

爱建证券有限责任公司

研究所

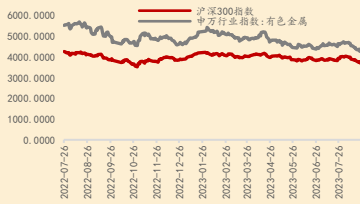
分析师:余前广

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	-7.84%	-15.87%	-21.48%
相对表现	-2.58%	-7.60%	-11.78%

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28日 星期一

哪些有色公司常态化现金分红?

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指下跌 2.17%收 3064.07,深证指数下跌 3.14%收 10130.47,沪深 300 下跌 1.98%收 3709.15,创业板指下跌 3.71%收 2040.40,有色金属行业指数(申万)下跌 2.18%收 4257.82,跑输沪深 300 指数 0.20 个百分点。锂矿板块指数下跌 5.95%;钴板块指数下跌 4.22%;镍板块指数下跌 3.54%;稀土永磁板块指数下跌 6.27%;锡板块指数下跌 1.85%;钨板块指数下跌 3.13%;铝板块指数下跌 2.28%;铜板块指数上涨 1.93%;钒钛板块指数下跌 3.55%;黄金板块指数上涨 3.51%。

□投资分析

在我国资本市场制度规则体系下,A股上市公司常态化现金分红意味着经营管理稳健、盈利状况良好、在利润及现金流量方面具备一定的硬性前提条件,意味着经营管理层注重积极回报投资者、具备较强的分享精神。从商业层面作进一步理解,一般而言,此类上市公司商业模式成熟,生命周期较多进入成熟期(资本开支可控),有些在细分领域具备较强的竞争优势,因而在现金分红方面呈现出连续性、稳定性,这为研究者作中期预测提供了可信的底层逻辑。

根据 Wind 数据,A股有色金属行业(按申万行业分类口径)138 家上市公司,自上市以来,137 家实施了至少 1 次现金分红(新莱福于今年 7 月份上市)。截至 2022 年度报告期,上市以来分红率大于 30%的上市公司有 52 家,占比 38%;大于 50%的有 23 家(从细分行业看,铝行业有 4 家,铜、铅锌、磁性材料行业有 3 家,钛、黄金行业有 2 家,锂、钴、钨、钼、钽铌、高温合金材料行业各有 1 家),占比 16.8%。从累计现金分红总额看,12 家自上市以来累计现金分红总额大于 50 亿元;3 家上市公司累计现金分红大于 100 亿元(紫金矿业 367.7 亿元,江西铜业 177 亿元,洛阳钼业 128.1 亿元)。

从近十年情况看,22 家上市公司现金分红达 10 次以上,其中:亚太科技现金分红 12 次,中金岭南、山东黄金、海亮股份、洛阳钼业现金分红 11 次,中科三环、江西铜业、南山铝业、宁波韵升、宝钛股份、厦门钨业、银泰黄金、贵研铂业、云海金属、紫金矿业、楚江新材、雅化集团、赣锋锂业、银河磁体、天山铝业、博威合金、明泰铝业现金分红 10 次。从上市公司/控股股东属性看,中央国有企业 1 家(中科三环),地方国有企业 8 家(中金岭南、山东黄金、紫金矿业、银泰黄金、厦门钨业、江西铜业、贵研铂业、宝钛股份),集体企业 1 家(南山铝业),公众企业 1 家(银

河磁体)，民营企业 11 家。总体看，这些上市公司在细分领域具备突出的竞争优势，盈利能力较强。在此意义上，上述公司具备常态化现金分红特征。

从中期动态维度看，高股息率一般与估值较低时刻相关联，对投资者而言，一方面可获得预期中的现金分红收益，另一方面可获得伴随估值修复、均值回归带来的资本利得，因而值得中长期价值投资者高度重视。按 8 月 15 日收盘价计算，当前股息率大于 3% 的有色金属行业上市公司有 15 家；股息率大于 5% 的有 7 家（其中：西部矿业股息率高达 11.1%），从细分行业看，锂行业占 4 家（永兴材料、藏格矿业、天华新能、天齐锂业），铝行业占 2 家（神火股份、海星股份），铜行业占 1 家（西部矿业）。

近年来，监管层明确倡导专业投资、价值投资、长期投资，鼓励引导上市公司通过现金分红、股份回购等，切实增强对投资者的回报，提升投资者的获得感。有色金属行业带有很强的周期性，从二级市场投资视角考虑，将具备常态化现金分红特征的上市公司股息率处于较高位时刻作为外显信号之一，与所处细分赛道是否处于周期底部（如：行业亏损面）等关键判断结合起来研究，或是在资本市场海量信息中抓住重点、务实提升研究效率的可行性方法之一。在此意义上，我们对锂、铝产业链股息率处于较高位的上市公司保持中期关注。

□投资建议

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的钨、钼、铜、铝、钒、钛产业链头部上市公司。黄金价格中期仍有上行动能。

近期，在国内外各方面因素影响下，A 股呈显著回调情形，对市场情绪带来一定影响。从价值投资视角看，基本面扎实的优质上市公司股价短期宽幅回调，在其产业竞争力未发生弱化的情况下，潜在投资回报率在边际走高，特别是对具备常态化现金分红属性的绩优头部上市公司，恰是中期布局的时间窗口。

□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.....	7
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	8
2.1 锂.....	8
2.2 钴.....	11
2.3 镍.....	13
2.4 稀土永磁.....	15
2.5 锡.....	18
2.6 钨.....	20
2.7 镁.....	22
2.8 铝.....	24
2.9 铜.....	27
2.10 钼.....	30
2.11 钒.....	32
2.12 钛.....	35
2.13 黄金.....	37
3、风险提示.....	40

图表目录

图表 1:有色金属行业表现.....	7
图表 2:申万一级行业板块表现(2023/08/21-2023/08/25)	7
图表 3:板块涨跌幅(2023/08/21-2023/08/25)	8
图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨).....	10
图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨).....	10
图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)	10
图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)	10
图表 8:价格:六氟磷酸锂(万元/吨).....	11
图表 9:安泰科:平均价:磷酸铁锂:动力型:国产(元/吨).....	11
图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨).....	12
图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)	12
图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)	12
图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨).....	12
图表 14:安泰科:平均价:四氧化三钴:国产(元/吨).....	12
图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)	12
图表 16:安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨).....	13
图表 17:LME 钴分地区库存(吨)	13
图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)	14
图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨).....	14
图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨).....	14
图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨).....	14
图表 22:库存:镍矿:港口合计(10 港口)(万吨)	15
图表 23:库存小计:镍:总计(吨)	15
图表 24:氧化镨钕: $\geq 99\%$ Nd ₂ O ₃ 75%:中国(元/吨).....	17
图表 25:氧化钕: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	17
图表 26:氧化镨: $\geq 99\%$:中国(元/吨).....	17
图表 27:氧化镱: $\geq 99\%$:中国(元/公斤).....	17
图表 28:氧化铽: $\geq 99.9\%$:中国(元/公斤).....	18
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克).....	18
图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)	19
图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨).....	19
图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨).....	20
图表 33: 库存小计:锡:总计(吨)	20
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	21
图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	21
图表 36:碳化钨粉: $\geq 99.7\%$:2-10um:国产(元/公斤).....	22
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1#(元/吨)	23
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990(元/吨)	23
图表 39: 国际现货价:镁(美元/吨)	24
图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国(元/吨)	26
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚(美元/吨)	26

