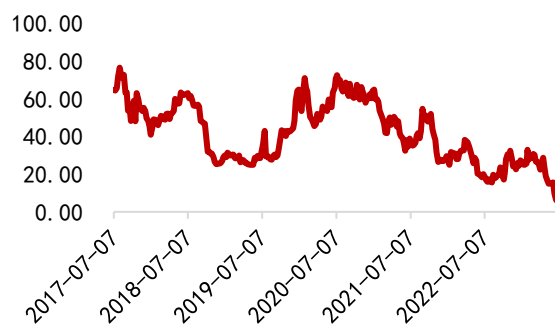
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



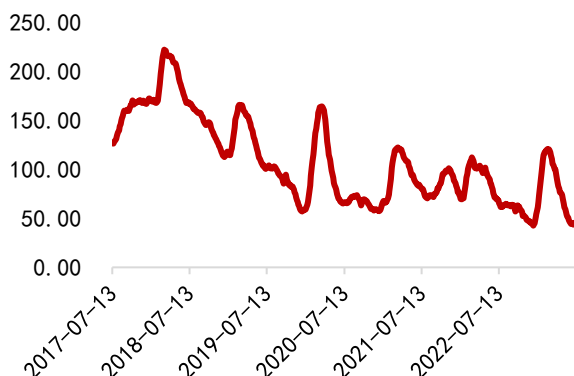
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



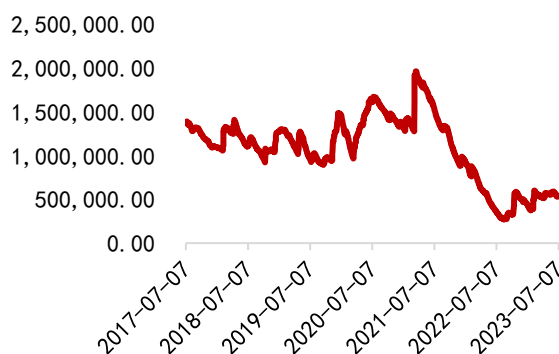
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



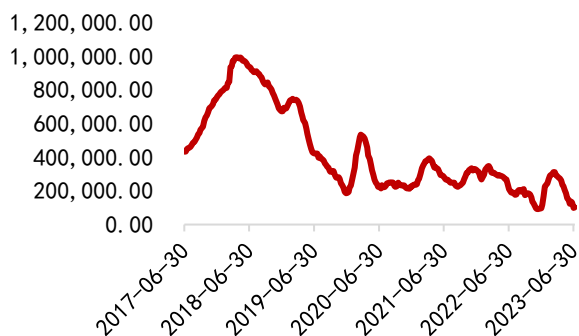
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



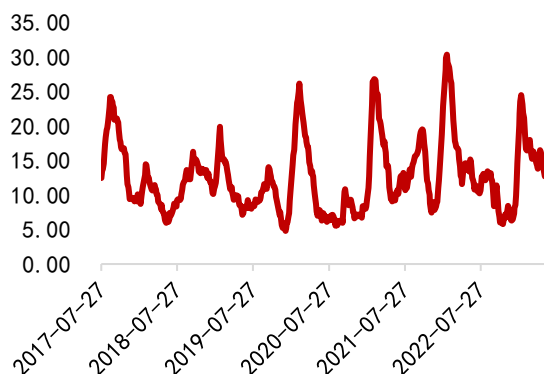
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.9 铜

1) **智利 5 月份铜总产量同比下降 14%**。据智利政府机构 Cochilco 周三表示, 智利 5 月份铜总产量同比下降 14%, 至 40.82 万吨。国有巨头 Codelco 的产量同比下降 22.4%, 至 110,900 吨, 而英美资源集团(Anglo American)和嘉能可(Glencore)的合资企业 Collahuasi 的产量下降 11.8%, 至 43,200 吨。Cochilco 说, Escondida 铜矿产量下降 21.5%, 至 83,900 吨。该铜矿由英澳矿业巨头必和必拓控股。(文华财经)

2) **Antofagasta 与中国冶炼厂敲定铜精矿 TC/RC 价**。Antofagasta 与中国冶炼厂就 2023 年下半年与 2024 年上半年的铜精矿 TC/RC 定为 88.0 美元/干吨及 8.80 美分/磅, 较去年的 TC/RC 定为 75.0 美元/干吨及 7.50 美分/磅增加 13.0 美元/干吨及 1.30 美分/磅。2023 年 6 月 30 日中国冶炼厂与 Antofagasta 就 2024 年 50%的铜精矿供应量的长单 TC/RC 敲定为 88.0 美元/干吨及 8.80 美分/磅, 较去年的 TC/RC 定为 76.0 美元/干吨及 7.60 美分/磅增加 12.0 美元/干吨及 1.20 美分/磅。(根据安泰科、Antofagasta 等公开信息整理)

3) **沪伦两市铜库存表现分化, 伦铜库存降至近两个月新低**。伦敦金属交易所(LME)公布数据显示, 6 月 16 日伦铜库存大幅后库存再次回落, 上周伦铜库存继续下降, 最新库存水平为 72,975 吨, 降至近两个月新低。上海期货交易所最新公布数据显示, 上周沪铜库存有所回升, 6 月 30 日当周, 周度库存增加 13.06%至 68,313 吨, 位于六个月相对低位。上周国际铜库存减少 2.32%至 34,203 吨, 降至逾五个月新低。上周, 纽铜库存继续增加, 最新库存水平为 33,929 吨, 增至近六个月新高。(文华财经)

4) **紫金矿业入选标普全球首期《可持续发展年鉴(中国版)》**。6 月 28 日, 全球社会责任投资研究与评级机构标普全球(S&P Global)在上海举行《可持续发展年鉴(中国版)》发布会。紫金矿业入选首期标普全球《可持续发展年鉴(中国版)》, 同时获评金属与矿业行业最佳进步企业。《年鉴》评选覆盖了 2022 年标普全球企业可持续发展评估(简称 CSA)中近 1600 家中国企业, 只有头部约 5%

表现优异的 44 个行业的 88 家公司入选。2022 年，紫金矿业的标普全球 CSA 评分从 2021 年的 37 分跃升至 54 分（金属与采矿行业平均分 31 分），连续三年实现大幅提升，位于全球矿业前 12%。自 2008 年以来，标普全球每年发布《可持续发展年鉴》（Sustainability Yearbook），该年鉴是全球 ESG 投资者和利益相关方广泛认可的重要参考文件，旨在识别并表彰各个行业基于 CSA 而获得标普全球 ESG 评分最佳的企业。近年来，紫金矿业在 ESG 管理架构完善、制度体系建设、信息披露质量、绩效及评级提升等方面取得了长足进步，ESG 国内评级处于领先，国际主流评级稳中有升，获得了诸多的 ESG 领域奖项荣誉。（公司新闻）

