

爱建证券有限责任公司

研究所

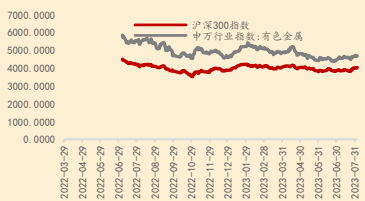
分析师:余前广

TEL:021-32229888-32211

E-mail:yuanqiang@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	1.13%	-10.38%	-14.98%
相对表现	-2.79%	-8.76%	-11.70%

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8月8日 星期二

博威合金业绩点评:全球有色合金头部企业双轮驱动、前景可期

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指上涨 0.37%收 3288.08,深证指数上涨 1.24%收 11238.06,沪深 300 上涨 0.70%收 4020.58,创业指上涨 1.97%收 2263.37,有色金属行业指数(申万)上涨 1.12%收 4667.53,跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点。锂矿板块指数上涨 0.85%;钴板块指数上涨 2.11%;镍板块指数上涨 1.14%;稀土永磁板块指数上涨 1.43%;锡板块指数上涨 1.74%;钨板块指数上涨 1.19%;铝板块指数上涨 1.93%;铜板块指数下跌 0.81%;钒钛板块指数下跌 2.15%;黄金板块指数上涨 0.42%。

□投资分析

博威合金系全球有色合金行业头部企业、国家级重点高新技术企业、国家首批创新型企业、国际铜业协会(IWCC)董事单位及技术委员会委员,下辖德国贝肯霍夫公司系精密细丝领域的世界领导者;光伏电池转换效率处于全球第一梯队。公司的新材料产品(高性能、高精度有色合金,棒、线、带、精密细丝四类)广泛应用于 5G 通讯、半导体芯片、汽车电子、智能终端、高铁、航空航天等重要领域;新能源产品(单晶硅电池片及组件)在美欧市场具备独特的竞争优势、优质的客户结构。伴随着我国新材料产业逐步升级、全球能源革命加快演进,博威合金技术研发强、客户结构优、中期业绩持续增长概率大。现结合公司 2022 年度报告、2023 年一季报、2023 半年度业绩预增公告、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。

面向美欧市场的新能源产品供需两旺、量价齐升,驱动公司经营业绩显著增长、再创新高。2022 年,面对错综复杂的国际政治环境、公共卫生事件、宏观经济下行等客观情形,博威合金管理层积极务实有效应对,深入推进数字化变革提质增效,取得了良好的经营绩效。2022 年,公司实现营业总收入 134.48 亿元(同比+33.89%),归母净利润 5.37 亿元(同比+73.11%),均创历史新高;加权平均净资产收益率为 9.41%(同比+3.58pct)。分行业看:(1)新材料方面:实现主营业务收入 98.69 亿元(同比+8.69%),净利润 3.26 亿元(同比-16.48%),主要系宏观经济下行导致总需求萎缩、合金材料销量同比-2.89%;(2)新能源方面:实现主营业务收入 32.58 亿元(同比+324.52%),净利润 2.11 亿元(同比+362.38%),主要得益于公司品牌力持续增强、光伏组件产品量价齐升,海运费快速下

行、销售费用大幅降低。从产销看：(1) 新材料方面：合金材料生产 17.56 万吨（同比-4.32%）、销售 17.56 万吨（同比-2.93%），合金棒材业务经营不及预期。具体看：①合金带材业务：销量 38,932 吨（同比+11.31%），主营业务收入同比+33.34%，净利润同比+40.14%。2022 年销售目标达成率 59.90%，系 5 万吨特殊合金带材项目受国际公共卫生事件及俄乌冲突影响，进度延误，同时，该项目技术要求高，调试周期长，影响产能释放。②合金棒材业务：销量 76,662 吨（同比-13.04%），主营业务收入同比-1.93%，净利润同比-50.36%，销售目标达成率 72.32%，主要系宏观经济下行、棒材销量下降叠加成本上升。③合金线材业务：销量 29,994 吨（同比+3.22%），主营业务收入同比+9.44%，净利润同比-2.16%，销售目标达成率 86.94%，主要系越南线材项目处于产能爬坡期、生产成本较高。④精密细丝业务：销量 29,984 吨（同比+4.51%），主营业务收入同比-4.25%，净利润同比+11.56%，销售目标达成率 90.86%，系新产品上市、全球营销策略优化，在宏观经济下行期依然实现了销量和净利润的增长。(2) 新能源方面：光伏组件/电站生产 1,360.17MW（同比+207.33%），销售 1,176MW（同比+378.05%）。光伏组件 2022 年销售目标达成率 117.60%，超预期。从毛利率看，新材料业务（合金材料）毛利率 11.98%，同比-0.57pct；新能源业务（光伏组件/电站）毛利率 17.28%，同比+11.68pct。分地区看，国内毛利率 11.92%，同比-0.55pct；国外毛利率 14.85%，同比+3.74pct。

我国新材料产业持续升级，高性能特殊合金等高端先进材料应用场景加速扩展；全球能源革命深入演进，作为重要清洁可再生能源的光伏发电市场空间大、增速快；基于较强的产品性能、客户结构，博威合金中期业绩持续增长概率大。从需求侧看，新材料方面：作为“工业粮食”，新材料堪称新兴产业、高端制造的基础保障。国务院印发的《中国制造 2025》明确提出：到 2025 年，70% 的核心基础零部件、关键基础材料实现自主保障。其中，特殊合金材料处于重要位置。伴随着智能互联装备、新能源汽车、半导体、人工智能等新兴产业的快速发展，对高精密、高性能的特殊合金材料的需求与日剧增。在日渐复杂的国际政经环境下，减少特殊合金的进口依赖、加快实现国产替代，已成为我国新材料产业高质量发展的必答题。新能源方面：气候变化影响人类生存，发展可再生能源已成为全球各国共识，光伏发电属高效、稳定、便利、可再生、相对便宜的清洁能源。根据国际可再生能源机构（IRENA）2020 年《全球可再生能源展望》报告，2050 年全球可再生能源发电量占比可达 86%，其中光伏发电量占比达 25%，至 2050 年光伏累积安装量可达 8519GW。美国承诺在 4 年里向可再生能源等领域投入 2 万亿美元，拟确保美国在 2035 年前实现无碳发电，在 2050 年前达到净零碳排放（100%清洁能源消费）。欧盟发布再生能源计划，目标提高到 2030 年的 45%；计划在 2025 年前实现超 320GW 的光伏并网目标（到 2030 年扩至 600GW），同时开始计划强制对建筑配置光伏系统。根据 BNEF 预测，预计美国市场 2023 年装机量约 30GW，未来五年累计需求约 197GW，年均增长约 20%；预计欧洲市场需求 2023 年约 48GW，未来五年累计需求约 278GW，年均增长约 15%。从供给侧看，新材料方面：和基础材料相比较，新材料具备技术壁垒高、行业景气周期长

等特点。博威合金系具备国际竞争力的有色金属特殊合金材料引领者，属特殊合金牌号最齐全、产量最大的企业之一，产品覆盖 17 个合金系列、100 多个合金牌号，为下游近 30 个细分行业提供专业化产品与服务，充分满足不同客户定制化设计、一站式采购需求。新能源方面：公司电池片转换效率已提升至 23.40%，保持行业一线水平；同时为客户提供高性价比的组件产品。与中国大陆相比较，越南子公司具备明显的区位优势、生产成本优势（工资、电费等），2018 年被评为越南高新技术企业，享受税收优惠政策。深耕美欧市场，与主要客户（全球知名光伏开发商、EPC、运营商）建立了长期、稳定的合作关系，已连续 6 年位列美国布隆伯格新能源（BNEF）全球光伏组件制造商银行可贷性一级供应商列表，连续 4 年位列美国光伏进化实验室（PVEL）全球光伏组件可靠性加严测试顶级性能供应商列表，公司诚信务实经营在美国市场构筑了独特的竞争优势、有望占据更大的市场份额。综上，基于广阔的市场空间、领先的竞争优势，博威合金中期业绩持续增长概率大。

高度重视数字化变革、研发创新、ESG 管理、投资者回报，努力构建高效率、可持续、自进化的良性商业生态。博威合金将数字化变革作为企业可持续发展的关键，深入推进数字化营销、研发、制造，不断优化价值链分布，努力打造具备持续创新能力、引领行业发展的自进化型的数字化企业。2022 年，在各事业部成立了营销数字化指挥中心，快速赋能一线业务，为客户提供高质量的专业解决方案，加快实现从传统销售向数据营销的转。以业务价值流为导向，数字化管理、系统化作业持续深化，生产效率、运营质量不断提升。博威合金以“研究客户欲望，集成全球资源，开发蓝海产品，引领行业发展”为整体指导思想，加强与产业链国际龙头、知名高校、科研院所等研发合作，深化市场研究、技术研发、客户应用研究的有机结合，已成为有色合金领域数字化研发的引领者。公司已形成了完备的自主知识产权体系和产品系列，跻身全球有色合金行业引领材料研发的龙头企业之一，2022 年研发投入 3.43 亿元（同比+11.03%）、研发人员 661 人（同比增加 132 人）。公司拥有国家级博士后工作站、国家认定企业技术中心、国际认可实验室，现有有效授权发明专利 132 项（其中：美国专利 8 项、欧洲专利 6 项、日本专利 5 项、韩国专利 2 项、台湾专利 2 项），参与制定 23 项国家标准、17 项行业标准，相继承承担国家“十四五”重点研发计划重点专项的 4 个主要课题、工信部铜合金材料数字化研发及示范应用项目 1 项、国家创新基金项目 2 项、国家重点新产品 2 项。博威合金注重 ESG 管理，2022 年投入环保资金 1,982.06 万元，Wind ESG 最新评分为 5.12 分。为吸引和留住优秀人才、充分调动干部职工积极性，博威合金 2023 年推出了股票期权与限制性股票激励计划，已向 535 名激励对象授予 4,438.5 万份股票期权、向 4 名激励对象授予共计 240 万股限制性股票，为公司长远发展积蓄人力资源。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：每股现金红利 0.21 元（含税），总计派发现金股利 1.66 亿元；股利支付率 30.84%。根据 Wind 数据，博威合金 2011 年登陆上交所以来，累计现金分红 9.37 亿元，分红率 28.21%。

博威合金将引领行业发展作为使命，着力打造以“新材料为主、新能源为辅”的发展战略，致力于强化在合金材料领域的领先地位、光伏电池转换效率保持在行业第一梯队，持续为客户创造价值。根据年报披露，随着新建项目逐步投产，至2025年末公司新材料总产能预计将达到28.5万吨（比近年产销量增幅约58.3%）；新能源业务产能将按照市场及客户需求作及时调整。根据年报披露，2023年经营目标为：新材料业务总销量目标24.55万吨（其中，合金带材6.8万吨，合金棒材11万吨，合金线材3.45万吨，精密细丝3.3万吨）；新能源业务（光伏组件）销售目标2.2GW。公司将深化数字化营销、研发、制造，为业务赋能；大力推进重点项目建设（3万吨特殊合金电子材料带材扩产项目、2万吨特殊合金电子材料线材扩产项目、1GW电池片扩产项目，贝肯霍夫（越南）31,800吨棒、线项目，智能终端镜头专用材料项目）；在合金材料、新能源领域实施并购整合（具备技术优势、渠道优势的标的企业），进一步增强产业链竞争优势。公司披露一季报显示：2023Q1实现营收33.84亿元（同比+1.72%），归母净利润1.89亿元（同比+39.59%），经营活动现金流量净额同比+128.12%（系销售回款增加），毛利率15.15%（同比+3.4pct，环比+0.73pct）。根据公司2023半年度业绩预增公告：预计2023H1实现归母净利润4.3~4.7亿元，同比+55.10%~+69.53%。报告期内，新能源业务：1GW电池片扩产项目投产，海外市场需求旺盛，销量同比大幅增长；新材料业务：新项目产能有序释放，二季度销售量、盈利能力环比显著改善。根据Wind一致预测，2023年营收173.95亿元，同比+29.35%；归母净利润9.93亿元，同比+84.86%。当前公司估值处于相对历史低位，截至8月7日收盘，公司PE（TTM）为19.61（为历史最高PE（TTM）109.48的17.9%分位、近三年最高PE（TTM）57.93的33.9%分位），PB（LF）为1.92（为历史最高PB（LF）3.81的50.4%分位、近三年最高PB（LF）3.62的53%分位）；公司两大业务板块具备较强的成长属性，当前PEG为0.14。我国新材料产业正加速自主可控、国产替代步伐，全球新能源市场需求巨大、发展快速，博威合金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。

□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、锡、铜、钼、钒、钛产业链头部上市公司。

7月24日召开的政治局会议强调要“加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险”，并明确指出“要活跃资本市场，提振投资者信心”。在此意义上，我们对顺周期、低估值的有色金属行业细分领域（如：库存较低的工业金属品种）持相对乐观态度。

近日，7月美国新增非农就业人数再次低于预期，美国就业市场降温迹象持续显现，美联储进一步大幅加息大概率步入尾声。在此情形下，叠加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.....	20
2.5 锡.....	23
2.6 钨.....	24
2.7 镁.....	26
2.8 铝.....	27
2.9 铜.....	31
2.10 钼.....	34
2.11 钒.....	36
2.12 钛.....	39
2.13 黄金.....	40
3、风险提示.....	44

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(2023/07/31-2023/08/04)	10
图表 3:板块涨跌幅(2023/07/31-2023/08/04)	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).....	16
图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)	16
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).....	17
图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)	17
图表 16:安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨).....	17
图表 17:LME 钴分地区库存 (吨)	17
图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)	19
图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨).....	19
图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨).....	20
图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨).....	20
图表 22:库存:镍矿:港口合计(10 港口) (万吨)	20
图表 23:库存小计:镍:总计 (吨)	20
图表 24:氧化镨钕: $\geq 99\%$ Nd ₂ O ₃ 75%:中国(元/吨).....	22
图表 25:氧化钕: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	22
图表 26:氧化镨: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	22
图表 27:氧化镱: $\geq 99\%$:中国(元/公斤).....	22
图表 28:氧化铽: $\geq 99.9\%$:中国(元/公斤).....	23
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克).....	23
图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)	24
图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨).....	24
图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨).....	24
图表 33: 库存小计:锡:总计 (吨)	24
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	26
图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	26
图表 36:碳化钨粉: $\geq 99.7\%$:2-10um:国产(元/公斤).....	26
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)	27
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990 (元/吨)	27
图表 39: 国际现货价:镁 (美元/吨)	27
图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)	29
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)	29

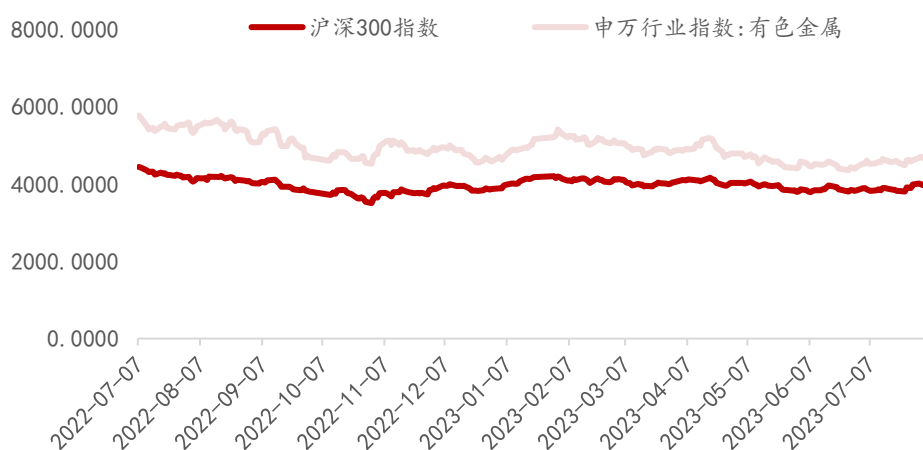
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	29
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	29
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	30
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	30
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	30
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	30
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	30
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	30
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	32
图表 51: 平均价:粗铜: \geq (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	32
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)	32
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	32
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	33
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	33
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	33
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	33
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	33
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	33
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	35
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	35
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)	36
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	36
图表 64: 价格:1#钼: \geq 99.95%:国产 (元/千克)	36
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	36
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	36
图表 67: 价格:钒: \geq 99.5%:国产(元/千克)	38
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	38
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	38
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	38
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)	38
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	38
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	40
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	40
图表 75: 价格:海绵钛: \geq 99.6%:国产 (元/千克)	40
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)	40
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)	40
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	40
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	42
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	42
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)	43

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)	43
图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)	43
图表 86: 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%)	43
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.....	44
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)	44

