

爱建证券有限责任公司

研究所

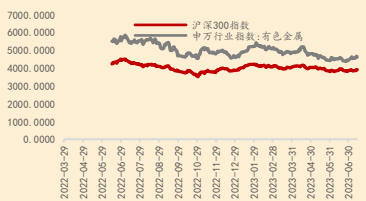
分析师:余前广

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	2.54%	-5.62%	-14.57%
相对表现	1.63%	-1.31%	-4.97%

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20日 星期四

金力永磁业绩点评:全球领先的高性能稀土永磁供应商产能持续扩张

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指上涨 1.29%收 3237.70,深证指数上涨 1.76%收 11080.32,沪深 300 上涨 1.92%收 3899.10,创业板指上涨 2.53%收 2224.10,有色金属行业指数(申万)上涨 2.34%收 4628.68,跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点。锂矿板块指数上涨 1.33%;钴板块指数上涨 2.26%;镍板块指数上涨 1.17%;稀土永磁板块指数下跌 0.91%;锡板块指数上涨 1.11%;钨板块指数上涨 0.89%;铝板块指数下跌 0.54%;铜板块指数上涨 6.69%;钒钛板块指数下跌 0.42%;黄金板块指数上涨 7.61%。

□投资分析

金力永磁系全球领先的高性能稀土永磁材料供应商,属国家重点高新技术企业、江西省制造业单项冠军企业,获得“中国新经济企业 500 强”“创业板上市公司 50 强”、2021 年度江西省科学技术进步奖一等奖、第四届江西省“井冈质量奖”等一系列荣誉。在全球“双碳”共识强化、下游需求快速增长的情形下,金力永磁产品性能优秀、产能持续扩张、技术研发领先、交付迅捷稳定,形成了良好的商业生态和优异的客户结构,中期业绩有望稳健增长。现结合公司 2022 年度报告、业绩说明会(4 月 17 日)、2023 年一季报、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。

新增产能释放、产品结构优化,钕铁硼磁钢量价齐升,驱动公司业绩大幅增长、再创新高。2022 年,市场需求保持高速增长,金力永磁产销量创新高,销售收入连续五年大幅增长;产品机构、客户结构进一步优化,包头工厂一期竣工投产,履约能力、交付能力受到客户一致好评;成为稀土永磁行业首家“A+H”上市公司,综合实力进一步增强。2022 年,公司实现营业收入 71.65 亿元,归母净利润 7.03 亿元,同比+75.61%/+55.09%;加权平均净资产收益率为 11.35%(同比-11.75pct)。经营活动现金流量净额 3.1 亿元,同比+204.66%(报告期业务增长,销售商品提供劳务的现金流增加);筹资活动现金流量净额 24.36 亿元,同比+100.03%(报告期 H 股上市完成并收到募集资金)。销售费用率低且同比进一步下行,管理费用率同比-1.5pct,精益管理持续深化见效。分产品看,钕铁硼磁钢实现营收 60.83 亿元(同比+61.49%),占比 84.89%;其他业务(主要为钕铁硼生产过程中产生的磁泥废料的销售等)实现营收 10.82 亿元(同比

+245.46%)，占比 15.11%。从产销看，2022 年，公司钕铁硼磁钢成品生产量 12,786.27 吨，销售 12,040.56 吨，同比+23.84%/12.44%。产品结构持续优化，公司使用晶界渗透技术生产 9,965 吨高性能稀土永磁材料产品(同比+64.33%)，占同期公司产品总量的 77.94% (同比+19.2pct)，其中：超高牌号产品产量为 6,124 吨。公司年报披露了下游细分领域有关情况：新能源汽车及汽车零部件领域收入达 28.89 亿元 (同比+174.97%)；节能变频空调领域营收 18.32 亿元 (同比+30.86%)；风力发电领域营收 7.18 亿元；机器人及工业伺服电机领域营收 2.53 亿元 (同比+145.17%)；3C 领域营收 1.96 亿元 (同比+22.33%)。分地区看，国内销售收入 63.46 亿元 (同比+71.45%)，占比 88.57%；国外销售收入 8.19 亿元 (同比+116.38%)，占比 11.43%，公司坚持长期主义、积极布局海外市场，分别在香港、欧洲、日本、美国、墨西哥设立子公司，作为境外技术交流、物流服务、销售平台，国际化程度持续提升。从毛利率看，2022 年公司毛利率为 16.18% (同比-6.25pct)，主要原因是稀土等直接材料成本增长较快，叠加包头工厂投产初期单位制造成本较高 (2022 年包头工厂处于产能爬坡阶段，全年综合毛利率约 12.64%，拉低了公司整体毛利率水平)。钕铁硼磁钢毛利率 15.1% (同比-6.23pct)。

高性能稀土永磁材料不可或缺、政策友好，产业链下游应用领域广阔、市场空间巨大、细分赛道增速快；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。高性能钕铁硼永磁材料属国家重点新材料，在清洁能源、节能环保领域不可或缺，受到国家政策大力支持；金力永磁持续聚焦新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、风力发电、机器人及工业伺服电机、3C、节能电梯、轨道交通等核心应用领域，与国内外细分领域龙头企业建立了长期稳定的合作关系，产业竞争力持续增强。从需求侧看，根据弗若斯特沙利文有关报告，全球 50% 以上的电力消耗来自电机，稀土永磁材料电机相比传统电机可节省 15%-20% 的能源；预计稀土永磁材料(主要包括钕铁硼永磁材料)的全球消耗由 2020 年的 20.95 万吨增至 2025 年的 30.52 万吨 (测算五年增幅 45.7%)。按下游应用领域作进一步分析，新能源汽车领域：根据乘联会数据，2022 年新能源乘用车国内零售达 567.4 万辆 (同比+90.0%)，占全年乘用车零售销量的 27.62% (渗透率)，已提前超额完成《新能源汽车产业发展规划 (2021-2035 年)》预期目标。据 CleanTechnica 数据，2022 年全球新能源汽车累计销量 1,009.12 万辆，占汽车整体市场的 14%，保持高速增长态势。预判伴随着新能源车产能进一步提升，高性能钕铁硼永磁材料作为驱动电机核心零部件也将面临持续高增长的市场需求。节能变频空调领域：国家发改委、工信部等七部门有关文件明确：到 2022 年，家用空调能效准入水平提升 30%；到 2030 年，主要制冷产品能效准入水平再提高 15% 以上。2020 年 7 月 1 日《房间空气调节器能效限定值及能效等级》正式实施，定频空调产品全面淘汰，高效能变频空调成为市场主流。高性能钕铁硼磁钢作为变频空调压缩机核心材料，未来需求将大幅增长。根据弗若斯特沙利文有关报告，到 2025 年，全球节能变频空调产量将达约 2.14 亿台，2020-2025 年复合增长率约 16.6%；全球节能变频空调的高性能钕铁硼永磁材料消耗量

预计约 1.97 万吨，2020-2025 年复合增长率约 16.6%。风力发电领域：国家发改委、国家能源局等 9 部门《“十四五”可再生能源发展规划》提出，2025 年可再生能源年发电量达 3.3 万亿千瓦时左右；“十四五”期间，风电和太阳能发电量实现翻倍。根据全球风能理事会（GWEC）《2023 全球风能报告》，预计未来五年平均每年风电新增装机将达 136GW，复合增长率 15%。预判伴随着机组大型化特别是海上风电装机量占比提升，永磁电机的市占率也将进一步提升，有力带动高性能钕铁硼永磁材料消耗量增长。

工业节能电机领域：2021 年 10 月，工信部、市场监管总局《电机能效提升计划（2021-2023 年）》提出，引导企业实施电机等重点用能设备更新升级，优先选用高效节能电机。2022 年 6 月，工信部等六部门《工业能效提升行动计划》提出：实施电机能效提升行动，加快高性能电磁线、稀土永磁、高磁感低损耗冷轧硅钢片等关键材料创新升级；到 2025 年，新增高效节能电机占比达 70% 以上。预判伴随着政策深入实施，稀土永磁工业节能电机的渗透率将进一步提高，进而增加稀土永磁材料的需求。从供给侧看，高性能稀土永磁材料具备较高的进入壁垒，金力永磁掌握了行业领先的晶界渗透技术，积淀形成了较强的生产研发能力、雄厚优质的客户资源，在行业内具备先发优势，伴随着产能持续扩张、产品结构持续优化，中期业绩有望稳健增长。高性能稀土永磁材料具备较高的生产技术壁垒（非标准化产品；满足下游客户对产品特性、质量、数量及交货时间的特定要求）、客户认证壁垒（钕铁硼永磁材料的质量对客户最终产品的性能有重大影响，产品评鉴及认证周期较长，客户一般不会轻易更换供应商），金力永磁作为众多细分领域头部客户的主要供应商具备先发优势。金力永磁掌握行业领先的晶界渗透技术，可通过配方优化（减少 50%-70% 的中重稀土用量）帮助客户降低生产成本，同时维持磁材产品的高性能；高牌号产品已获得各领域客户的高度认可、已取得国际客户的大批量订单；公司荣获第四届江西省井冈质量奖（江西省最高的政府质量奖项）。金力永磁持续完善与客户需求相适应的经营模式，依托较强的研发能力、质量控制与稳定交付，夯实与客户的稳固合作关系，强化细分市场的领先地位。根据年报披露：新能源汽车及汽车零部件领域，金力永磁是全球新能源汽车行业驱动电机用磁钢的领先供应商，产品已被比亚迪、特斯拉等全球前十大新能源汽车生产商采用，根据 CleanTechnica 数据，公司 2022 年全球市场占有率约 28%。公司获得比亚迪-弗迪动力 2021 年度“优秀供应商”称号、BOSCH 集团“2022 亚太区创新供应商奖”。节能变频空调领域，公司覆盖全球变频空调压缩机前十大生产商中的八家，属美的、格力等知名品牌的重要磁钢供应商。风力发电用磁钢领域，公司覆盖全球前五大风电整机厂商中的四家。机器人及工业伺服电机领域，公司主要客户包括博世力士乐等。公司已成为节能电梯、轨道交通等领域重要的高性能磁钢供应商之一。综上，基于广阔的市场空间、突出的先发优势，金力永磁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，努力构建互利共赢的良性商业生态，迈向高质量发展。金力永磁核心技术保持行业领先地位，已掌握以晶界渗透技术为核心的自主技术及专利体系，具备全产品生产能

力，高牌号产品实现大规模交付、占比持续提升，利用技术专长积极参与客户新产品的设计，自主创新和质量管理能力得到海内外客户高度认可。2022年，公司研发费用3.37亿元，同比+110.71%，占营收4.71%；研发人员647人，同比+57.42%。金力永磁领衔与南昌航空大学、钢铁研究总院有限公司合作的“高性能、低重稀土磁体关键技术开发及稀土永磁电机产业化应用”项目荣获2021年度江西省科学技术进步奖一等奖。截至2022年末，公司已拥有授权专利60件，其中授权发明专利28件，授权实用新型专利32件。金力永磁高度重视ESG管理，公司生产的高性能钕铁硼永磁成品销售量可支持装配约286万辆新能源乘用车、5,028万台空调压缩机、8.29GW风力发电机的装机容量，共助力减少碳排放量约3,782万吨/年；2022年环保投入总金额1,537万元，同比+50.98%。公司率先在行业内构建全回收绿色可追溯稀土永磁产业链，2022年获得SGS颁发的全球钕铁硼行业首张PAS 2060碳中和达成宣告核证证书。公司拟在墨西哥投资1亿美元建设“废旧磁钢综合利用项目”，与金风科技和华润电力开展绿色电力合作计划。公司实施包括股权激励计划在内的多维度激励制度，有效助力员工积极性、团队稳定性；2022年10月，公司向220名激励对象授予限制性股票282.6万股，占公司总股本约0.34%。金力永磁与包括北方稀土集团、中国稀土集团在内的重要稀土原材料供应商建立了稳定的战略合作关系，连续两年获评北方稀土“优质客户”奖项。公司自2018年上市以来已连续三年获得深交所信息披露A级（优秀）考评结果。2022年，金力永磁获得“中国上市公司ESG百强”“中国碳公司行业标兵”“中国上市公司投资者关系最佳董事会”等一系列荣誉，董事长蔡报贵先生荣获“企业家精神奖”。金力永磁Wind ESG最新评分7.68，在有色金属行业位居前列。金力永磁注重给予投资者积极回报，2022年度权益分派方案已落实：向全体股东每10股派发现金红利2.6元（含税），A股共计派发现金红利185,541,663.32元（含税）；股利支付率29.76%。根据Wind数据，金力永磁2018年登陆深交所创业板以来，累计分红3.86亿元，分红率20.53%。

金力永磁坚持以“用稀土创造美好生活”为使命，长期聚焦高性能钕铁硼永磁材料主业，明确将“成为稀土永磁材料行业的全球领导者”作为战略目标，未来计划进一步扩大产能；加大研发力度、拓宽产品种类；扩大全球业务版图，提高全球市场份额。根据年报披露，公司2023年度经营计划主要是：以“客户导向、国际布局、勇攀高峰”为方针，深入抓好在建项目的建设计划（宁波项目尽早竣工投产；推进包头二期项目建设）、市场开发计划（积极开拓3C、轨道交通等细分市场）、技术开发与创新计划（争创国家企业技术中心）、质量管控及精益管理计划、团队建设计划。根据投资者关系活动记录表、年报披露，金力永磁目前已具备23,000吨的产能，规划到2025年，国内将建成高性能钕铁硼永磁材料年产能40,000吨（预计增幅73.9%）；规划在墨西哥投资形成年处理5,000吨废旧磁钢综合利用及配套年产3,000吨高端磁材产品的生产能力。2023年，公司在产销量方面仍将保持一定的增长。公司披露一季报显示：2023Q1实现营收16.51亿元，归母净利润1.78亿元，同比+9.4%/+8.77%；经营活动现金流量净额4.17亿元，同比+198.46%；合同负债同比+13.9%；管理费用率同比

-10.2pct。2023Q1，面对稀土原材料价格波动等外部不利因素，公司凭借强大的产能、优秀的技术研发、快速的产品交付，实现了稳中有进。产品结构进一步优化，公司使用晶界渗透技术生产 2,719 吨高性能稀土永磁材料产品（同比+47.39%），占同期公司产品总量的 86.82%（同比+19.83pct），其中：超高牌号产品产量为 1,554 吨。从细分领域看：公司新能源汽车及汽车零部件领域收入达 8.04 亿元（同比+78.56%），机器人及工业伺服电机领域收入为 5,836 万元（同比+34%），均保持快速增长势头。根据 Wind 一致预测，2023 年营收 85.6 亿元，同比+19.46%；归母净利润 9.47 亿元，同比+34.77%。当前公司估值处于相对合理区间，截至 7 月 19 日收盘，公司 PE (TTM) 为 33.63（为历史最高 PE (TTM) 195.7 的 17.2%分位），PB (LF) 为 3.57（为历史最高 PB (LF) 27.63 的 12.9%分位）；公司客户结构优异、粘性较强，业务具备成长属性，当前 PEG 为 0.73。我国已确立世界磁性材料生产大国、产业中心的地位，高性能钕铁硼永磁材料市场需求巨大、增长迅速，金力永磁已在全球细分产业链构建一定的领先优势，值得中长期跟踪关注。从二级市场投资交易视角看，机器人、新能源等产业线索持续受到高度关注，在此意义上，在低估值时建仓金力永磁，在中期维度上或具备更充分的安全边际、更佳的风险收益比。

□投资建议

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的锡、钨、钼、铜产业链头部上市公司。钴盐价格有阶段性企稳迹象。考虑到美联储大幅加息步入尾声、俄乌冲突等国际政治变数犹存，黄金价格中期仍有上行动能。

□风险提示

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

目录

1、市场回顾.....	10
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	11
2.1 锂.....	11
2.2 钴.....	15
2.3 镍.....	17
2.4 稀土永磁.....	18
2.5 锡.....	21
2.6 钨.....	22
2.7 镁.....	24
2.8 铝.....	26
2.9 铜.....	29
2.10 钼.....	33
2.11 钒.....	36
2.12 钛.....	37
2.13 黄金.....	39
3、风险提示.....	43