5) **紫金矿业：2023 年半年度业绩预告。**经财务部门初步测算，预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约人民币 102 亿元，同比下降约 19.2%，与 2022 年下半年度环比增长约 37.6%。2023 年半年度，公司矿产铜 49.1 万吨，同比增长 13.9%（上年同期：43.1 万吨）；矿产金 32 吨，同比增长 18.5%（上年同期：27 吨）；矿产锌（铅）24 万吨，同比增长 4.8%（上年同期：22.9 万吨）；矿产银 208 吨（上年同期：187 吨），同比增长 11.2%；锂云母（当量碳酸锂）1,292 吨。（公司公告）

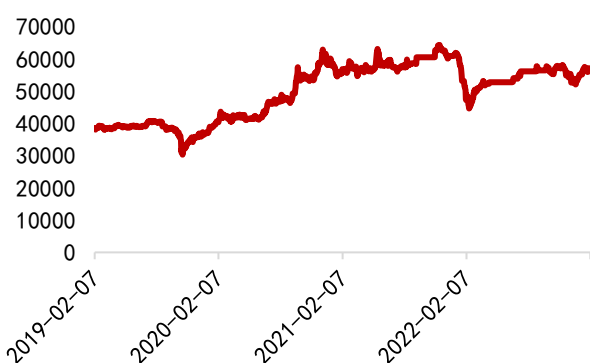
6) **紫金矿业：关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的进展公告。**紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 10 月 21 日召开第七届董事会第十三次会议，逐项审议并通过了《紫金矿业集团股份有限公司关于以集中竞价方式回购股份用于员工持股计划或股权激励方案的议案》，同意公司使用自有资金不低于人民币 2.5 亿元（含）且不超过人民币 5 亿元（含），以不超过 8.50 元/股（含）的价格进行 A 股股份回购，回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。2023 年 6 月，公司未通过集中竞价交易方式实施股份回购。截至 2023 年 6 月底，公司已累计回购股份 4,550,000 股，占公司总股本的比例为 0.017%，购买的最高价为 8.10 元/股、最低价为 7.89 元/股，已支付的总金额为 36,323,435 元（不含交易费用）。（公司公告）

7) **海亮首套自研 MES 系统在安徽基地正式上线。**7 月 6 日，海亮股份安徽基地举行了 MES 上线动员大会。此次会议的顺利举行标志着海亮股份首套自研 MES 系统正式上线，即将在安徽基地落地运行。2022 年 11 月，海亮股份信息部项目团队入驻安徽基地开启了海亮股份首套自研 MES 系统的研发工作。历时 8 个月，成功打造出适配海亮股份空调与制冷用铜管专业化生产模式的 MES 系统。该系统规范了生产流程，实现了信息集成整合，对提升库存周转率、提高订单交付率等都将发挥重要作用。此外，MES 系统还与现有的 CRM、SAP 和智能行车 AGV 运输等系统实现了信息交互集成，保证了不同系统之间数据传递的一致性、准确性、完整性，达到生产数据透明化。MES 系统以多场景、多元化的业务应用实践为基础，以数据治理为手段，以系统整合和硬件设施为保障，加快建设平台统一、信息集成、智能分析、支撑决策的数据中心，融合智能化逻辑方案，实现管理输出的规范化。此次 MES 系统的自主研发落地，标志着海亮股份安徽基地的数字化工作大步向前推进，同时也体现出海亮股份对数智转型的精准定位，将为其他基地的 MES 项目推进工作奠定坚实基础，开启海亮股份数智化转型升级新篇章，助力企业高

质量发展。（根据同花顺、公司新闻等公开信息整理）

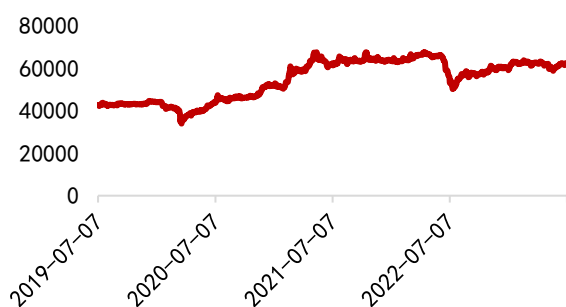
8) **有研粉材：关于铜基板块市场空间。**近期，有研粉材在接受调研时表示：铜基板块产品主要应用在粉末冶金零部件、电碳制品、摩擦材料、超硬工具等领域，公司逐步增加催化剂等领域的应用。公司产品新的应用、新的领域在不断增加，市场潜力大。目前国内纯铜粉市场五万吨左右，国际十几万吨，公司产品在国内占有率高，达 30%以上。公司铜基粉体材料按照型号、规格等进行划分，制粉所需要的技术标准不一样，如达到纳米、微米级的铜粉技术要求比较高。（公司公告）

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)



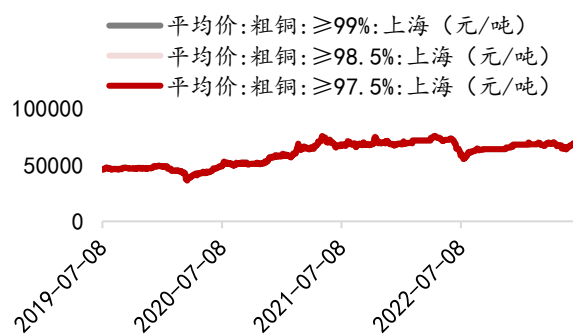
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



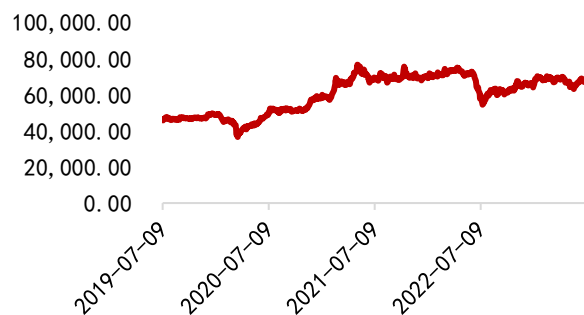
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



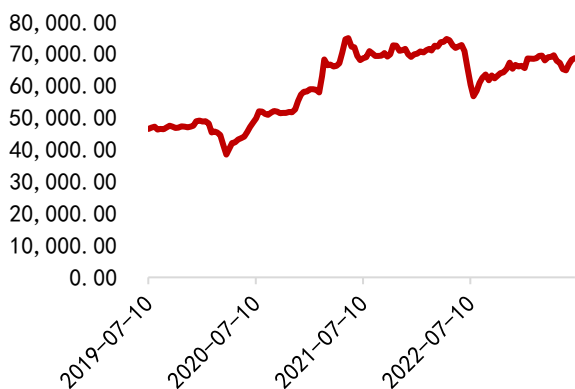
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