1、市场回顾

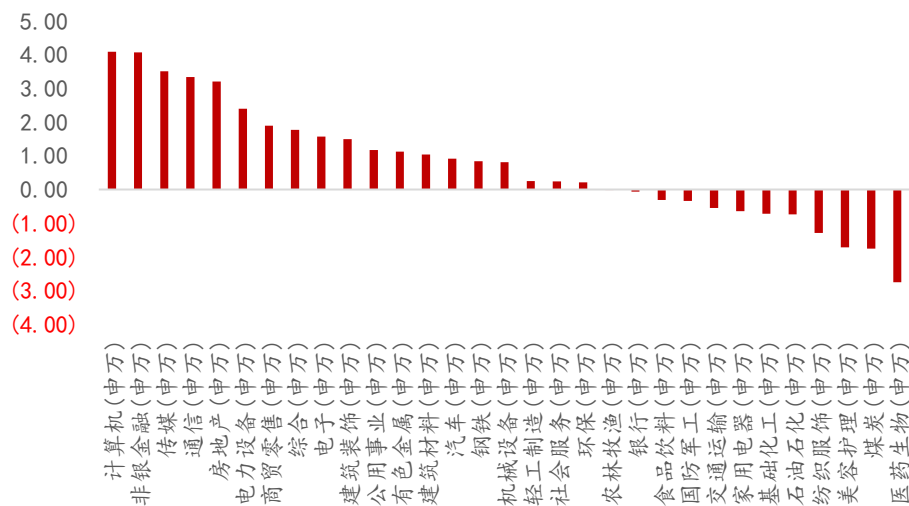
过去一周，上证综指上涨 0.37% 收 3288.08，深证指数上涨 1.24% 收 11238.06，沪深 300 上涨 0.70% 收 4020.58，创业板指上涨 1.97% 收 2263.37，有色金属行业指数（申万）上涨 1.12% 收 4667.53，跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点。

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、李子晗、孔维澜、张宇鑫的研究贡献。

图表 2:申万一级行业板块表现(2023/07/31-2023/08/04)

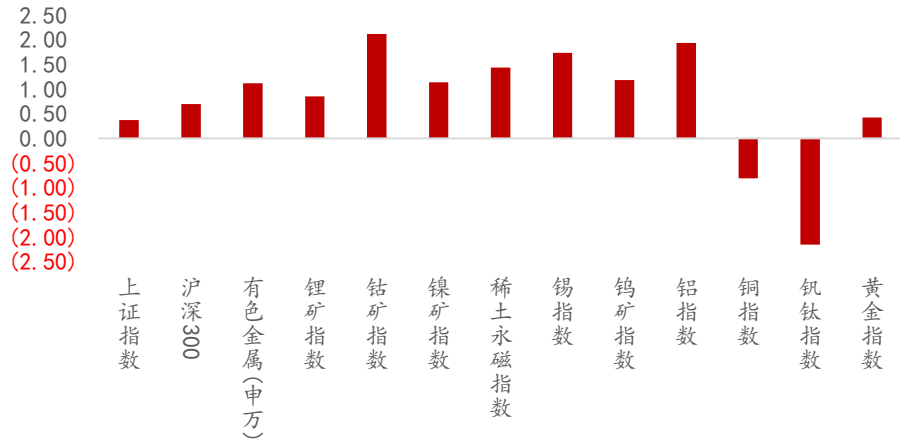


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，钴板块表现相对较强。锂矿板块表现强于大市，指数上涨 0.85%；钴板块表现强于大市，指数上涨 2.11%；镍板块表现强于大市，指数上涨 1.14%；稀土永磁板块表现强于大市，指数上涨 1.43%；锡板块表现强于大市，指数上涨 1.74%；钨板块表现强于大市，指数上涨 1.19%；铝板块表现

强于大市，指数上涨 1.93%；铜板块表现弱于大市，指数下跌 0.81%；钒钛板块表现弱于大市，指数下跌 2.15%；黄金板块表现弱于大市，指数上涨 0.42%。

图表 3:板块涨跌幅(2023/07/31-2023/08/04)



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) **工信部发布 2023 年上半年锂离子电池行业运行情况。**2023 年上半年，我国锂离子电池产业延续增长态势。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算，上半年全国锂电池产量超过 400GWh，同比增长超过 43%，上半年锂电池全行业营收达到 6000 亿元。锂电池环节，上半年储能电池产量超过 75GWh，新能源汽车动力电池装车量约 152GWh。锂电池产品出口额同比增长 69%。一阶材料环节，上半年正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别约为 100 万吨，67 万吨，68 亿平方米、44 万吨。二阶材料环节，上半年碳酸锂、氢氧化锂产量分别达 20.5 万吨、14 万吨，电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂（微粉级）上半年均价分别为 33.2 万元/吨、36.4 万元/吨。（工信部）

2) **福建工信厅等三部门：促进铜铝铅锌钴锂等资源高效再生循环利用。**福建省工信厅、发改委以及生态环境厅发布《关于印发福建省工业领域碳达峰实施方案的通知》。其中提到，要健全再生资源循环利用体系。推动再生资源规模化、规范化、清洁化利用，以福州、厦门、泉州为重点培育一批城市废旧物资循环利用基地，高水平建设现代化“城市矿山”基地。延伸再生资源精深加工产业链条，促进钢铁、铜、铝、铅、锌、镍、钴、锂、钨等资源高效再生循环利用，支持建设一批梯次利用和再生利用项目。完善废旧物资回收网络，健全新能源汽车动力电池回收利用体系。研究退役光伏组件、废弃风电叶片等资源化利用的技术路线和实施路径。推进废钢铁、废纸、废塑料、废旧轮胎等再生资源行业规范管理，鼓励符合规范条件的企业公布碳足迹。要加强工业大宗固废综合利用。落实资源综合利用税收优惠政策，开展资源利用评价。围绕钢铁、有色、化工、建材等重点行业，促进多品种工业固体废物协同利用，提高工业大宗固体废弃物资源利用率，

推进粉煤灰、煤矸石、工业副产石膏、冶炼渣、赤泥等大宗工业固废高值化规模化利用，加快全固废胶凝材料、全固废绿色混凝土等技术研发推广。（根据福建省工信厅等公开信息整理）

3) **四大锂电项目启动，总投资超 229 亿。**7 月 28 日，正极材料龙头企业当升科技发布公告称，公司拟在芬兰规划建设年产 6 万吨欧洲新材料产业基地一期项目，总投资计划为 7.74 亿欧元（约合人民币 60.66 亿元）。吉林泰泽集团新能源电池材料产业园项目开工活动在吉林省延边州图们市举行。该项目计划总投资 120 亿元，占地 80 公顷，项目分二期建设，主要包括锂电池的正极材料、前驱体及石墨负极材料等版块。龙蟠科技子公司江苏三金锂电高镍三元前驱体锂电池材料一期工程竣工仪式暨新品发布会在江苏张家港顺利举行。规划年产 5 万吨高镍三元前驱体项目总投资 15 亿元，占地面积 186.3 亩，分两期建设，项目一期已顺利建成投产。7 月 26 日，龙蟠科技旗下山东锂源宣布，山东菏泽 6.25 万吨磷酸铁锂、10 万吨磷酸铁项目满产投产。在菏泽市鄄城县龙蟠科技山东产业园，总投资 33.9 亿元的年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目投产达效后，预计年产值 150 亿元。（根据安泰科等公开信息整理）

4) **力拓集团就卢旺达锂项目建立勘探合作关系。**Aterian 在一份声明中表示，力拓集团已与该公司就卢旺达一座锂矿床的潜在勘探和开发签署一份合资合作协议。Aterian 表示，力拓可以选择分两个阶段投资 750 万美元，为 HCK 项目的勘探提供资金，以换取最高 75% 的权益。力拓还将在两个阶段中支付 30 万美元的现金对价。（财联社）

5) **印度议会通过新法律，允许政府拍卖和开采新发现的锂储量以及其他矿产。**新通过的法律将锂和其他矿物从此前的原子矿物清单上移除，这些矿物的勘探和开采将对私营企业开放。因此，未来电动汽车电池关键矿产的勘探和开采预计在印度显著增加。（中国白银网）

6) **雅化集团拿下特斯拉 8 年长单，或供货 30 万吨氢氧化锂。**8 月 1 日晚间，雅化集团公告，在 2020 年底签订的原氢氧化锂供货协议基础上，公司全资子公司雅安锂业和特斯拉 2023 年 7 月 31 日修订并延长原协议，共同签署《修订和重述的电池原材料生产定价协议》，协议有效期为 2023 年 8 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，2023 年至 2030 年交易数量合计约在 20.7 万吨-30.1 万吨，各年度数按照协议约定执行，产品价格根据双方协议约定确定。预计将对雅化集团 2023 年至 2030 年经营业绩产生积极影响。（公司公告）

7) **雅化集团与宁德时代签署电池级氢氧化锂采购协议。**8 月 2 日晚雅化集团披露，公司全资子公司雅安锂业与宁德时代签订电池级氢氧化锂采购协议，约定从 2023 年 8 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日，宁德时代向雅安锂业总计采购 41,000 吨电池级氢氧化锂产品，各年度交付数量按双方协议约定执行，产品价格根据双方协议约定的计价方式确定。本次协议的签订将对公司今年度经营业绩产生积极影响，并有利于公司 2024 年至 2025 年财务成果和经营业绩的提升。（公司公告）

8) **石油巨头埃克森美孚正与特斯拉、大众汽车以及福特汽车等汽车制造商就锂供应进行谈判。**全球向清洁能源转型之际，埃克森美孚决定进军锂行业，押注电动汽车将蓬勃发展。谈判尚处于早期阶段，电动汽车电池巨头三星和 SKOn 也参与了谈判。随着各大汽车制造商普遍确立了电气化目标，锂需求得到极大提振的同时，埃克森美孚的核心业务石油生产和炼油行业则受到了威胁。（根据新浪财经、证券日报等公开信息整理）

9) **雅保公司进军 DLE 领域。**8 月 3 日，雅保公司 CEO 肯特·马斯特斯表示，雅保正在美国阿肯色州建设一个设施，用以测试直接提锂（DLE）技术。作为全球最大的锂生产商，雅保若能成功进军 DLE 领域，将进一步巩固该公司在锂行业的主导地位。DLE 技术仍处于起步阶段，目前有多种不同的工艺。DLE 的优势在于能消除或缩小蒸发池的大小，减少淡水使用，缩短生产时间，将传统盐水作业的采收率从 40% 提高到 80% 以上。马斯特斯周四在财报电话会议上表示，雅保已经开发了自己的 DLE 工艺，并计划在阿肯色州测试。（财联社）

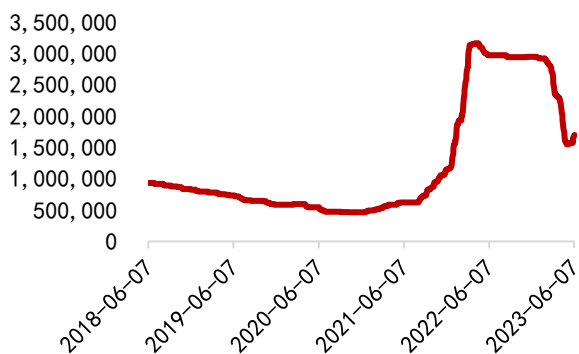
10) **亿纬锂能与 Energy Absolute 签订谅解备忘录。**亿纬锂能股份有限与 Energy Absolute 在惠州签订谅解备忘录。经过共同研究，Energy Absolute 提议由旗下的 Amita Technology 与亿纬锂能拟在泰国共同组建合资公司，以该合资公司为实施主体建设至少 6GWh 的电池生产基地。Energy Absolute 执行总裁云惟杰和亿纬锂能董事长刘金成博士作为双方代表签字。（亿纬锂能）

11) **亿纬锂能上半年净利同比预增超 50%。**亿纬锂能发布 2023 年上半年业绩预告，公司预计 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 20.39 亿元-22.42 亿元，比上年同期增长 50.00%-65.00%，储能和动力电池业务收入增长。（公司公告）

12) **盛新锂能：关于境外发行全球存托凭证新增境内基础 A 股股份的发行预案披露的提示性公告。**盛新锂能集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 7 月 31 日召开第八届董事会第四次会议及第八届监事会第三次会议，审议通过了关于公司以境内新增 A 股股票为基础证券在境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市（以下简称“本次发行”）的相关议案。本次发行上市相关事项已获得瑞士证券交易所监管局（SIX Exchange Regulation AG）的附条件批准，尚需公司股东大会审议通过、深圳证券交易所审核通过、中国证监会同意注册及备案、瑞士证券交易所最终批准后方可实施。（公司公告）

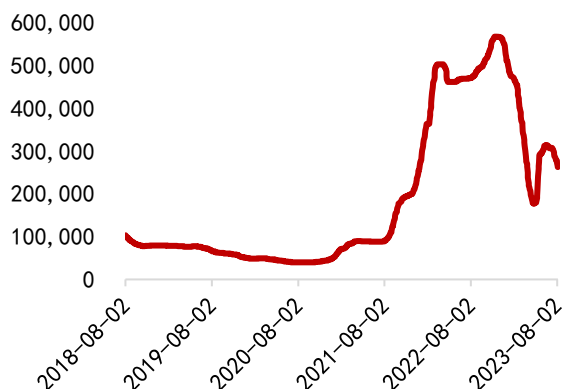
13) **嘉尚动力储能锂电池生产项目，总投资 10 亿元。**8 月 1 日，嘉尚动力储能锂电池生产项目用地成功摘牌，实现了“拿地即开工”。该项目由广东嘉尚新能源科技有限公司投资建设，位于石排镇石洲大道，总投资 10 亿元，用地面积 81.3 亩，主要生产低速车动力锂电池及储能锂电池。（电池网）

图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨)



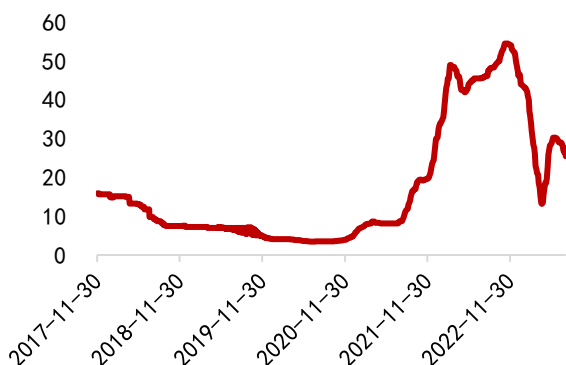
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



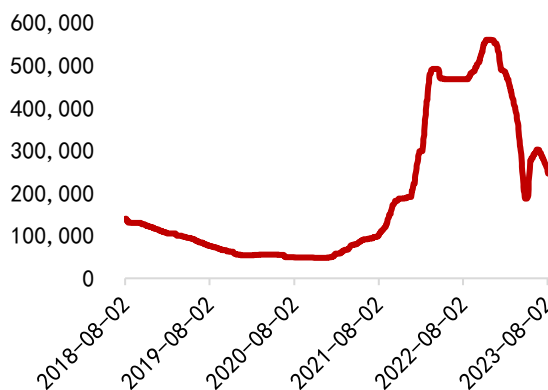
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



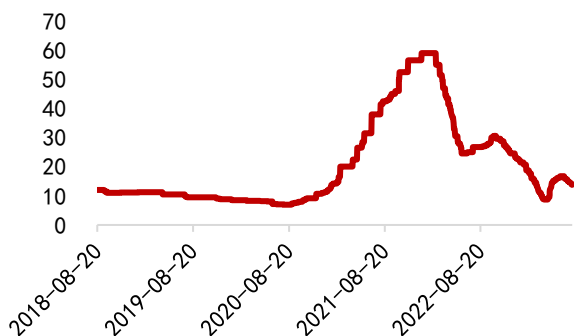
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



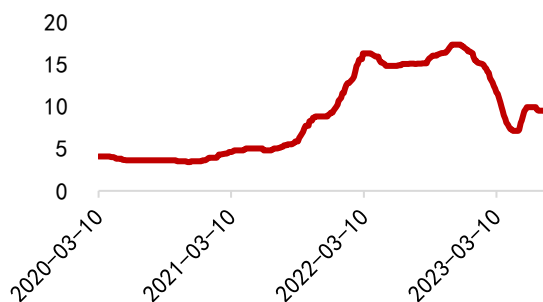
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 本周钴系产品颓势不改继续下行。钴系产品在继上周走势疲软之后，本周现货价格继续下行，截止8月4日，电解钴现货报价在24.2~32万元/吨，均价报28.1万元/吨，较7月28日下跌9000元/吨，跌幅达3.1%。硫酸钴现货报价持续走低，截止8月4日，硫酸钴现货报价跌至4~4.1万元/吨，均价报4.05万元/吨，较7月28日下跌2000元/吨，跌幅达4.71%。四氧化三钴现货报价虽然继续延续了上周的跌势，但是整体跌幅较上周有所放缓。截止8月4日，四氧化三钴现货报价跌至17.3~17.5万元/吨，均价报17.4万元/吨，较7月28日跌去3500元/吨，跌幅达1.97%。（根据上海有色网、生意社等公开信息整理）