图表目录

图表 1:有色金属行业表现.....	10
图表 2:申万一级行业板块表现(2023/07/10-2023/07/14)	10
图表 3:板块涨跌幅(2023/07/10-2023/07/14)	11
图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨).....	14
图表 5:碳酸锂(99.5% 电池级/国产)(元/吨).....	14
图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)	14
图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)	14
图表 8:价格:六氟磷酸锂(万元/吨).....	14
图表 9:安泰科:平均价:磷酸铁锂:动力型:国产(元/吨).....	14
图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨).....	15
图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)	15
图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)	16
图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨).....	16
图表 14:安泰科:平均价:四氧化三钴:国产(元/吨).....	16
图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)	16
图表 16:安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨).....	16
图表 17:LME 钴分地区库存 (吨)	16
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).....	18
图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨).....	18
图表 22:库存:镍矿:港口合计(10 港口) (万吨)	18
图表 23:库存小计:镍:总计 (吨)	18
图表 24:氧化镨钕: $\geq 99\%$ Nd ₂ O ₃ 75%:中国(元/吨).....	20
图表 25:氧化钕: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	20
图表 26:氧化镨: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	20
图表 27:氧化镱: $\geq 99\%$:中国(元/公斤).....	20
图表 28:氧化铽: $\geq 99.9\%$:中国(元/公斤).....	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).....	22
图表 33: 库存小计:锡:总计 (吨)	22
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	24
图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	24
图表 36:碳化钨粉: $\geq 99.7\%$:2-10um:国产(元/公斤).....	24
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)	25
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990 (元/吨)	25
图表 39: 国际现货价:镁 (美元/吨)	26
图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)	28
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)	28

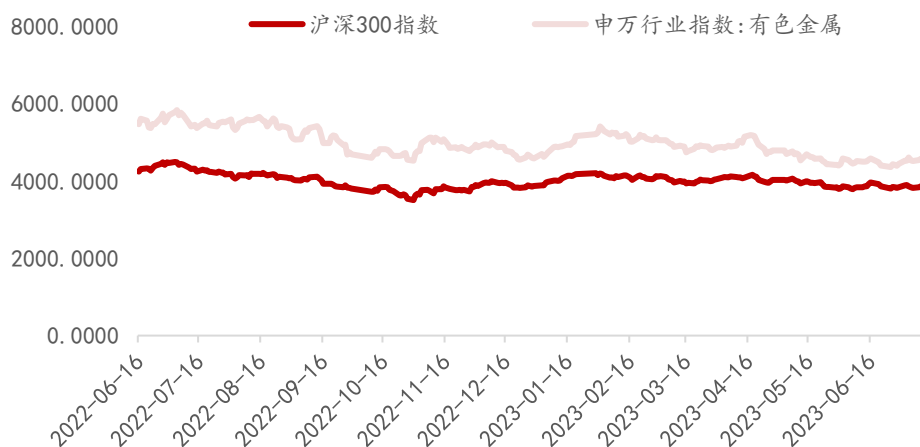
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	28
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	28
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	28
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	28
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	29
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	29
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	29
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	29
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	31
图表 51: 平均价:粗铜: \geq (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)	38
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	38
图表 75: 价格:海绵钛: \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)	41
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	41
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) (%)	42
图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)	42
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

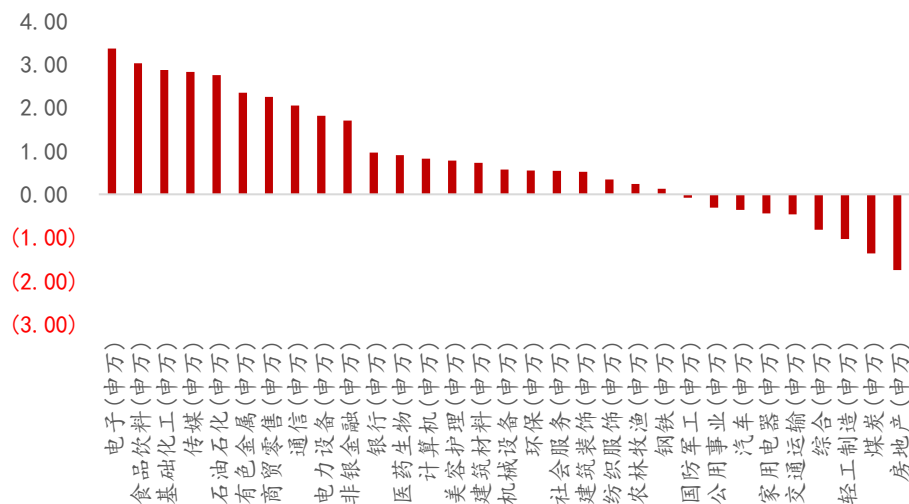
过去一周，上证综指上涨 1.29% 收 3237.70，深证指数上涨 1.76 % 收 11080.32，沪深 300 上涨 1.92 % 收 3899.10，创业指上涨 2.53 % 收 2224.10，有色金属行业指数（申万）上涨 2.34 % 收 4628.68，跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点。

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(2023/07/10-2023/07/14)

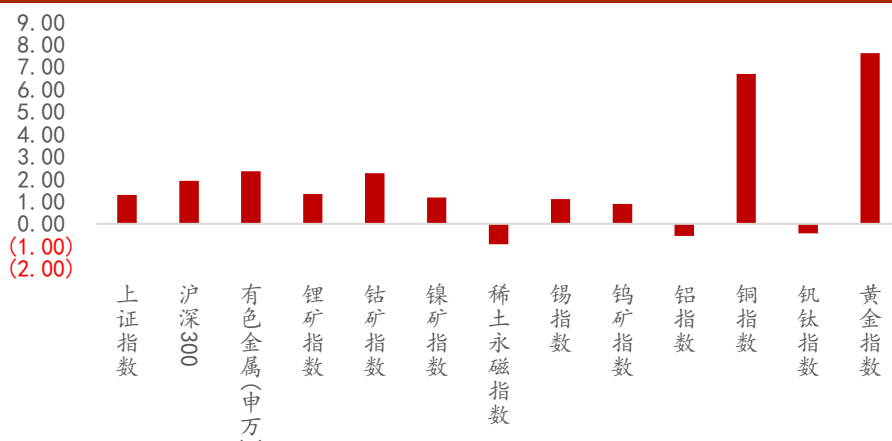


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，黄金板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数上涨 1.33 %；钴板块表现强于大市，指数上涨 2.26 %；镍板块表现弱于大市，指数上涨 1.17%；稀土永磁板块表现弱于大市，指数下跌 0.91%；锡板块表现弱于大市，指数上涨 1.11%；钨板块表现弱于大市，指数上涨 0.89%；铝板块

表现弱于大市，指数下跌 0.54%；铜板块表现强于大市，指数上涨 6.69%；钒钛板块表现弱于大市，指数下跌 0.42%；黄金板块表现强于大市，指数上涨 7.61%。

图表 3:板块涨跌幅(2023/07/10-2023/07/14)



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) 广期所: **碳酸锂期货、期权合约上市交易时间确定**。(1) 碳酸锂期货合约自 2023 年 7 月 21 日(星期五)起上市交易。首批上市交易合约为 LC2401、LC2402、LC2403、LC2404、LC2405、LC2406 和 LC2407。上市首日, 碳酸锂期货合约交易保证金水平为合约价值的 9%, 涨跌停板幅度为挂牌基准价的 14%。如合约有成交, 则下一交易日起, 交易保证金水平为合约价值的 9%, 涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 7%。(2) 碳酸锂期权合约自 2023 年 7 月 24 日(星期一)起上市交易, 交易时间与碳酸锂期货合约交易时间一致。首批上市交易合约为以 LC2401、LC2402、LC2403、LC2404、LC2405、LC2406 和 LC2407 期货合约为基础的碳酸锂期权合约。根据 BAW 美式期货期权定价模型计算新上市期权合约的挂牌基准价。(广州期货交易所)

2) **天齐锂业拟斥 1.5 亿美元参与 smart Mobility A 轮股权融资**。天齐锂业全资子公司天齐锂业香港有限公司拟以认购新增注册资本的方式与 smartMobilityPte.Ltd. 签署《股份认购协议》, 以 1.50 亿美元(按照 2023 年 7 月 13 日中国外汇交易中心授权公布的人民币汇率中间价折算, 折合人民币约 10.73 亿元)的自有资金参与 SM 的 A 轮股权融资, 认购其发行的 1760.56 万股 A 类普通股。SM 本轮融资的总融资额度为 2.50 亿美元至 3.00 亿美元。SM 为一家根据新加坡法律注册成立的股份有限公司, 为智马达汽车有限公司控股股东, 智马达的主营业务为新能源汽车的制造与销售。(公司公告)

3) **吉翔股份: 2023 年半年度业绩预盈公告**。经财务部门初步测算, 预计公司 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈。预计本期实现归属于上市公司

公司股东的净利润为 800 万元到 1,200 万元。2023 年上半年，公司业绩较去年同期实现扭亏为盈，由锂盐板块业绩贡献所致。截至目前，公司年产 45000 吨锂盐项目一期稳定运转，二期已于 2023 年 4 月正式开工；2023 年半年度预计实现归属于上市公司股东的净利润 9,000 万元到 10,000 万元，显现了较强的盈利能力。公司同比锂盐板块净利润大幅增长，主要原因如下：1、在 2023 年上半年锂盐行业整体价格下行的情况下，公司及时预判市场变化，一季度加速出货，合理控制存货跌价风险；同时，考虑到锂盐产品价格波动可能导致与原材料采购成本倒挂，公司锂盐业务经营方针及时调整为以加工为主的模式。目前公司锂盐产线稳定提升，加工的毛利率保持持续盈利的状态，维持产能运转并形成良性循环。2、公司于 2022 年 1 月完成对湖南永杉锂业有限公司股权的收购，正式开展锂盐业务，直至 2022 年 6 月底一期项目才全线贯通，故去年上半年同期锂盐收入、净利润相对较低。同期钼板块业务受到产品及原料价格波动频繁、产品毛利率偏低、存货跌价损失增加的因素影响，导致公司钼业务亏损较大，从而拉低公司整体盈利水平。（公司公告）

4) **天华新能与甘眉工业园区拟签订 50 亿元锂电材料项目投资合同。**苏州天华新能源科技股份有限公司与四川省眉山市甘眉工业园区管理委员会拟签订项目投资合同，建设新能源锂电材料生产线及相关生产设施、配套设施，项目预计总投资人民币 50 亿元。项目用地约 460 亩（具体位置以双方认可的测绘红线图为准），位于眉山市甘眉工业园。建设新能源锂电材料生产线及相关生产设施、配套设施，项目分两期建设。项目预计总投资约 50 亿元。该项目预计启动时间为 2023 年第 3 季度，2025 年 12 月底前两期全部建成竣工。（公司公告）

5) **西藏矿业发布 2023 年半年度业绩预告。**西藏矿业近期发布 2023 年半年度业绩预告称：因上半年锂盐市场行情跌宕起伏，导致下游加工厂不敢接货。加之电池厂以按需采购为主，上半年放缓采购节奏，下游需求不稳定。而近期部分锂盐厂出货量增加，顺势下调市场报价，也导致市场成交价大幅下调。综上，西藏矿业主要产品锂精矿销售量、价格较上年同期大幅下降，导致报告期内的营业收入及利润大幅下降。同时，本期收到了信托产品分配收益，致使非经常性损益较上年同期增加。（公司公告）

6) **协鑫能科终止津巴布韦锂矿开发，将退超 2000 万定金。**协鑫能科公告，Zim-Thai Tantalum (Private) Limited 公司与公司全资子公司协鑫锂电于近日签署了《合同解除协议书》。由于客观经济形势发生了重大变化，各方均同意通过友好协商的方式解除《锂矿资源开发合作协议》。同时，Zim-Thai Tantalum 津巴布韦在《合同解除协议书》签署后 30 日内将已支付的定金人民币 20,592,900 元退还给协鑫锂电。（公司公告）

7) **中矿资源：津巴布韦 200 万 TPA 锂矿项目投料试生产。**中矿资源集团股份有限公司总投资 19.37 亿元的津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目和 200 万吨/年（锂辉石）新建工程项目分别建设完成并正式投料试生产。此次 Bikita 矿山 200 万吨/年改扩建工程达产后，预计年产锂精矿 41.20 万吨。新

的扩建工程较原 120 万吨/年方案,生产规模增长 66.67%;产品增加 16.5 万吨/年,具有较好的经济效益。中矿资源称,本次扩产不涉及原有募投项目的调整,增加投资部分以自有资金投入。(公司公告)

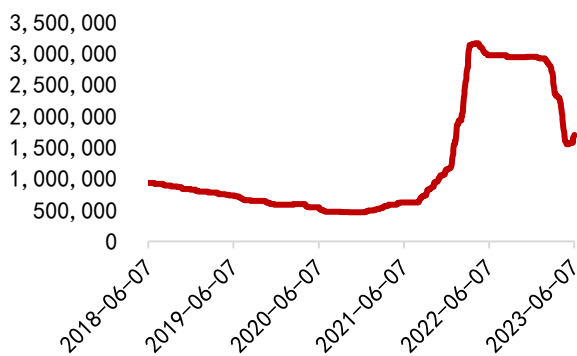
8) **盛新锂能:关于控股股东进行股份质押的公告**。盛新锂能集团股份有限公司于近日接到公司控股股东深圳盛屯集团有限公司(以下简称“盛屯集团”)的通知,获悉盛屯集团将其所持有的公司无限售流通股 230 万股股份办理了质押业务。具体情况公告如下:盛屯集团本次质押数量 2,300,000 股,占其所持股份比例 2.59%,占公司总股本比例 0.25%。(公司公告)

9) **昊朔科技投资 31.5 亿元的新能源产业园项目正式投产**。位于湖北十堰高新区的昊朔科技新能源产业园项目全部建成投产,该项目投资 31.5 亿元,可年产磷酸铁锂正极材料 20 万吨。近期,昊朔科技新能源产业园中 8 条生产线全速运转,生产出来的磷酸铁锂电池正极材料第一时间发往比亚迪、宁德时代等电池生产企业,每天发货超过 260 吨。昊朔新能源科技有限公司董事长裴明盾表示,昊朔一期项目已于 2022 年 9 月实现达产,二期项目目前已全部建设完毕。昊朔一期、二期全部投产年产值可达 300 亿元以上。(湖北十堰政府门户网站)

10) **鑫辉源年处理 15GWh 动力电池回收项目奠基**。安徽鑫辉源循环技术有限公司年处理 15GWh 动力电池梯次利用及再生项目奠基仪式在安徽省安庆市潜山市举行。安徽鑫辉源循环技术有限公司年处理 15GWh 动力电池梯次利用及再生项目总投资 10.5 亿元,用地 100 亩,投资分两期实施,一期投资 5.5 亿元,建设厂房、研发楼及附属设施,建设 4 条梯次生产线、2 条电池回收再生系统生产线,计划 2024 年 4 月投产;二期投资 5 亿元,新增建设 2 条梯次生产线、2 条电池回收再生系统生产线,计划 2024 年底投产。(公司新闻)

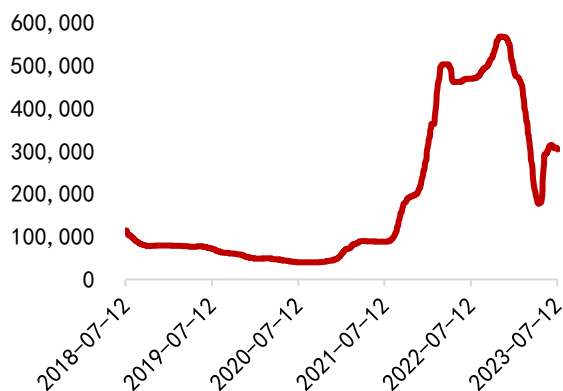
11) **江特电机:2023 年半年度业绩预告**。公司预计 2023 年 1-6 月业绩预亏,归属于上市公司股东的净利润为-6000.00 万--4000.00 万,净利润同比下降 104.45%至 102.97%。公司 2023 年上半年度业绩较上年同期大幅下降的主要原因是:(1)报告期内,碳酸锂价格持续下跌,公司消化前期较高价格外购的锂资源,导致锂盐业务亏损;(2)报告期内,受区域内客观因素影响,自有矿供应阶段性下降,导致自有锂盐产量阶段性下降。上述因素促使公司报告期内的营业收入和净利润出现较大幅度的下降,随着后续公司自有矿和产能的逐步恢复以及碳酸锂价格趋于稳定,公司经营业绩有望得到改善。(公司公告)

图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨)



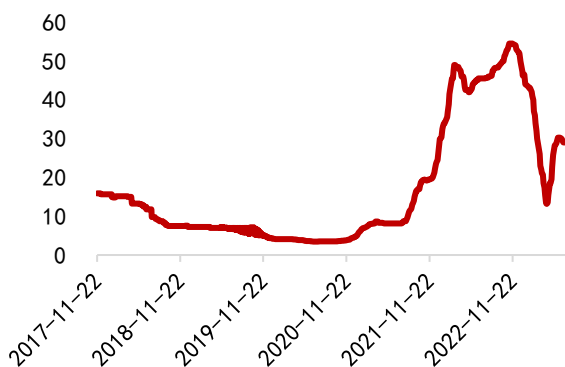
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