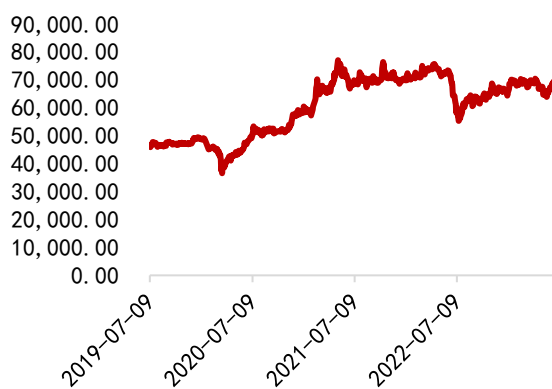
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)



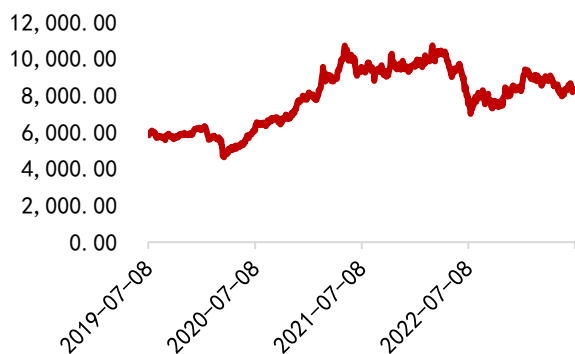
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)



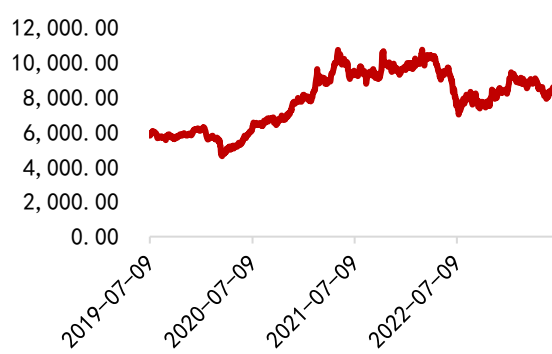
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



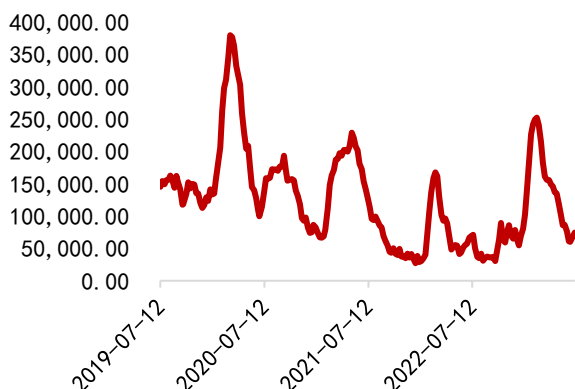
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



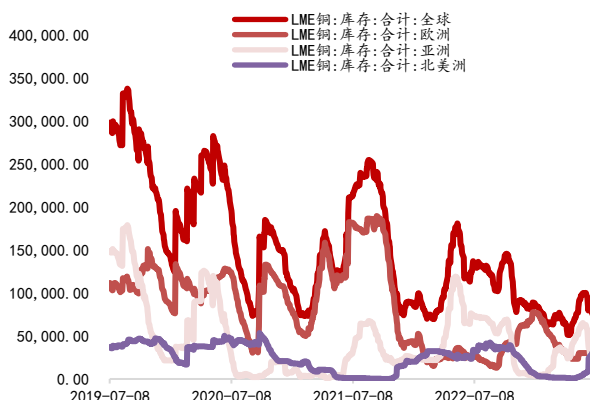
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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：价格先抑后扬，博弈局势加剧。**本周(7.3-7.7)国内钼价呈现先抑后扬发展态势，周初行情延续稳中偏弱下行整理，而后则是短暂弱势盘整为主，下半周则是迎来反弹上涨，主要受海外钼价上涨刺激与提振，且大型钼矿山入场竞价出货，再次强势拉涨矿价，原料成本带动铁价水涨船高，再加之终端需求保持稳健，钢厂进场招标采购增多，招标价格也相继转涨，共同助推钼市反弹上涨行情。不过产业链博弈局势加剧，原料市场显现分化现象，钢招价格跟进也相对滞缓。本周初的时候，部分 Mo40-45%钼精矿价格靠向 3780 元/吨度，低品位钼精矿成交更是围绕在 3750 元/吨度议价商谈，买卖双方表现均不积极，询盘及成交呈现缩量运行，但是随着海外钼价再现反弹上涨，且钼原料市场处于供需两弱局面，再加之月初钢厂入场采购有所增多，推动议价重心逐步回挺至 3800-3850 元/吨度商谈，而后周中（7 月 5 日，本周三），栾川龙宇钼业有限公司 招标销售钼精矿 750 吨，含税现款成交价格 3900-3930 元/吨度不等（其中 Mo45-50%品位钼精矿 150 吨，加权平均价格为 3903 元/吨度；Mo50-55%品位钼精矿 600 吨，加权平均价格为 3920 元/吨度）情况来看，折算钼铁生产现款成本约 25.35-25.55 万元/吨不等。2023 年 7 月份以来钢厂招标累计总量接近 3000 吨，原料端价格强势拉高及终端需求保持稳健，对于钼价重回上涨通道起到支撑与提振作用，不过考虑到产业链博弈再度加剧，招标价格跟进步伐较为滞缓，仅仅从周初主流招标价格 24.6-25.2 万元/吨缓慢爬升至今 24.8-25.6 万元/吨（其中现款价在 24.8-25.3 万元/吨、承兑价在 25.2-25.6 万元/吨），招标价格整体涨势跟进较为缓慢，下游对于高价原料认可度不佳。虽然目前仍在部分钢厂招标还在进展之中，但是议价也多围绕在 25-25.5 万元/吨区间进行商谈，且众多钢厂纷纷赶在矿山出货成交前后完成采购计划，因此行情想要实现进一步上涨阻力犹存，特别是当前钼原料市场显现分化状况，且冶炼工厂生产处于倒挂及亏损局面，原材料上行动能减弱，下游需求端阻力增强，短期内钼市整体涨幅空间或许相对有限，随着供需双方僵持及博弈为主，市场谨慎情绪相对占据上风，不排除下周钼价或有一定高位震荡风险。（全球合金网）