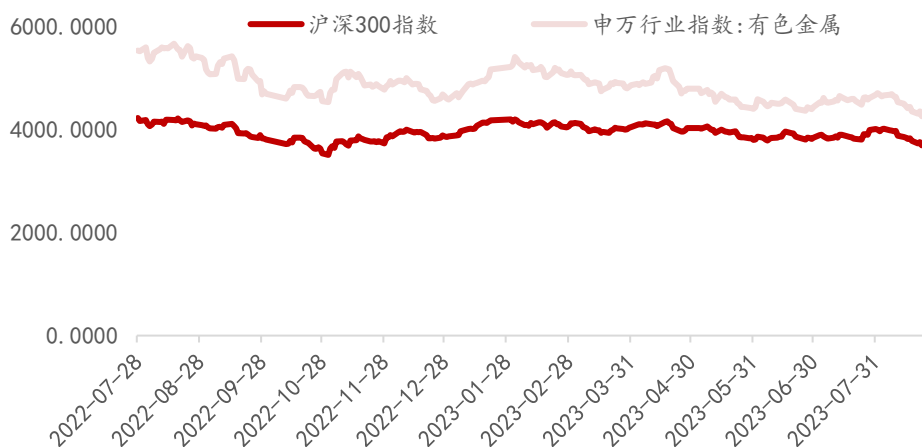
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	26
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	26
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	26
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	26
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	27
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	27
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	27
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	27
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	29
图表 51: 平均价:粗铜: \geq (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	29
图表 52: 平均价(不含税):1#废铜(Cu97%):(黑龙江;广西;吉林;四川;山西;辽宁;湖北)(元/吨)	29
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	29
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	30
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	30
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	30
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	30
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	30
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	30
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	31
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	31
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)	32
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	32
图表 64: 价格:1#钼: \geq 99.95%:国产 (元/千克)	32
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	32
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	32
图表 67: 价格:钒: \geq 99.5%:国产(元/千克)	34
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	34
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	34
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	34
图表 71: 伦敦战略金属市场:钒铁 80%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	35
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	35
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	36
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	36
图表 75: 价格:海绵钛: \geq 99.6%:国产 (元/千克)	36
图表 76: 伦敦战略金属市场:海绵钛 99.6%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	36
图表 77: 伦敦战略金属市场:钛铁 68%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	37
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	37
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	38
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	38
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	39
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	39
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)	39

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)	39
图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)	39
图表 86: 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%)	39
图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)	40
图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)	40
图表 89: 美元指数.....	40
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)	40

1、市场回顾

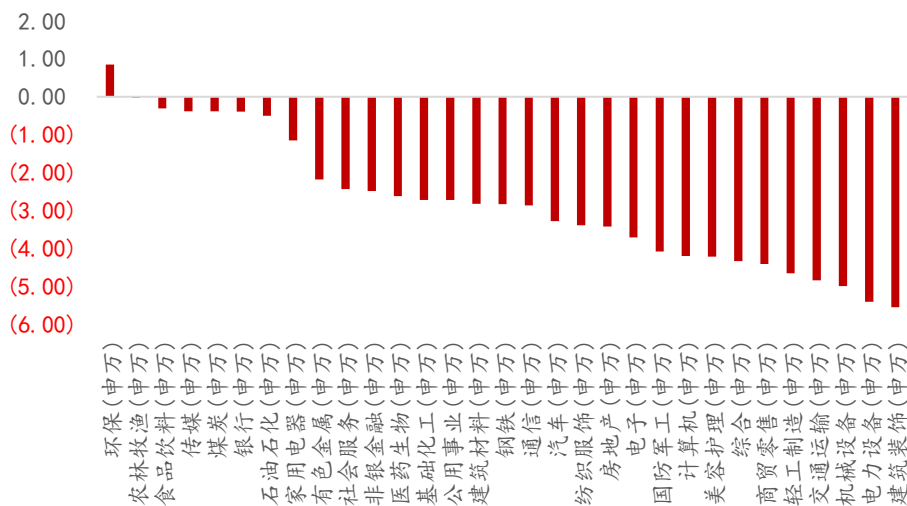
过去一周，上证综指下跌 2.17% 收 3064.07，深证指数下跌 3.14% 收 10130.47，沪深 300 下跌 1.98% 收 3709.15，创业板指下跌 3.71% 收 2040.40，有色金属行业指数（申万）下跌 2.18% 收 4257.82，跑输沪深 300 指数 0.20 个百分点。

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(2023/08/21-2023/08/25)

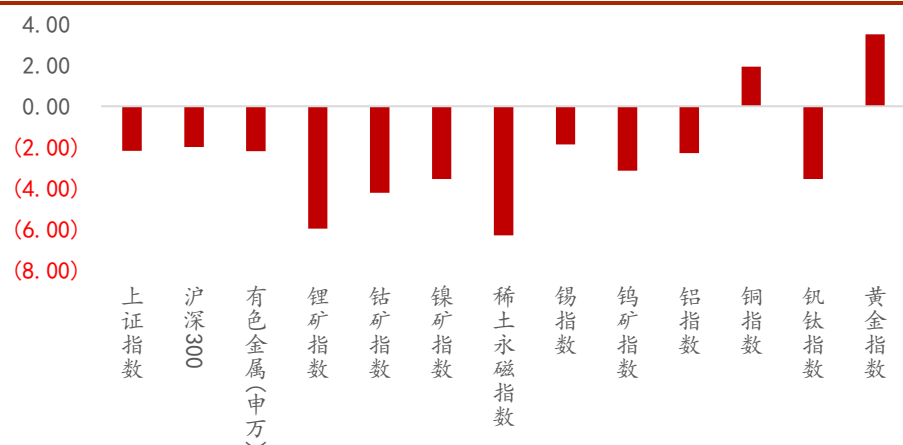


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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，指数下跌 5.95%；钴板块表现弱于大市，指数下跌 4.22%；镍板块表现弱于大市，指数下跌 3.54%；稀土永磁板块表现弱于大市，指数下跌 6.27%；锡板块表现弱于大市，指数下跌 1.85%；钨板块表现弱于大市，指数下跌 3.13%；铝板块表现

弱于大市，指数下跌 2.28%；铜板块表现强于大市，指数上涨 1.93%；钒钛板块表现弱于大市，指数下跌 3.55%；黄金板块表现强于大市，指数上涨 3.51%。

图表 3:板块涨跌幅(2023/08/21-2023/08/25)



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) **容百科技拟在韩国投建年产 4 万吨高镍三元、2 万吨磷酸锰铁锂正极项目。**8 月 20 日晚间，容百科技发布公告称，拟在韩国忠州分别投资建设年产 4 万吨高镍三元正极材料和年产 2 万吨磷酸锰铁锂正极材料生产基地。具体来看，容百科技拟使用自有及自筹资金不超过 19.93 亿元向韩国全资子公司 JS 株式会社增资在韩国扩建 4 万吨高镍三元正极材料项目。（根据财联社、智通财经等公开数据整理）

2) **锂盐盈利空间垮缩，雅化集团二季度净利环比骤降近四成。**雅化集团披露半年报，上半年营收 62.16 亿元，同比增长 3.53%，归属净利润 9.51 亿元，同比下降 57.98%。Q1 净利润 5.93 亿元，据此测算，Q2 净利润 3.58 亿元，环比下降 39.67%。从锂精矿成本与碳酸锂价格的价差变化来看，锂资源主要靠外购的雅化集团，二季度净利润被进一步压缩，上半年经营业绩整体较去年同期下滑。（公司公告；财联社）

3) **印度计划禁止出口锂铍铌钽等稀有金属。**印度《商业标准报》报道，印度政府在考虑禁止锂、铍、铌、钽等稀有金属出口的可能性，这一战略措施旨在保障本国在重要矿产资源方面的自给自足。（每日经济新闻）

4) **天赐材料年产 15.2 万吨液体六氟磷酸锂产线试产，自供率已超 92%。**8 月 22 日晚间，天赐材料公告，年产 15.2 万吨锂电新材料项目为公司 2022 年公开发行可转债募投项目，其中年产 15 万吨液体六氟磷酸锂产线装置已于 7 月底完成安装并调试成功，并于近日开始进料试生产，目前已连续产出三批合格产品，产品质量均符合公司电解液生产要求。（公司公告；电池网）