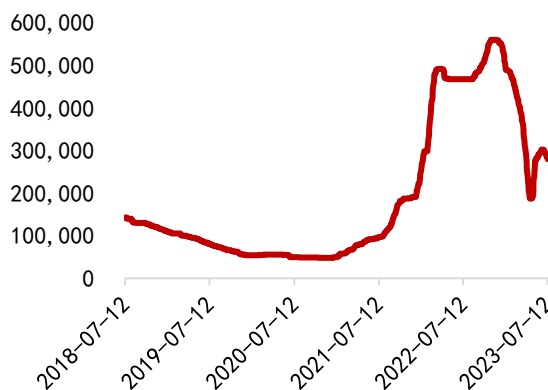
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



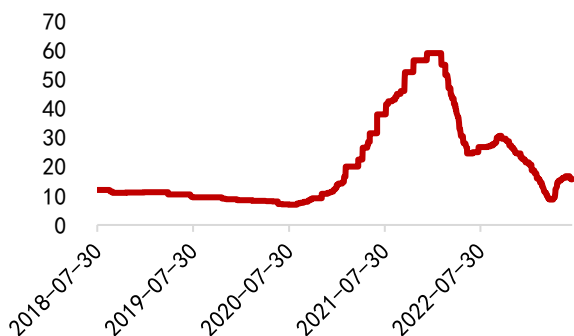
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



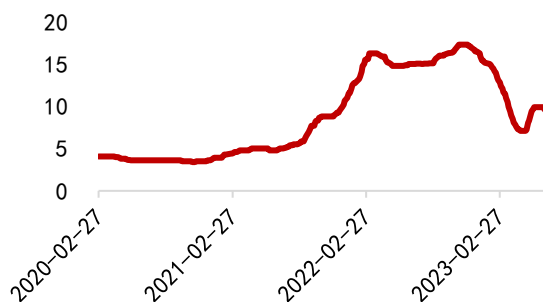
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

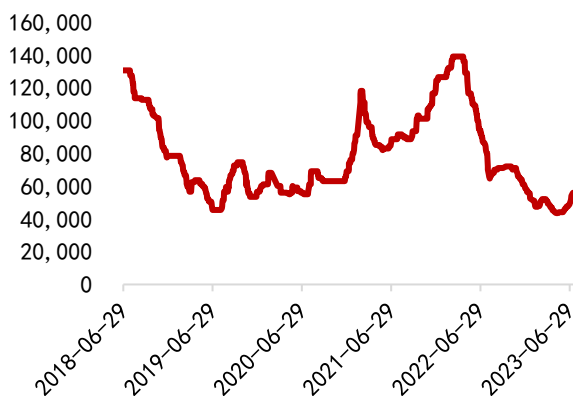
2.2 钴

1) **华友钴业:与浦项韩国合资公司顺利竣工,可产硫酸镍 1.2 万吨/年、硫酸钴 4000 吨/年。**华友钴业与浦项韩国合资公司 POSCO HY Clean Metal (浦项华友循环再生韩国公司) 在韩国全罗南道光阳市栗村产业园顺利竣工,标志着华友钴业正式进军韩国再生市场。POSCO HY Clean Metal (浦项华友循环再生韩国公司) 是华友钴业和浦项集团在韩国成立的电池回收再利用工厂,年处理黑粉能力 12000 吨,可生产硫酸镍产品 12000 吨/年,硫酸钴 4000 吨/年,碳酸锂 2500 吨/年。(新浪财经)

2) **腾远钴业:关于首次回购公司股份的公告。**公司于 2023 年 7 月 13 日首次通过股票回购专用账户以集中竞价交易方式实施回购,回购公司股份数量为 67,790 股,占公司总股本的 0.03%,本次回购股份的最高成交价为 39.69 元/股,最低成交价为 39.29 元/股,成交总金额为 2,681,114 元(不含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。(公司公告)

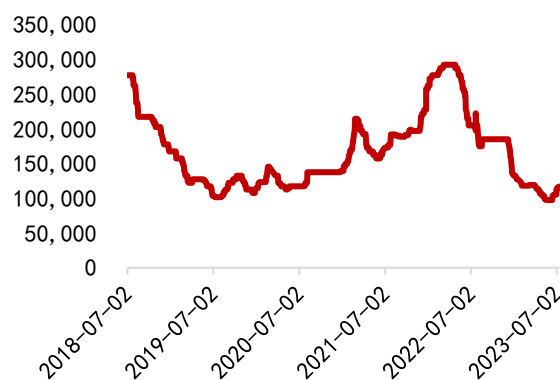
3) **盛屯矿业:2023 年半年度业绩预减公告。**经财务部门初步测算,预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 15,000.00 万元至 20,000.00 万元,与上年同期相比,将减少 54,141.67 万元至 59,141.67 万元,同比减少 73.02%至 79.77%。公司 2023 年半年度业绩对比去年同期大幅下降的主要原因是公司主营金属品种的价格对比去年同期有较大幅度的下跌,直接影响了主要生产企业的盈利水平。(公司公告)

图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨)



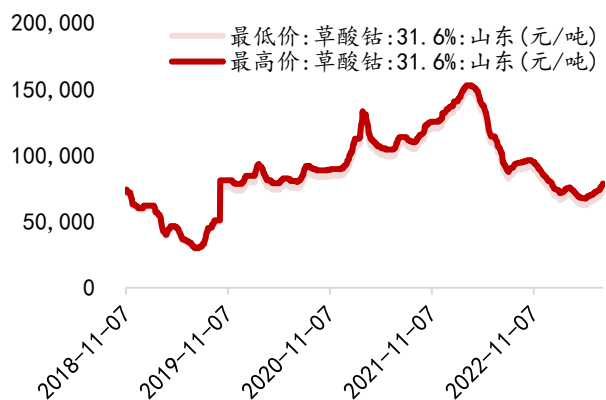
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



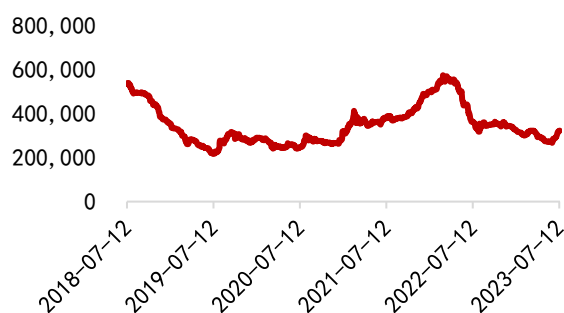
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



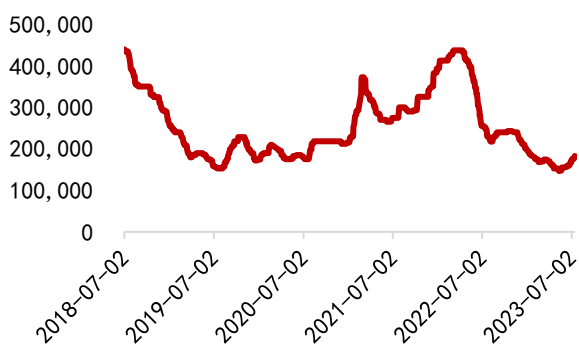
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



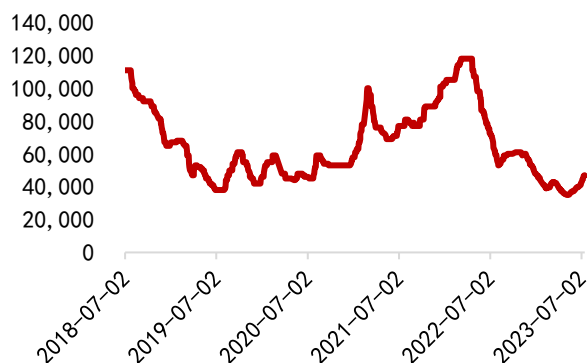
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



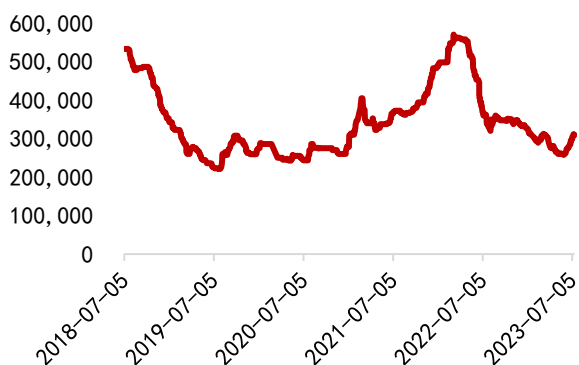
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



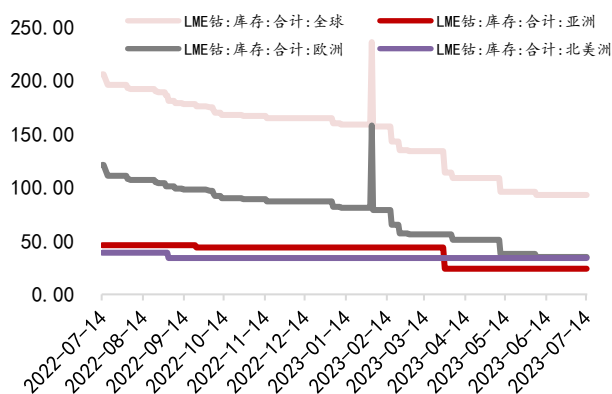
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

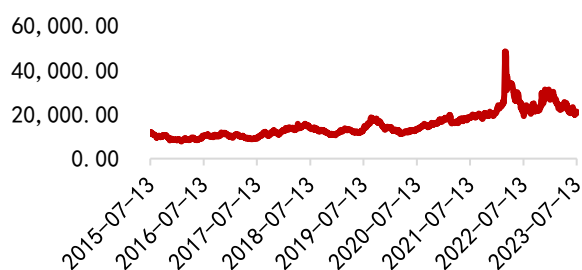
1) **本周镍价小幅上涨。**据生意社镍价格监测，本周镍价震荡上涨。截止7月14日，现货镍报价173366.67元/吨，较周初上涨2.98%，同比下跌3.7%。供应方面：国内电积镍新增产能投产放量，6月精炼镍产量环比增加，6月印尼新增两条镍产线，俄镍进口持续到货，冲击国内市场，镍铁面临过剩局面，供应充盈仍旧令镍价承压。需求方面：纯镍需求终端领域表现分化。整体维持逢低补库、高价不采态度。不锈钢方面由于300系小幅减产；三元前驱体订单回暖，新能源和合金需求有所好转，电池级硫酸镍价格小幅上涨。综上所述，全球镍显性库存仍处于历史低位利好镍价，国内供应端有所增加，需求方面，传统需求减弱，新能源方面增加，在内外宏观回暖的情况下，预计镍价短期震荡偏强走势为主。（生意社）

2) **澳大利亚矿业公司镍矿石加工厂预计2028年投产。**澳大利亚矿业公司已获得其位于汤斯维尔西北部格林维尔的斯科尼项目的采矿租约。该项目预计耗资14亿美元，计划寿命为30年，每年处理矿石200万吨，计划于2028年投产。一旦投入运营，露天矿和毗邻的加工厂预计将生产约47000吨硫酸镍、7,00吨硫酸钴和89吨氧化钨。（中国镍业网）

3) **印度尼西亚矿业公司宣布Haltim镍铁工厂进入初始运营阶段。**印度尼西亚矿业公司宣布其位于北马鲁古的Haltim镍铁工厂的初始运营阶段，其标志是于2023年7月7日通电前进行燃烧器或熔炉加热过程。燃烧器启动过程完成后，ANTAM将执行Haltim镍铁厂熔炉的启动阶段。Haltim镍铁工厂位于北马鲁古省东哈马黑拉，镍铁产能为13500吨。一旦Haltim镍铁工厂全面投产，它将支持苏拉威西东南部Kolaka镍铁工厂的镍铁生产，该工厂产能为27000吨。因此，ANTAM的镍铁产能将达到40500吨。（新浪财经）

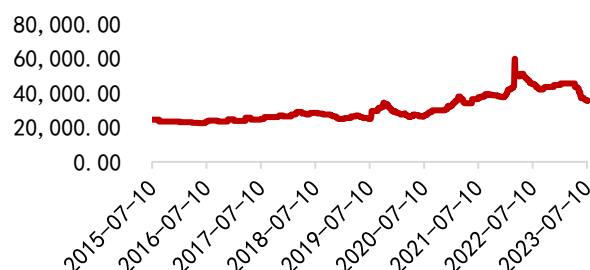
4) **中金岭南发布可转换公司债券2023年付息的相关公告。**深圳市中金岭南有色金属股份有限公司于2020年7月20日公开发行了38,000,000张可转换公司债券（简称“中可转债”），每张面值100元，发行总额380,000万元。“中可转债”将于2023年7月20日按面值支付第三年利息，本期债券票面利率为0.6%，每10张“中可转债”（面值1,000.00元）利息为6.00元（含税）。（公司公告）

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



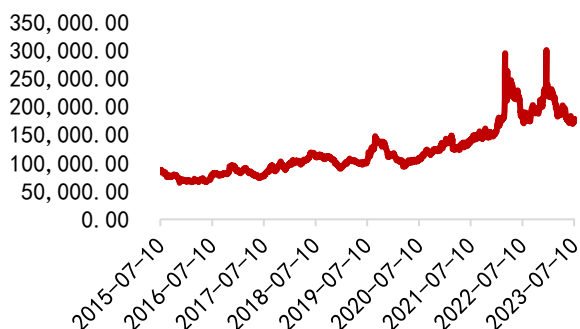
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨)



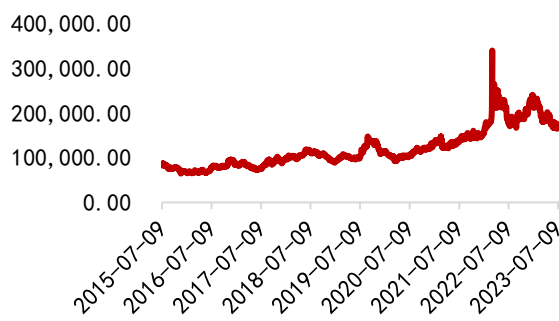
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



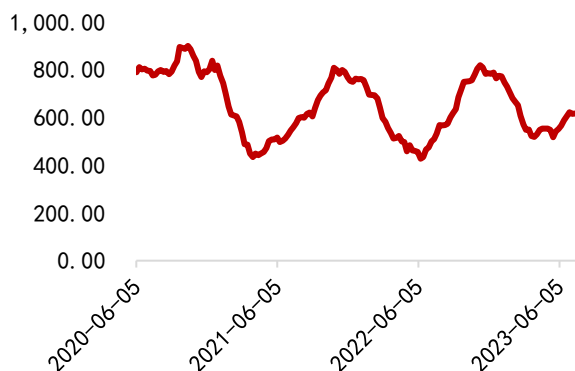
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



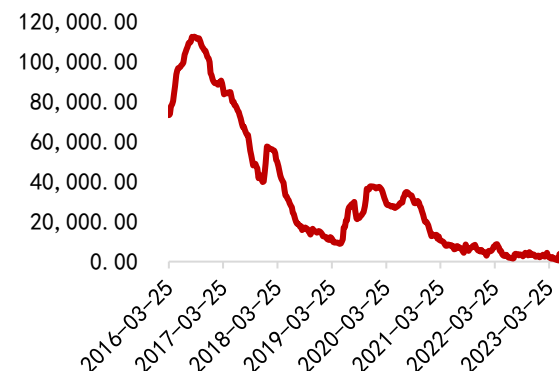
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **贵州新型稀土资源开发利用前景广阔。**近日,地调局成都综合利用所官网显示,贵州发现一种全新的稀土矿床类型,即川滇黔相邻区“古陆相沉积型稀土矿”。“古陆相沉积型稀土矿”被认定为一种具有商业开发利用价值的新类型稀土资源,这是继离子吸附型稀土之后又一个全新的稀土矿床类型。“川滇黔相邻区古陆相沉积型稀土综合调查评价”项目是由成都综合利用所牵头,贵州地质矿产勘查开发局等单位参与完成的。该项目成果具有显著的创新性和广阔的应用前景。(根据中钨在线等公开信息整理)

2) **云南省政府与中国稀土集团签署战略合作协议。**7月11日,云南省政府与中国稀土集团有限公司在昆明签署战略合作框架协议。按照协议,双方将在打造产业基地、建设开发应用平台等方面携手推进项目合作。(界面快报)

3) **北方稀土第三季度稀土精矿交易价格下降近 35%。**北方稀土发布公告称,根据稀土精矿定价方法及 2023 年第二季度稀土氧化物价格,2023 年第三季度向包钢股份采购的稀土精矿交易价格调整为不含税 20176 元/吨(干量, REO=50%),