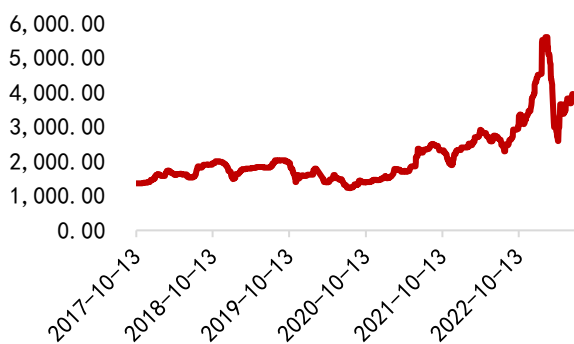
2) **国际钼协：1-3 月全球钼产量，消费下降。**国际钼协会 (IMoA) 数据显示，与 2022 年最后三个月相比，2023 年 1 月至 3 月全球钼产量和使用量下降。第一季度，全球产量从 2022 年最后三个月的 1.52 亿磅降至 1.468 亿磅。同一时期，消费量从第四季度的 1.574 亿磅降至 1.44 亿磅。（根据安泰科、Argus Metals 等公开信息整理）

3) **洛钼中国区召开 2023 年上半年工作总结会。**中国区总经理王争艳指出，洛钼中国区在集团总部的正确领导下，主动作为，乘势而上，紧紧抓住市场机遇，充分释放产能，上半年所有产品产量均大幅提升，超额完成半年计划，经营业绩刷新历史记录。中国区下半年的生产运营总体要求是：继续坚持年初制定的“稳中求进、提质增效、管理升级”战略目标，稳产超产，持续加强技术创新，持续深挖降本增效，加快推进东戈壁项目建设进度，确保全年目标任务高质高效、全面超额完成。（有色新闻）

4) **金钼股份：分公司年产 2000 吨转炉高纯氧化钼技改项目开工。**渭南市高新区 2023 年 6 月份重点项目集中开工动员会暨金钼股份化学分公司年产 2000 吨转炉高纯氧化钼技改项目开工仪式在金城工业园区举行。《金钼股份化学分公司年产 2000 吨转炉高纯氧化钼技改项目》总投资 1.6 亿元，主要对高纯氧化钼车间进行拆旧建新改造，配套建设职工倒班宿舍，计划于 2024 年 12 月建成。（全球矿产资源网）

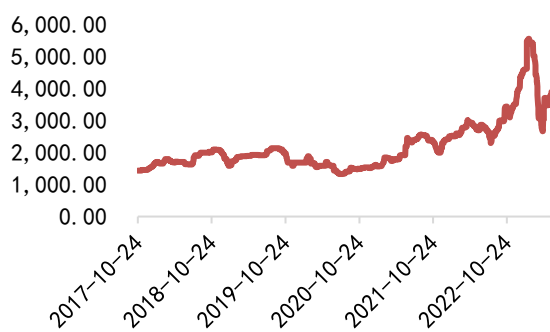
5) **金钼股份：关于公司的竞争力。**近期，金钼股份在接受调研时表示：公司拥有丰富的资源储备，领先的产业规模，优良的产品质量，持续稳定的供应能力，强大的研发实力，健全的营销网络。公司高品位钼精矿生产技术达到世界先进水平，钼冶金炉料、钼化工及钼金属深加工装备技术居国内同行前列。公司将坚持创新驱动赋能，产学研一体化推进，不断优化提升自主创新和集成创新能力，按照“行业引领”目标做实做强科技委，建立和完善专家委员会聘任和学术交流机制，全面加强技术研发统筹管理。同时全面对接利用创新平台，搭建项目孵化基地，瞄准专精特新科研方向，与陕师大共建的先进钼化合物功能材料校企联合中心成功入选陕西省“四主体一联合”平台；稳步推进秦创原平台建设，完成 4 个产业化项目和 3 个研发平台入驻。相信通过持续的研发投入和科技创新，公司能够不断形成新的竞争优势。（公司公告）

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产(元/吨度)



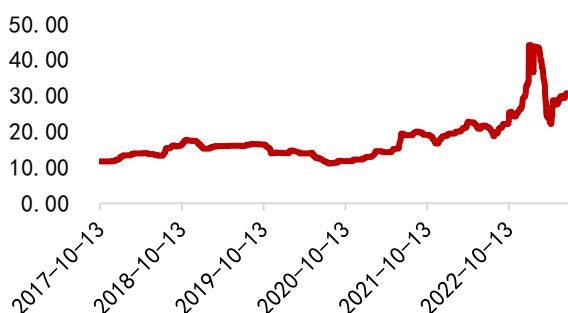
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上(元/吨度)



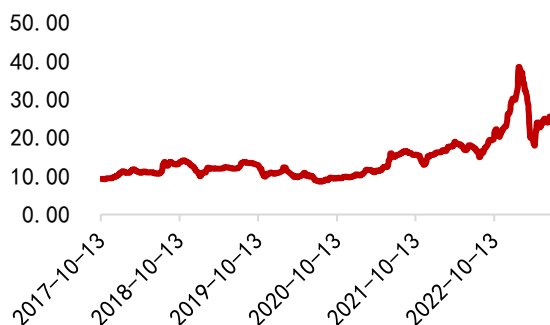
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



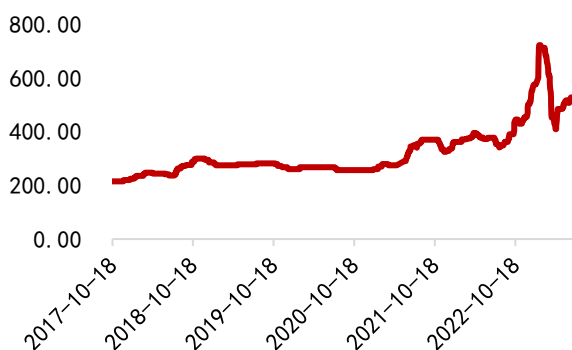
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



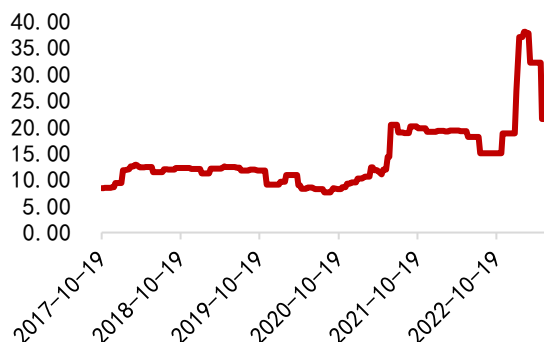
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



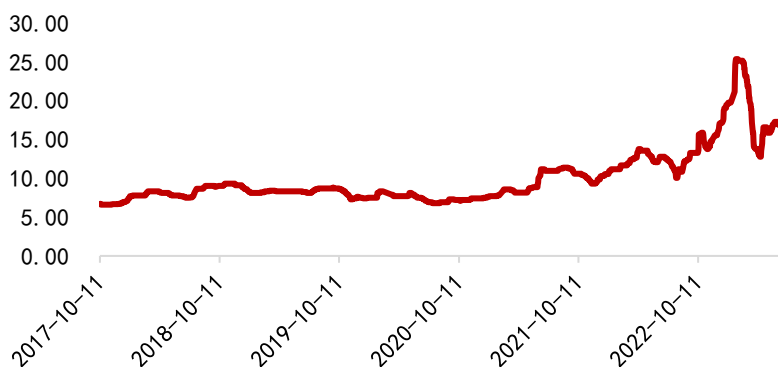
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 65: 卖价:钼:MoO₃-西方 (美元/磅)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.11 钒