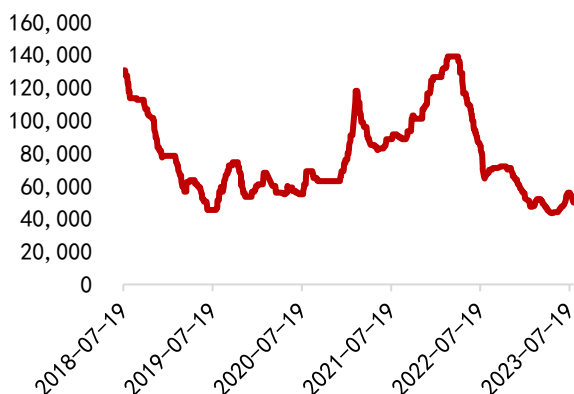
2) 华飞印尼年产12万吨镍金属量氢氧化镍钴湿法项目银团落地。8月1日，华飞印尼年产12万吨镍金属量氢氧化镍钴湿法项目银团落地会在华友衢州产业园召开。浙江省发改委副主任张曙明，衢州市人大常委会副主任杨思骏，衢州市副市长杨圆华，中国进出口银行浙江省分行、中国出口信用保险公司浙江分公司、中国工商银行浙江省分行等7家金融机构相关代表，集团董事长陈雪华出席会议。张曙讲到，以共建“一带一路”为统领的对外开放始终是浙江发展的制胜法宝和“金字招牌”，境外投资是地方经济融入国际经济大循环，有效保障产业链供应链安全稳定的重要路径。浙江省发改委将深入实施“地瓜经济”提能升级“一号开放工程”，全力支持企业参与全球竞争与合作，培育更多与华友钴业一样的优秀跨国企业。中国进出口银行浙江省分行党委书记、行长孙娟晓讲到，作为银团牵头行，中国进出口银行浙江省分行充分发挥了牵头华越项目的经验，全力协调银团境内外14家相关方，从银团组建到落地仅用时38天，创造了新的纪录。华飞项目是政银支持“地瓜经济”的成功实践，体现了政策性金融引领作用，取得了良好的社会和经济成果。未来，将继续助力华友深度参与共建“一带一路”和高质量国际化发展。“华飞项目建设，将进一步提升公司的资源开发力，进一步增强公司的锂电材料产业链核心竞争力，为国家的能源金属安全作出华友的贡献！”陈雪华董事长坚信，只要政企同心、银企同行，凝聚合力，华友一定能把华飞项目建设好、经营好、发展好，以高水平开放发展和繁荣助力浙江“地瓜经济”。（华友钴业）

3) 钴价暴跌，托克集团旗下一钴矿项目急需资金。大宗商品贸易巨头托克集团被迫为其在刚果民主共和国的旗舰投资之一，即一项价值6亿美元的铜钴项目寻找新的融资，这是该大宗商品巨头陷入困境的金属业务方面遭遇的最新瓶颈。该项目由托克集团的长期合作伙伴Chemaf SA开发，在项目预算超支和钴价疲软的情况下遇到了重大困难。钴价暴跌，加之项目预算超支，这家大宗商品贸易巨头正在为其旗舰项目寻求新的资金支持。托克仍然致力与刚果民主共和国合作，并在快速增长的电池金属市场建立自己的地位。（智通财经）

4) 腾远钴业：关于股份回购进展情况的公告。截至2023年7月31日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份159,700股，占公司目前总股本的0.05%，最高成交价为39.69元/股，最低成交价为38.33元/股，使用资金总额为6,215,532.54元（不含交易费用）。（公司公告）

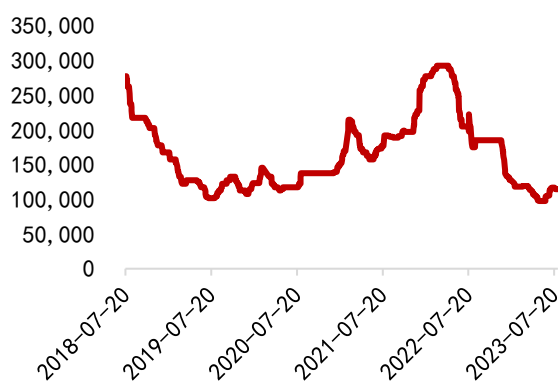
5) 盛屯矿业：关于股份回购进展情况的公告。2023年7月，公司通过集中竞价交易方式已回购A股股份7,895,806股，占公司总股本的比例为0.25%，成交的最高价为5.178元/股，成交的最低价为4.970元/股，支付的金额为39,982,111.18元（不含交易费用）。截至2023年7月31日，公司通过集中竞价交易方式累计回购A股股份10,025,806股，累计已回购股份占公司总股本比例为0.32%，成交的最高价为5.178元/股，成交的最低价为4.680元/股，累计已支付金额为49,984,532.18元（不含交易费用）。（公司公告）

图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨)



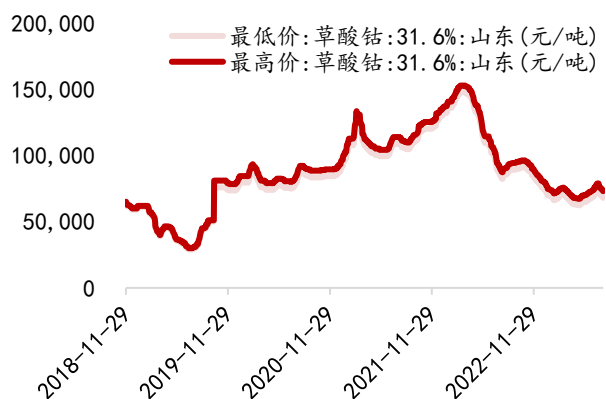
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



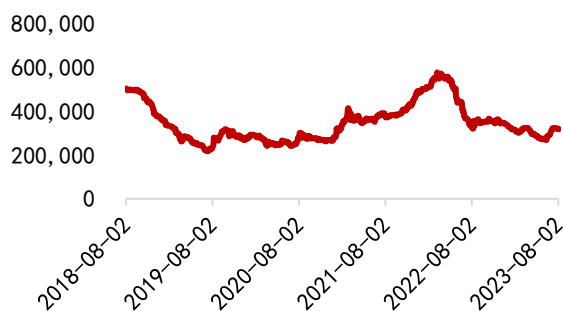
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



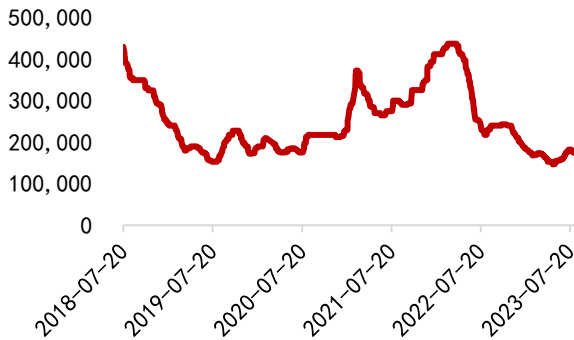
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



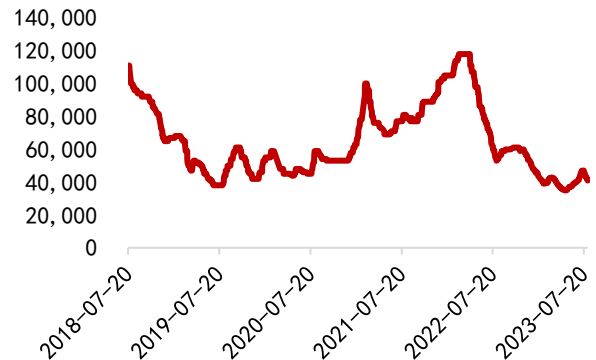
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



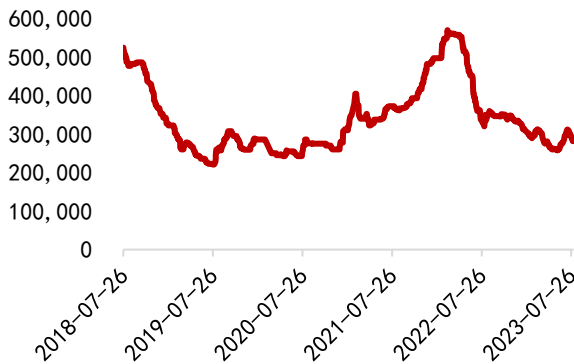
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



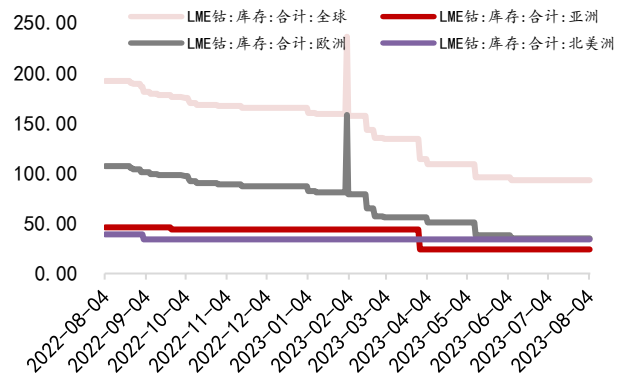
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 美劳动力市场具韧性, 镍价回调。周三沪镍震荡日内跌 0.12%, 报收 172020 元/吨。夜盘沪镍回落, LME 期镍跌 3.61%报 21550 美元/吨。8 月 2 日, 广东现货 1#镍报价 176900-177300 元/吨, 均价报 177100 元/吨, 较上一交易日涨 400 元/吨。今日金川公司板状金川镍报 17550 元/吨, 较上一交易日持平。美国 7 月 ADP 就业人数新增 32.4 万人, 预期增 18.9 万人, 前值增 49.7 万人。美国 7 月民间就业岗位增幅大于预期, 表明劳动力市场依旧具有韧性, 美元反弹, 镍价承压。基本面消费观望表现未改, 成交表现一般, 市场对相对较高价格仍较谨慎, 镍价存高位调整需求。(金源期货)

2) 印度正在制定新的不锈钢政策以应对镍铬等原料高度依赖进口。为了减少对用于制造不锈钢的镍, 硅和铬的依赖, 印度应其国内不锈钢行业的要求, 正在制定新的政策。该政策的目标是到 2047 年将国内不锈钢产能提高近五倍, 从目前的 660 万吨增加到 3000 万吨。另外, 印度矿业部正专注于寻找 30 种矿物, 包括 17 种稀土元素和 6 种铂族元素, 因为它们的经济重要性和有限的可用性。钢

铁行业所需的一些矿物也出现在这份清单中。该政策是应不锈钢行业的要求制定的。印度不锈钢发展协会主席表示：“该政策令人鼓舞，是该行业朝着正确方向迈出的一步，因为钢铁出口关税和取消反补贴税等决定使碳钢行业受益，但对不锈钢行业产生了不利影响。”（中国特钢企业协会不锈钢分会）

3) **印尼不满足于仅供应镍原料，欲成为全球电动汽车生产中心。**印尼总统佐科·维多多试图将印尼打造为全球电动汽车生产中心，并希望大型汽车制造商(包括来自中国的汽车制造商)在印尼设厂，因为该国已成为电动汽车电池不可或缺的镍供应地。佐科推动印尼向价值链上游转移，如果想要大量生产电池或电动汽车，则需要更多的熟练劳动力、更深层次的工业基础设施和更多的低碳能源供应，还需要提供一个比过去更稳定的商业和监管环境。（文华财经）

4) **沙特“跨界”进军铜镍矿业。**沙特正通过收购矿业公司的基本金属业务股权，进军铜和镍矿业。沙特矿业公司和沙特公共投资基金新成立合资企业 Manara Minerals 投资公司，旨在投资全球矿业资产并支持韧性全球供应链的发展。公司的初步投资目标是铜、镍和锂等。除了石油财富外，沙特拥有丰富的矿产资源，并正寻求在能源转型中分得一杯羹，铜和镍是对转型至关重要的金属。（文华财经）

5) **格林美：关于回购公司股份的进展公告。**截至 2023 年 7 月 31 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 6,337,200 股，占公司总股本的 0.12%，最高成交价为 7.00 元/股，最低成交价为 6.78 元/股，成交总金额为 43,600,454 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中的回购价格上限。本次回购股份符合公司回购方案及相关法律法规要求。（公司公告）

6) **科力远：关于公司在研发的镍-氢气电池的技术优势。**近期，科力远在接受调研时表示：镍-氢气电池属于水性电池，具有本质安全的特点，其正极基材仍是泡沫镍，负极为氢气气体，拥有功率性能好、耐大功率充电和放电、低温性能好等优点，并且还具备超长循环寿命，全生命周期成本相较更低，更适合储能领域应用。（公司公告）

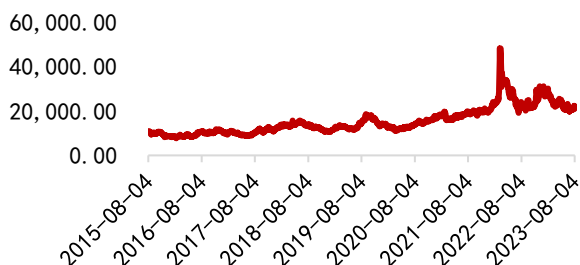
7) **韩国 LS 集团将投资 13 亿美元建设电池前驱体工厂。**8 月 2 日，LS 集团将在新万金国家工业园区投资超过 1.8 万亿韩元（13 亿美元），建设一座大型的二次电池前驱体工厂，从 2028 年开始能够生产 12 万吨材料，前驱体是用于制造阴极的材料，由镍、钴和锰组合而成。电池的性能和用途取决于其阴极所使用的活性前体。LS 集团表示，通过硫酸镍前驱体生产的稳定本地化，电池材料供应链将得到加强。目前正在接受企业合并审查的合资实体将作为 LS 集团的关联公司成立。新万金开发投资机构（SDIA）表示，已与 LS 集团、全罗北道市政府、群山市以及韩国农村社区公社签署了协议。计划在 2023 年年底前开始建设设施，创造 1450 个就业岗位。（中国镍业网）

8) **韩国 STX 将与印尼联合建设电动汽车电池镍工厂。**韩国贸易公司 STX Corp. 将在公司重组后与一家印尼公司在东南亚建设一座快速镍工厂，以扩大其在增长的电动汽车电池行业的影响力。STX 表示，8 月 3 日，它与一家印尼公司签署了双方建立了合资企业的协议。负责人补充说，自 2006 年向该矿项目投资 306 亿韩元（2360 万美元）以来，该公司一直在镍业务中积累经验和专业知识。STX 还寻求投资印尼一座矿山，该矿山预计拥有 6000 万吨镍矿石储备量，同时准备在该国建立一座冶炼和精炼矿物工厂，这是整个供应链的关键。印尼拥有世界上最大的镍储备量，估计为 2100 万吨，相当于世界总储备量的 24%。镍被认为是电动汽车电池性能和容量的核心材料，由于清洁汽车市场的快速增长，其需求迅速增加。（中国镍业网）

9) **中伟股份：全球首条低冰镍制备高冰镍 OESBF 产线成功产出高冰镍。**全球首条低冰镍制备高冰镍 OESBF 产线在中伟钦州产业基地正式进入工艺优化与产能爬坡阶段，已连续 50 多天成功产出高冰镍！标志中伟再次创新性应用 OESBF 工艺取得突破性成果，开创了新的低冰镍制备高冰镍的技术路线，实现从资源端到材料端产业链的全线贯通。随着这一产线的投产，中伟钦州产业基地成为公司首个完成“低冰镍-高冰镍-硫酸镍-高镍三元前驱体”的一体化产业基地。从中伟印尼产业基地冰镍的供应到钦州产业基地一体化产线的全面拉通，中伟已实现镍粉/豆、MHP、低冰镍、高冰镍等多种镍原料精炼的多元化，不断增加电池级硫酸镍多元化原料的自主供应，降低原材料市场价格变动的不利影响，提升公司的上游资源端协同能力，不断提高综合竞争力，巩固公司龙头地位。（中伟股份）

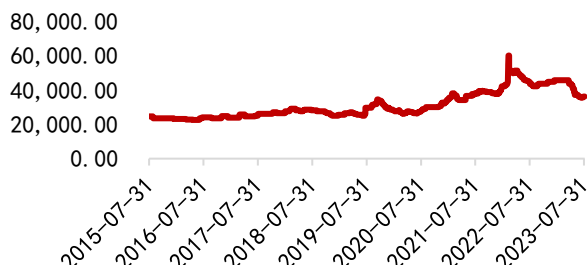
10) **道氏技术：江西佳纳二期 2 万吨镍盐项目处在产能爬坡过程中。**道氏技术表示，公司江西佳纳二期 2 万吨镍盐项目在今年 2 月机电设备入场安装，5 月底开始试料投产，目前处在产能爬坡过程中，将尽快实现达产。前驱体产能方面，公司已形成“英德+龙南+芜湖”三大三元前驱体生产基地，并配套钴镍盐产线。英德基地已形成年产 4.4 万吨三元前驱体产能，龙南基地一期 5 万吨三元前驱体项目已建成，芜湖基地一期 3 万吨产能预计下半年投产。（每日经济新闻）

图表 18: 现货结算价:LME 镍(美元/吨)