较第二季度的交易价格不含税 31030 元/吨减少 10854 元/吨、降幅 34.98%，较第一季度的交易价格不含税 35313 元/吨减少 15137 元/吨、降幅 42.87%；REO 每增减 1%、不含税价格增减 403.52 元/吨，较第二季度（REO 每增减 1%、不含税价格增减 620.6 元/吨）减少 217 元/吨、降幅 12.13%，较第一季度（REO 每增减 1%、不含税价格增减 706.26 元/吨）减少 303 元/吨，降幅 42.87%。北方稀土与包钢股份的 2023 年第三季度稀土精矿交易价格之所以下降的主要原因是 2023 年第二季度稀土市场的整体表现较差，主要体现在实际成交较少以及价格一路下降。2023 年第二季度中国稀土制品价格均价环比和同比均下滑，且下降幅度较大。（公司公告）

4) **中国稀土：2023 年半年度业绩预告。**预计 2023 上半年净利润 3700.55 万元-5300.55 万元，同比下降 82.6%-87.85%。受宏观经济环境、行业环境等因素影响，2023 年上半年稀土市场整体走势下行，部分稀土商品销售价格较上年同期下降，公司商品销售毛利亦较上年同期相应降低，同时部分商品计提存货跌价准备较上年同期增加，亦对利润产生影响。（公司公告）

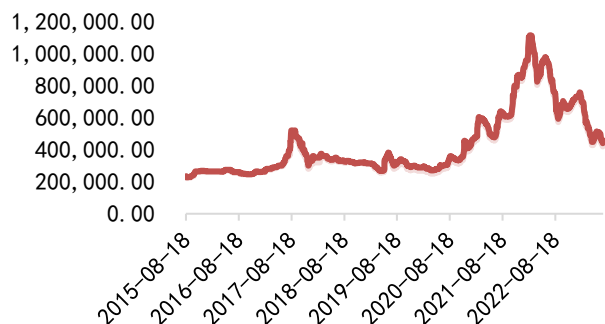
5) **中科三环：2023 年半年度业绩预告。**预计 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润 1.3 亿元-1.9 亿元，同比下降 53.1%-67.91%。本报告期公司业绩同比下降的主要原因是：受宏观环境影响，公司产品在部分应用领域的需求不足；报告期内公司产品价格有所下降，导致公司营业收入有所减少；报告期内原材料价格有所下降，导致公司资产减值损失增加。（公司公告）

6) **北方稀土：公司今年计划生产冶炼分离产品 (REO)16.14 万吨。**北方稀土 7 月 10 日在互动平台表示，公司今年计划生产冶炼分离产品 (REO)16.14 万吨，其中：包头矿生产 15.03 万吨，外部矿生产 0.77 万吨，废料回收生产 0.33 万吨。实际产量根据国家下达的稀土总量控制指标进行调整。公司下属磁性材料企业主要生产钕铁硼甩带片。公司通过合资合作方式向下游磁体和永磁电机应用领域发展。（公司新闻）

7) **金力永磁：已与中国稀土集团、北方稀土等主要稀土供货商建立合作关系。**金力永磁近日接受机构调研时表示，公司已经与中国稀土集团、北方稀土等主要稀土供货商建立牢固的战略合作关系，北方稀土是公司稀土原材料的主要供应商之一。（同花顺）

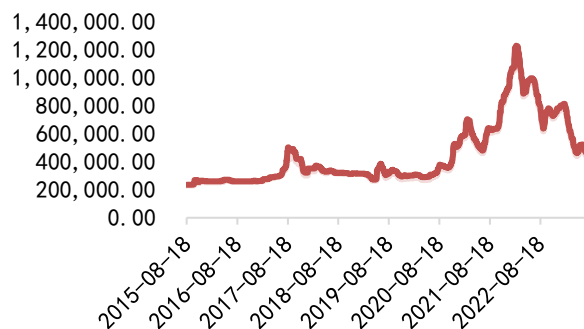
8) **广晟有色嘉禾公司新获 1 项发明专利、2 项实用新型专利。**近日，广晟有色所属嘉禾公司新获《一种带余热回收利用功能的尾气处理设备》国家发明专利、《一种防回流的排气装置》《一种窑前粉料投放装置》2 项实用新型专利，标志着嘉禾公司在科技创新、转型升级的道路上再次迈出坚实一步。（公司官微）

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



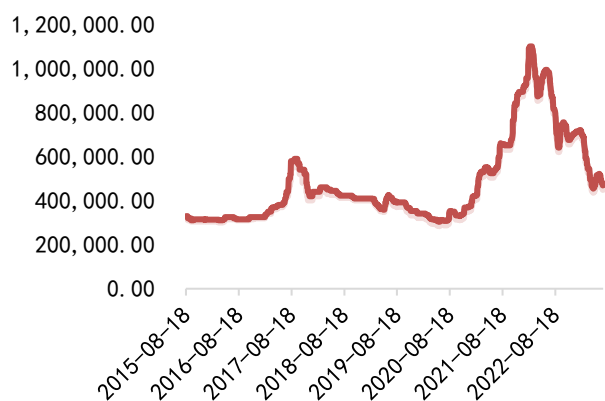
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)



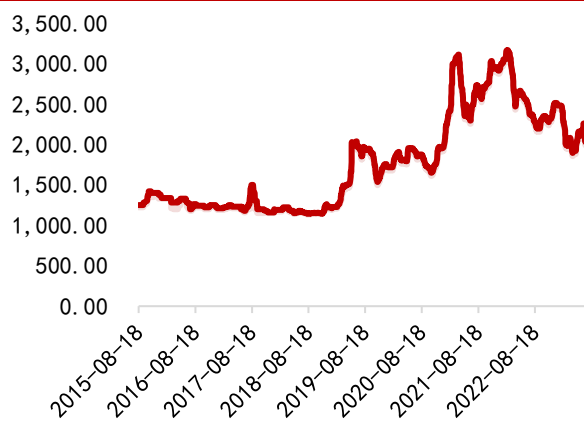
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)



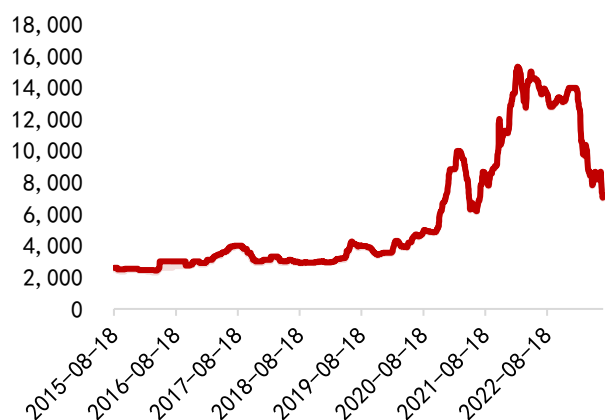
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



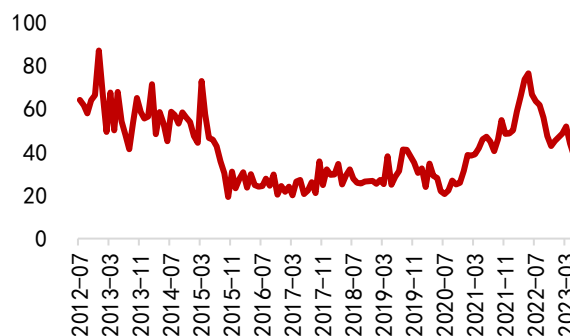
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 28:氧化钕:≥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

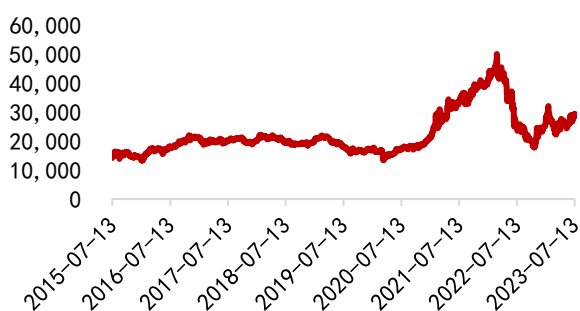
2.5 锡

1) **兴业银锡：子公司银漫矿业未来生产能力将跃升。**兴业银锡7月13日在互动平台表示，子公司银漫矿业未来生产能力将在银漫二期投产后再一次实现跃升。标高690米以下属于斑岩型中高温热液脉型成矿，超大型厚大矿体，从目前探矿打孔来看，标高690米以下地质品位基本与标高810米-690米保持一致。（公司新闻）

2) **华锡有色：2023年半年度业绩预告。**经广西华锡有色金属股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）财务部门初步测算，预计公司2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润15,000万元到17,000万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加13,686.96万元到15,686.96万元，同比增加1042%到1195%。公司2023年半年度业绩比上年同期增幅较大，主要原因是公司重大资产重组完成后，重组标的公司广西华锡矿业注入上市公司，公司经营规模和盈利能力得到显著提高，带来业绩的增长。报告期内自有矿山综合金属销量同比增长30%左右，有效弥补锡、锌等主要金属市场价格较上年同比大幅下降造成的损失；同时公司加强安全管理，报告期内正常生产，管理费用同比减少。（公司公告）

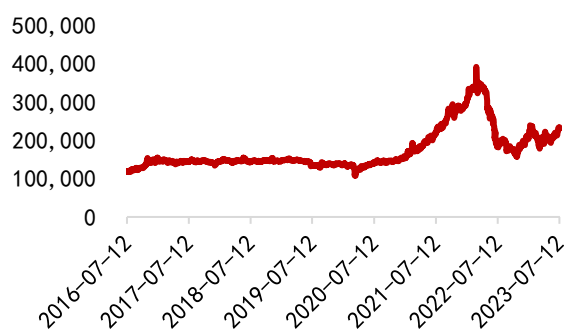
3) **锡业股份：2023年半年度业绩预告。**预计实现归属于上市公司股东净利润为盈利6.20亿元-7.20亿元，同比下降52.64%-59.22%。报告期内，受主产品锡、锌金属价格及锡冶炼加工费同比大幅下滑等因素影响，公司经营业绩较上年同期下降。面对多种的压力与挑战，公司紧扣“夯基础、强管理、提质效”的工作重点，以“提产量、降成本、强市场、增利润”为总任务，聚焦矿山夯实资源保障基础提高产量，聚焦冶炼精益生产提升指标，聚焦精细化管理降本增效，实现第二季度经营业绩环比增长。（公司公告）

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



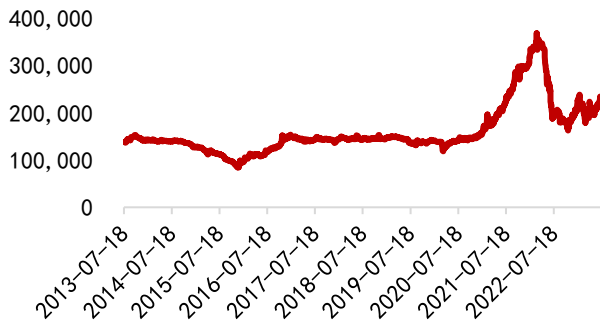
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



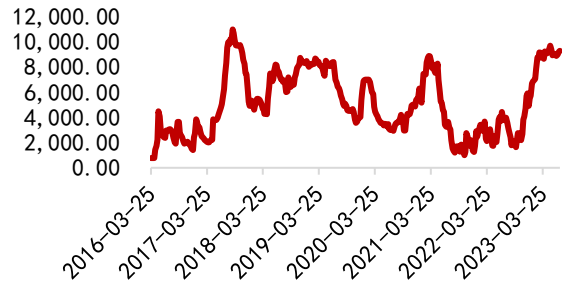
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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: 稳中阴跌整理, 等待指引消息。**本周(7.10-7.14)国内钨价继续稳中偏弱整理, 行情还是处于阴跌通道之中, 市场僵持局势未改, 上游原料端挺市守稳, 中间贸易商避险观望, 下游终端用户压价, 产业链上下游博弈现象较为明显, 市场参与度活跃度不高, 询盘及成交较为冷清, 后市观望大型钨企下半月长单价格指引。虽然上游钨原料端竭力挺价守稳, 对外进一步让价意愿不强, 但是下游终端消费处于淡季, 市场缺乏有效订单支撑, 产业链上下游信心仍然存在分歧, 局部交易竞争与竞价较为激烈, 整体成交重心相对承压为主。面对需求端表现持续疲弱, 市场新增订单数量稀少, 局部适度让价出货情况时有显现, 成交商谈还是多以压价为主, 行情仍旧承受一定下行压力, 后市行情走向或许不容乐观, 业内观望及等待消息层面进一步明朗, 特别是大型钨企 6 月下半月长单价格、指导报价表现。综合来看, 受高温天气及战略资源维护情绪影响, 钨精矿市场供应主动收紧, 矿山挺市守稳意向较强, 但是与后端需求低迷气氛相悖, 导致实单成交表现僵持为主, 且贸易商主动接货情绪不高, 成交商谈仍然处于承压局势; 再加之国际经济压力掣肘以及极端高温气候影响, 市场需求恢复仍需要时间, 这对于钨价走势形成一定抑制。虽然市场整体偏空情绪居多, 但是短期内跌幅空间又有限, 后市唯有观望及等待大型钨企下半月长单价格指引, 不排除下周行情仍有偏弱阴跌风险性。(全球合金网)

2) **厦门钨业位列《财富》中国上市公司 500 强第 267 位。**7 月 11 日,《财富》杂志发布了 2023 年《财富》中国上市公司 500 强排行榜, 厦门钨业位居第 267 位。“中国上市公司 500 强排行榜”由《财富》(中文版)与中金公司合作编制, 考量了全球范围内最大的中国上市企业在过去一年的业绩和成就, 这也是《财富》(中文版)首次发布此榜单。本次上榜的 500 家中国上市公司的收入总和达 65.8 万亿元人民币, 上榜公司年营收门槛接近 237 亿元。(厦门钨业官微)

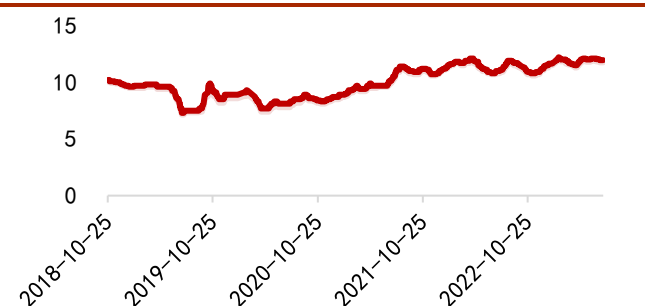
3) **厦门钨业拟放弃对子公司赣州豪鹏优先认缴增资权并转让其部分股权不再对其控股。**厦门钨业发布公告, 公司拟通过公开挂牌方式引进投资方以 4.62 亿元为挂牌底价认购赣州市豪鹏科技有限公司(以下简称“赣州豪鹏”)新增实缴注册资本

本 1.34 亿元(人民币,下同)对应的股权,公司拟放弃对赣州豪鹏本次增资的优先认缴增资权;新引进投资方同时须受让公司持有的实缴注册资本 3086.84 万元对应的股权,挂牌底价为 1.06 亿元。经过增资扩股和股权转让后,公司持股比例拟由 47%降至 5%,不再是赣州豪鹏的控股股东,公司不再将赣州豪鹏纳入合并报表范围。公司表示,本次交易有利于优化公司的资源配置和产业布局,符合公司长远战略规划,同时也有利于推动赣州豪鹏的业务可持续独立发展。公司能源新材料板块将继续推进回收业务的布局。由于本次交易拟通过公开挂牌的方式进行,最终交易能否成交、受让方及成交金额均存在不确定性,对业绩的影响亦存在不确定性。(智通财经)

4) 厦门钨业:2023 年半年度业绩快报公告。2023 年半年度实现营业总收入 187.3 亿元,同比下降 22.47%;归属于母公司股东的净利润 7.92 亿元,同比下降 12.82%。1、钨钼业务方面。公司钨钼等有色金属业务实现营业收入 79.13 亿元,同比增长 20.55%;实现利润总额 11.03 亿元,同比增长 32.71%,若剔除联营企业投资收益的影响,公司钨钼业务利润同比增长 43.89%。2023 年上半年,公司钨钼业务整体向好,主要深加工产品产销量保持增长态势,其中,光伏用细钨丝产品展现出在技术、质量、规模等方面的竞争优势,产销量均呈现快速增长,所有细钨丝产品共实现销量 340 亿米,同比增长 291%,销售收入同比增长 292%;钨钼制品的营业收入同比增长 113%;切削工具产品销量同比基本持平,销售收入同比增长 6%。2、能源新材料业务方面。公司新能源电池材料业务实现营业收入 81.21 亿元,同比下降 44.23%;实现利润总额 2.74 亿元,同比下降 54.95%。2023 年上半年,受终端消费需求下降影响,公司锂离子电池正极材料产品销量 2.68 万吨,同比下降 33%,叠加本期产品售价下降,整体盈利能力出现一定下滑。3、稀土业务方面。公司稀土业务实现营业收入 26.16 亿元,同比下降 11.35%;实现利润总额 1.53 亿元,同比下降 16.88%。2023 年上半年,因原材料价格持续下行,稀土元素和稀土金属产品的营业收入和盈利能力有所下降,而深加工产品磁性材料在汽车、空调、工业电机等领域实现较好增长,本期销量 3,490 吨,同比增长 32%,但由于市场竞争加剧,产品价格下降,盈利同比基本持平。4、房地产业务方面。2023 年上半年,房地产业务实现营业收入 0.79 亿元,实现利润总额-0.80 亿元,同比减亏 766 万元。(公司公告)