- 1) 自然资源部: 巩固钒钛等综合利用优势技术。为建实科技创新平台、推动

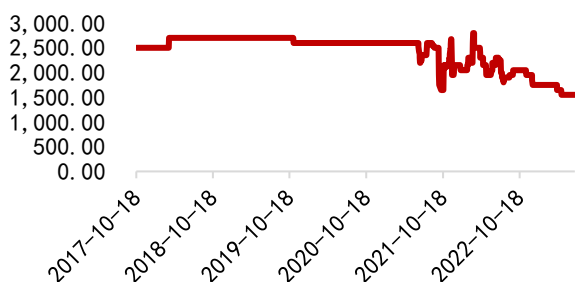
新一轮找矿突破战略行动，近日，自然资源部战略性矿产综合利用工程技术创新中心第一届技术委员会会议采用线上+线下的形式在成都召开。会上提到，作为矿产综合利用的“国家队”，中心要在巩固稀土、钒钛、锂等综合利用优势技术的同时，进一步拓展矿种类型及覆盖范围，强化如铜镍、铁矿等紧缺矿种的综合利用技术研发，同时进一步开发绿色低碳、经济可行的工艺技术路线，提升共伴生矿产资源综合利用水平；要加强协同创新，强化选矿—冶金—材料—信息技术的交叉融合，突破复杂共伴生矿产选冶技术瓶颈和局限性，充分发挥平台开放创新效能，加强与国内高校、科研院所、企业创新团队的融合，协同攻关一批难选冶的低品位矿产。（自然资源部）

2) 钒钛股份足额募资 22.8 亿元，海外投资者、知名公募积极认购。7月3日晚，钒钛股份披露公司向特定对象发行股票发行情况报告书，经审验，截至2023年6月25日，保荐人（主承销商）账户已收到22名认购对象缴付的认购资金合计人民币2,279,999,998.22元，22.8亿元权益资金已实现足额募集，钒钛股份向特定对象发行股份募集资金工作顺利完成。这是钒钛股份近十年来进行的首次再融资，本次成功发行体现出投资者对公司未来发展的认可与期待，也显示了钒钛股份抓住资本市场机遇、发挥上市公司直接融资功能推动产业高质量发展的努力与实力。公司表示，鞍钢集团将钒钛产业确立为“第三极”战略排头兵。本次钒钛股份通过资本市场募集权益资金，是落实鞍钢集团战略的重要举措，为做大做强鞍钢集团钒钛产业、提升钒钛股份市场竞争力、降低企业资产负债率奠定了坚实基础。这是实施全面注册制以来主板上市公司向特定对象发行股票首批完成证监会注册的项目之一。钒钛股份此次发行股票募集资金，将用于6万吨熔盐氯化钛白等项目建设及补充流动资金，有利于进一步提升市场竞争力和抗风险能力，助力其聚焦主业、高质量发展。（上海证券报；公司公告）

3) 承德钒钛：150 吨转炉提钒精准控制模型开发项目正式运行。承德钒钛公司“150吨转炉提钒精准控制模型开发”项目正式投入运行，标志着承德钒钛转炉提钒领域模型化生产实现重大突破，为后续炼钢及其它工序模型化生产的建立奠定了坚实基础。（承德钒钛）

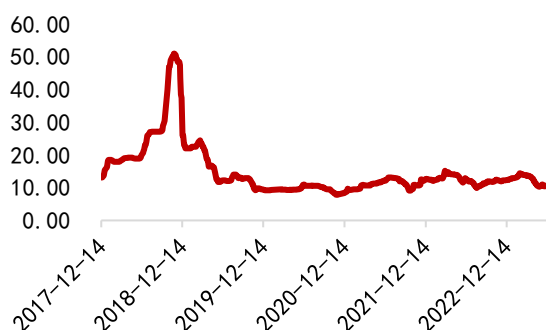
4) 永泰能源：关于公司核心管理人员第四次增持公司股票计划的公告。基于公司业绩持续增长、发展稳定向好、储能转型有序落地的良好基本面，以及对公司发展信心，为进一步维护公司股价，稳定市场预期，增强投资者信心，维护广大投资者特别是中小投资者权益，公司有关核心管理人员在前三次增持公司股票基础上，将进行第四次增持公司股票，以实现公司持续健康、高质量发展。公司有关核心管理人员将通过二级市场以集中竞价方式增持公司A股股票。公司有关核心管理人员预计本次增持公司股票总数量在1,200万股至1,400万股之间。本次增持计划不设价格区间，将由增持相关人员在增持期限内根据二级市场公司股票价格择机实施增持。自本公告披露之日起20个交易日内完成。本次增持股票资金均为增持相关人员自有资金。（公司公告）

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



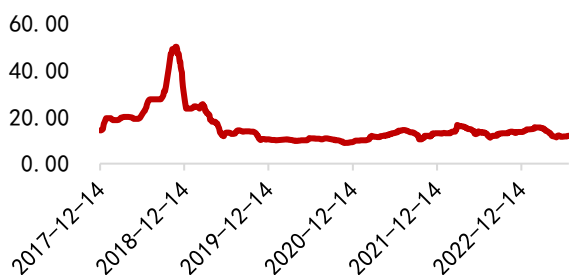
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产(万元/吨)



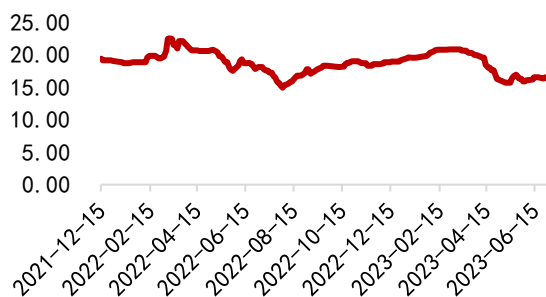
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



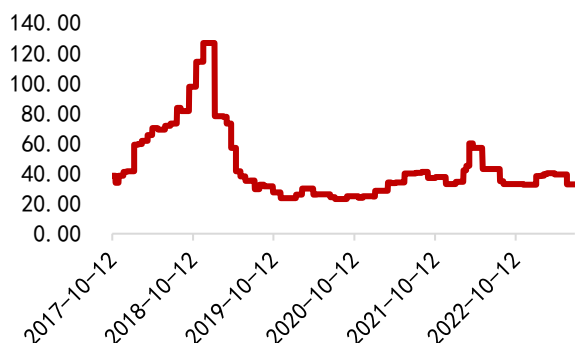
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