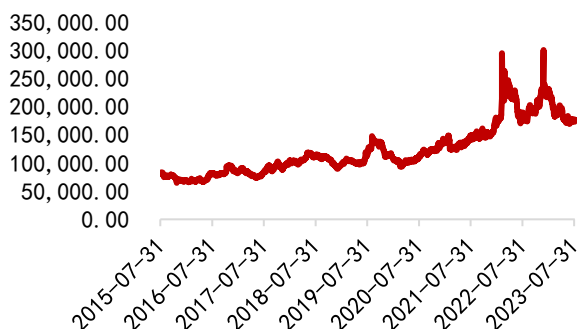
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍(元/吨)



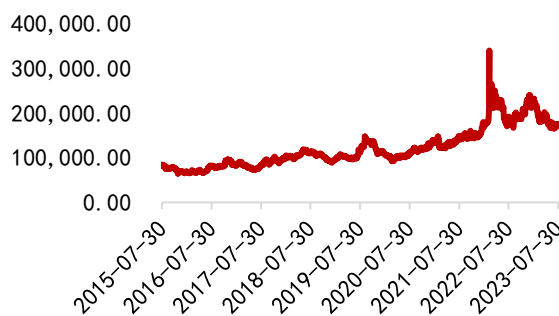
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



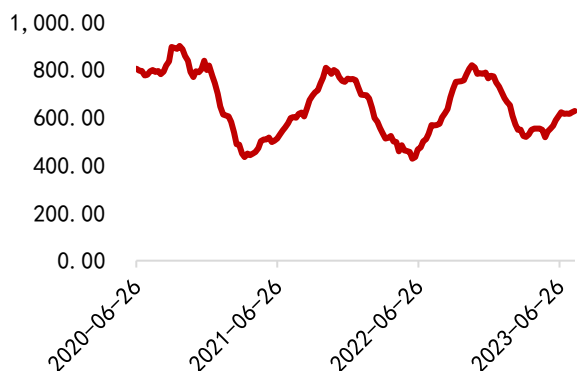
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



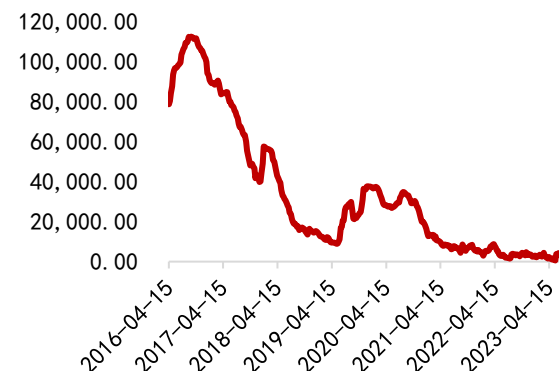
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 22:库存:镍矿:港口合计(10 港口) (万吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 23:库存小计:镍:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.4 稀土永磁

1) **2023 年第五次稀土标准工作会议召开。**7 月 27 日至 28 日, 2023 年第五次稀土标准工作会议在包头召开。此次会议由有色金属技术经济研究院有限责任公司、中国有色金属工业标准计量质量研究所、全国稀土标准化技术委员会主办, 北方稀土、包头稀土研究院协办。北方稀土代表赵治华指出, 北方稀土一直致力于标准化工作, 主导和参与制订稀土领域重要的国际、国家、行业标准数量占比达 55% 以上, 由北方稀土、稀土院牵头和参与起草的两项稀土术语国际标准发布, 成为稀土领域首批发布的国际标准。会议方分为产品标准组、方法标准组预审和审定 6 项稀土国家标准项目, 并进行了充分讨论。(北方稀土)

2) **莱纳斯第四财季收入大幅下降 47%。**海外最大稀土生产商莱纳斯 (Lynas) 公布第四财季业绩报告, 截至 6 月 30 日的三个月期间, 公司销售收入为 1.575 亿美元 (1.0485 亿美元), 去年同期为 2.945 亿美元, 同比下降 47%, 市场预期为 2.16 亿美元。(格隆汇)

3) **新型稀土陶瓷热障涂层靶材打破国外垄断实现产业化。**内蒙古晶陶铝业有限

公司与内蒙古科技大学、上海交通大学合作，成功实现了稀土陶瓷热障涂层靶材的产业化，从而打破了国外企业在该领域技术上的封锁和垄断，这也就说新型稀土陶瓷热障涂层靶材的产业化，填补了我国在该领域的空白。热障涂层（Thermal Barrier Coatings）是一层陶瓷涂层，它沉积在耐高温金属或超合金的表面，对基底材料起到隔热作用，使得用其制成的器件如发动机涡轮叶片能在高温下运行，并且可以提高相关器件热效率。为了进一步提高传统热障涂层对基底材料的降温效果，研究者开发出了特定的稀土元素掺杂技术，也就是将稀土元素与陶瓷材料进行结合，结合后的稀土陶瓷热障涂层靶材的服役寿命和服役温度将能得到大幅度提升。（根据新浪财经等公开信息整理）

4) **中国稀土集团召开 2023 年年中工作会。**7 月 25 日，中国稀土集团在总部召开 2023 年年中工作会，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署和国务院国资委中央企业负责人研讨班精神，总结上半年工作，分析面临形势，部署下半年重点任务，号召广大干部职工进一步认清形势，锚定目标，振奋精神，聚力攻坚，奋力完成全年目标任务。会议指出，上半年面对复杂严峻的内外部形势，集团公司深入贯彻党的二十大精神和重要指示批示精神，坚持稳字当头、稳中求进，持续攻坚克难，全力稳增长、提效益、抓管理、促改革、防风险、强党建，各项工作取得新进展新成效。聚焦稳产保供，坚定不移夯实主责基本盘；聚焦价值创造，坚定不移提质增效稳增长；聚焦创新驱动，坚定不移厚植发展新动能；聚焦深化改革，坚定不移用好“关键一招”。集团公司发展基础不断巩固，发展条件不断优化，发展动能不断积聚，展现出较强的发展韧性和巨大的发展潜力。会议安排部署了下半年目标任务和重点工作：一是要打好提质增效攻坚战，夯实高质量发展根基；二是要打好产业整合阵地战，开创高质量发展新局；三是要打好深化改革主动战，释放高质量发展潜力；四是要打好科技创新组合战，激活高质量发展动能；五是要打好风险防控持久战，守牢高质量发展底线。（公司官网）

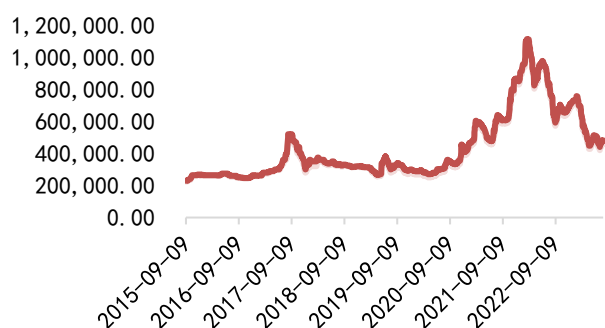
5) **盛和资源：关于稀土价格持续下跌。**近期，盛和资源在接受调研时表示：稀土价格主要受供需影响，长期来看稀土供应趋向集中，需求端随着新能源、新材料、节能环保等产业高速发展，预期保持长期持续增长，会对稀土价格保持合理区间运行提供支撑。在资源端，公司多年来一直在全球范围内寻找优质的稀土资源项目，会综合评判项目的资源禀赋和开发前景，投的项目是优中选优。公司在今年初推出了 2023 至 2025 年发展规划，公司管理层有信心完成今年的营收目标。（公司公告）

6) **巨星(绵阳)年产 10 万吨高性能烧结钕铁硼永磁材料项目(一期)量产。**巨星(绵阳)稀土永磁新材料产业项目位于四川省绵阳高新技术产业开发区，生产高性能烧结钕铁硼永磁材料，项目业主为绵阳巨星永磁材料有限公司，总投资 280 亿元。项目分三期建设，总占地面积约 3000 亩。目前项目一期一阶段核心厂房已建成，于 5 月进入试生产阶段，6 月 30 日实现成品产出。2023 年内，项目一期预计实现产值 5-6 亿元，提供就业岗位约 800 个。年产 10 万吨高性能烧结钕铁硼永磁材料项目(一期)投产仪式举行，标志着巨星永磁正式量产。（巨星永磁）

7) **盛和资源：格陵兰项目进入仲裁阶段。**近期，盛和资源在接受调研时表示：拥有格陵兰科瓦内湾稀土矿勘探权的澳洲公司 ETM（原格陵兰矿物有限公司，盛和持股比例 9.22%）最近发布了公告，其已向设在哥本哈根的仲裁庭提交了一份索赔声明。ETM 公司要求仲裁庭确认其有权获得开采许可证，同时寻求仲裁庭确定格陵兰政府和丹麦王国政府是否需要因违反合同支付赔偿金。公司会密切关注 ETM 仲裁事项的进展情况。（公司公告）

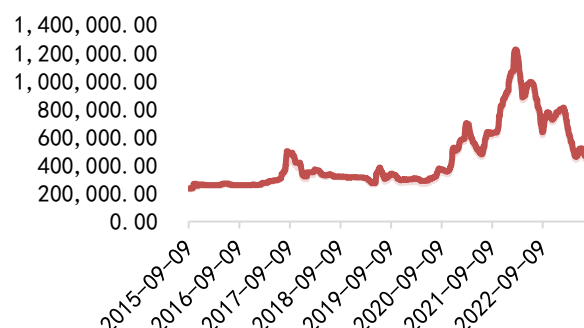
8) **悦安新材：公司 2022 年年度权益分派实施。**本次利润分配以方案实施前的公司总股本 85,552,760 股为基数，每股派发现金红利 0.60 元（含税），共计派发现金红利 51,331,656.00 元。（公司公告）

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



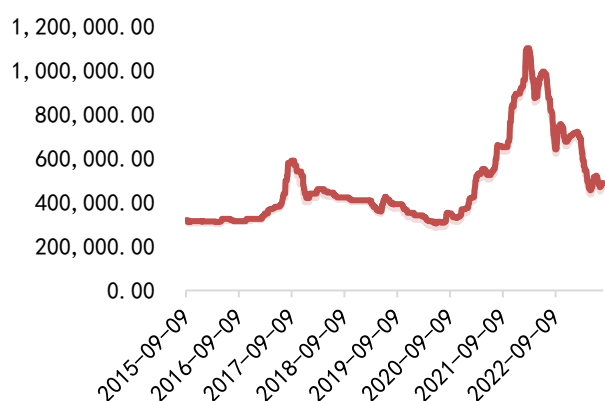
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)



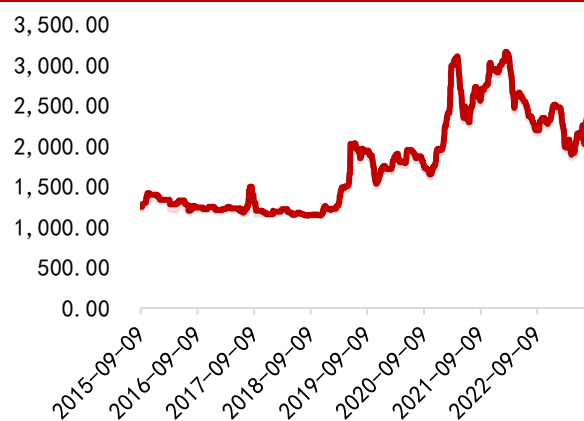
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)



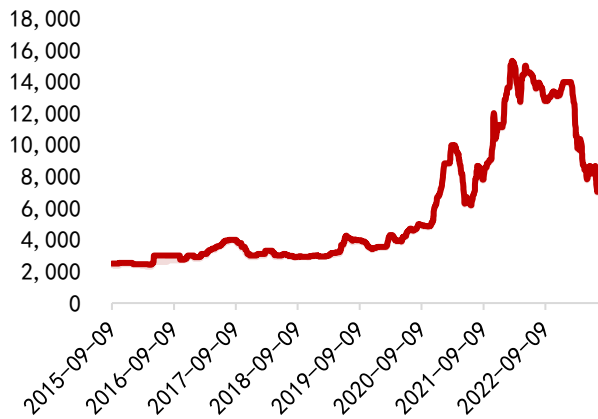
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



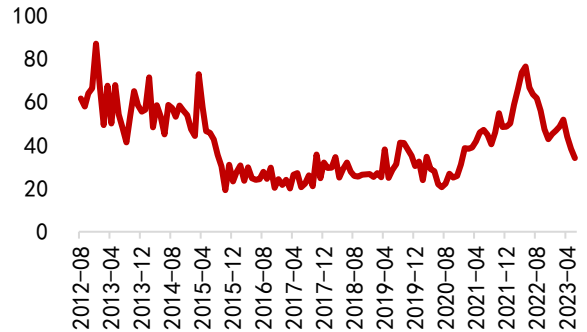
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

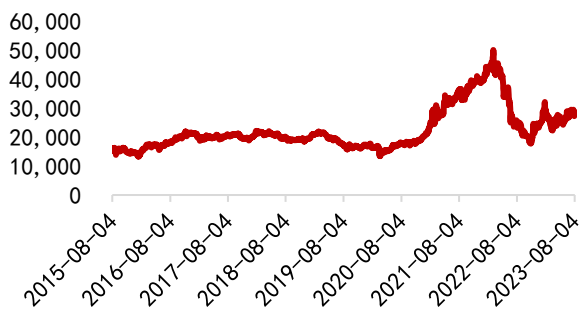
2.5 锡

1) **缅甸佤邦严格执行矿山开采禁令。**根据4月15日佤邦中央经济委员会发布的通知《佤经字2023—06号》和5月20日出台的《关于执行“暂停一切矿产资源开采”的通知》，佤邦在8月1日后矿山将停止一切勘探、开采、加工等作业。除矿山与选厂停产外，也禁止了当地矿石运输车辆的运营，防止存在矿山已采出原矿石向选厂运输的情况。停产时间暂未公布。国内进口锡矿对缅甸依赖度较高，2023年6月中国锡矿进口总计21646吨，其中从缅甸进口16196.9吨，约占进口总量的75%。（根据ITA国际锡协、海关总署等公开信息整理）

2) **云南锡业：锡、铟资源储量全球第一。**8月3日，云南国资国企ESG可持续发展行动召开新闻发布会，从发布会上获知云南锡业集团（控股）有限责任公司作为全球锡、铟“双龙头”企业，锡、铟资源储量全球第一，云南锡业集团目前保有锡资源储量占全球10%、铟资源储量占全球30%；拥有全球最大的锡生产基地和锡深加工基地，拥有锡行业最长、最完整的产业链，锡产品产销量自2005年以来稳居世界第一，2022年国内及全球市场占有率分别达47.78%、22.54%。（中国有色金属报）

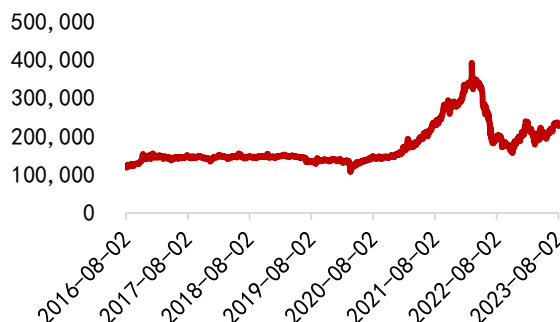
3) **兴业银锡：关于控股股东减持股份超过1%的公告。**公司收到控股股东内蒙古兴业集团股份有限公司（以下简称“兴业集团”）发来的《关于股份减持比例超过1%的告知函》，获悉兴业集团于2023年7月27日通过大宗交易的方式减持其所持有本公司股份31,039,095股，减持股份数量占公司总股本的1.69%，本次减持资金将由兴业集团用于履行《内蒙古兴业集团股份有限公司、赤峰玉龙国宾馆有限公司、西乌珠穆沁旗布敦银根矿业有限公司三家公司实质合并重整计划（草案）》规定的还款义务。截至目前，兴业集团重整已进入执行阶段，兴业集团将根据重整计划及相关法律法规规定，依法执行重整计划。（公司公告）

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



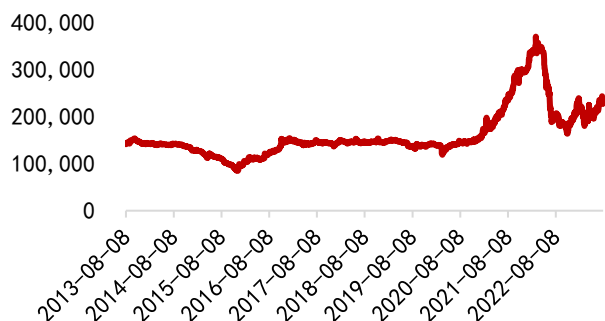
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