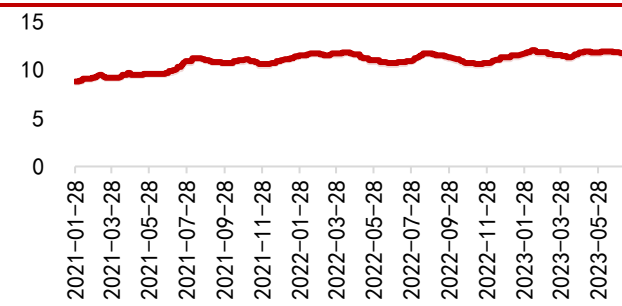
5) 翔鹭钨业:2023 年半年度业绩预告。报告期公司归母净利润亏损 1000 万元-2000 万元,同比盈转亏。公司 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降的原因:钨行业受矿山开采量下降影响,钨精矿及 APT 价格上涨,公司原料采购成本增加,叠加全球经济持续放缓,下游需求恢复不及预期,行业价格竞争加剧,后端产品价格滞涨,公司产品利润受到挤压,毛利率下降。(公司公告)

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



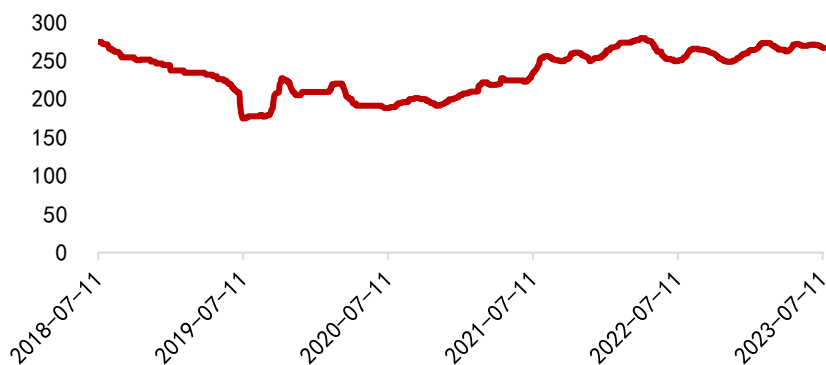
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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: 镁厂挺价惜售, 价格先稳后涨。**本周(7.10-7.14)国内金属镁市场行情坚挺运作为主, 镁厂挺价惜售情绪之下, 金属镁价格先稳后涨。周初市场运行相对平稳, 国内外终端需求释放缓慢, 下游询盘清淡, 成交寥寥无几, 厂家新增订单十分有限, 只是受成本高企因素影响报价暂时持稳; 周二下午开始, 部分加工厂及贸易商入场询单采购, 需求有所释放, 叠加近期原料成本支撑, 镁厂大都不愿低价销售, 因此对外报价逐步在实际成交价的基础上小幅上调, 镁市迎来小幅反弹, 市场低价货源难寻。但目前下游需求并未大量释放且采购端谨慎观望情绪不改, 若需求无法跟进, 预计金属镁价格进一步上涨难度较大, 下周继续震荡运行为主。厂家方面, 虽然终端需求较长时间以来保持冷清, 但后端仍有少量需求, 在下游刚需陆续跟进的情况下, 国内金属镁市场现货库存也在陆续消耗, 且随着天气逐渐炎热, 个别镁厂也开始计划减产镁锭, 导致市场可流货源并不十分宽裕, 加之持货商开始低价惜售, 当前议价空间相对有限, 下游压价存盘明显受阻。整体看来, 目前工厂方面受成本高企支撑、开工产量居低位、厂家库存下降等因素挺价心态明显, 对后市看涨情绪较浓, 而行情强势运行中仍存在部分镁厂暂呈观望态势等待后期价格合适再进行操作, 对外报价也多随行就市调整。

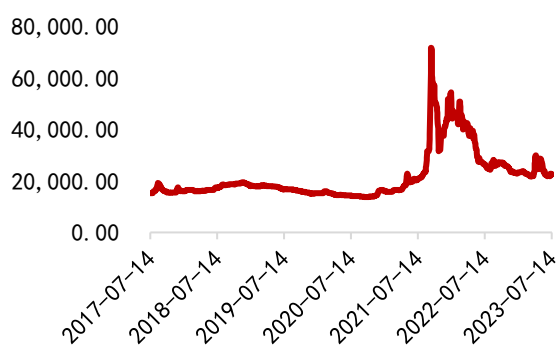
下游方面，得益于国内金属镁价格小幅上涨，下游镁粉、镁合金、球化剂、海绵钛等各产品价格均受到一定支撑，只是由于终端钢企、化工厂、铝厂需求疲软，下游现货市场成交依然略显乏力，市场总体成交活跃度较低，大部分加工厂表示目前备货订单多来自于老客户，近期自身产品新签订单较少，对于原料的需求难有新增释放，叠加当前镁锭价格高企，从而导致镁锭成交表现依然不旺。考虑到国外用户即将进入夏休，下游订单难有大量释放，贸易商入场操作积极性不高，目前买卖双方的拉锯状态还在继续，还续等待需求进场予以镁市支撑。（全球合金网）

2) **云海金属：关于生产成本、产能利用率。**云海金属7月11日在投资者关系活动中表示，公司原镁的生产由于能源成本较低，在行业内的成本是相对较低的。成本影响较大的是硅铁和煤炭价格，生产一吨原镁需要一吨硅铁；公司生产一吨原镁需三吨煤炭，在行业内处于领先水平。公司已形成年产10万吨原镁和20万吨镁合金的生产能力，目前均为满产状态。（公司新闻）

3) **云海金属：2023年半年度业绩预告。**预计2023年上半年归属于上市公司股东的净利润1.2亿元~1.5亿元，同比下降70.16%~76.13%。2023年半年度业绩下降主要原因：原镁价格下降，产品盈利能力同比下降。（公司公告）

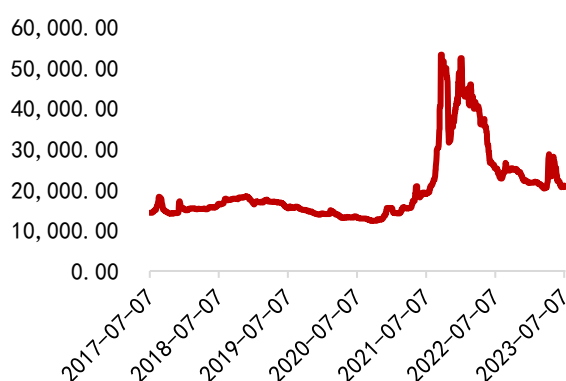
4) **星源卓镁：为一级汽车零部件配套供应商安波福公司研发生产了高清洁度自动驾驶模组零部件。**星源卓镁在互动平台表示，在智能网联汽车发展趋势的引导下，公司建立高清洁度生产线，为一级汽车零部件配套供应商安波福公司研发生产了高清洁度自动驾驶模组零部件。同时公司温馨提示，二级市场的走势受宏观政策、行业环境、产业需求等多重因素的共同影响，呈现一定的波动性，敬请留意投资风险，审慎决策、理性投资。（同花顺）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



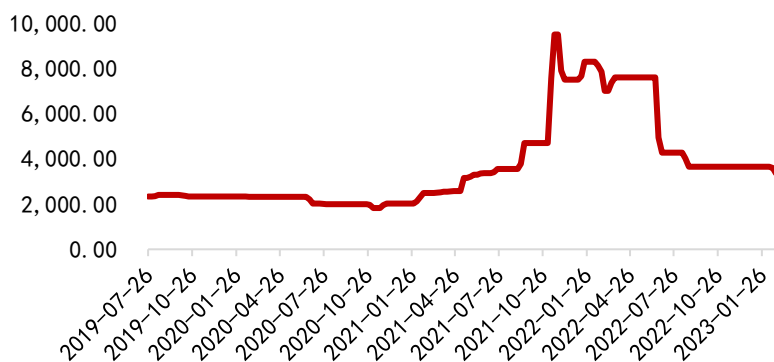
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **海关总署: 上半年中国出口未锻轧铝及铝材 280.67 万吨。**据海关总署最新数据显示, 2023 年 6 月, 中国出口未锻轧铝及铝材 49.26 万吨, 同比下降 18.9%; 1-6 月累计出口 280.67 万吨, 同比下降 20.0%。(海关总署)

2) **欧洲理事会将铝土矿、氧化铝、铝列入战略物资。**根据 6 月 30 日公布的最新拟议法规, 欧洲理事会(European Council)已将铝土矿、氧化铝和铝列入具有重要战略意义的原材料和关键材料清单。《关键原材料法案》旨在确保绿色和数字化转型的安全和可持续供应。美国铝业协会(Aluminum Association)表示支持将铝列入名单, 并补充称铝是欧洲不能失去的战略原材料行业之一。美国铝协强调了铝的重要性, 几乎用于所有能源生产、传输和存储技术, 特别是那些将提供能源的技术转型, 如风能和太阳能, 替代燃料电池, 氢气生产, 高压电缆和电池。报告称, 到 2040 年, 仅欧盟计划中的能源转型就将导致铝需求增加 30%。欧洲铝业循环经济 and 原材料监管事务高级经理乔治卡尔坎帕西斯表示, 很明显, 欧洲比以往任何时候都需要更多的铝, 由于全球三分之二的铝产量来自中国等经济体, 欧洲迫切需要减少对贸易伙伴的依赖, 确保这种关键原材料的安全和可持续供应。(中国金属网)

3) **1-5 月云南省绿色铝实现产值 311.86 亿元。**绿色铝方面, 铝加工企业快速集聚、产能规模持续扩大, 目前已形成电解铝产能 580 万吨。产业链加快延伸、集群化发展呈现良好态势。2022 年, 全省绿色铝实现产值 856 亿元。今年 1-5 月, 实现产值 311.86 亿元, 有望成为新的千亿产业。(云南省人民政府网)

4) **内蒙古北方铝业年产 20 万吨高端铝板带箔项目正式开工。**近日, 内蒙古北方铝业有限公司年产 20 万吨高端铝板带箔项目正式开工, 项目计划总投资 15 亿元, 位于霍林郭勒高新技术产业开发区, 总占地面积 300 亩。该项目主要建设 2100 热轧生产线一条, 配套 1850 冷轧机两台, 1600 冷轧机二台及相关辅助设备; 10 万吨连铸连轧设备, 10 万吨铝箔设备, 形成年产 10 万吨铝箔生产能力(主要以

电池箔、双零箔、装饰箔为主)。项目计划 2023 年底全面竣工, 2024 年开始陆续投产。该项目建设投产后, 每年可实现销售收入 50 亿元, 实现税收 2 亿元左右, 项目计划安置就业 500 人。(通辽统计微讯)

5) **新型铝合金型材项目落户德安**。7 月 7 日, 总投资 10.5 亿元的新型铝合金型材等三个项目签约落户德安。其中新型铝合金型材、铝合金门窗、门窗五金项目在德安县固定资产投资 5 亿元, 项目达产达标后预计实现年产值 4 亿元人民币。(德安县人民政府)

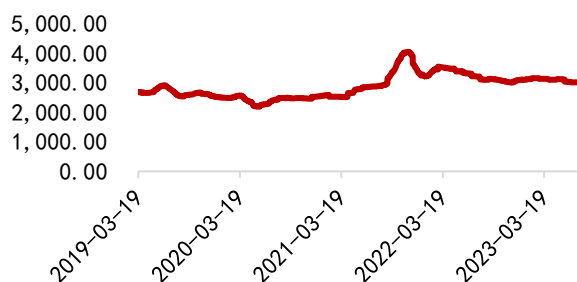
6) **立中集团: 关于与重庆共享工业投资有限公司投资建设项目的进展公告**。立中四通轻合金集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 6 月 19 日分别召开第五届董事会第二次会议和第五届监事会第二次会议审议通过了《关于公司与重庆共享工业投资有限公司签订<立中集团年产 10 万吨高性能铝合金新材料项目合作协议书>的议案》, 公司拟在沙坪坝区青凤科创城(以下简称“园区”)投资建设年产 10 万吨高性能铝合金新材料项目(以下简称“项目”), 项目计划总投资 6 亿元。近日, 公司与重庆共享工业投资有限公司投资建设的年产 10 万吨高性能铝合金新材料项目完成了工商注册登记手续, 并取得了重庆市沙坪坝区市场监督管理局颁发的《营业执照》。(公司公告)

7) **鑫铂股份: 2023 年半年度业绩预告**。预计 2023 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约为 1.14 亿元至 1.4 亿元, 比上年同期增长 25.52%至 54.15%。本报告期内, 归属于上市公司股东净利润较上年同期实现较大幅度增长, 主要原因系受益于新能源光伏行业的高速发展, 公司产能扩充速度较快, 同时积极拓展客户, 不断提高公司管理水平, 降本增效, 公司营业收入和盈利实现稳步增长。(公司公告)

8) **豪美新材: 2023 年半年度业绩预告**。预计 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润盈利 6400 万元-7100 万元, 同比上升 62.79%-80.6%。业绩变动原因系去年同期受到子公司安全事故的影响, 产生的赔偿款、损失等营业外支出较多; 报告期, 公司生产经营恢复正常, 主要产品产销量较去年同期有所增长, 盈利能力亦有所提升。(公司公告)

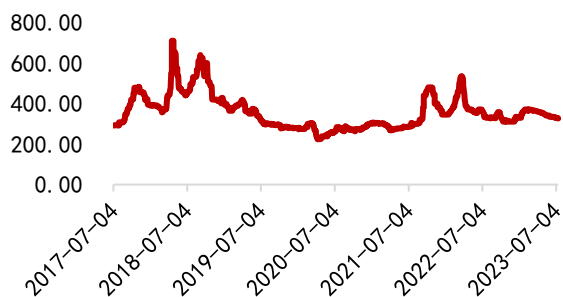
神火股份: 2023 年半年度业绩预减公告。报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 27.00 亿元, 同比下降 40.48%, 环比下降 25.38%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 27.02 亿元, 同比下降 40.50%, 环比下降 24.61%; 主要原因是报告期内受煤炭、电解铝产品价格大幅下降及公司子公司云南神火铝业有限公司限产等因素影响, 公司主营产品盈利能力大幅下降。(公司公告)

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



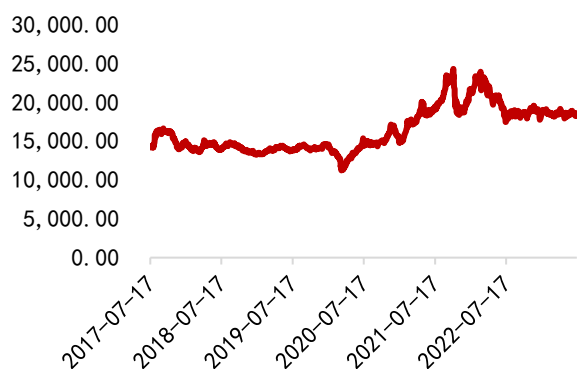
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



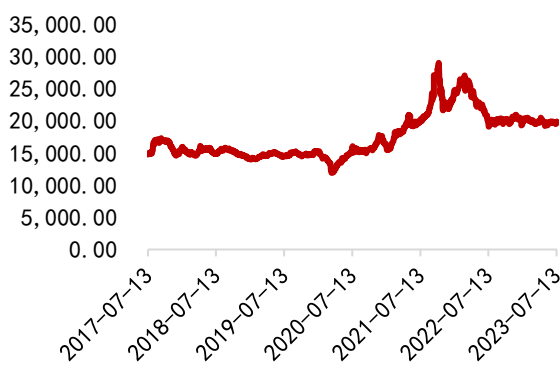
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



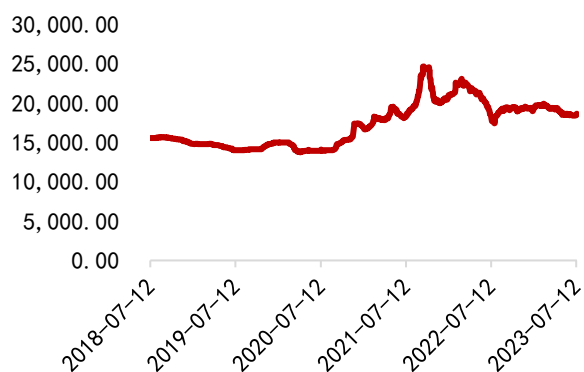
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金 锭:ZL102 (元/吨)