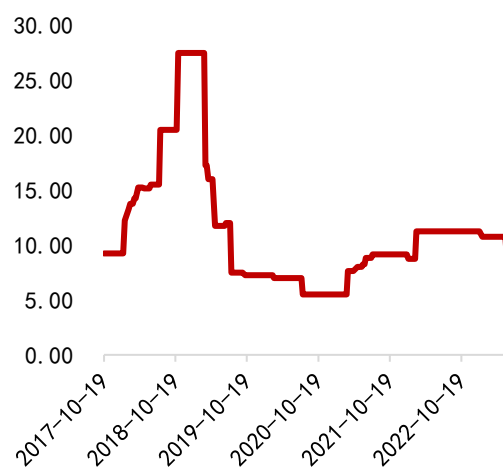
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

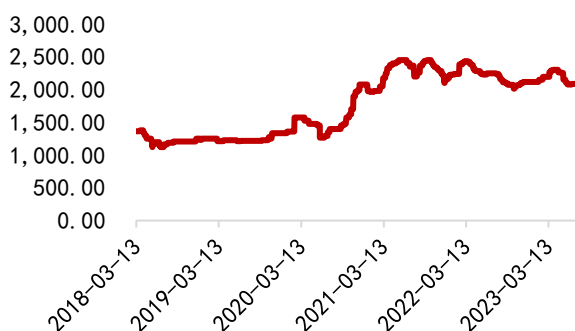
1) **宝钛股份：宇航级宽幅钛合金板材生产线建设取得重大进展。**近日，从宇航级宽幅钛合金板材生产线建设项目传来喜讯，1850mm 四辊可逆热轧机组进行 TC4 合金板材开坯测试轧制，成功将 240mm 厚合金板坯轧至 110mm 半成品，标志着宇航级宽幅钛合金板材生产线建设取得重大进展。这两种合金板材一次性试车成功，不仅标志着项目建设实现新突破，也标志着国内首套具有自主知识产权的 1850mm 钛合金板材轧制热轧机组初步具备生产能力，彻底摆脱了板材轧制生产线核心技术长期依赖进口的困境。（有色新闻）

2) **新加坡国立大学实现 1 平方厘米钙钛矿太阳能电池效率 24.35%，创世界纪录。**新加坡国立大学日前宣布，其科学家团队在有效面积为 1 平方厘米的钙钛矿太阳能电池上实现了 24.35% 的转换效率，创世界纪录。在该团队破纪录之前，1 平方厘米钙钛矿太阳能电池的转换效率纪录为 23.7%。新加坡国立大学研究团队负责人、助理教授 Hou Yi 表示，此次团队的研究是有效面积为 1 平方厘米面积上倒置结构钙钛矿太阳能电池效率超过正常结构钙钛矿太阳能电池的第一个实例，倒置结构钙钛矿太阳能电池具有出色的稳定性和可扩展性，其比正常结构钙钛矿电池效率更高意味着这是将这一尖端技术商业化的重要里程碑。（财联社）

3) **西部材料：关于控股子公司申请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进展的提示性公告。**西部金属材料股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）下属控股子公司西安天力金属复合材料股份有限公司（以下简称“天力复合”）提交的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的申请已经通过北京证券交易所上市委员会审核，并获得中国证监会注册。根据天力复合 2023 年 7 月 7 日披露的《西安天力金属复合材料股份有限公司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提示性公告》《西安天力金属复合材料股份有限公司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告书》及《西安天力金属复合材料股份有限公司关于公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的提示性公告》，经北京证券交易所同意，天力复合股票将于 2023 年 7 月 12 日在北京证券交易所上市。本次发行后，公司仍直接持有天力复合 4,823.20 万股股份，占天力复合本次发行后总股本的 45.08%（超额配售选择权全额行使后为 44.27%），仍是天力复合的控股股东，对其具有控制权，合并其财务报表。（公司公告）

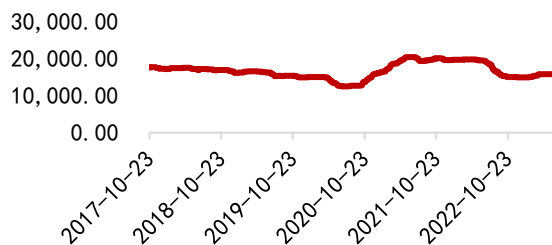
4) **极电光能宣布 0.72 平方米钙钛矿量产组件认证效率达到 17.18%。**极电光能 6 月 30 日宣布，近日，经全球权威机构 TUV-SUD 检测认证，极电光能在 0.72 平方米钙钛矿量产组件上创造了 17.18% 的全面积效率。这是极电光能继在 809.9 平方厘米钙钛矿组件上取得稳态效率 18.6% 的世界纪录后，在商用尺寸钙钛矿组件上的又一次重大突破，也是第三方机构检测的商用尺寸钙钛矿组件全面积效率首次突破 17%。（根据同花顺财经、上海证券报等公开信息整理）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



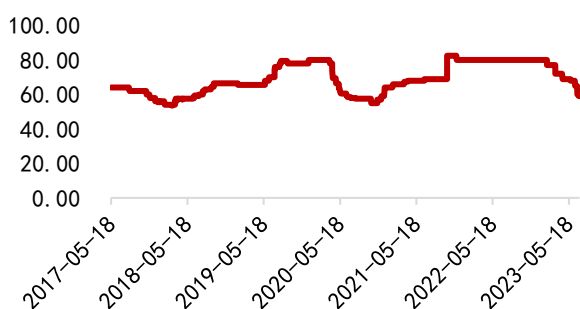
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



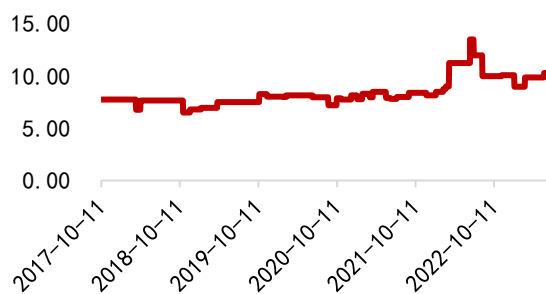
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



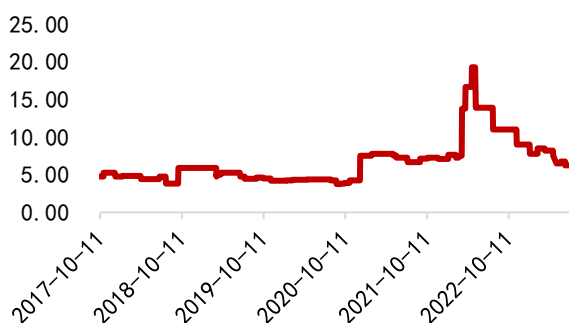
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