5) **受碳酸锂跌价影响，中矿资源二季度净利同环比双跌。**二季度碳酸锂价格整体趋势向下，中矿资源半年报显示，Q2 公司净利润同环比双跌。公司上半年实现营业收入 36.01 亿元，同比增长 5.58%；净利润 15.02 亿元，同比增长 13.59%；Q1 净利润为 10.96 亿元，据此测算，Q2 归属净利润为 4.06 亿元，同比下跌 25.78%，环比下降 62.9%。（公司公告）

6) **磷酸铁锂进入“全球大卖场”，中国企业市场份额大增。**宁德时代发布了全球首款具备 4C 超快充的磷酸铁锂电池，让“800 里加急”，只需要充电 10 分钟即可实现。在中国市场，得益于中国企业在磷酸铁锂领域始终如一的创新研发，磷酸铁锂已经成为最为主流的电池技术路线之一，基于材料、结构、系统和制造的创新，让磷酸铁锂电池“覆盖”了高低端市场。海外市场，磷酸铁锂技术路线仍处于起步阶段，包括欧美日韩的整车、电池和材料企业刚刚觉醒，且动作也处于“小打小闹”阶段。然而，随着中国磷酸铁锂电池在海外市场的爆炸性增长，预计压力会很快来到海外车企和电池企业身上。（中国储能网）

7) **亿纬锂能二季度业绩环比下降，手握超 470GWh 订单。**8 月 24 日晚间，亿纬锂能披露 2023 年半年报显示，公司上半年实现营收 229.76 亿元，同比增长 53.93%；实现归母净利润 21.51 亿元，同比增长 58.27%，并已取得未来 5 年客户意向性订单合计约 472.31GWh。具体来看，其中动力电池实现营收 121.12 亿元，同比增长 71.92%；储能电池实现营收 70.72 亿元，同比增长 120.17%。（公司公告）

8) **250 万吨锂矿精选项目选址遇阻，融捷股份上半年营收净利双降。**融捷股份发布半年报，上半年营业收入 6.3 亿元，同比下降 35.63%，归母净利润 3.0 亿元，同比下降 47.53%。Q1 净利润 6208 万元，据此测算，Q2 净利润 2.4 亿元，同比下降 25.42%，环比增长 286.8%。锂盐价格腰斩下，融捷股份调整锂盐业务经营策略，减少了锂盐产销量，上半年营收、净利同比双降。（公司公告；财联社）

9) **湘潭电化：募集资金投向年产 3 万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目。**湘潭电化表示，根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 5.80 亿元（含本数），扣除发行费用后将全部用于年产 3 万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目。（公司公告）

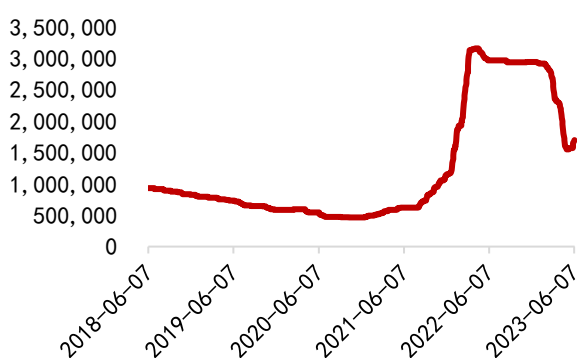
10) **英联锂能氢氧化锂/碳酸锂电子材料项目投产，年产 2 万吨。**8 月 20 日，浙江英联锂能新能源科技有限公司，年产 2 万吨氢氧化锂/碳酸锂电子材料项目于浙江省杭州市建德市举行投产仪式。英联锂能项目是建德经济开发区新能源产业发展的重点项目，同时也是新能源汽车行业、新能源电池行业产业链端重要产品的生产项目，主要业务包括锂粗料精炼提纯、电池黑粉湿法回用有价元素等。（电池网）

11) **长远锂科上半年营收净利同比双降，钠电正极材料已小批量出货。**8 月 18 日晚间，长远锂科披露 2023 年半年度报告。今年上半年，该公司实现营收 48.90 亿

元，同比下降 35.94%；净利润为 6451.21 万元，同比下降 91.49%。长远锂科方面解释称，上游原材料价格大幅波动，致使该公司产品销售单价下降；同时，下游需求放缓导致公司订单减少，营收下降；且市场竞争加剧，产品毛利下跌。（公司公告）

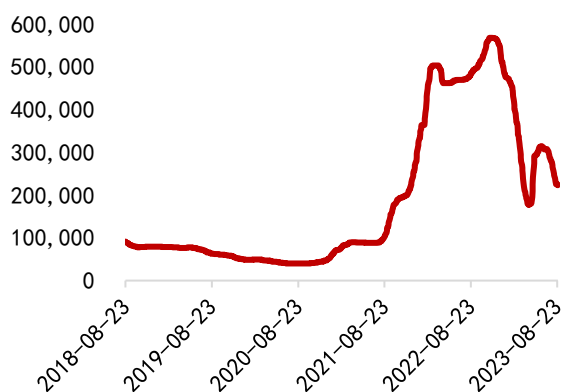
12) 两大六氟磷酸锂项目公示，多氟多完成 20 亿元定增募资。8 月 18 日，多氟多披露了《向特定对象发行股票发行情况报告书》，完成向特定对象发行 1.22 多亿股 A 股股票工作，募集资金总额 20 亿元，是公司历次再融资募集资金规模最大的一次。（根据上海证券报、中国证券网等公开信息整理）

图表 4:金属锂(≥99%，工业级和电池级)(元/吨)



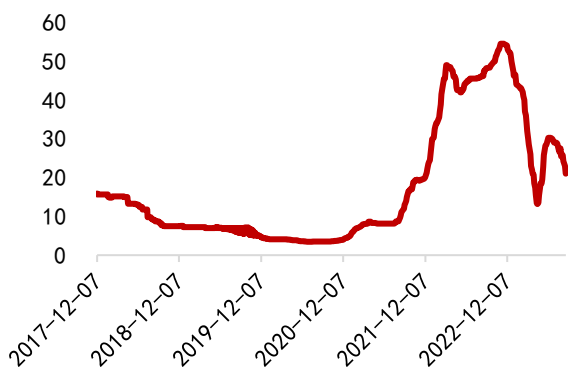
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



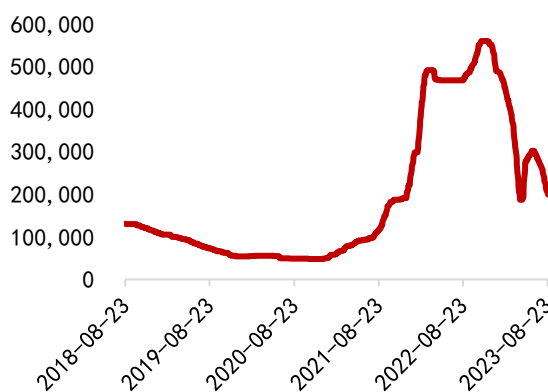
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



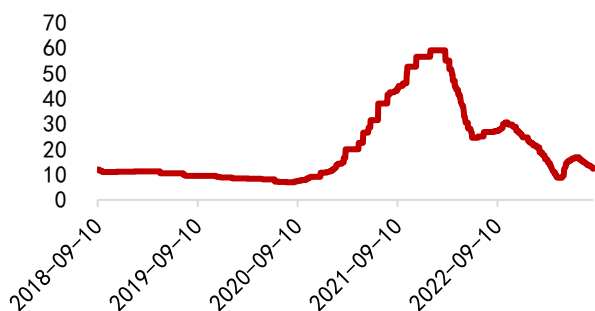
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