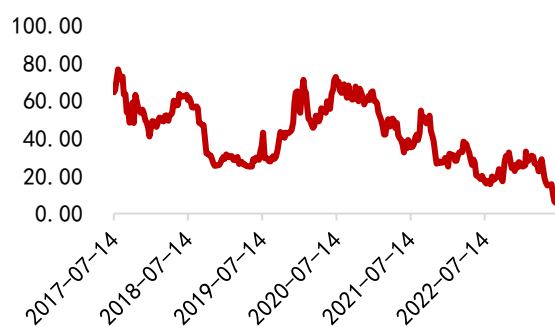
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



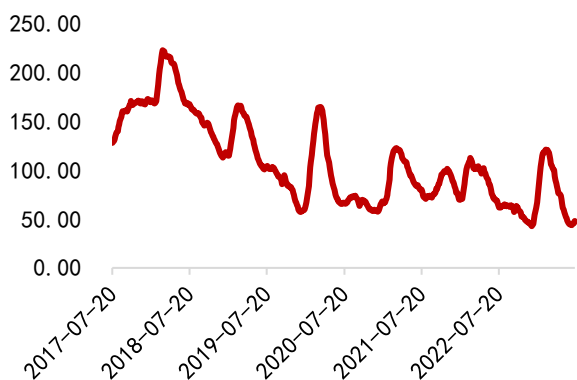
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



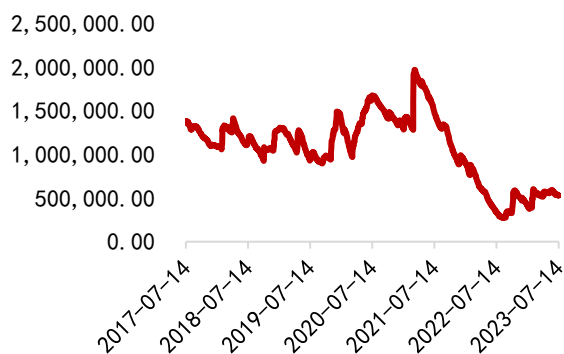
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



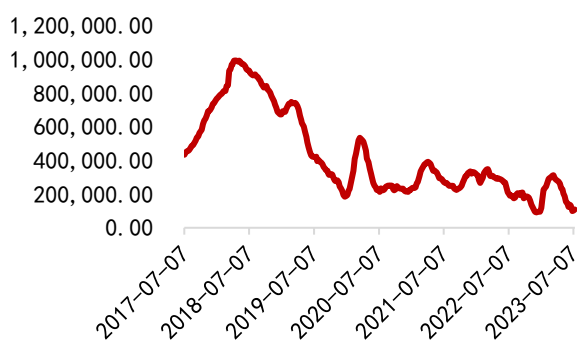
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



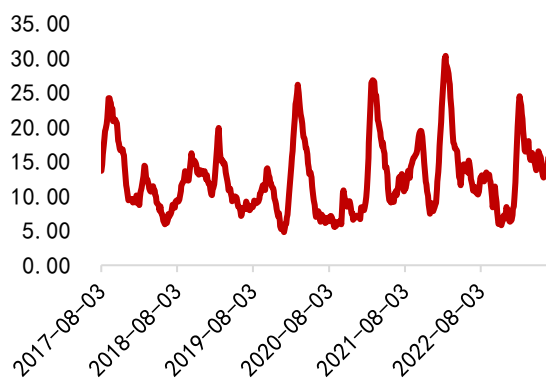
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.9 铜

1) **秘鲁 5 月份铜产量增长 35%**。秘鲁能源和矿业部周一表示,该国 5 月份铜产量较去年同期增长近 35%,秘鲁正在努力保住世界第二大铜生产国的头衔。该部门在一份声明中称,当月产量达到 234,781 吨,矿工塞罗维德、安塔米纳和南方铜业生产了更多的这种红色金属。同时该部门补充说,这一跃升意义重大,因为它有助于秘鲁保持其作为全球最大生产国之一的地位。在 5 月份的一份报告称,刚果民主共和国可能在未来几年内夺得第二名,并接近最大的铜生产国智利后,秘鲁加倍努力提高产量。(财联社)

2) **力拓集团董事长:铜供应非常短缺**。矿业公司力拓集团(Rio Tinto)董事长多米尼克·巴顿周一在接受采访时表示说,铜供应非常短缺。他指出,力拓计划增加对铜、锂和镍的投资,以满足全球能源转型的需求。巴顿强调了中国政策制定者在追求高质量增长、关注消费者和服务方面的努力,但他也指出实现这一目标并不容易。中国家庭目前更加倾向于储蓄而不是消费。巴顿补充说,中国持续的城市化将对铁矿石需求提供支撑。然而,中国经济今年以来的复苏步伐未达预期,

房地产市场持续疲软。数据显示，六月份的消费者通胀率降至零，并且工厂出厂价格进一步下跌，显示需求持续疲软。这对包括铁矿石在内的大宗商品构成了阻力，而铁矿石是力拓的主要产品和利润来源。（中金网）

3) **中金岭南正式成为中国铜原料联合谈判小组（CSPT）成员。**近日，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）于山西运城召开 2023 年第二季度总经理办公会议，会议除敲定 2023 年第三季度铜精矿现货采购指导加工费外，还表决中金岭南正式加入 CSPT 小组，成为 CSPT 小组第十三位成员。中国铜原料联合谈判小组是 2003 年由铜陵有色、云铜集团、江西铜业等国内铜业巨头发起成立，代表中国铜冶炼商与国外铜精矿供应商进行谈判，集中向国际市场采购铜精矿，以获取更高的加工费。CSPT 成员企业包括铜陵有色、江西铜业、大冶有色、中国黄金、白银有色、甘肃金川、云南铜业、中条山有色、烟台国润、紫金矿业、富冶和鼎、葫芦岛锌业等企业，占中国铜产量的 85% 以上。（有色新闻）

4) **上海交通大学熊定邦研究员团队：集成电路领域铜基材料的应用现状及与石墨烯复合展望。**集成电路作为信息时代的核心，正朝着高密度、低功耗、微型化的趋势发展，对器件及其连接技术提出高性能、低传输延迟和低功耗的需求，要求集成电路用材具有较好的加工性、较高的强度和优异的导电、导热、抗腐蚀、抗电迁移性能。铜基材料具有良好的力学性能和传导性能，可承担支撑、互连、散热等功能，作为集成电路芯片及其封装的主要材料之一，可用于制备不同尺度规模的器件。然而，传统的铜基材料难以满足集成电路发展的新需求，实现新型集成电路用铜材料的开发及量化生产面临新的难题，制备具有优异综合性能的铜基复合材料将成为未来发展的趋势。本文对铜基材料在引线框架、互连材料、键合丝、集成电路载体、热管理材料等方面的应用现状进行了介绍，并对石墨烯/铜复合材料在集成电路及相关领域中的应用前景进行了展望。石墨烯/铜复合材料能够综合铜和石墨烯的性能优势，表现出高强高导、超高导电、高导热低膨胀、化学稳定、抗电迁移等特性，有望为满足集成电路及相关领域对高性能铜基材料的迫切需求提供可能的解决途径。（《中国有色金属学报》）

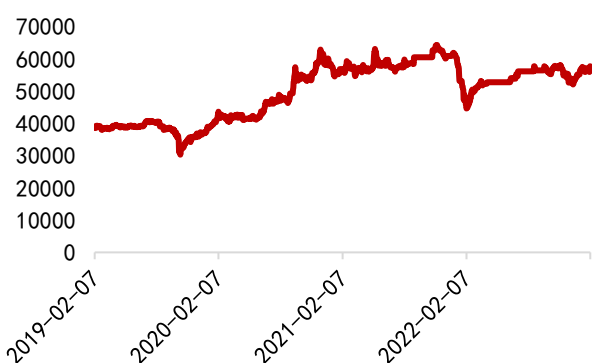
5) **江铜集团上半年实现销售收入 2797 亿元，同比增 5%。**2023 年以来，江铜集团顺利实现双过半。1-6 月，该集团实现销售收入 2797 亿元，同比增长 5%，创下历史同期新高；阴极铜、黄金、白银、铜加工材、铜精矿等产品产量均超额完成进度计划。上饶环保设备制造及 5 万吨资源综合回收利用项目、铜箔四期 2 万吨/年电解铜箔改扩建项目、江铜国兴 18 万吨/年阴极铜项目等陆续在今年投产或者完工。（江西省人民政府网）

6) **金田股份：关于公司再生铜材业务的特点与发展前景。**近期，金田股份在接受调研时表示：公司是全球少数集再生铜回收、提纯、深加工于一体的全闭环企业，也是国内再生铜利用量最大、综合利用率最高的企业之一，可为产业链下游客户提供一站式的低碳再生铜材绿色解决方案，满足客户的产品性能及减碳需求。目前公司已通过 SCS 再生产品认证，与多家世界级客户形成合作。公司不断创新铜基高新材料绿色发展新路径，随着国内外“双碳”政策的纵深推进，未来公司再

生铜材将面临广阔的市场机遇。（公司公告）

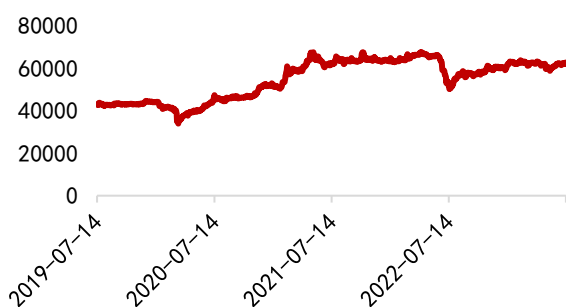
7) **博威合金：2023 年半年度业绩预增公告。**预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 43,000 万元到 47,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 15,275.64 万元到 19,275.64 万元，同比增加 55.10%到 69.53%。本期业绩预增的主要原因：（一）新能源业务方面：报告期内，1GW 电池片扩产项目于二季度投产，海外市场需求旺盛，产能利用率饱和，销量同比大幅增加，取得了良好的经营业绩；（二）新材料业务方面：报告期内，新项目产能逐步释放，产销逐月向好，2 季度销售量、盈利能力环比有较大改善。（公司公告）

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)



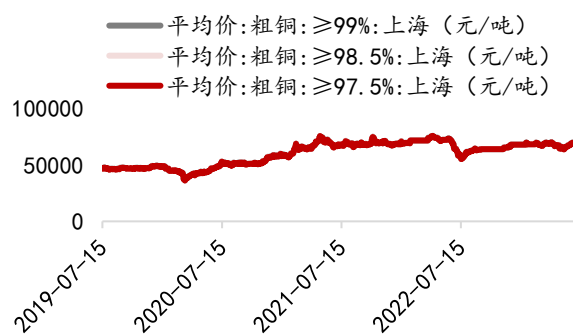
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



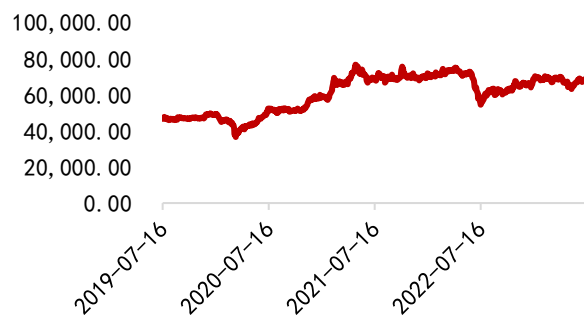
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



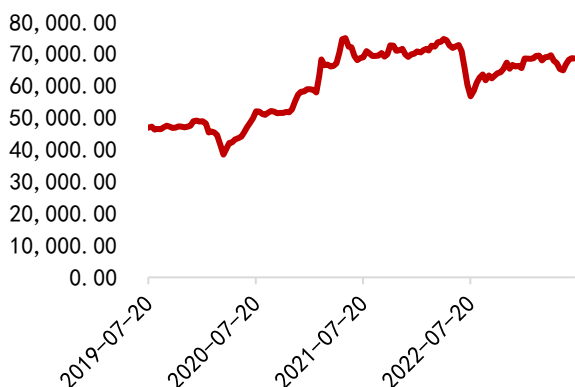
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



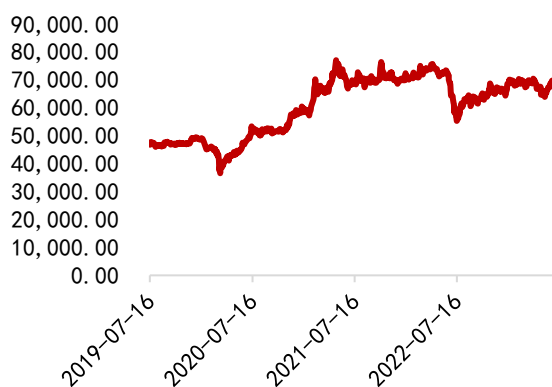
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)



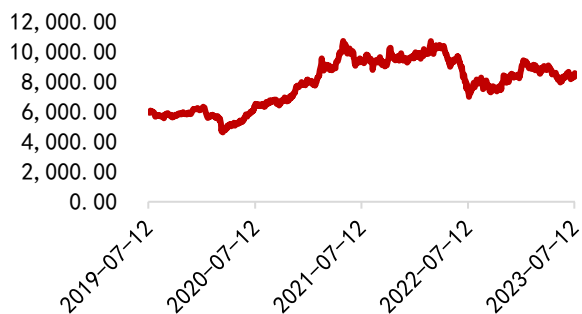
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)



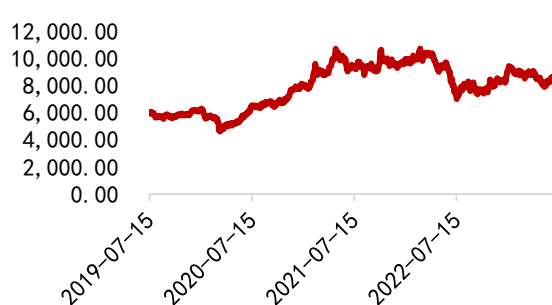
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



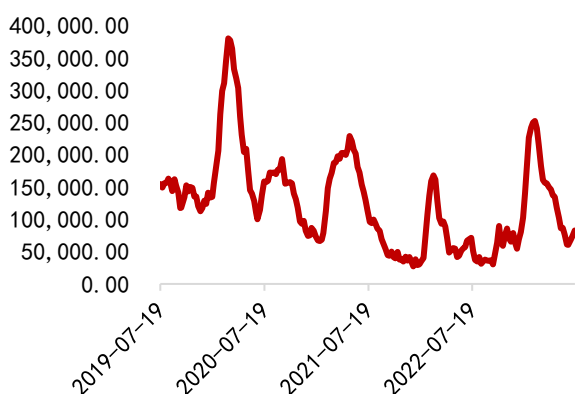
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



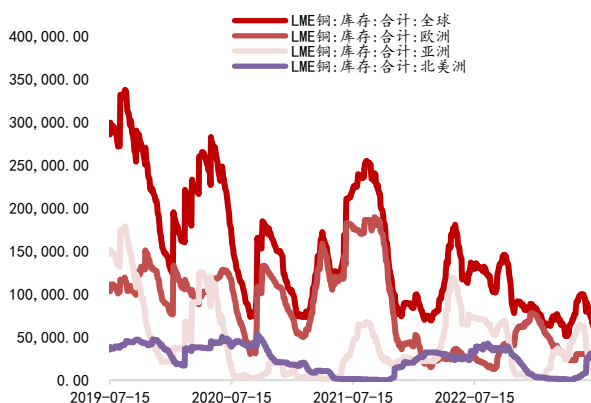
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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：周内先跌后稳，僵持博弈明显。**本周(7.10-7.14)国内钼价呈现先跌后稳发展态势，周初行情稍有高位小幅松动回落，不过随着国际钼价迎来反弹上涨，且国内主流矿山再次祭出挺市策略，再加之下游钢招需求保持稳健态势，促使国内钼市陷入盘整僵持局势。只是虽然海外钼价反弹回升，且大型钼矿山出货挺市为主，但是低价惜售与获利套现共存，导致价格表现稍显高低不一，加之钢厂招标价格跟进缓慢，导致钼价陷入进退两难局面。云南某矿山计划招标出售 128 吨钼精矿，计划于 2023 年 7 月 14 日(本周五)开标。钼铁产量方面，全国 30 家在产钼铁企业(环比无增减)，涉及总产能 28900 吨/月(产能为变数，为在产企业产能总和)，2023 年 6 月我国钼铁产量 18183 吨，环比 2023 年 5 月 18745 吨减少 562 吨(降幅 3.0%)，同比 2022 年 6 月 18175 吨增加 8 吨(增幅甚微)；6 月达产率 62.92%，环比 5 月 65.31% 稍有下降，且 6 月产量前十企业排名合计 13050 吨，占据总产量的 71.77%，环比 5 月占比 70.31%集中度稍有提高。国际钼市方面，国际氧化钼、欧洲钼铁价格先抑后扬，在周初继续呈现小幅下跌之后，而后立马开启反弹上涨之路，且在临近周末的时候，涨势还有出现加速现象，市场现货资源供应偏紧，导致持货商低价惜售为主，成交价格重心不断上移。综合来看，利好因素在于钢厂对于钼铁需求较为稳健，而上游供应端市场难有增量表现，且国际氧化钼、欧洲钼铁价格反弹上涨，加之钼原料价格生产成本居高支撑等；利空方面则在于钢厂对于钼铁采购价格承受能力有限，招标价格也迟迟难以实现突破性上涨，且 7-8 月份下游传统消费淡季到来，是否会对于需求方面造成明显减量，则有待后续进一步进行观察，特别是产业链上下游僵持及博弈现象较为明显，后市继续关注矿山出货成交及钢招形势进一步发展。(全球合金网)