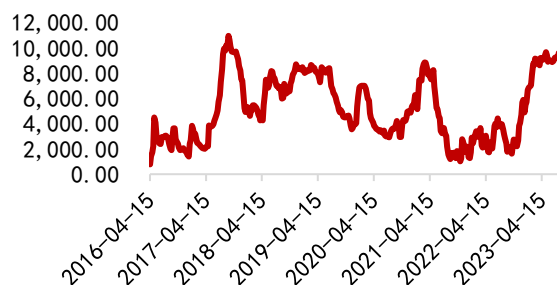
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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: 周内先抑后扬, 价格逆势上涨。**本周(7.31-8.4)国内钨市呈现先抑后扬发展态势, 前半周稳中稍有阴跌表现, 后半周则逆势小幅调涨。虽然周初大型钨企新一轮长单价格继续微幅下调, 对于市场造成一定利空阴跌影响, 但是受宏观经济政策驱动增强, 业内对于经济回暖预期有所增强, 且主产区遭受台风及暴雨等影响, 推动市场筑底反弹情绪升温, 只是市场心态分歧有所拉大, 在产业链供需博弈背景之下, 后市走向仍有待进一步观察。综合来看, 随着上游钨原料端释放挺价信号, 不过需求表现却处于淡季, 提前采购备货可能属于透支需求, 对于后市运行造成一定脱节压力, 且供需双方僵持及博弈局势之下, 短期内行情涨幅空间或许还是相对有限。虽然部分持货商家筑底情绪显露, 市场消化部分利空情绪, 行情底部稍有好转迹象, 但是下游接货谨慎为主, 市场刚需成交少量, 资源流动性仍旧缓慢, 贸易商谨慎避险操作, 零售散货成交相对平淡, 观望氛围相对较为浓厚, 一方面冶炼工厂对于风险性有所控制, 另外一方面终端需求恢复仍有待观察, 弱现实与强预期之间相互交织, 业者方面对于后市看法存在分歧, 建议观望后续 8 月钨协机构预测均价与其他大型钨企长单价格、指导报价表现, 后市经济修复与消费促进形势仍有待进一步明朗。(全球合金网)

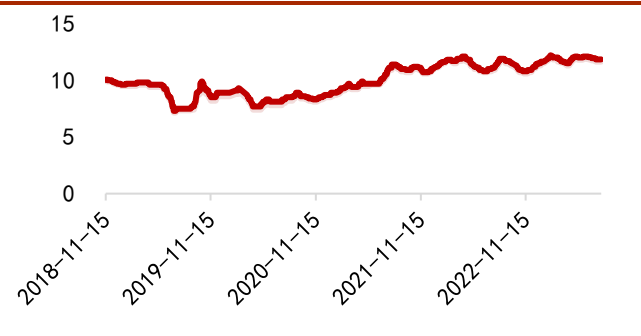
2) **美畅股份: 拟 1 亿元设子公司从事钨丝材料研发和生产。**为满足未来战略发展需要, 增强公司竞争优势, 美畅股份公司拟通过设立全资子公司的方式整合行业资源, 以自有资金对外投资设立陕西美畅钨材料技术有限公司(暂拟名)。美畅钨材料公司注册资本为人民币 10,000 万元, 全部为公司自有资金, 美畅股份出资占比 100%。美畅钨材料公司投产后, 将使公司具有年产钨丝基材 1,200 万公里的产能。美畅钨材料公司实现投产尚需一定时间, 短期内不会对公司经营状况构成实质的影响。(公司公告)

3) **欧科亿: 中标新晨动力宝马曲轴刀具项目。**欧科亿是一家专业从事数控刀具产品和硬质合金制品的研发、生产和销售企业。欧科亿发布公告称, 公司成功中标新晨动力宝马曲轴刀具管理服务项目, 与新晨动力机械(沈阳)有限公司正式达成合作。公告显示, 项目时间为 2024 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日, 项目总金额以中标单价和实际发生额为准。新晨动力机械(沈阳)有限公司, 是华晨宝马曲轴和连杆的供应商, 为新晨中国动力控股有限公司的全资控股公司。(公司公告)

4) **厦门钨业: 关于钨精矿产能。**近期, 厦门钨业在接受调研时表示: 公司内部现有四家钨矿企业, 其中宁化行洛坑、都昌金鼎、洛阳豫鹭为在产矿山, 三家在产矿山的产量约七八千吨/年金属吨; 其中博白巨典钨钼矿为在建矿山, 达产后预计每年产出钨精矿约 2,000 金属吨。同时, 公司 2022 年通过综合利用等方式回收废钨超六千吨(折算 APT)。接下来公司将通过推进在建矿山建设, 推动参股的大湖塘钨矿项目相关工作, 积极扩大废钨回收利用等方面提高原材料保障能力。(公司公告)

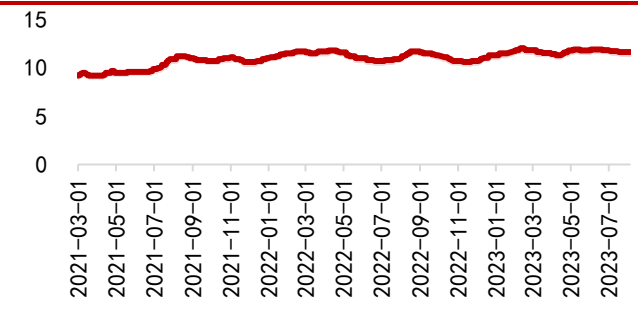
5) **新锐股份: 境外市场的毛利率普遍高于境内。**新锐股份近日在接受投资者调研时称: 境外市场的毛利率普遍高于境内。境外市场的产品主要为矿用牙轮钻头, 客户主要为海外矿山企业, 海外矿山企业对产品性能和稳定性要求较高, 同时产品定价和毛利率较高; 境内市场的主要产品为硬质合金和牙轮钻头, 且以工程基建领域牙轮钻头为主。硬质合金的毛利率低于牙轮钻头; 同时工程基建领域牙轮钻头性能要求低于矿用牙轮钻头, 且国内工程基建领域对产品成本较为敏感, 其毛利率低于境外市场的矿用牙轮钻头。(公司公告)

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



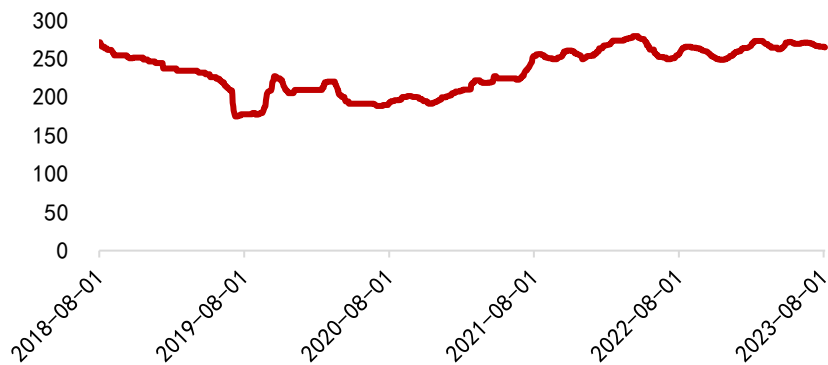
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

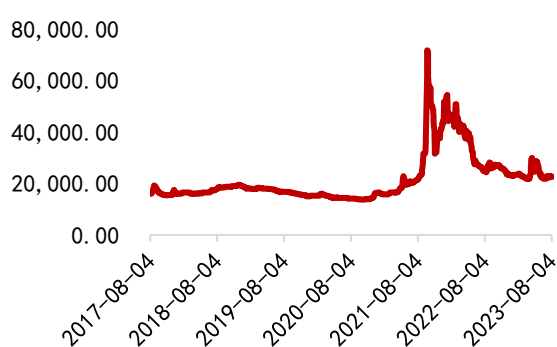
1) **金属镁周评: 市场成交跟进, 镁价先跌后涨。**本周(7.31-8.4)国内金属镁市场震荡运行为主, 下游询盘热度较高, 成交多以刚需为主, 整体价格先跌后涨。周初复市, 由于外贸订单集中采购完毕, 市场整体成交量明显下滑, 上周镁锭盲目拉涨的行情走势已不再, 市场看跌情绪浓烈, 业内操作信心不足, 部分小厂以及中间商提前低价抛货变现, 拉低市场成交价格, 镁价连日下跌 100 元/吨水平。本周中后期开始, 下游采购意愿直接影响产品价格调整方向, 从谨慎采购到逢低补货, 市场低价成交增多, 镁厂信心恢复, 镁价止跌回弹。总的来看, 若无订单陆续跟进, 短期镁市稳中趋弱可能性较大, 只是价格调整幅度十分有限。(全球合金网)

2) **云海金属: 新能源汽车的快速发展将使镁、铝合金单车用量进一步提升。**云海金属近日在接受投资者调研时称: 公司镁合金产销量连续多年保持全球领先。公司致力于给全球汽车客户提供优质的镁铝合金压铸汽车关键核心零部件, 主要提供仪表盘支架、中控支架、座椅支架等镁合金中大型汽车零部件产品, 为保时捷、宝马、沃尔沃等国际知名车厂配套。新能源汽车的快速发展将使镁、铝合金单车用量进一步提升, 公司以此为契机, 不断开发铝、镁轻质合金新材料及汽车

零部件，加大铝镁合金部件产能，进一步巩固公司的行业优势。（公司公告）

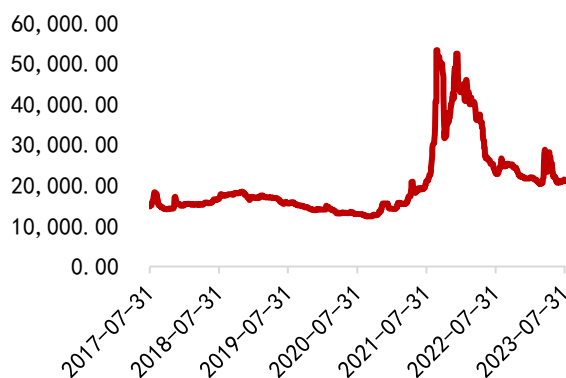
3) 星源卓镁：收深交所关注函，说明涉及自动驾驶零部件产品等有关情况。星源卓镁在公告中称：公司主要从事镁合金、铝合金精密压铸产品及配套压铸模具的研发、生产和销售。公司汽车自动驾驶模组零部件直接客户目前为安波福,应用终端车型为宝马平台系列车型（X系/IX系/5系/7系等）。截至2023年8月01日，公司根据客户滚动预测订单计算汽车自动驾驶模组零部件在手订单为1,378.30万元。（公司公告）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



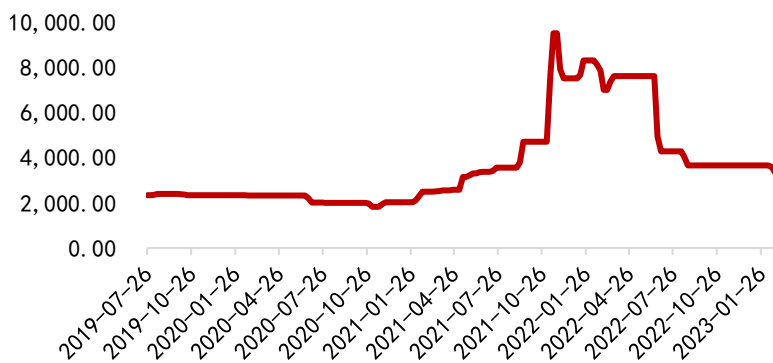
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 俄铝考虑重启尼日利亚铝冶炼厂。俄罗斯铝业(Rusal)表示,俄罗斯铝业(Rusal)与尼日利亚政府正在讨论重启尼日利亚冶炼厂 Alsccon 的可能性,该冶炼厂 10 年前因亏损而暂停运营。2012 年 Alsccon 项目铝产量为 22,000 吨,占年产能的 11%,2013 年初,由于缺乏可靠的天然气供应和铝价低迷,俄铝暂停了该项目。俄铝拥

有 Alscion 项目 85% 的股份，其余股份属于尼日利亚政府。（文华财经）

2) **行业组织敦促 LME 抵制禁止俄罗斯铝的呼声**。五家欧洲行业协会周五在一份联合声明中表示，它们要求伦敦金属交易所(LME)忽视禁止俄罗斯铝进入其系统的呼吁，并补充称，此举将损害欧洲较小的金属用户。欧洲铝消费者联合会(FACE)和其他四个组织在一份联合声明中表示，对俄罗斯原金属供应的任何限制，都将对欧盟铝产业价值链产生毁灭性影响。（文华财经）

3) **创新集团在越南投资 1.65 亿美元建铝厂，年产 10 万吨铝**。创新精密越南有限公司已获得在越南中部义安省建造一座耗资 1.65 亿美元的铝厂的许可。据义安省人民委员会称，该公司是铝制品制造商山东创新集团在中国境外建造的第一家工厂，年产 10 万吨铝，该项目预计 2024 年 10 月左右竣工并投入使用，将创造 1,500 个高技能就业岗位。项目提供的产品和服务包括：3C 消费电子制造业用铝合金生产；为电子产品制造业制造各种铝合金初铸件和铸造件；锻造、冲压、压制和轧制金属；制造支持电子产品制造业的先进机加工铝部件。（根据搜狐新闻等公开信息整理）

4) **国电投宁夏青铜峡新材料有限公司合金锭生产线改造升级动工**。新材料公司是国家电投集团铝电投资有限公司所属的铝业深加工子公司，原生铝合金锭是新材料公司主要的产品之一。新材料公司合金锭 1# 生产线改造升级动工，原生铝合金锭月产能将达到 10000 吨，项目将于 2023 年 10 月投产。改造后的生产线包括 ABB 自动打渣机器人、日本川崎自动码垛装置、托利多在线自动检斤装置、德国杰瑞全自动铝锭打包机器人等主要自动化设备，用于生产原生铝合金锭 A356.2、ZL101、ZL102、ZL104 及定制牌号产品，在提高生产效率的同时，保留着原生铝合金锭优秀的产品性能。（根据公司新闻等公开信息整理）

5) **宏创控股：向特定对象发行股票上市公告书**。本次向特定对象发行股票的种类为境内上市的人民币普通股（A 股），股票面值为人民币 1.00 元/股。根据投资者申购报价情况，并严格按照认购邀请书中确定的发行价格、发行对象及获配股份数量的程序和规则，确定本次发行价格 3.81 元/股，发行股数 209,973,753 股，募集资金总额 799,999,998.93 元。本次发行对象最终确定 9 家。本次发行前后，公司董事、监事和高级管理人员持股数量未发生变化。（公司公告）

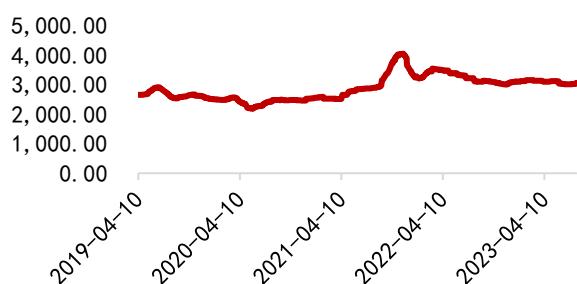
6) **南山铝业：与中航重机股份有限公司合作的进展公告**。山东南山铝业股份有限公司与中航重机股份有限公司签署《关于山东宏山航空锻造有限责任公司 80% 股权的转让协议之补充协议》，在南山铝业与中航重机于 2023 年 6 月 2 日签署的《关于山东宏山航空锻造有限责任公司 80% 股权的转让协议》基础之上，确定标的公司 80% 股权最终的转让价格为 1,317,988,489.10 元。（公司公告）

7) **丽岛新材：向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书**。本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”），该可转债及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。本次拟发行可转债总额不

超过人民币 30,000.00 万元（含 30,000.00 万元），本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次发行的募集资金将投资于以下项目：年产 8.6 万吨新能源电池集流体材料等新型铝材项目（二期）。（公司公告）

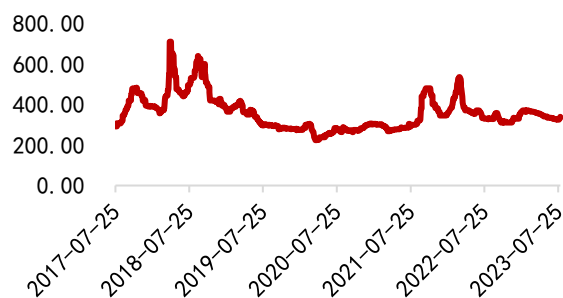
8) **明泰铝业：2023 年 7 月经营快报。**明泰铝业 8 月 3 日公告，公司 7 月铝板带箔销量 10.82 万吨，同比增长 4%；铝型材销量 0.17 万吨，同比增长 59%。（公司公告；界面新闻）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



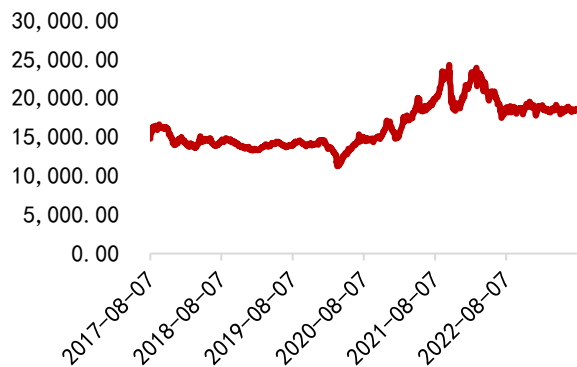
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