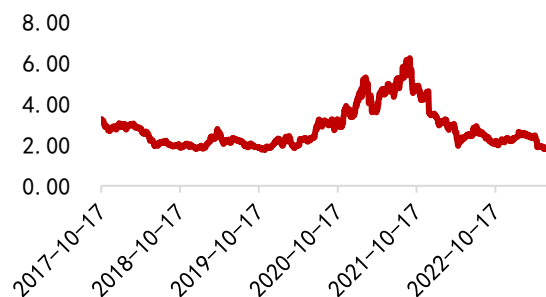
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **印度 2022-23 财年自阿联酋进口黄金数量下降至 20 年来最低水平。**数据显示，印度 2022-23 财年（截至 2023 年 3 月 31 日）自阿联酋进口黄金数量下降至 20 年来最低水平。具体看，印度 2022-23 财年自阿联酋进口黄金 52.81 吨，低于上一财年的 99.86 吨，也是自 2003 财年以来，印度自阿联酋进口黄金数量最低的一年。但分析师称，预计 2023-24 财年，印度自阿联酋的黄金进口来量料增加，因为基于 CEPA 协议，该国进口商自阿联酋进口黄金关税将下调 1%。（文华财经）

2) **Silver Lake 第四季度黄金销量增至 83,540 盎司。**黄金生产和勘探公司 Silver Lake Resources 周二公布称，其第四季度（截至 6 月 30 日当季）黄金销量增至 83,540 盎司，主要是受旗下 Deflector 和 Mt Monger 金矿销售量增加推动。该公司截至 3 月 31 日当季的黄金销售量为 62,852 盎司。该公司称，预计全年黄金现金生产成本料为每盎司 1,950-2,050 澳元。（文华财经）

3) **恒邦股份：关于投资建设复杂金精矿多元素综合回收项目的公告。**恒邦股份公告，根据公司发展统筹规划，拟再新建一套年处理 135 万吨复杂金精矿，搭配处理 10 万吨黄金湿法冶炼废渣，2.5 万吨含铜废物 HW22 和 2.5 万吨有色冶炼废物 HW48 的造铊捕金系统，同时采用最新研发的 CR 炉渣处理工艺，回收贵金属的同时，实现铜、铅、锌等多元素的综合回收。项目预计总投资为 42.7 亿元。（公司公告）

4) **银泰黄金：关于控制权拟发生变更的进展公告。**2023 年 6 月 30 日，山东黄金股东大会审议通过了《关于签订〈股份转让协议之补充协议〉的议案》。本次交易的实施尚需按照深圳证券交易所协议转让规定履行有关程序。（公司公告）

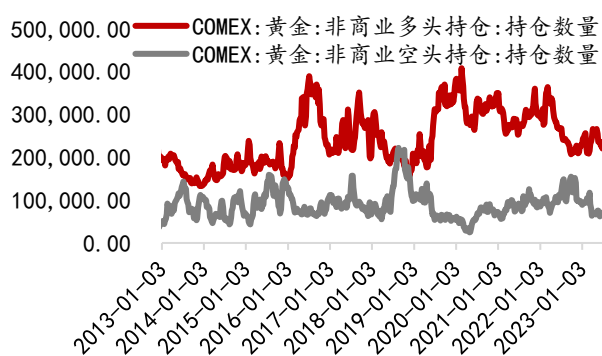
5) **湖南黄金：关于子公司湖南黄金洞矿业有限责任公司本部华家湾金矿临时停产的公告。**2023 年 7 月 3 日，黄金洞矿业收到岳阳市应急管理局出具的《现场处理措施决定书》（（湘岳）应急现决[2023]12 号），具体内容如下：2023 年 7 月 1 日 17 时左右，接黄金洞矿业《突发疾病意外事件简报》报告“2023 年 6 月 30 日晚上 21 时 30 分左右，华家湾金矿 180 中段主平巷一员工在下班途中，突发疾病晕倒，后经医生抢救无效死亡”，目前相关情况正在进一步调查核实。以上存在的问题无法保证安全生产，依据《中华人民共和国安全生产法》第六十五条第一款第二项的规定，责令暂时停止金塘 1 号脉-165m 以上区域、金塘 3 号脉-350m 及以上区域生产；责令严密制定并严格落实暂时停产期间的安全管控措施；待相关情况调查清楚后，经应急管理部门同意方可恢复生产。华家湾金矿金塘 1 号脉和 3 号脉相关区域于 2023 年 7 月 3 日起临时停产。鉴于调查工作正在进行，华家湾金矿金塘 1 号脉和 3 号脉相关区域复产时间尚不能确定，预计对公司的生产、经营产生一定影响。临时停产期间，黄金洞矿业将积极配合调查并严格落实临时停产期间的安全管控措施。（公司公告）

6) **西部黄金：关于子公司停产的公告。**2023年6月26日10:20分左右，新疆聚鼎建设工程有限公司驻阿克陶县百源丰矿业项目部在百源丰新疆阿克陶县奥尔托喀纳什三区锰+3605-24线东探矿巷发生一起冒顶事故，致使一人受伤，经喀什远东医院抢救无效后死亡，事故原因正在进一步调查。目前百源丰已自行停产，恢复生产的时间尚不确定。当前，事故调查和善后工作正在有序开展。公司将根据本次事故调查处理进展情况及时履行信息披露义务。（公司公告）

7) **贵研铂业：子公司贵研黄金拟投资 6931.01 万元建设黄金新材料生产线产业化项目。**为进一步完善公司全产业链布局，持续增强贵金属资源保障能力，公司全资子公司贵研黄金有限公司综合保税区分公司拟在昆明综合保税区投资建设“黄金新材料生产线产业化项目”，项目总投资 6931.01 万元。建设年产能 9.6 吨的黄金新材料生产线，其中，金锭 7.68 吨/年、金丝 0.96 吨/年、金粒 0.96 吨/年。（贵研铂业）

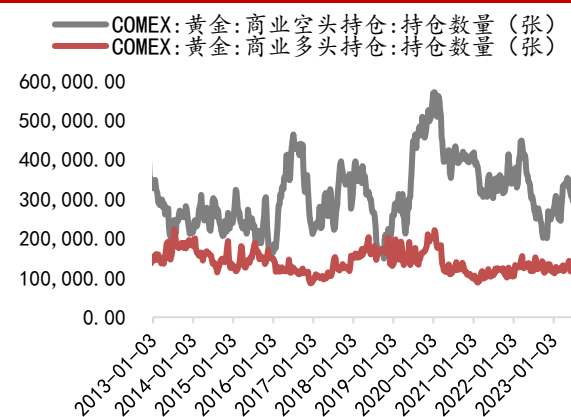
8) **金诚信：驻加纳子公司与赤峰黄金旗下公司签署 7106 万美元采矿工程建设合同。**金诚信 7 月 5 日公告，公司驻加纳子公司 Setters Investment Limited Company（开拓者投资有限公司）近日与赤峰黄金旗下 GoldenStar（Wassa） Limited 就其加纳 Wassa 金矿 242 及南部 B 区地下采矿工程建设有关事项协商一致并签署了工程协议。根据预计工程量暂估合同金额约 7106 万美元（含税）。（金诚信；同花顺财经）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