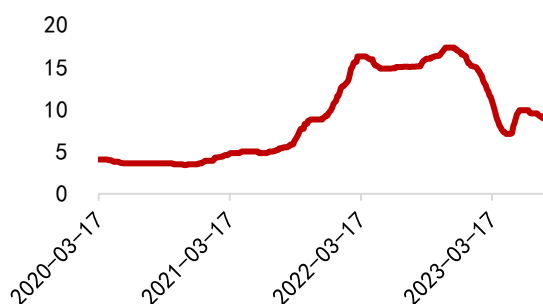
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 8:价格:六氟磷酸锂(万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 9:安泰科:平均价:磷酸铁锂:动力型:国产(元/吨)



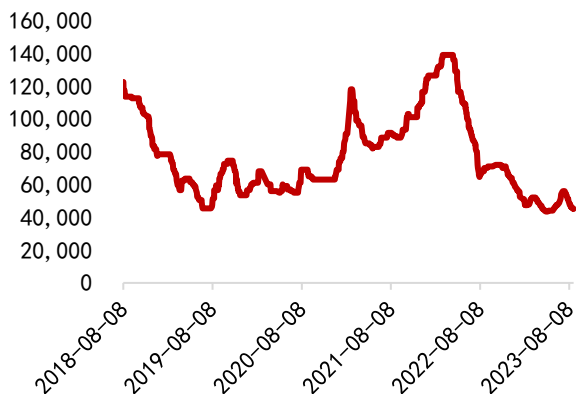
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.2 钴

1) **腾远钴业**: 钴价现在已接近矿山成本价, 预计大幅下跌可能性不大。腾远钴业 8 月 22 日披露投资者关系活动记录表显示, 公司募投项目按既定目标持续推进, 截至 2023 年 6 月 30 日, 腾远本部年产 2 万吨钴、1 万吨镍金属量系列产品异地智能化技术改造升级及原辅材料配套生产项目扩能及完善相关配套建设项目中 13500 金属吨钴部分、10000 金属吨镍部分、15000 吨电池废料综合回收部分已投产; 碳酸锂产线已进入试产阶段。腾远三元前驱体和四氧化三钴的项目 4 万吨三元前驱体及 1 万吨四氧化三钴项目已于 2022 年 12 月开工建设, 其中一阶段 2 万吨三元前驱体及 0.5 万吨四氧化三钴产线, 预计 2023 年底试产。(公司公告)

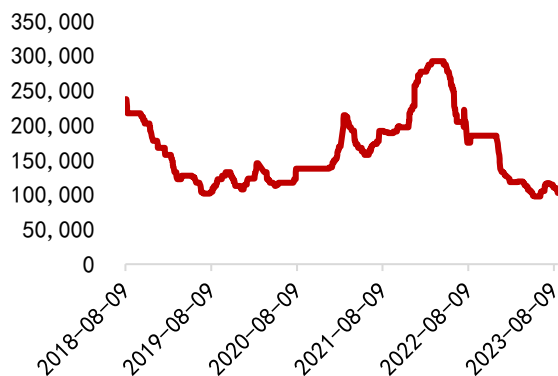
2) **寒锐钴业**: 赣州寒锐现在的产品包括钴新材料, 年产能为 7,000 吨。寒锐钴业 8 月 21 日在投资者互动平台表示, 赣州寒锐现在的产品包括钴新材料, 年产能为 7,000 吨, 具体包括氯化钴、硫酸钴、碳酸钴等钴产品。除上述钴新材料产线外, 赣州寒锐“年产 5000 吨电积钴项目”于 2023 年 7 月完成项目建设并顺利试生产, 将成为公司钴产品的有力补充。(每日经济新闻)

图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨)



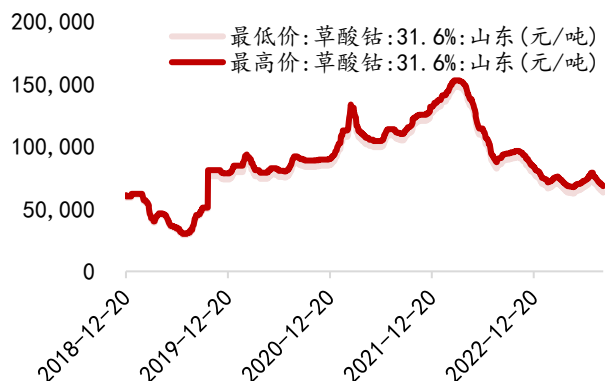
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



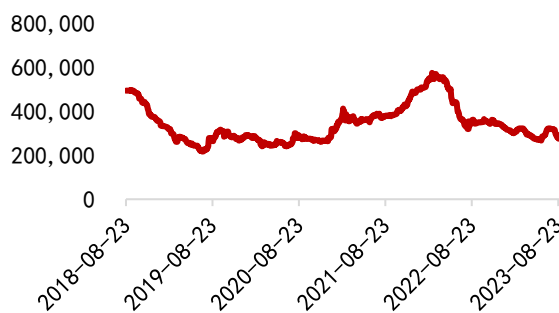
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



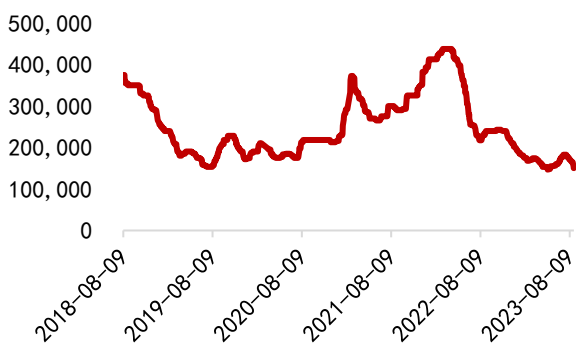
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



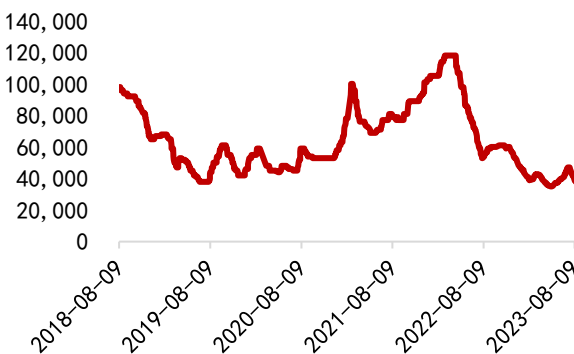
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



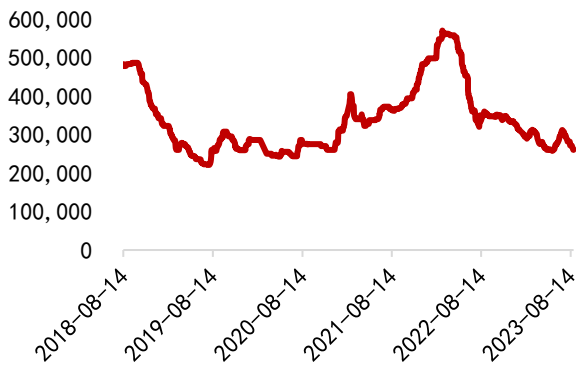
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



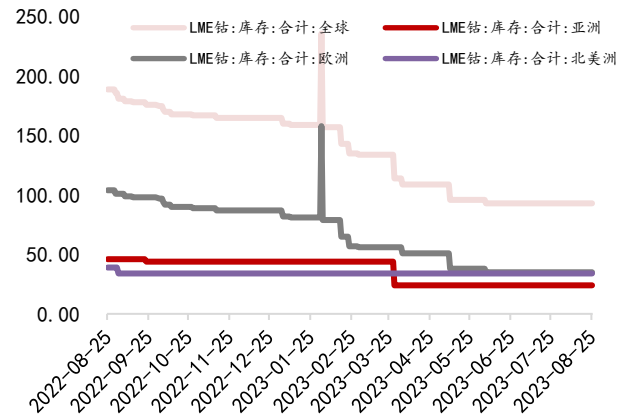
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 16:安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 17:LME 钴分地区库存 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.3 镍