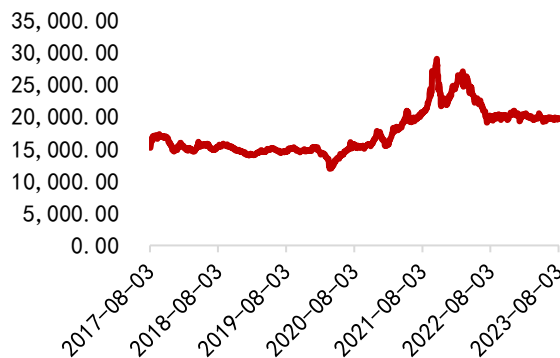
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



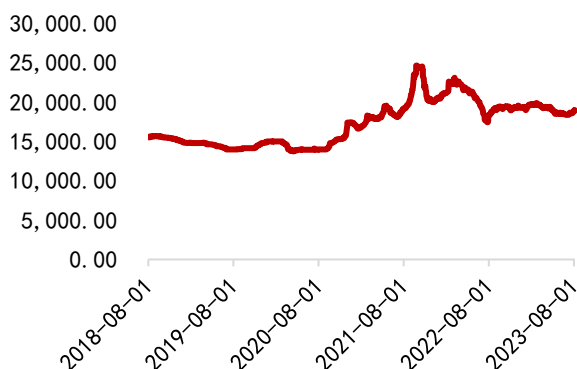
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金: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)



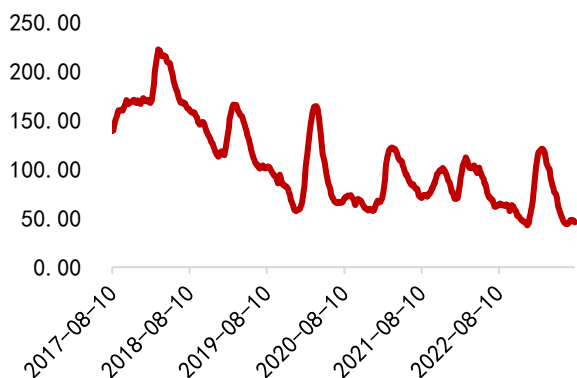
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



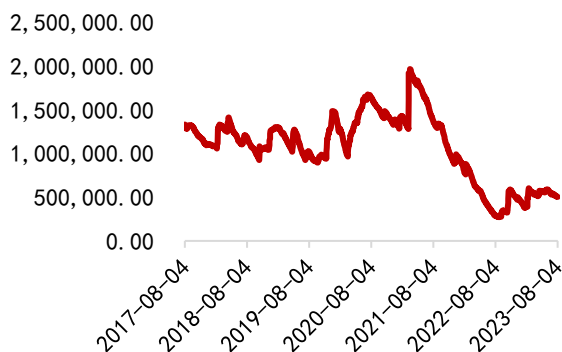
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



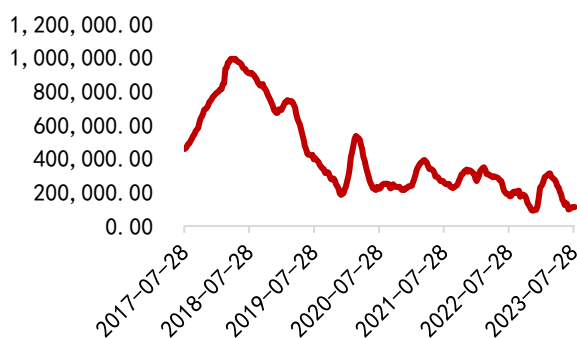
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



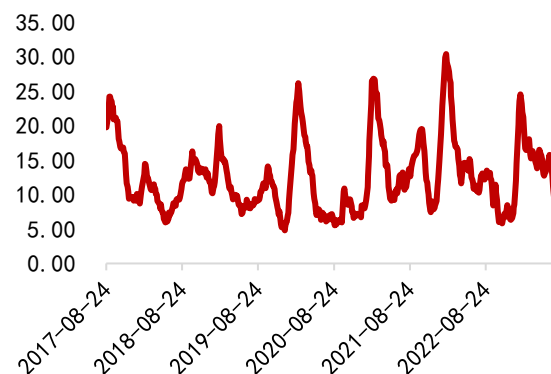
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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 Codelco 要求批准 25 亿美元的 Ministro Hales 矿山扩建。**全球最大的铜生产商智利国有企业 Codelco 周二提交了一份环境许可申请，以延长其 Ministro Hales 铜矿的使用寿命，并投资 25 亿美元。该项目旨在将铜精矿的年产能从目前的 70 万吨提高到 83 万吨。它还寻求将矿物加工速度从平均每天 57,000 吨提高到每天 65,000 吨。申请称，该项目将延长运营 30 年。（根据 mysteel 等公开信息整理）

2) **嘉能可斥资 4.75 亿收购泛美公司在阿根廷铜矿项目的股份。**加拿大的矿业公司——泛美银业公司周一表示，该公司将以 4.75 亿美元的价格将其在阿根廷马拉铜项目的 56% 股权出售给嘉能可集团。泛美公司网站的声明称，位于阿根廷卡塔马卡省的马拉项目于 2020 年 12 月建立，该项目将 Minera Alumbrera 工厂和采矿基础设施与 Agua Rica 矿床整合在一起。该项目的可使用探明矿产储量为 540 万吨铜和 740 万盎司黄金，初始矿山寿命为 28 年。这家加拿大矿业公司还表示将以 1.18 亿美元的价格将其他矿业资产剥离，买家包括力拓集团的一个部门。（新浪财经）

3) **中国中车：“超级铜”复合材料距大规模量产还有一定差距，暂时以科研订单为主。**中国中车 8 月 2 日在互动平台表示，“超级铜”复合材料根据技术积累和成熟情况，规划了多个阶段的工艺路线，并开展中试试验，目前已完成特定工艺的中试试验，能够进行小批量的试制，由于技术成熟度距大规模量产还有一定差距，暂时以科研订单为主。（界面新闻）

4) **紫金矿业：以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的进展公告。**根据《上市公司股份回购规则》及《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》的相关规定，现将公司依据决议回购股份的进展情况公告如下：2023 年 7 月，公司未通过集中竞价交易方式实施股份回购。截至 2023 年 7 月底，公司已累计回购股份 4,550,000 股，占公司总股本的比例为 0.017%，购买的最高价为 8.10 元/股、最低价为 7.89 元/股，已支付的总金额为 36,323,435 元（不含交易费用）。（公司公告）

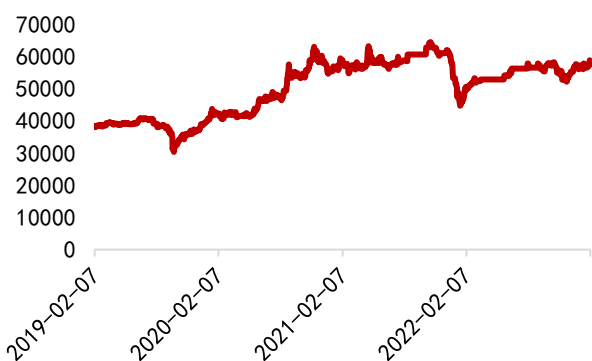
5) **楚江新材：关于控股股东非公开发行可交换公司债券完成换股暨权益变动比例超过 1%的公告。**本次可交换公司债券持有人于 2023 年 7 月 19 日至 2023 年 8 月 2 日期间实施换股，换股价格为 7.12 元/股，换股数量为 18,960,672 股，占公司总股本比例为 1.42%。本次换股完成后，楚江集团持有公司的股份数量由 408,565,403 股减少至 389,604,731 股，持股比例将由 30.61% 减少至 29.19%。至此，楚江集团可交换公司债券已全部完成换股。（公司公告）

6) **金田股份：向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告。**本次发行的可转债规模为 145,000.00 万元，向登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。若认购不足 145,000.00 万元的部分由保荐人

(主承销商) 余额包销。原股东配售金额 1,133,975,000 元, 网上社会公众投资者缴款认购金额 309,743,000 元。本次网上投资者放弃认购数量全部由保荐人(主承销商)包销, 包销数量为 6,282 手, 包销金额为 6,282,000 元, 包销比例为 0.43%。
(公司公告)

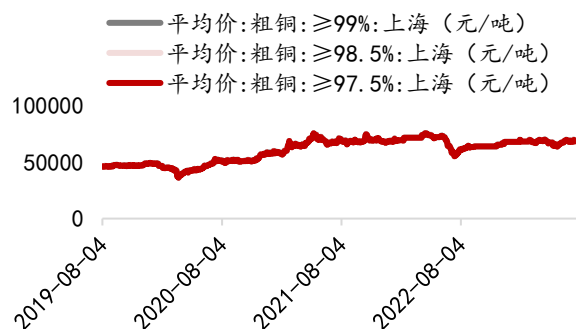
7) **五矿资源: 预计上半年净亏 5880 万美元, 同比由盈转亏。**五矿资源公司预将就上半年录得权益持有人应占税后净损约 5880 万美元, 而上年同期则录得权益持有人应占税后净利润为 7950 万美元。业绩变动系二月份矿山发生致命事件, 致 Dugald River 停产三十四天, 产量因而下跌; Kinsevere 的第三方矿石消耗量增加, 以抵消于过渡至开采硫化矿期间已开采氧化矿的减少; 铜及锌的商品价格下跌, 尤其 Las Bambas 及 Dugald River 于第二季度恢复销售后。(公司公告)

图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁)(元/金属吨)



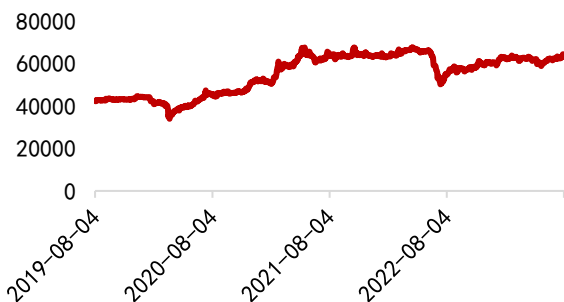
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



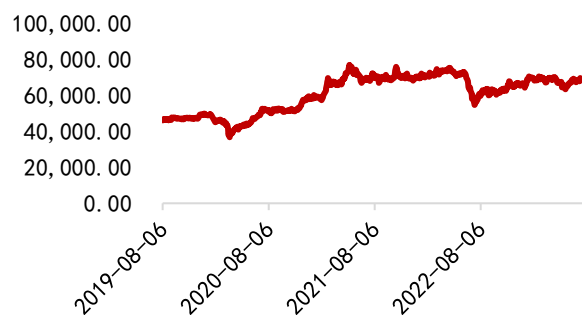
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 52: 平均价(不含税):1#废铜(Cu97%):(黑龙江;广西;吉林;四川;山西;辽宁;湖北)(元/吨)



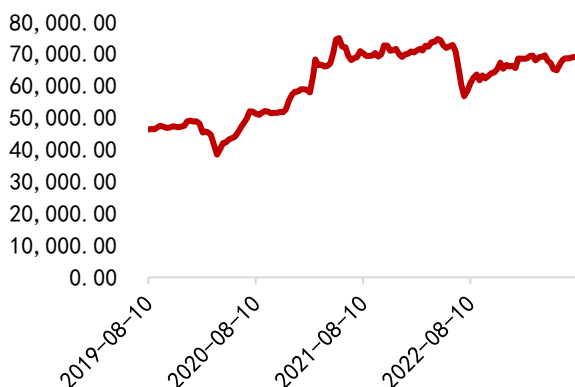
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)



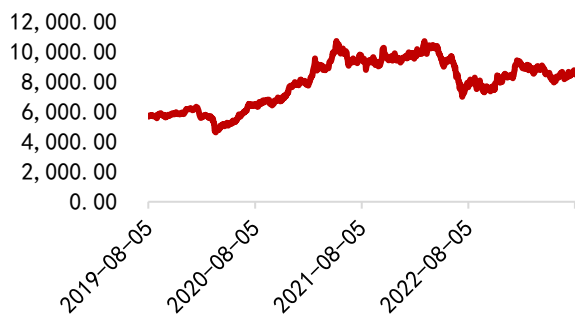
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)



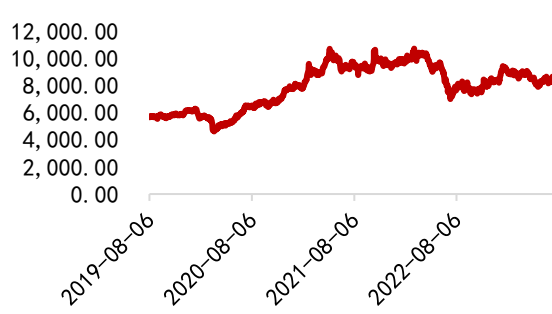
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



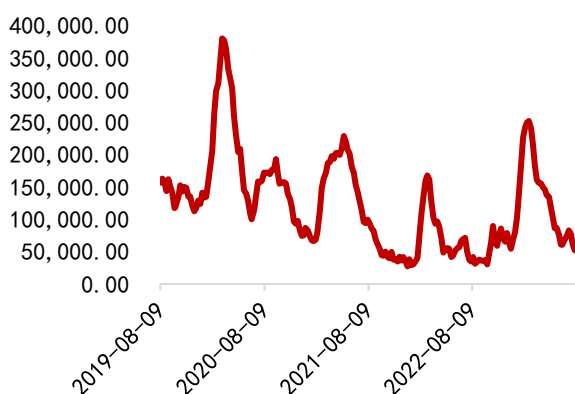
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



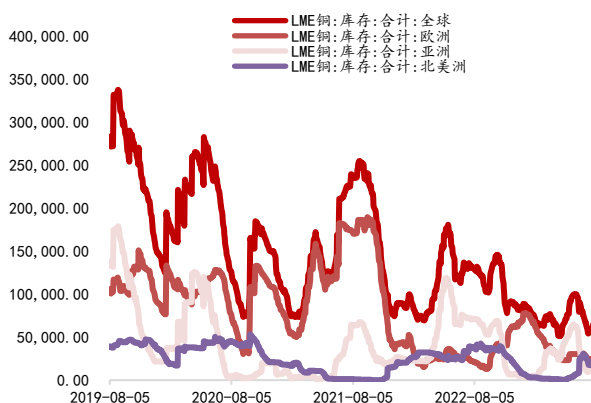
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 59: LME 铜:库存 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.10 钼

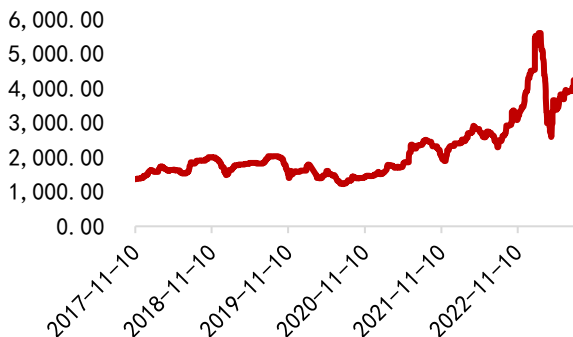
1) **钼市周评：涨势渐有加速，钼价终究大涨。**本周(7.31-8.4)国内钼市保持上涨势头，且涨势渐有加速迹象，随着大型钼矿山出货拉涨，钼价终究迎来大幅上涨。其中周内钼精矿、氧化钼等钼原料价格累计涨幅达 220 元/吨度，大型钼矿山出货成交价达 4200-4310 元/吨度，折算钼铁现款成本约 27.29-27.99 万元/吨不等；周内钼铁价格累计涨幅达 15000-16000 元/吨，在昨日矿山出货之前，个别钢厂招标价已调涨至 27.2 万元/吨，受原料成本大幅攀升支撑，后续钢招价格仍有明显上涨空间，不过钢厂接受度及过程有待观察，且原料端大涨导致钢厂利润压缩，后市是否存在一定风险性也需要保持谨慎为主。Mo35-40%钼精矿含税报价 4140-4170 元/吨度，Mo40-45%钼精矿报价 4170-4200 元/吨度，Mo45-50%钼精矿报价 4200-4230 元/吨度，Mo50-55%钼精矿报价 4230-4260 元/吨度，Mo55%以上钼精矿报价 4260-4290 元/吨度；化工氧化钼含税报价 4240-4270 元/吨度，冶金氧化钼报价 4280-4310 元/吨度，高溶氧化钼报价 4310-4340 元/吨度；钼铁零售含税现款报价 27.3-27.3 万元/吨（成交指导价格 27.2-27.4 万元/吨）、含税承兑报价 27.6-27.8 万元/吨（成交指导价格 27.5-27.7 万元/吨）；相比上周五，周内涨势呈现节节加速现象，其中前半周涨势相对较为缓慢，则近两日则明显大幅加速上涨。与此同时，本周国际氧化钼、欧洲钼铁价格也是持续上涨，虽然周中欧洲钼铁价格也伴随一定震荡表现，但是最近几日重回上涨通道之后，甚至整体涨势还有不断加速现象，毕竟中国钼价也在大幅上涨，对于国际钼市也形成一定提振与刺激。从钢厂招标量价表现来看，步入 8 月初，仅仅几天时日里面，钢厂钼铁招标累计量约达 1300 吨，下游终端需求保持良好，招标价格不断有所调高，且钼原料成本坚挺支撑，再加之海外钼价再度加速上涨，共同推动国内钼市稳步向好发展，8 月初也是顺利迎来“开门红”行情，且本周涨势渐有加速，终究迎来大幅上涨。从供应端来看，受近期气温偏高、台风登陆、暴雨天气偏多和部分地区用电紧张等因素影响，无论是钼矿山开采，还是下游冶炼工厂生产，均出现一定程度的缩减，短期内市场现货供应量难以增加，且国际钼价持续高涨，也对于国内市场形成良好支撑，在市场现货供应略显紧张形势下，持货商惜售挺价信心普遍较强。只是近两日涨势再度大幅加速及涨幅明显扩大，下游钢厂方面对于高价承受能力有待考验，入市采购欲望及钢招量价表现如何有待观察。预计下周初国内钼价将保持坚挺趋势开局，但是急速拉高之后是否存在风险性则尚不太明朗。（全球合金网）