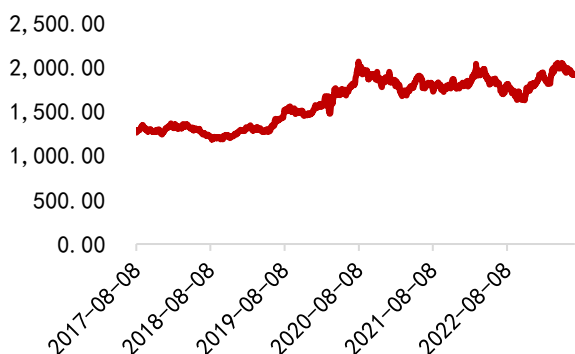
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



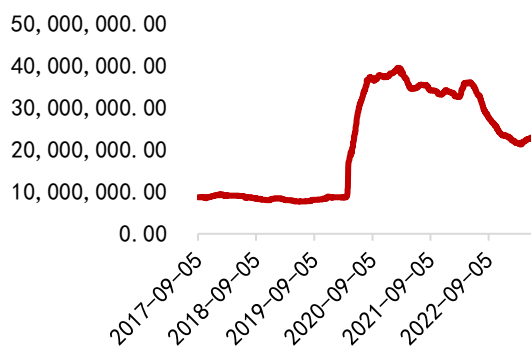
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



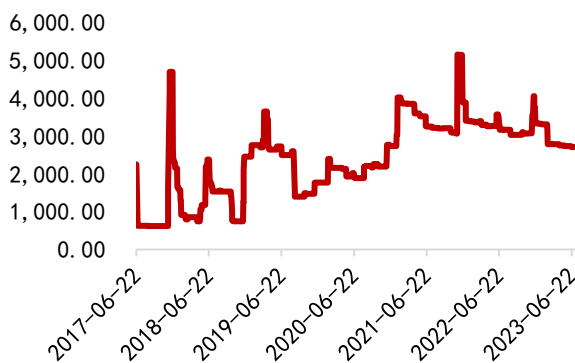
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)



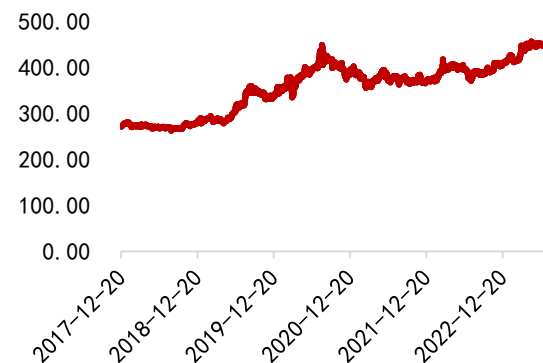
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)



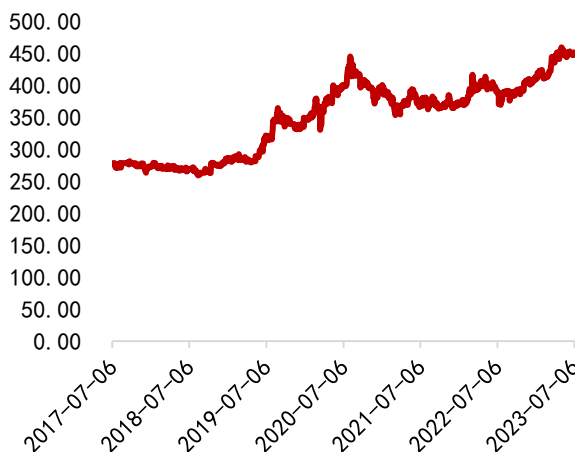
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



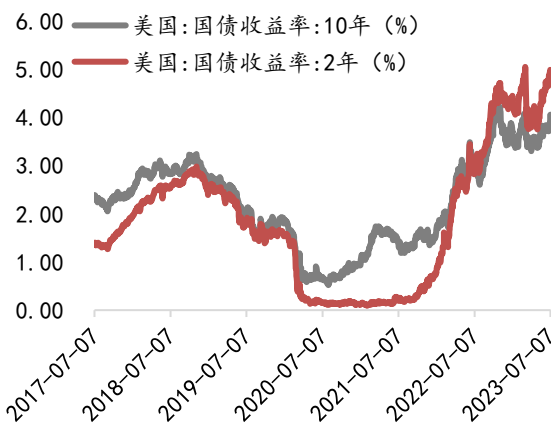
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



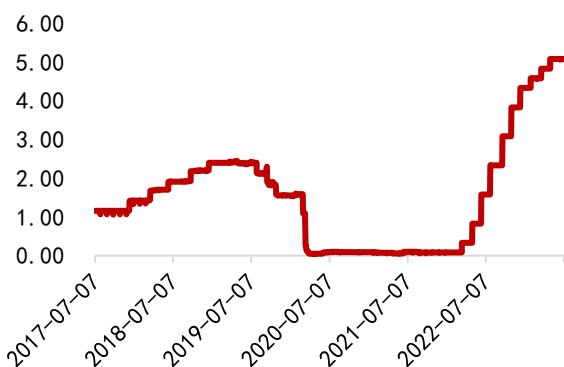
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



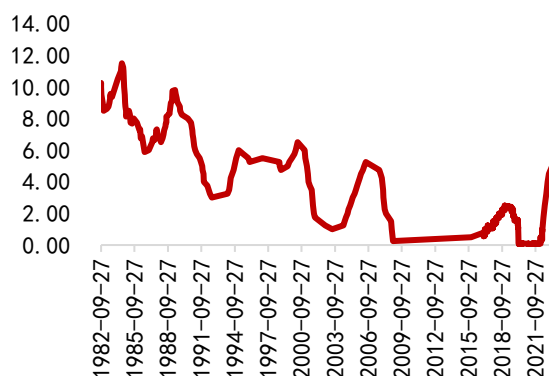
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



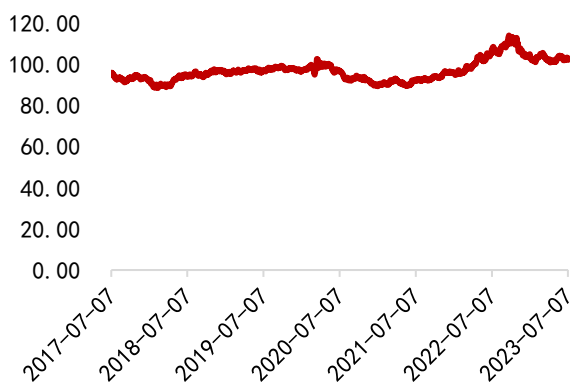
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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