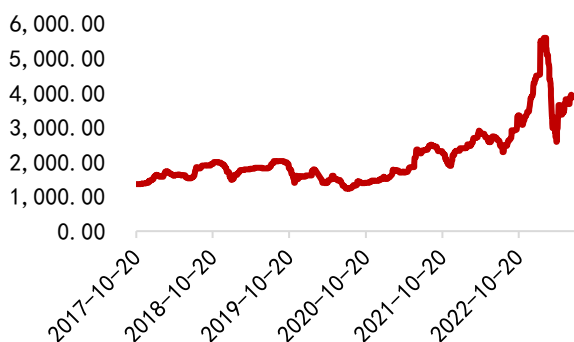
2) **洛阳钼业入围《标普全球可持续发展年鉴(中国版)2023》。**入围《可持续发展年鉴(中国版)》的标准是：在每个行业中，标普全球 ESG 评分最高的 15% 企业或行业内评分最高的企业(当该行业仅有 3 家或更少的公司时)，同时其评分不低于 30 分且与行业最高分的差距在 30% 以内的企业。最终，仅有 88 家表现最好的公司入选本年鉴。洛阳钼业的所有矿区均每年接受 ISO14001 环境管理体系认证，并在生物多样性、废弃物管理等领域引入了国际良好实践。2022 年，洛阳钼业在气候变化愿景指引下制定了碳中和路线图和行动方案，承诺在 2050 年前投入不少于 15 亿美元，通过“高效节能-电动化替代-可再生能源-末端碳捕集”的综合方案，逐步实现 2030 碳达峰、2050 碳中和的远大战略目标。洛阳钼业在教育、环境、生计、社区健康和安全的各领域践行社会责任，社区投资金额达到 2.68 亿元人民币。在中国，洛阳钼业继续开展精准扶贫工作，从 2017 年开始结对精准帮扶的小河村，去年光荣上榜农业农村部公布的 2022 年中国美丽休闲乡村名单。2023 年 5 月底，摩根士丹利 ESG 评级发布的最新报告显示，洛阳钼业的 ESG 绩效从 A 级升至 AA 级，处于全球有色金属行业 MSCI 评级前 16%。(中国有色金属报)

3) **洛阳钼业：2023 年半年度业绩预减公告。**预计 2023 年上半年实现归属于

上市公司股东的净利润为 6.33 亿元到 7.73 亿元,与上年同期(法定披露数据,下同)相比减少 35.15 亿元到 33.75 亿元,同比减少 84.74%-81.36%。公司 2023 年上半年业绩同比大幅下降的主要原因系 TFM 铜钴产品出口受限导致销售受到影响,以及公司磷产品市场价格较上年同期下跌所致。虽然 2023 年上半年公司主要铜钴产品产量实现大幅增长,TFM 铜钴产品从 2023 年 5 月已恢复出口,但由于刚果(金)和非洲物流周期原因,大部分铜钴产品在上半年尚未实现最终对外销售,从而影响了公司上半年财务表现。2023 年上半年公司主要矿产品产量实现增长,综合规模效益逐渐显现:铜金属产量 168,882 吨,同比增长 23.59%;钴金属产量 19,418 吨,同比增长 85.55%;钼金属产量 8,389 吨,同比增长 7.91%;钨金属产量 3,813 吨,同比减少 8.93%;磷肥产量 54.79 万吨,同比减少 2.96%;铌金属产量 4,695 吨,同比增长 1.47%;黄金产量 9,550 盎司,同比增长 13.95%。(公司公告)

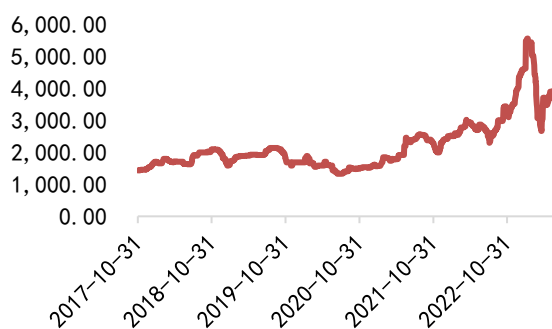
4) **金钼股份:2023 年半年度业绩预增公告。**公司预计 2023 年半年度归属于母公司的净利润在 13.30 亿元至 15.30 亿元之间,同比上涨约 100.01%至 130.09%。报告期内,国际钼市场价格高位震荡,主要钼产品价格同比上涨,公司抢抓市场机遇,积极组织安排生产,优化产品结构,挖潜增效,产品盈利能力有效提升,本期业绩同比大幅上升。(公司公告)

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产(元/吨度)



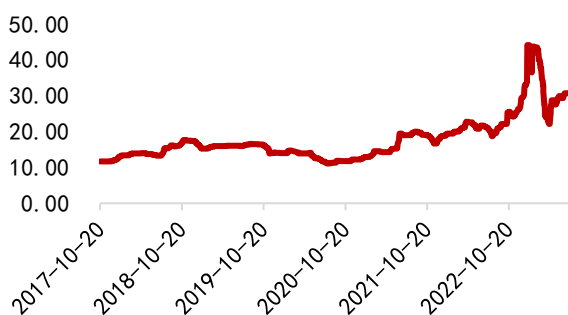
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上(元/吨度)



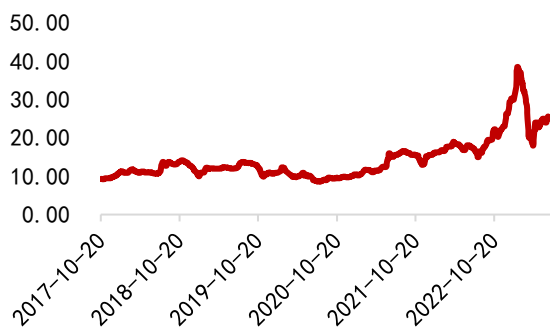
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



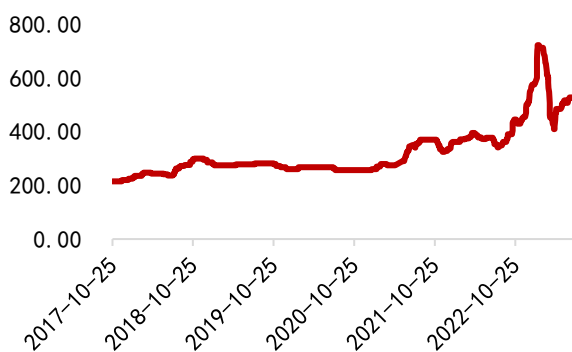
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



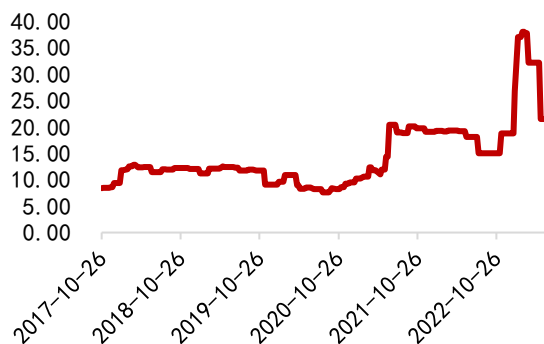
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



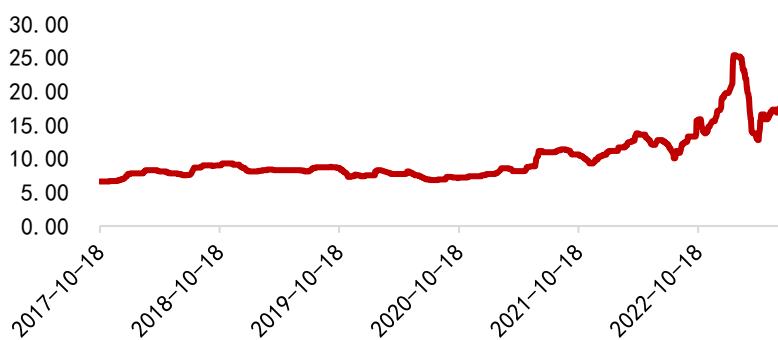
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

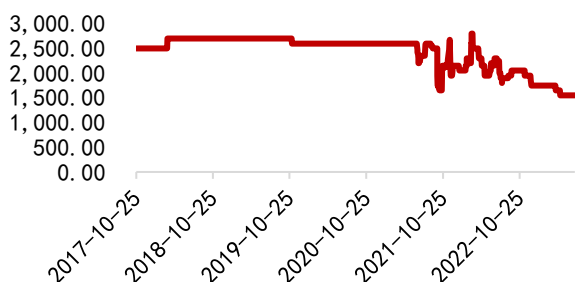
2.11 钒

1) **新金属 (NeoMetals) 与嘉能可签署钒供应协议。**澳大利亚新金属公司表示，它的子公司与瑞士大宗商品交易商嘉能可签署了一项协议，将从其位于芬兰的项目中供应可销售的含钒产品，初期为期 5 年。交易涉及向嘉能可销售和交付所有可销售的含钒产品。Novana Oy 是斯堪的纳维亚 AB 的子公司，由 Neometals 持有 72.5% 的股份，剩余股份由 Critical Metals 持有。协议规定交付期从 2026 年 1 月 1 日开始，并将每两年延长一次，除非各方不续签协议。该电池材料生产商总部位于珀斯的 NeoMetals 表示，这份为期五年的协议进一步凸显了市场对高纯度材料的未来需求。钒在传统上被用于强化钢铁，而现在作为电池的成分被广泛用于储存来自可再生能源的大量电力，被认为是可再生能源供应商寻求扩大规模的有前景的工业解决方案之一。（搜狐网）

2) 昆仑万维携手承德市政府、建龙集团谋划全钒液流储能电池产业基地建设。

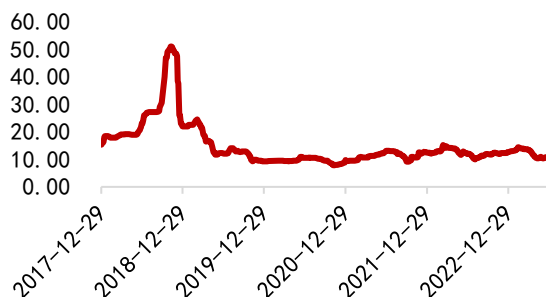
日前，昆仑万维与承德市人民政府（简称承德市政府）、北京建龙重工集团有限公司（简称建龙集团）签署全钒液流储能电池制造项目战略合作框架协议。根据协议，三方将本着“优势互补、互利共赢、协同发展”原则，开展高纯钒、电解液、钒电池系统集成等项目的合作，共同发展全钒液流储能电池产业，携手打造“中国钒谷-国家全钒液流电池储能产业基地”。承德市市长王亚军表示，昆仑万维控股的北京绿钒新能源科技有限公司（以下简称：绿钒能源）是一家拥有前沿开创性技术的新型储能创新企业，专注于液流电池储能系统的技术研发与设备制造。建龙集团是承德地区的骨干企业，绿色矿山、特钢及钒钛新材料对于承德相关产业链的打造提供了重要支撑。此次三方协议的签订，不仅可以实现企业双方的共赢，承德市也将大大受益。他希望各方高度关注此次合作，快速推动项目建设，尽早实现项目落地，加强钒电池储能行业标准制定，共同推进行业规范健康发展。钒电解液电池是目前最安全、最绿色、储能时长最长、对环境最友好的储能方式。承德是中国钒钛工业的摇篮，拥有 840 亿吨钒钛磁铁矿资源和超过 3000 万千瓦的清洁能源。建龙集团是国内唯一一家钒钛资源综合利用和特钢生产有机集合的企业，具备 1.4 万吨高品质五氧化二钒及钒氮合金生产能力。公司表示，下一步将大力推进高纯钒及电解液生产项目建设，并为该项目所需的五氧化二钒提供供应保障。（证券时报）

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



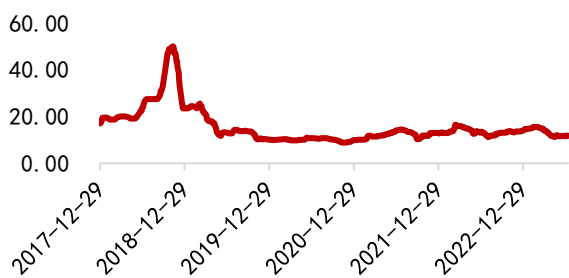
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产(万元/吨)



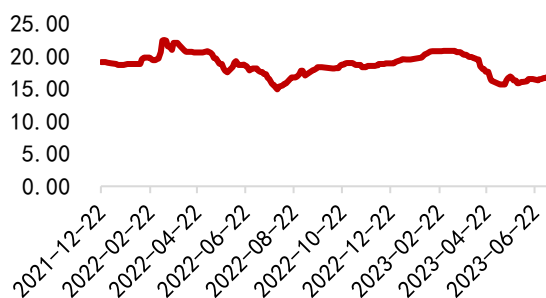
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



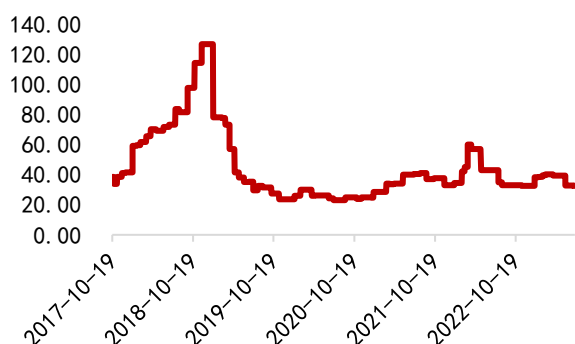
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



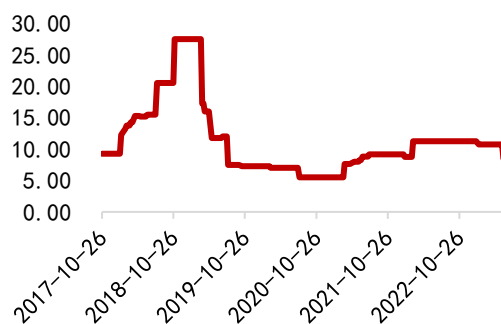
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 中冶赛迪高炉渣钛资源利用装备技术荣获四川省科学技术进步一等奖。中冶赛迪集团有限公司收到四川省人民政府颁发的获奖证书, 中冶赛迪参与研

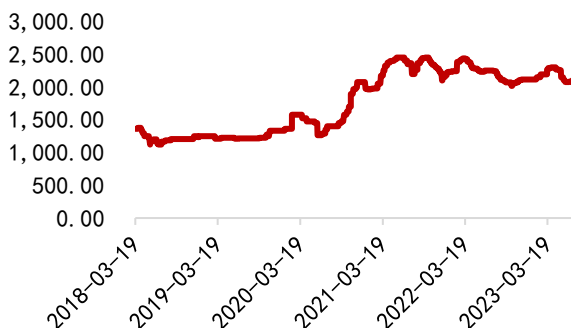
发和实施的“基于选择性碳化——氯化理论的高钛型高炉渣高值化利用技术”荣获四川省科学技术进步一等奖。中冶赛迪先后成功开发出满足中试线和产业线两种不同生产工艺需求的碳化电炉装备。10万吨高炉渣提钛碳化电炉项目于2019年7月正式投产运行。荣誉的获得，是对中冶赛迪多年来始终坚持科技创新发展战略，探索科学前沿课题、永攀科技高峰、解决科研与工程实施落地能力的肯定与激励，也是中冶赛迪担起服务国家高水平科技自立自强的时代使命的生动实践。（有色新闻）

2) 西部超导：关于公司产品定位。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，核心技术已达行业领先水平，公司产品以“国际先进、国内空白”为定位，制备工艺和质量过程控制技术的研究成果丰硕，未来公司将进一步加大在技术研发方向的投入，充分巩固和强化公司技术创新优势。（公司公告）

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。本公司控股子公司西诺稀贵为全国中小企业股份转让系统挂牌企业，证券简称：西诺稀贵，证券代码：873575。公司持有西诺稀贵47,220,000股，持股比例为60%。西诺稀贵拟向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市。2023年7月11日，西诺稀贵收到陕西证监局下发的《关于对中信建投证券股份有限公司辅导工作的验收工作完成函》（陕证监函[2023]270号），陕西证监局已完成对西诺稀贵申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市辅导工作的验收。（公司公告）