2) **洛阳钼业：持续关联交易的进展公告。**董事会宣布，(i) 宁德时代产品销售及采购框架协议已于 2023 年 7 月 28 日由洛钼控股及宁德时代根据先前公告中所披露的条款签署；(ii) KFM 销售及采购框架协议已于 2023 年 7 月 28 日由本公司、KFM 控股及 KFM Mining 根据先前公告中所披露的条款签署。宁德时代持续关联交易定价政策：(1) 就洛钼控股集团向宁德时代集团提供的产品。各方同意，宁德时代集团在各宁德时代后续协议项下采购的每批产品的价格将根据市场化定价原则厘定，惟可进行若干调整，主要涉及资金成本、基本价格系数厘定、水份含量、金属含量百分比及金属杂质元素含量。经双方公平合理协商后确定，以确保公平合理及按一般商业条款订立。根据宁德

时代后续协议，若宁德时代集团应就部分交易支付预付款，洛钼控股集团应就该等预付款支付利息。利率参考美元担保隔夜融资利率(SOFR)与洛钼控股及宁德时代可从第三方金融机构授予的存款利率加不超过 2%之基准计算，并由合同双方综合考虑各自融资成本、及结合美联储利率走势观点等因素，经友好协商后拟定。(2)就洛钼控股集团向宁德时代集团采购的产品。各方同意，经双方公平合理协商后确定，以确保公平合理及按一般商业条款订立。KFM 持续关连交易定价政策：(1)就洛阳钼业集团向 KFM 集团采购的产品。各方同意，经合同方公平合理协商后确定，以确保公平合理及按一般商业条款订立。根据 KFM 后续协议，若洛阳钼业集团应就部分交易支付预付款，KFM 集团应就该等预付款支付利息。利率将主要基于美元担保隔夜融资利率与洛阳钼业集团从第三方金融机构获得的中长期贷款利率加 2%至 5%之基准计算，并由合同方综合考虑刚果（金）当地法规要求与融资成本、存款资金收益，并结合美联储利率走势观点等因素，经友好协商后拟定。(2)就洛阳钼业集团向 KFM 集团提供的设备及材料。洛阳钼业集团在各 KFM 后续协议项下出售的每批设备及材料的价格将根据市场售价、实际品质情况及交货方式等因素，增减相关物流环节费用，对合同价格进行调整。如无可比市场价格，则应按照合理成本加上合理利润的原则确定，经合同方公平合理协商后确定协议价格，以确保以上交易有关价格公平合理及按一般商业条款订立。KFM 销售及采购框架协议项下，洛阳钼业集团利用自身全球集采平台的优势，向 KFM 集团提供的设备及材料包括：(i)泵，阀门，变压器，工程车辆等设备；及(ii)硫磺，氧化镁，钢球，氢氧化钠等材料。（公司公告）

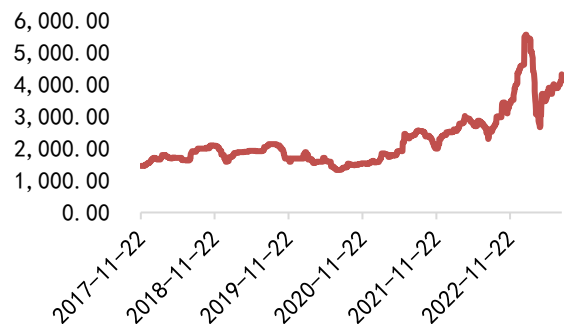
3) 金钼股份：关于控股股东集中竞价减持股份时间届满暨减持结果公告。2023 年 8 月 4 日，公司收到金钼集团发来的《关于减持时间届满暨减持结果的告知函》，自 2023 年 7 月 14 日至 2023 年 8 月 4 日，金钼集团以集中竞价方式累计减持公司股份 15,125,412 股，占本公告日公司总股本的 0.469%。截至本公告披露日，金钼集团持有公司 2,323,659,628 股，占公司总股本的 72.02%，本次减持计划时间区间届满。（公司公告）

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产(元/吨度)



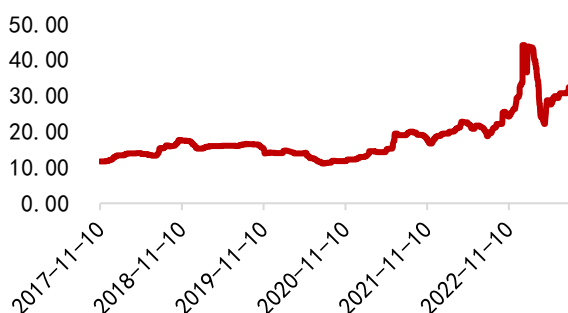
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上(元/吨度)



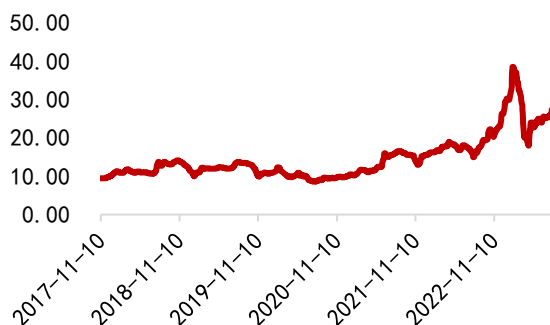
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



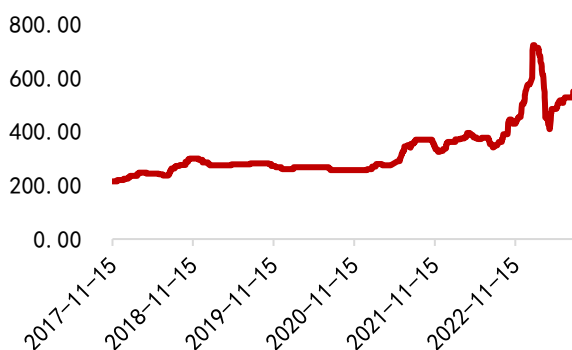
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



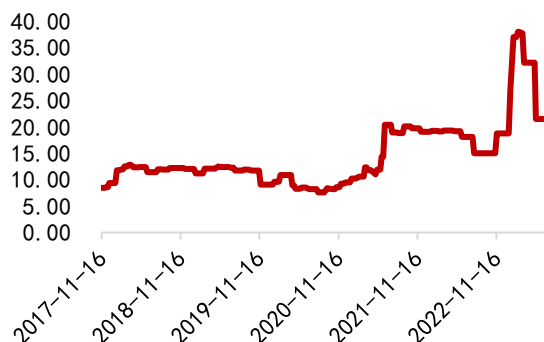
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



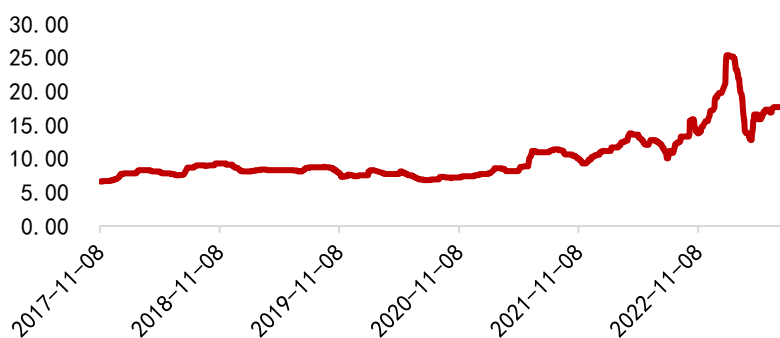
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 攀西钒钛磁铁矿综合利用标准体系建设座谈会召开。8月1日上午,攀西

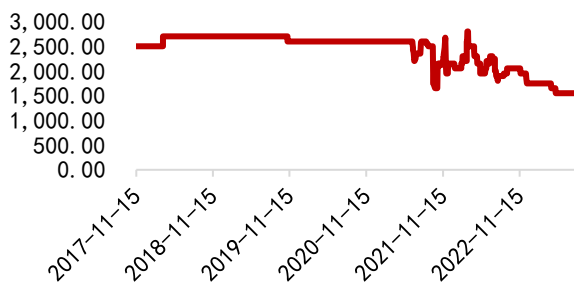
钒钛磁铁矿综合利用标准体系建设座谈会在攀枝花市市场监督管理局召开。会议由四川省钒钛钢铁产业协会钢铁部部长何高鹏和攀西钒钛检验检测院副院长（主持工作）李子敬联合主持。会上，李子敬介绍了全国钒钛磁铁矿综合利用标委会标准体系建设的相关情况（包括标准流程申报及注意事项）；何高鹏介绍了钒钛磁铁矿综合利用标准体系建设的背景及具体思路；与会专家就钒钛磁铁矿综合利用标准体系建设提出了意见建议；各重点企业根据《钒钛磁铁矿综合利用标准体系》涉及的范围，结合本企业实际，围绕“加快推进钒钛磁铁矿综合利用标准化建设工作”进行了深入探讨和广泛交流，意向提出了5-6项拟申报的钒钛磁铁矿综合利用标准建议名称，形成了重要共识。下一步，协会将根据“协会牵头、企业主导、机构负责、行标优先”的原则，结合各重点企业的标准申报情况，初步形成钒钛磁铁矿综合利用标准体系目录，全力推进标准体系建设工作。钒钛磁铁矿的多元共生性决定了与普通矿的巨大差异，现阶段行业层面基于普通矿的标准基本实现体系化，但许多标准不适用于钒钛磁铁矿。产业要发展，标准要先行，此次协会联合全国钒钛标委会共同组织召开钒钛磁铁矿综合利用标准体系建设座谈会，就是要大力支持和加快推进钒钛磁铁矿综合利用标准体系建设工作，助力四川省钒钛磁铁矿企业高质量发展。（全球合金网）

2) 澳大利亚钒业公司将在西澳地区率先推出全钒液流电池储能系统。2023年7月28日，澳大利亚钒业子公司 VSUN Energy Pty Ltd 与西澳大利亚地区能源供应商 Horizon Power 签署协议，将在西澳大利亚州库努纳拉购买、安装和调试其首个全钒液流电池储能系统。该套 220kWh 电池可提供高达 78kW 的功率，将从全球领先的全钒液流电池制造商永维能源系统公司（Invinity）采购。通过全钒液流电池形式的长时储能，可以帮助 Horizon Power 加速其覆盖 230 万平方公里能源网络的脱碳进程。该套全钒液流电池将用作 Horizon Power 长时储能的试点，旨在加深人们对该技术如何长期为西澳区域和偏远地区能源系统提供 100% 可再生能源供应的了解。项目场地规划和开发工作现已开始，Invinity 的全钒液流电池将于明年初交付和安装。（根据我的钢铁钒资讯等公开信息整理）

3) 湖南海利大股东招募钒冶炼合作方。7月31日，湖南海利高新技术产业集团有限公司（简称“海利集团”）在官网发布公告，公开招募钒冶炼项目合作方，有望加速从石煤钒到全钒液流电池产业链的构建。早在今年1月5日，海利集团官网发布消息称，湖南省国资委同意将湖南发展集团矿业开发有限公司持有的两宗钒矿探矿权无偿划转至海利集团。这两宗探矿权事涉“亚洲最大钒矿”——湖南省湘西州古丈县岩头寨钒矿，其已探明五氧化二钒资源量超过 300 万吨。当时，海利集团表示，将与相关标的企业加强对接合作，分步构建钒产业链。如今，这一规划迈出实质性的一步。公告显示，海利集团此次公开招募钒冶炼项目合作方，意在迅速壮大海利集团化工新材料主业，加速从石煤钒到全钒液流电池产业链的构建。对于合作方的石煤提钒产能，要求不低于 2000 吨/年（以 98% 五氧化二钒计）。海利集团相关负责人表示，这一产能要求是根据此前公司钒电池专项调研小组对产业、行业前景、供求

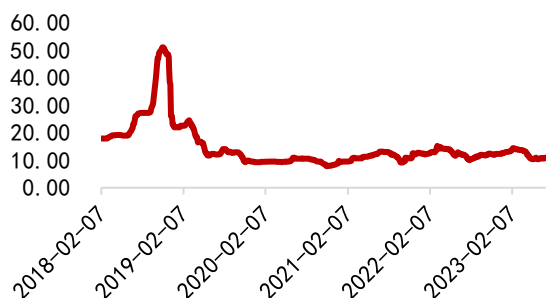
分析、竞争格局等状况综合确定的，同时公司也希望合作方产能有一定扩展空间。（公司官网；人民网湖南频道）

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



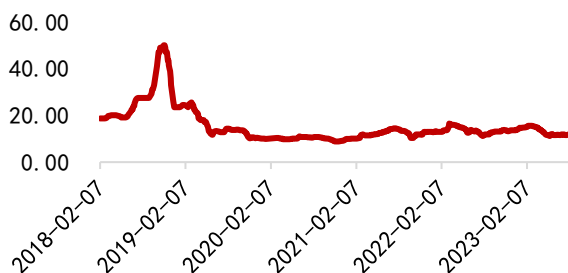
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)



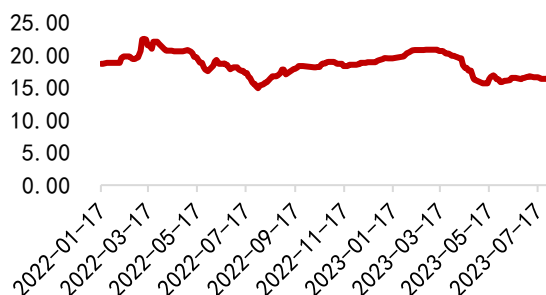
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)



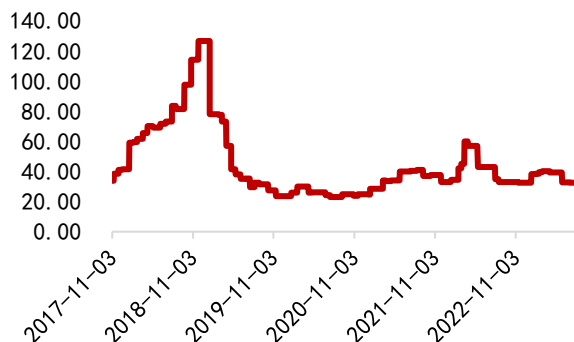
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)



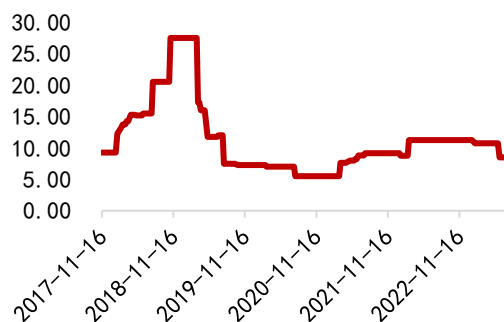
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

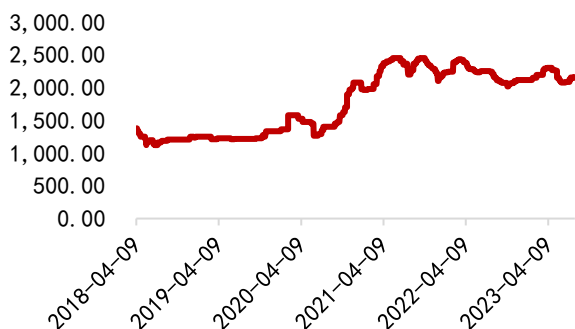
1) **钛市场简讯:** 8月3日攀西钛矿价格指数 2221.25, 较昨日持平。攀矿价格持续上涨, 云南和承德钛矿报价坚挺, 市场货源偏紧, 钛矿市场持稳运行。本月北方企业高渣招标价格继续下调, 普渣高钛渣招标价格 8000 元/吨, 低钙镁高钛渣招标价格 8300 元/吨, 高渣市场需求较弱, 价格弱势下行, 而原料成本高位, 渣厂运行压力大。四氯化钛市场报价 6800-7000 元/吨, 原辅料等价格高位, 企业成本压力大, 下游成本压力大, 市场外销量较前期减少较多, 近期四氯化钛价格维持稳定。市场一级海绵钛民品价格在 5.0-5.4 万元/吨左右, 海绵钛需求弱, 市场供大于求, 价格弱势下行。今日钛白粉价格指数 15585.75, 较昨日持平。市场部分型号持续紧张, 市场价格坚挺, 原料成本再次走高, 钛白企业压力大, 目前市场多在观望, 成本压力大, 库存偏紧, 钛白市场报价坚挺运行。(钛资讯)