1) **必和必拓全年利润暴跌 37%，铁矿、煤炭、铜、镍利润均下降。**8月22日，全球最大的矿业公司必和必拓公布了截至2023年6月30日的全年财报。由于全球经济疲软，对铁矿石和其他大宗商品的需求受到影响，其全年利润下降37%。在截至2023年6月的12个月内，持续经营的基本应占利润为134亿美元，低于上年同期的213.2亿美元和分析师平均预期的138.9亿美元。该公司宣布派发每股0.80美元的末期股息，低于一年前的每股1.75美元。（智通财经）

2) **印尼输送量继续大增，中国7月镍铁进口量再创新高。**海关总署在线查询平台数据显示，中国7月镍铁进口量为76.12万吨，环比增加26.33%，同比大增101.37%。其中最大输送国印尼供应量继续攀升至73万吨之上，占据绝对主导地位，新喀里多尼亚输送量也略有抬升至1.16万吨之上。（文华财经）

3) **国际镍业研究组织：全球镍市场6月供应过剩27400吨。**8月18日，国际镍业研究组织（INSG）周一公布的数据显示，全球镍市场6月份供应过剩27,400吨，去年同期为供应过剩16,200吨。（文华财经）

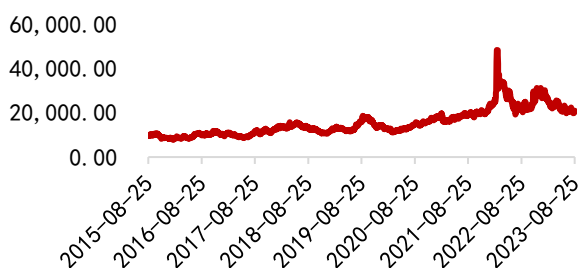
4) **AusIMM 建言政府更新关键矿产目录。**澳大利亚采矿和冶金研究所（AusIMM）上书澳大利亚政府，建议借鉴欧盟、美国和加拿大做法，及时更新关键金属目录，并对去年12月份发布的一份问题报告进行回应。AusIMM在这份三页的建议书中提出，新的关键矿产目录应该涉及面广且易于理解，使澳大利亚能够“抓住一个千载难逢的机会”，确保国家发挥明确的战略作用，为世界提供矿物和金属的原矿、加工和增值产品。（自然资源部）

5) **印尼镍矿石价格近几周飙升了约10%。**印尼当地买家表示，在对采矿配额的

调查扰乱了不锈钢和电池所用金属的生产后，全球最大生产国印度尼西亚的镍矿价格最近几周飙升了约 10%。（中国特钢企业协会不锈钢分会）

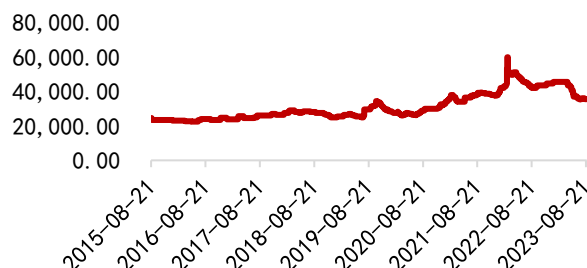
6) 厦钨新能上半年营收净利双降，Ni9 系三元超高镍材料交付已达百吨级。8 月 24 日晚间，厦钨新能披露 2023 年半年度报告。今年上半年，该公司实现营业收入为 81.21 亿元，同比下降 44.25%；净利润为 2.55 亿元，同比下降 53.67%。公司 Ni9 系三元超高镍材料通过多家电池客户测试，进入到海外车厂体系认证，已实现百吨级交付。（公司公告；财联社）

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



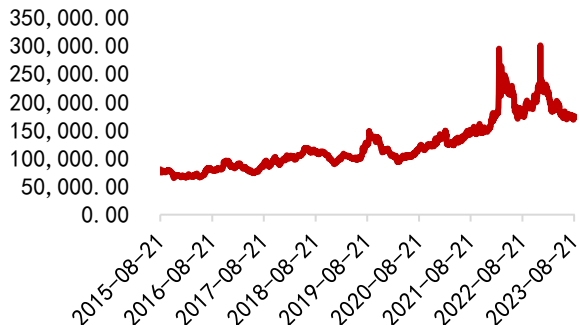
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨)



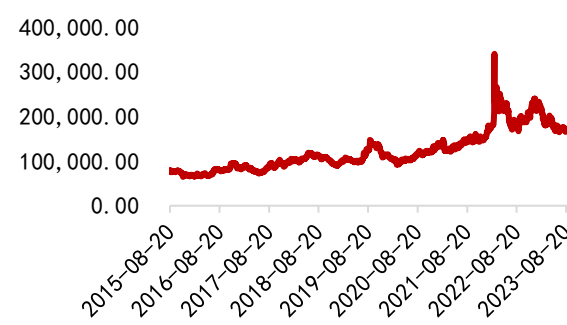
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



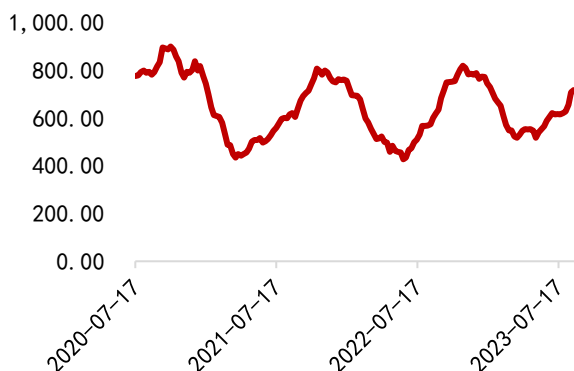
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



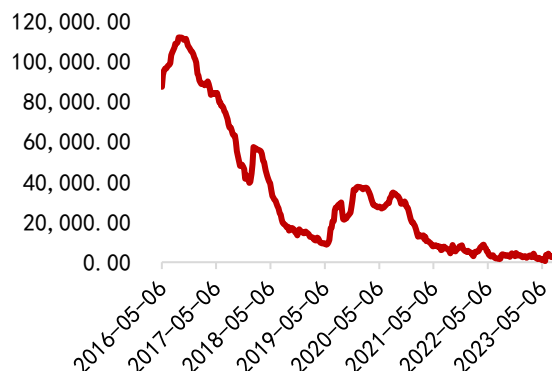
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **海关总署发布 2023 年 7 月份稀土永磁材料进出口数据。**海关数据显示, 2023 年 7 月稀土金属矿进口量 3725 吨, 同比减少 45%, 环比减少 48%。2023 年 1-7 月累计进口 41577 吨, 同比减少 14%。2023 年我国 7 月份稀土永磁出口量 4724 吨, 同比仅增加 1%; 2023 年 1-7 月累计出口 31801 吨, 同比缩减 1%。(海关总署)

2) **2023 第二届中国(赣州)永磁电机产业创新发展大会召开。**2023 第二届中国(赣州)永磁电机产业创新发展大会在赣州市赣县区开幕。江西省副省长夏文勇出席并讲话。他指出: 近年来, 江西稀土产业高质量发展水平不断提升, 尤其是赣州着力打造“资源+产业+应用”的稀土产业合作示范区, 高标准规划建设稀土永磁电机产业园, 产业发展势头强劲。当天, 大会举行了招商引资项目签约活动, 共签约项目 10 个, 签约金额 164.3 亿元。大会还举办了产业创新论坛、稀土新材料及应用产业投融资路演等活动。(江西日报)