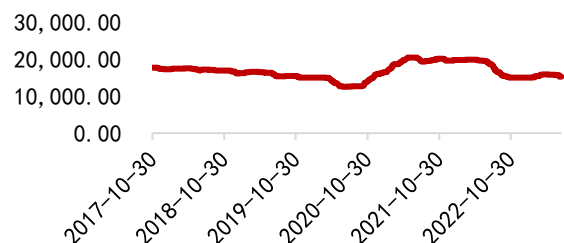
4) 金浦钛业：2023年半年度业绩预告。预计2023年半年度净利亏损7548.32万元-8806.37万元，上年同期为盈利4193.51万元。业绩变动原因说明：1、受国内经济下行的影响，钛白粉市场需求疲软，销售价格较去年同期大幅下降；2、2023年一季度子公司南京钛白、徐州钛白减产检修，钛白粉产量较去年同期合计减少约6000吨，钛白粉吨产品的原辅材料及能源消耗成本上升、产品固定成本上升，导致钛白粉吨生产成本大幅上升。（公司公告）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀46):TJK46 (元/吨)



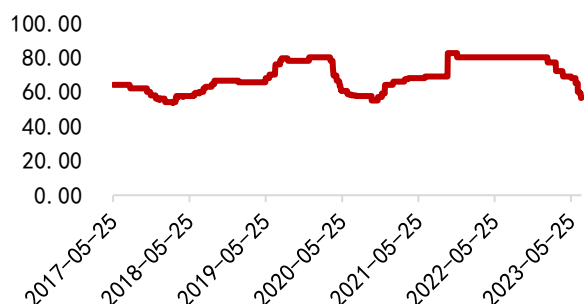
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



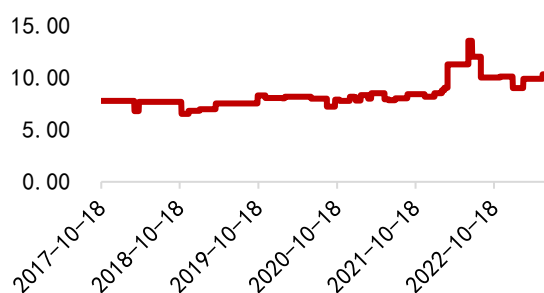
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



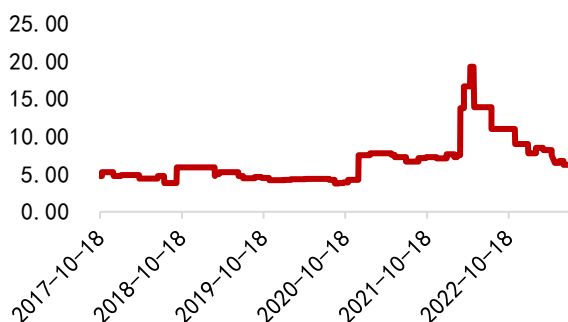
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



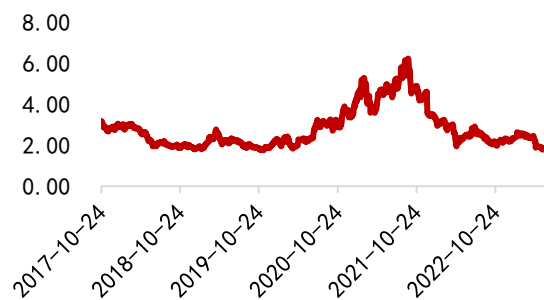
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **美国银行下调 2023 年黄金价格预测至每盎司 1923 美元。**美国银行全球研究下调 2023 年大多数商品的价格预估,原因是中国经济活动正常化进程缓慢、货币政策收紧以及全球制造业衰退。美国银行下调 2023 年黄金价格预测至每盎司 1923 美元,下调 2024 年黄金价格预测至每盎司 1963 美元。(21 世纪经济报道)

2) **紫金矿业:拟 16.75 亿投建新疆乌恰县萨瓦亚尔顿金矿项目。**紫金矿业于 2023 年 7 月 10 日董事会会议上审议通过《关于新疆乌恰县萨瓦亚尔顿金矿项目立项的议案》。董事会同意对新疆乌恰县萨瓦亚尔顿金矿项目的采、选、冶及尾矿库等建设工程进行立项,设计采选规模为 240 万吨/年(含低品位矿石综合利用),冶炼规模为年提纯标准金锭 5 吨。项目估算总投资约人民币 16.75 亿(矿山部分 16.15 亿,冶炼部分 0.6 亿),资金来源包括银行融资及自有资金。项目按先露天开采再地下开采的顺序进行设计,矿山服务期为 23 年。

露天采矿预计在 2024 年建成投产，达产后年均产金约 3.3 吨，露天开采服务期 8 年；地下采矿预计在 2031 年建成投产，达产后年均产金约 2.4 吨。目前，该项目已完成采矿许可证、环评、林草征占用等重要证照手续办理。公司于 2022 年 7 月以 4.99 亿元人民币的对价收购该项目 70% 权益，矿区内(探明+控制+推断)矿石量为 7,654 万吨，金金属量约为 120 吨(含低品位金金属量 59 吨)。萨瓦亚尔顿金矿品位低，开发和选冶难度较大。公司具有低品位难选冶资源综合回收利用优势，可望为萨瓦亚尔顿金矿的顺利开发提供有力保障。
(紫金矿业)

3) **山东黄金：2023 年半年度业绩预增公告。**经初步测算，预计 2023 年上半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 8.00 亿元至 9.50 亿元，与上年同期相比增加 2.44 亿元到 3.94 亿元，同比增加 43.90% 到 70.88%。2023 年上半年，公司科学谋划、精准施策，强化生产组织管理，抓好全流程生产技术管理，推进大型化智能化采掘作业模式革新，提高生产作业率、资源利用率，持续推进管理降本、财务降本、政策降本、集采降本等降本增效活动，增强企业成本管控能力，提高经营效率；同时，公司进一步加强研究分析团队建设，做好市场跟踪研究，综合提升价格研判能力，把握价格走向，充分利用黄金价格高位运行时机，黄金销售价格优于上年同期水平。(公司公告)

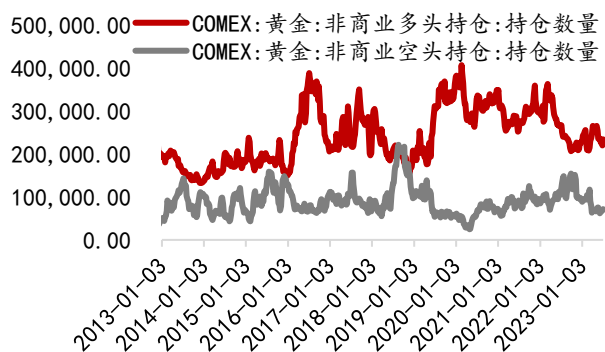
4) **赤峰黄金：2023 年半年度业绩预告。**预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约 32,710 万元，与 2022 年上半年度同比减少约 20.38%；与 2022 年下半年度环比增长约 713.38%。公司 2023 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润较上年同期有所减少，主要原因一是所得税费用较上年同期增加约 1 亿元；二是 2023 年上半年黄金租赁敞口产生浮动亏损约 3,755 万元，截至 2023 年 6 月 30 日，公司已完成对冲，锁定黄金租赁风险敞口。公司 2023 年上半年实现归属于母公司所有者的净利润较 2022 年下半年环比大幅增长，主要系销售收入增加、成本下降及所得税费用减少所致。(公司公告)

5) **西部黄金：2023 年半年度业绩预告。**预计 2023 年 1-6 月归属净利润亏损 6800 万元至 8000 万元，同比上年减 215.42% 至 235.79%。受子公司主要矿山停产的影响，自产金产销量较上年同期减少；以及电解金属锰销售价格较上年同期下降，上述原因致使归属于上市公司股东的净利润以及归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期法定披露数据以及追溯调整后数据下降。(公司公告)

6) **中金岭南：公司直接掌控的已探明的铜铅锌金等有色金属资源总量超千万吨。**中金岭南 7 月 11 日在投资者互动平台表示，公司直接掌控的已探明的铜铅锌等有色金属资源总量超千万吨，形成立足国内（凡口铅锌矿、广西矿业盘龙铅锌矿），走向世界（澳大利亚布罗肯山矿、多米尼加迈蒙矿）的矿产资源格局，现已具备铅锌采选年产金属量约 30 万吨的生产能力。截止 2022 年底，公司所属矿山保有金属资源量锌 693 万吨，铅 326 万吨，银 6012 吨，

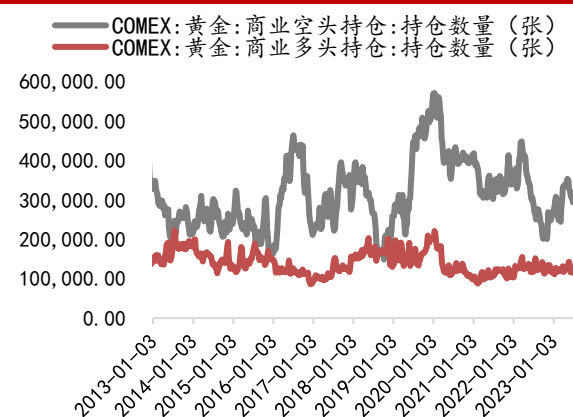
铜 126 万吨，钴 20807 吨，金 66 吨，镍 9.24 万吨。其中国内矿山保有金属资源量锌 355 万吨，铅 151 万吨，银 2235 吨，钨 0.63 万吨，镓 760 吨，锗 128 吨。国外矿山保有金属资源量锌 338 万吨，铅 175 万吨，银 3777 吨，铜 126 万吨，钴 20807 吨，金 66 吨，镍 9.24 万吨。（公司新闻）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



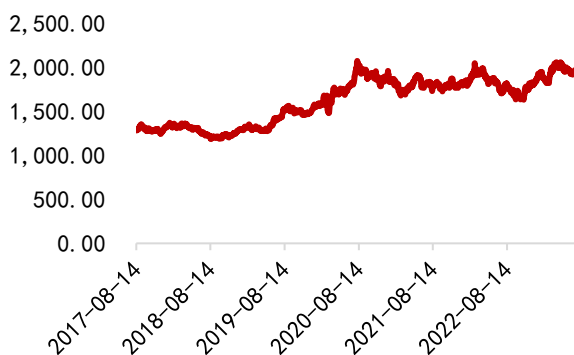
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



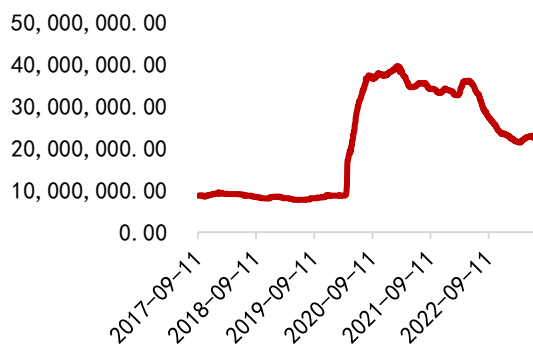
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金(美元/盎司)



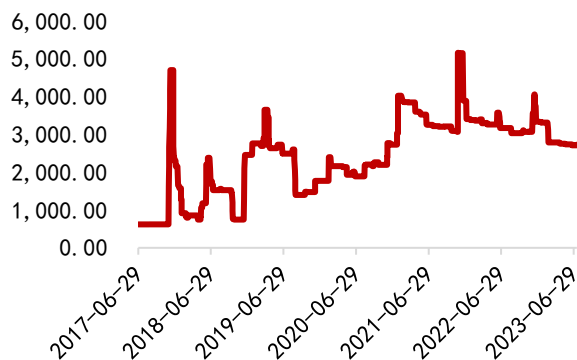
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存(金衡盎司)



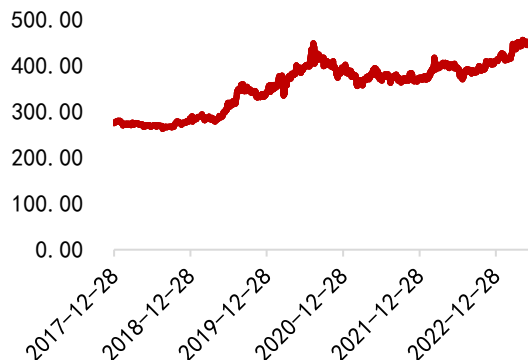
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金: 总计 (千克)



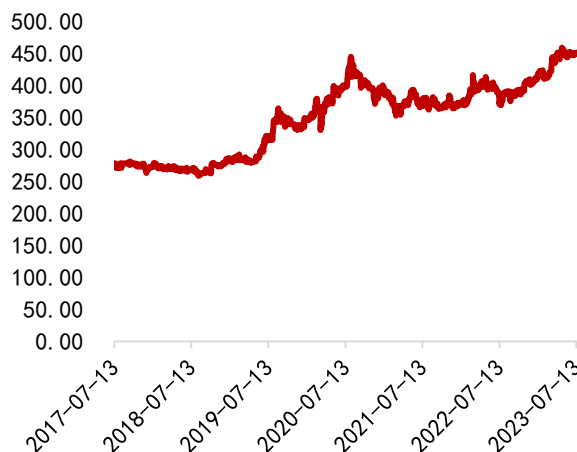
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



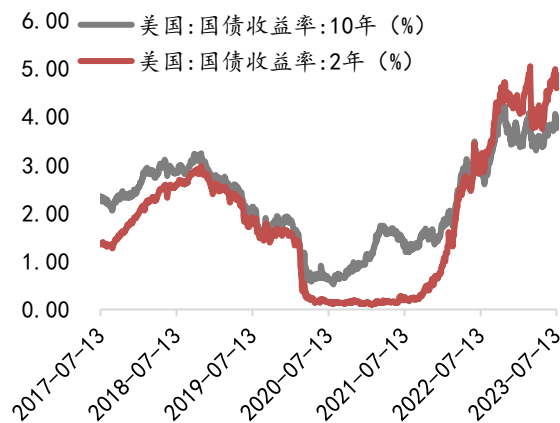
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



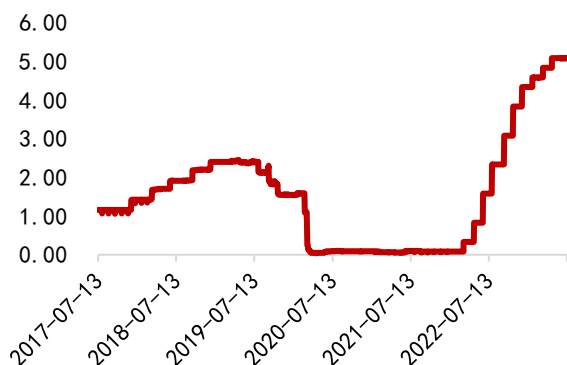
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



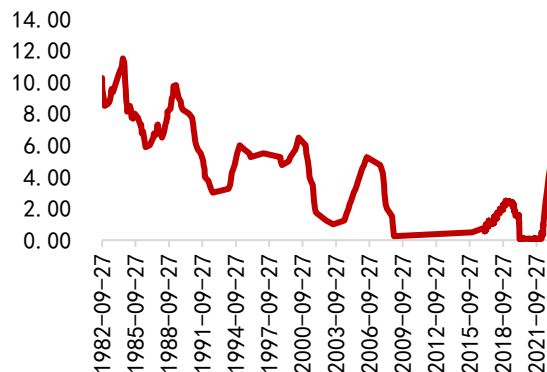
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



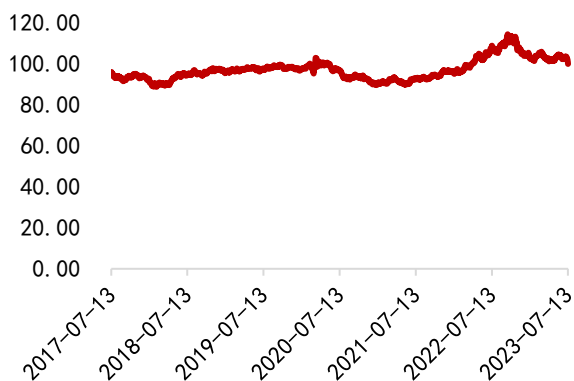
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 89: 美元指数



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

3、风险提示

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

分析师承诺

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

投资评级说明

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

公司评级

强烈推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性:预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避:预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市:相对强于市场基准指数收益率5%以上;

同步大市:相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动;

弱于大市:相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

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

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

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

爱建证券有限责任公司

地址:上海市浦东新区世纪大道1600号33楼(陆家嘴商务广场)

电话:021-32229888 邮编:200122

网站:www.ajzq.com