2) **攀枝花市 2023 年上半年外贸进出口总额 25.3 亿元, 出口钛白粉 5.5 亿元占比 21.8%。**2023 年上半年, 攀枝花市实现外贸总值人民币 25.3 亿元, 同比增长 17%。其中, 进口 7.0 亿元, 出口 18.3 亿元, 全市外贸进出口保持稳中提质发展态势, 钢轨成为出口新增长点。钢轨和钛白粉出口 12.6 亿元, 占比 49.9%。其中, 出口钢轨 7.1 亿元, 同比增长 183.7%, 占比 28.1%, 成为攀枝花市第一出口货值产品; 出口钛白粉 5.5 亿元, 占比 21.8%。(攀枝花市人民政府网站)

3) **兰石铸锻分公司以工艺创新破解生产难题。**近日, 锻件事业部承接的超薄钛制环件项目试制成功, 该产品外径 1250 毫米, 内径 451 毫米、厚度 50 毫米。生产过程中, 由于产品毛坯外径尺寸, 达到了 10MN 压机锻造加工的最大高度极限, 常规工艺方法无法满足生产要求, 因此对锻造过程变形方法、变形量及温度控制提出了极高要求。锻件事业部召开现场会探讨解决方案, 打破常规思路, 首次采用 10MN 压机自由锻造技术, 三火次成功锻造纯钛超薄管板, 成功解决了超薄环件扩孔过程倾斜, 容易造成壁厚不均匀、标准方形锤砧锻圆不规整等难题, 实现了首次 10MN 压机自由锻造钛制薄板工艺的应用, 解决了 10MN 压机制造环件厚度极限的“卡脖子”问题。(钛之家)

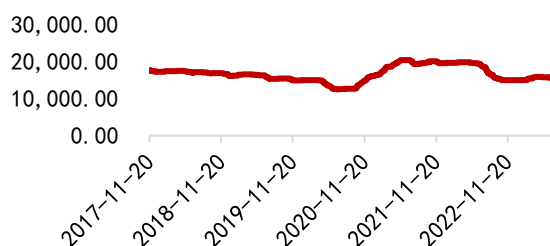
4) **西部超导: 股东减持股份结果公告。**本次减持计划实施前, 西部超导材料科技股份有限公司(以下简称“公司”或“西部超导”)控股股东西北有色金属研究院(以下简称“西北有色院”)持有公司股份 140,049,000 股, 占公司总股本的 21.56%。上述股份来源为西北有色院在公司 IPO 之前投资并取得的股份, 及该等股份于公司 2023 年实施资本公积转增股本时获得的股份, 上述股份已于 2022 年 7 月 22 日起上市流通。减持计划的实施结果情况: 西北有色院于 2023 年 8 月 3 日以大宗交易方式向陕西省属国有企业(或其控股子公司)减持西部超导股份, 减持股份数量为 3,897,800 股, 减持比例为公司总股本的 0.6%。(公司公告)

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



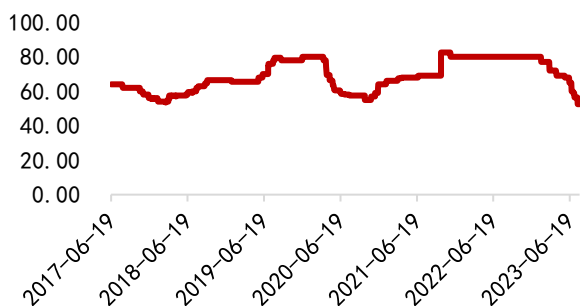
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



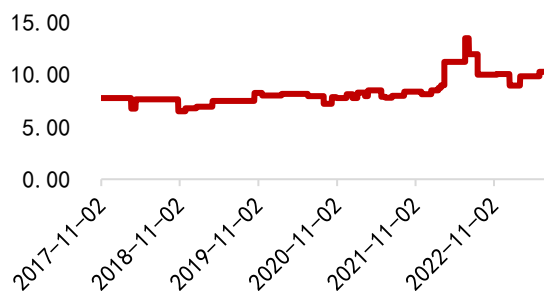
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



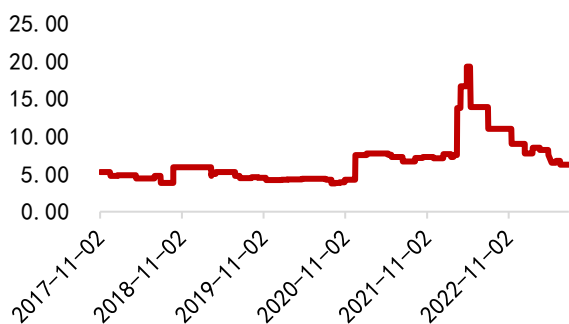
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



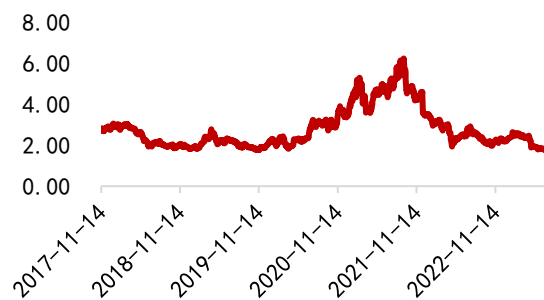
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 随着能源收入复苏, 俄罗斯将重启购买外汇和黄金。俄罗斯将开始购买外汇和黄金, 因为能源收入的复苏使其超过了预算设定的目标。俄罗斯财政部

周四表示，将在8月7日至9月7日期间购买405亿卢布（4.33亿美元），其预算机制旨在使经济免受商品市场波动的影响。由于大部分货币储备因美国和欧洲制裁被冻结，人民币是俄罗斯仍可使用的主要资产。俄罗斯大约1/3的预算收入来自石油和天然气行业。（中国金属网）

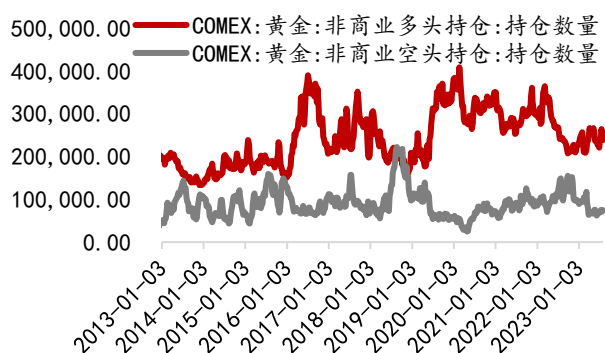
2) 山东黄金：关于蓬莱矿业承接金创股份挂牌资产相应负债、矿权所属人员暨关联交易的公告。山东黄金矿业股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司山东黄金集团蓬莱矿业有限公司（以下简称“蓬莱矿业”）于2023年7月25日以底价46,517.30万元摘牌收购山东金创股份有限公司（以下简称“金创股份”）通过山东产权交易中心公开挂牌转让的金创股份所属齐沟一分矿资产包项目（不含负债），蓬莱矿业与金创股份于2023年7月28日签订《资产交易合同》。经蓬莱矿业与金创股份协商一致，双方签署《山东金创股份有限公司齐沟一分矿资产包转让补充协议》（以下简称《补充协议》），蓬莱矿业承接金创股份所属齐沟一分矿资产包项目的324,047,187.67元负债及矿权所属人员。鉴于金创股份的母公司及蓬莱矿业所承接负债的主要债权人山东黄金金创集团有限公司（以下简称“金创集团”）是公司控股股东山东黄金集团有限公司（以下简称“黄金集团”）的控股子公司，本次蓬莱矿业承接负债的交易构成关联交易。本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次关联交易已经公司董事会、监事会审议通过，无需提交股东大会审议。对山东黄金金创集团有限公司的借款（其他应付款）61,529.14万元、山东华鑫矿业工程有限公司蓬莱分公司的井巷施工工程款127.91万元、烟台蓬莱区自然资源局的矿权出让金1,923.87万元、烟台蓬莱区自然资源局的土地复垦费176.81万元。蓬莱矿业与金创股份经协商一致，双方签署《补充协议》，蓬莱矿业承接金创股份所属齐沟一分矿资产包项目的324,047,187.67元负债及矿权所属人员。该324,047,187.67元负债的债权人为金创股份之控股股东金创集团及外部两家单位（山东华鑫矿业工程有限公司蓬莱分公司、烟台蓬莱区自然资源局），该324,047,187.67元负债折抵《资产交易合同》合同价款等值对价。除蓬莱矿业承接的上述324,047,187.67元负债之外，齐沟一分矿资产包项目的其余负债仍继续由金创股份自行承担及偿还。（公司公告）

3) 湖南黄金：关于子公司新龙矿业本部恢复生产的公告。2023年8月4日，新龙矿业收到邵阳市应急管理局《关于新龙矿业有限责任公司恢复生产的批复》（邵市应急〔2023〕21号），原则同意新龙矿业本部自2023年8月5日起恢复生产。经公司财务部门初步测算，新龙矿业本部本次临时停产预计减少公司当期净利润约1,100万元。新龙矿业利用停产时间积极开展全员安全教育培训，全面排查安全隐患并及时整改，并进行设备检修，为复产后生产能力的快速恢复提供了保障。后续，新龙矿业将通过进一步优化生产方案等措施，全力组织好生产经营各项工作，降低停产对生产经营造成的影响。（公司公告）

4) 赤峰黄金：关于股份回购进展情况的公告。2023年7月，公司通过集中竞

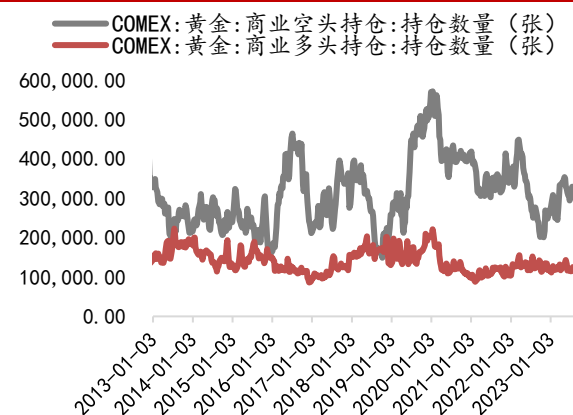
价交易方式累计回购股份 6,077,000 股，占公司总股本的比例为 0.37%，购买的最高价为人民币 15.01 元/股，最低价为人民币 14.54 元/股，支付的金额为 8,995.32 万元（不含交易费用）。截至 2023 年 7 月月底，公司已累计回购股份 9,810,000 股，占公司总股本的比例为 0.59%，购买的最高价为人民币 15.01 元/股、最低价为人民币 13.28 元/股，支付的金额为 13,996.17 万元（不含交易费用）。（公司公告）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



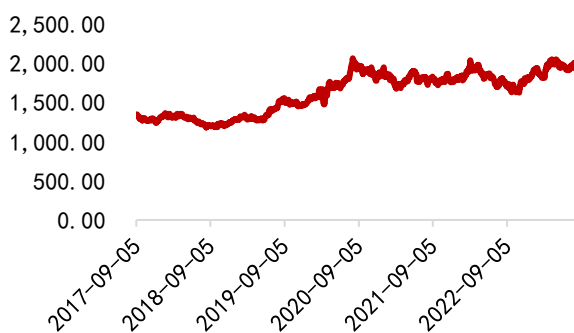
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



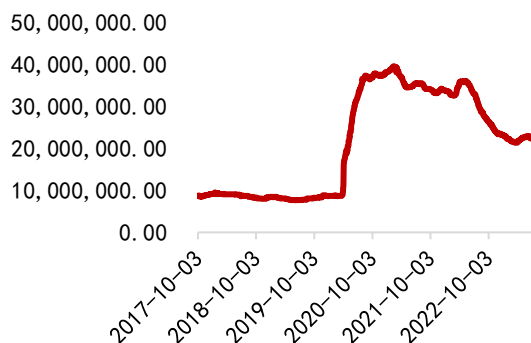
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



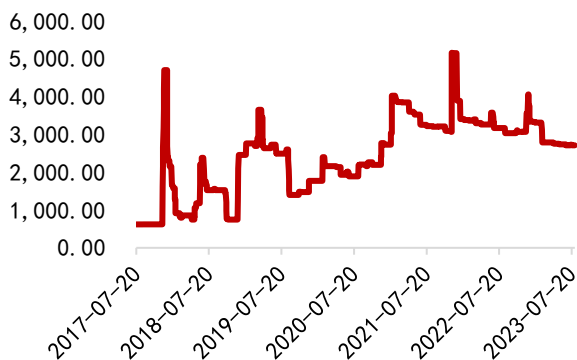
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存(金衡盎司)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金: 总计 (千克)



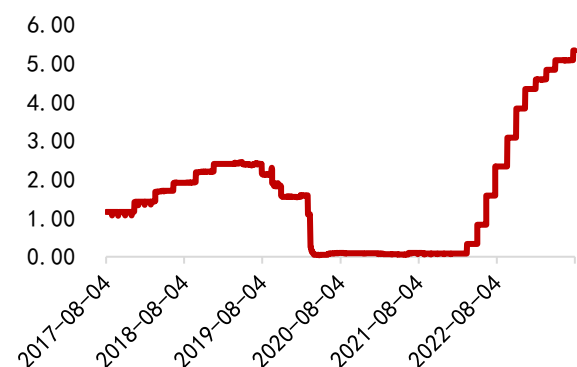
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



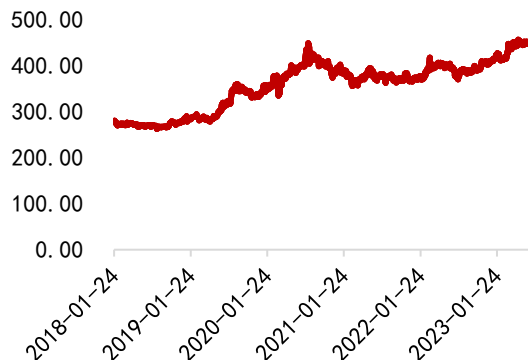
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



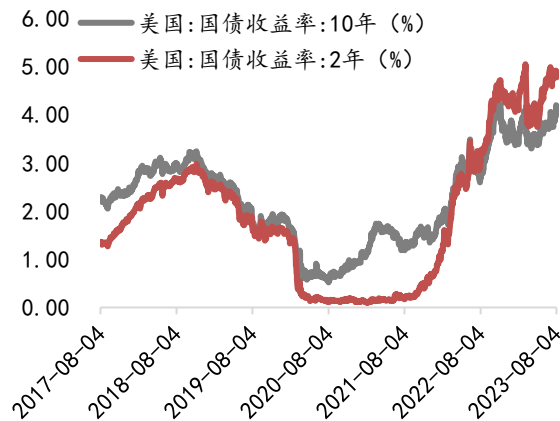
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



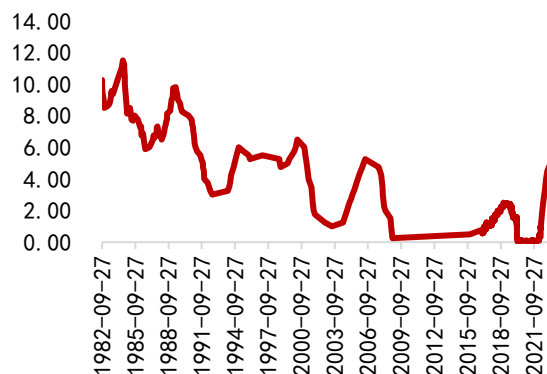
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



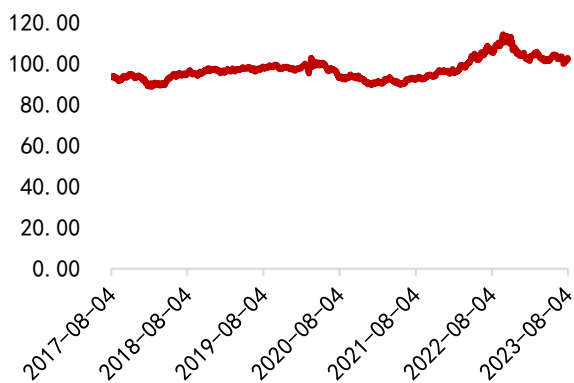
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 89: 美元指数



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

3、风险提示

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

分析师承诺

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

投资评级说明

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

公司评级

强烈推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性:预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避:预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市:相对强于市场基准指数收益率5%以上;

同步大市:相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动;

弱于大市:相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

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

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

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

爱建证券有限责任公司

地址:上海市浦东新区世纪大道1600号33楼(陆家嘴商务广场)

电话:021-32229888 邮编:200122

网站:www.ajzq.com