3) **Pensana 的 Longonjo 稀土项目重组按计划进行。**Pensana PLC 表示, 其 Longonjo 稀土矿的重组工作正在按计划进行。这家专注于电动汽车和海上风力涡轮机的稀土勘探公司表示, 重新设计将在不影响项目潜力的情况下降低前期生产支出。该公司指出, 其所有许可证都是有效的, 包括开采许可证、环境和社会影响评估以及施工许可证。该公司补充说, 它已经重新与供应商就主要和长期的设备项目进行了接洽, 以确保他们继续致力于该项目。Longonjo 拥有世界级的高品位近地表磁性金属稀土矿体, 可以直接获得价格合理的水力发电和 Lobito 走廊铁路和港口基础设施, 这些设施现在都是根据最近宣布的长期特许协议运营的。(全球铁合金网)

4) **北方稀土飞达稀土“5000 吨稀土分离生产线整体搬迁改造升级项目”单机调试启动仪式举行。**飞达稀土“5000 吨稀土分离生产线整体搬迁改造升级项目”是北方稀土全力建设“两个稀土基地”, 助力包头市打造“世界稀土之都”, 更好

发挥保供稳价作用，充分满足新材料新能源等战略新兴产业快速发展对稀土需求的有力举措。同时，也是北方稀土做优做大稀土原料产业的实践。（公司新闻）

5) **北方稀土：下半年稀土产品价格预测与子公司生产项目建设情况。**近期，北方稀土在接受调研时表示：稀土产品价格主要受市场供求关系影响，随着下游需求增加，稀土产品价格有望小幅上涨。公司控股子公司包头市金蒙稀土有限公司投资建设的年产 3000 吨（REO）稀土精矿冶炼分离线自动化升级改造项预计 2024 年第二季度投产，年产 2000 吨（REO）钕铁硼废料回收自动化生产线项目预计 2024 年第四季度投产。（公司公告）

6) **金力永磁：上半年净利降 28.29%至 3.33 亿元。**金力永磁公布 2023 年半年度报告，报告期营业收入 34.30 亿元，同比增长 3.82%；归属于上市公司股东的净利润 3.33 亿元，同比下降 28.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.88 亿元，同比下降 37.65%；基本每股收益 0.40 元。上半年金力永磁在以新能源汽车、机器人及工业伺服电机为代表的多个稀土永磁应用领域继续保持增长。（公司公告）

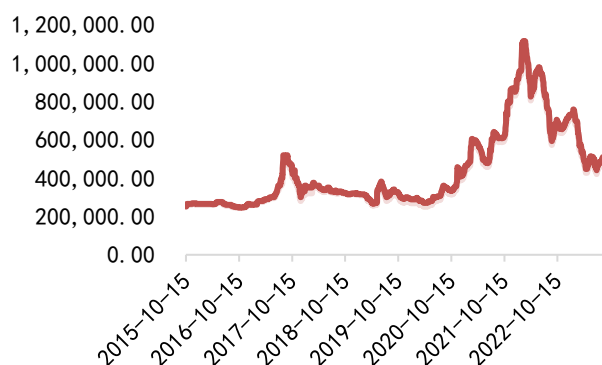
7) **正海磁材：上半年净利润 2.41 亿元，增长 16.75%。**正海磁材发布 2023 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 31.58 亿元，同比增长 14.63%。实现归属于上市公司股东的净利润 2.41 亿元，同比增长 16.75%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.34 亿元，同比增长 18.37%。基本每股收益 0.29 元。报告期内，公司聚焦主业、持续扩建产能，克服原材料价格波动、行业竞争加剧等影响，凭借技术领先优势和综合竞争力，积极提高市场占有率，实现高性能钕铁硼永磁材料销量、收入及净利润的同比增长。（公司公告）

8) **龙磁科技：上半年净利润 3494.57 万元，同比降 38.44%。**龙磁科技发布 2023 年半年度报告，上半年实现营业收入 5.17 亿元，同比增长 15.54%；归属于上市公司股东的净利润 3494.57 万元，同比下降 38.44%；基本每股收益 0.29 元，同比下降 52.42%。报告期内，虽然以汽车、变频家电等为代表的应用领域市场需求稳定，公司主营产品在上述应用领域的销售同比提升，但受地缘政治复杂多变、宏观经济恢复不及预期等综合因素影响，部分市场竞争加剧，出现量价齐跌情形，同时受各项成本上升、公司部分项目尚处于建设期等因素影响，公司主营产品盈利同比下滑。报告期内，公司永磁铁氧体湿压磁瓦产能近 4.5 万吨，并拥有 4000 吨金属软磁粉芯，3000 吨铁氧体粉芯的生产能力。公司是全球最大的永磁铁氧体湿压磁瓦生产企业之一，产能位居国内第二，世界前五，技术水平位于行业前列。（公司公告）

9) **银河磁体：2023 年半年度净利润约 1.03 亿元，同比增加 15.75%。**银河磁体发布半年度业绩报告称，2023 年上半年营业收入约 4.19 亿元，同比减少 14.33%；归属于上市公司股东的净利润约 1.03 亿元，同比增加 15.75%；基本每股收益 0.32 元，同比增加 14.29%。（公司公告）

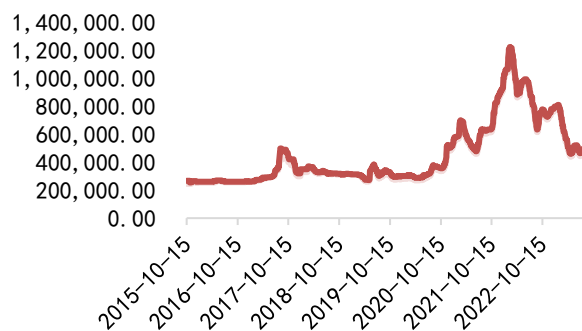
10) 中科磁业：半年度业绩净利润 2625 万元，同比下降 61.46%。中科磁业披露 2023 年半年度报告，报告期公司实现营收 2.48 亿元，同比下降 32.94%；归母净利润 2625 万元，同比下降 61.46%；扣非净利润 1947 万元，同比下降 69.98%；基本每股收益 0.3387 元。报告期营收下降主要系：原材料价格下降引起产品销售价格同比下降所致。（公司公告）

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



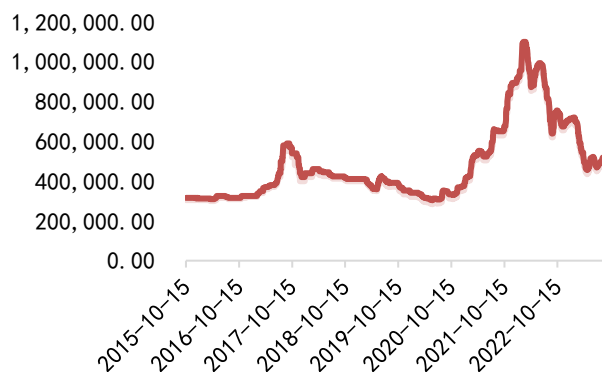
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)



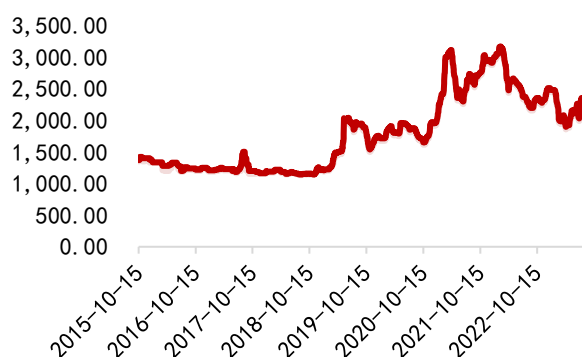
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)



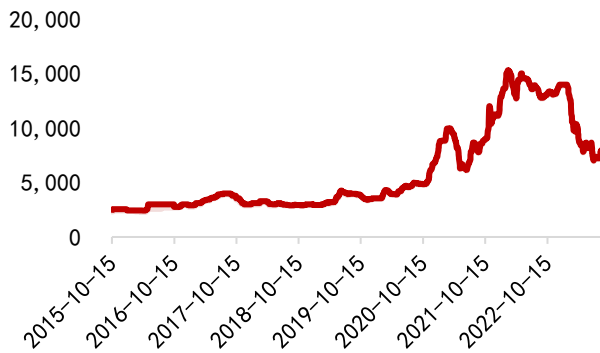
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



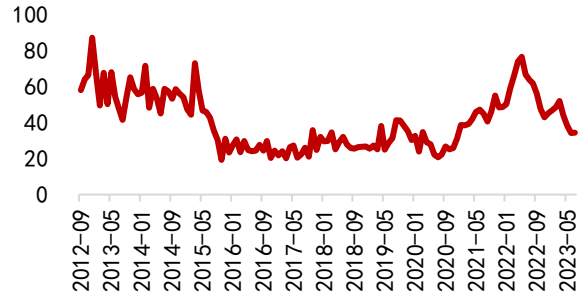
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **海关总署: 7月锡精矿进口小幅增长, 精锡贸易数据双落。**根据中国海关最新公布的数据与安泰科折算, 锡精矿进口方面, 2023年7月我国锡精矿进口实物量30875吨, 折金属量6128.4吨, 环比小幅增长3.8%。其中缅甸进口在8月禁矿前集中进入国内, 当月实物量达到26385吨, 含锡量环比增长36.4%, 但品位较前几个月有所下滑; 刚果(金)、尼日利亚、卢旺达等非洲国家总量环比下降18.2%; 澳洲进口量环比上涨16.7%。截至2023年7月末, 我国进口锡精矿实物量总计14.5万吨, 同比下滑4.1%; 折金属总量3.7万吨, 同比下降11.7%。截至2023年7月末, 我国共进口精锡1.5万吨, 同比下降7.3%, 出口7618吨, 同比上涨39.9%, 净进口量达到6947吨。(中国有色金属工业协会锡业分会; 海关总署)

2) **ITA: 2023年Renison锡矿产量有望达9000吨。**Metals X Limited宣布, 其位于塔斯马尼亚州的Renison锡矿第二季度业绩强劲, 矿石品位和回收率均有提高。在2023年第二季度, 该公司共交付了2,292吨锡精矿, 比第一季度增加了15%。尽管第一季度滑石和硫含量的升高造成了不利因素, 但干预措施成功将第二季度的回收率从之前的74.20%提高到76.05%。同时, 根据采矿计划, 加工矿石的品位也有所提高。随着从5号区提取的新高品位原料进入选矿厂, 平均处理品位达到了1.79%, 这是自去年6月以来的最高品位。ITA预计, 随着2023年下半年产量的预计增长, Renison有望在2023年实现约9,000吨的产量目标。(根据国际锡业协会等公开信息整理)

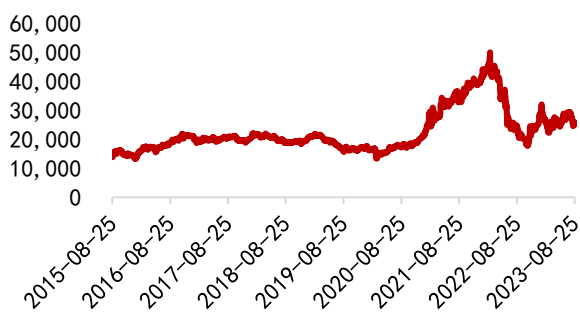
3) **欧洲战略矿产公司: 磨机升级后Penouta锡矿季度产量创新高。**欧洲战略矿产公司(Strategic Minerals Europe Corp, SME)在对其主要球磨机进行大修后, 其Penouta矿的季度产量创下新高。Penouta锡矿位于西班牙, 是欧盟最大的活跃锡矿, 其二季度锡精矿产量达到创纪录的206吨, 锡含量为69.7%, 锡精矿中锡金属量为144吨, 同比增加32%, 也创下了该矿的最高纪录。首席执行官Jamie Perez Branger解释了业绩改善的原因, 他说: "2023年第二季度是我们在2月完

成主球磨机大修后的第一个满负荷生产的季度”。ITA 预计该公司今年的锡精矿产量约为 500 吨，比去年的产量增加 50%以上。（根据国际锡业协会等公开信息整理）

4) **锡业股份：2023 上半年净利同比减 54.78%，锡冶炼加工费同比大幅下滑。**锡业股份披露 2023 年半年度报告,2023 上半年营收为 228.32 亿元,同比减 25.97%；归属于上市公司股东的净利为 6.87 亿元,同比减 54.78%。报告期内,面对主产品锡、锌金属价格及锡冶炼加工费同比大幅下滑等多种的压力与挑战,公司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,虽经营业绩较上年同期下降,但实现第二季度经营业绩环比增长。（公司公告）

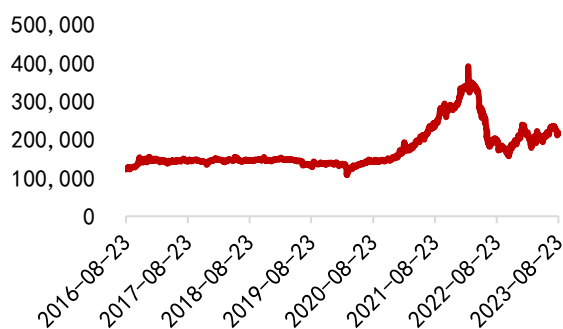
5) **华锡有色：2023 上半年净利同比增 16.86%，锌、铅锑、锡精矿产量同比升 70%左右。**华锡有色披露半年报,上半年实现营业收入约 12.77 亿元,同比下降 8.87%；净利润约 1.6 亿元,同比增长 16.86%；基本每股收益约 0.33 元。2023 年上半年,公司主要产品锡锭、锌锭价格均同比下跌,其中锡锭价格同比跌 36.96%,锌锭价格同比跌 15.36%,对公司 2023 年上半年净利润构成较大影响。公司上半年克服矿产品价格下跌等因素影响,积极增产、降本增效,实现了经营业绩稳定。（公司公告）

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



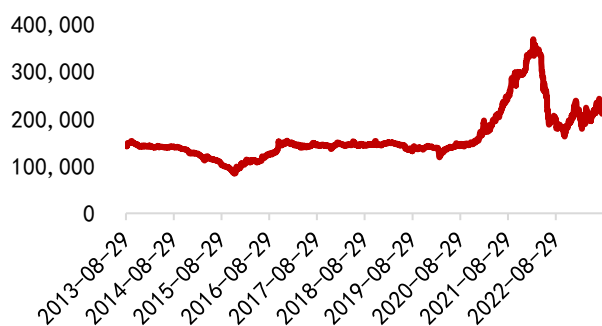
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



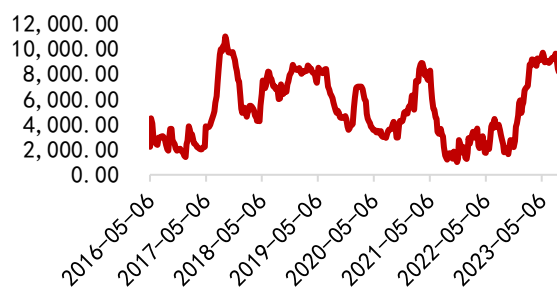
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **钨市周报: 钨价连涨四周, 逼近前期高位。**本周(8.21-8.25)国内钨价保持上涨态势, 行情已然连续四周稳步上涨, 不过近两日则涨势渐有放缓, 毕竟已然推高至前期高位, 市场心态愈发趋于谨慎, 下游需求端表现持续疲弱, 对于高价原料采购观望为主, 实单成交表现不温不火, 供需再度陷入僵持博弈局面, 业者对于后市看法相对不一, 等待后市消息层面明朗。(全球合金网)

2) **海关总署: 2023 年 7 月中国钨铁出口量涨超 300%。**2023 年 1-7 月份中国钨制品出口量累计为 12310.52 吨, 同比 2022 年 1-7 月份减少 30.18%; 累计出口金额 32.77 亿元, 同比减少 24.45%。其中, 7 月份中国钨制品出口量累计为 1525.71 吨, 同比减少 44.01%, 环比减少 4.27%; 累计出口金额 4.17 亿元, 同比减少 39.31%, 环比减少 4.27%。(海关总署)

3) **中钨高新: 上半年营业收入同比下降 3.54%, 净利同比增 4.95%。**中钨高新发布 2023 年中报, 公司实现营业总收入 65.46 亿元, 同比下降 3.54%, 归母净利润 2.42 亿元, 同比增长 4.95%。中钨高新 2023 年半年度实现总营收 65.46 亿元, 同比下降 3.54%。成本端营业成本 54.82 亿元, 同比下降 2.82%, 费用等成本 7.64 亿元, 同比增长 4.43%。中钨高新在介绍产品优势时提及: 公司硬质合金产品占国内市场 25%以上份额, 硬质合金产量全球第一。公司硬质合金产品从初级加工的钨粉末制品到高附加值的硬质合金刀片、刀具, 种类齐全, 拥有众多主导优势类产品。(公司公告)

4) **中钨高新: 投资设立子公司加强科技研发。**中钨高新公告, 公司投资设立子公司中钨(株洲)先进硬质材料科技发展有限公司(简称“科创中心”)并举行了挂牌仪式。科创中心将以进军新领域、开发新技术、实现高回报为原则, 重点开发半导体行业专用加工工具、新型硬质材料等, 进一步提升公司产品的科技附加值。(公司公告)

5) **中钨高新: 钨丝生产情况。**近期, 中钨高新在接受调研时表示: 公司前期公告

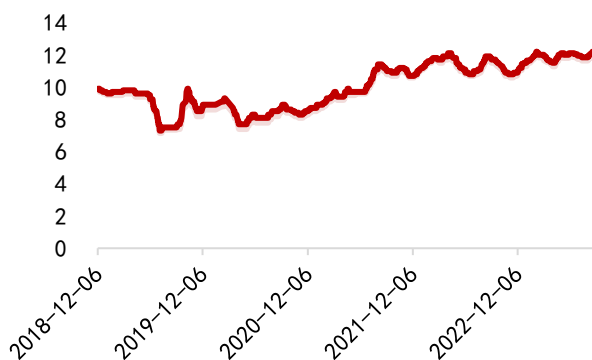
的新增 100 亿米线径 37 的光伏用高强度细钨丝项目产线去年已经拉通、投产。今年市场要求的线径 35 的细钨丝的直通率影响产能的实现。公司经过对钨条和细钨丝圈形的持续改进，已取得重大技术突破，实验强度和直通率均超过了目前市场需求的平均水平，现准备逐步放量生产，可望四季度达产。（公司公告）

6) 厦门钨业：上半年归母净利润 7.91 亿元，同比下降 12.88%，稀土、能源新材料等业务营收下滑。厦门钨业公布 2023 年半年度报告，报告期实现营业收入 187.3 亿元，同比下降 22.47%；归属于上市公司股东的净利润 7.91 亿元，同比下降 12.88%；基本每股收益 0.5608 元。1-6 月，公司表示钨钼业务整体向好，主要深加工产品产销量保持增长态势，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 11.02 亿元，同比增长 32.64%，若剔除公司联营企业投资收益的影响，公司钨钼业务利润同比增长 43.81%。（公司公告）

7) 翔鹭钨业：上半年净利润亏损 1800 万，终止定增后火速推新定增预案。翔鹭钨业披露 2023 年半年度报告，公司实现营业总收入 9.39 亿元，同比增长 4.20%；归母净利润亏损 1831 万元，上年同期盈利 2308 万元。对于业绩变动，翔鹭钨业表示，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，叠加下游需求恢复不及预期，行业价格竞争加剧，公司产品利润受到挤压，毛利率下降。（公司公告）

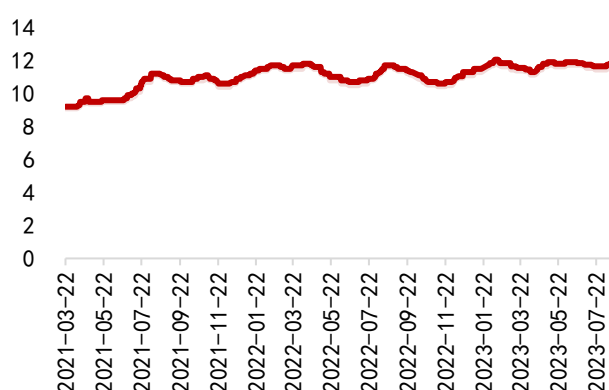
8) 章源钨业：2023 年上半年净利 8644.21 万，同比减少 38.99%。章源钨业发布 2023 年半年度报,报告期内，公司实现营业收入 1,723,664,508.27 元,同比增加 2.87%；归属于上市公司股东的净利润 86,442,119.99 元，同比减少 38.99%。报告期内研发费用 29,121,533.78 元，上年同期 24,500,497.91 元，同比增加 18.86%。章源钨业的主要业务为钨精矿的采选以及以钨为原料的仲钨酸铵（APT）、氧化钨、钨粉、碳化钨粉、热喷涂粉、硬质合金的生产及销售。（公司公告）

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



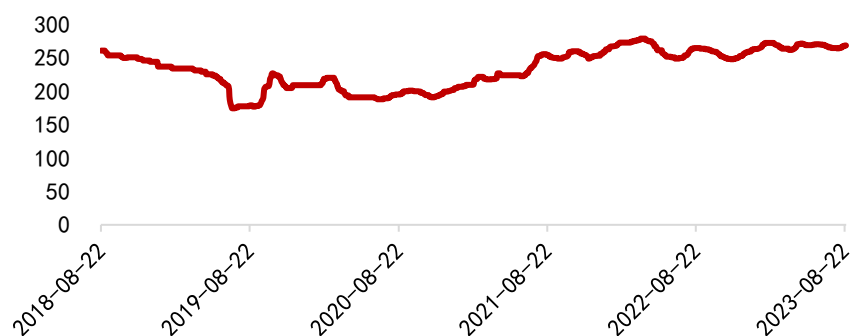
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **海关总署: 前七个月中国共出口各类镁产品 23.84 万吨, 镁锭共出口 12.56 万吨。**2023 年 7 月份, 中国出口各类镁产品 3.70 万吨, 环比 6 月份出口量下降 4.15%, 同比下降 19.04%; 出口金额约 1.19 亿美元, 环比 6 月下降 4.8%, 较去年同期下降 48.03%。1-7 月, 中国共出口各类镁产品 23.84 万吨, 同比下降 21.84%; 累计金额 8.45 亿美元, 同比下降 56.26%。其中镁锭共出口 12.56 万吨, 同比下降 24.47%; 镁合金共出口 6.31 万吨, 同比下降 27.64%; 镁粉共出口 4.18 万吨, 同比上涨 3.47%。(海关总署)

2) **镁市周评: 价格高位盘整。**继上周镁市稳步上行后, 本周镁市走出先扬后抑、高位盘整行情。前半期, 镁市在站稳 22000 元/吨台阶之后, 快速发力, 工厂报价上探 23000 元/吨关口。由于镁价上涨过快, 需求支撑不强, 下游转为观望, 周四开始镁市承压小幅调整。从供需关系看, 鉴于近日下游需求不多, 下游用户高价接受困难, 镁市高位运行承压。考虑到目前工厂库存处于低位, 且短期产量难有明显增长, 供应持续偏紧的状况下预计工厂挺价意愿持续偏强, 镁市降幅也将很有限, 短期镁市或将小幅盘整态势, 寻求供需平衡, 观望需求跟进情况。(尚镁网)

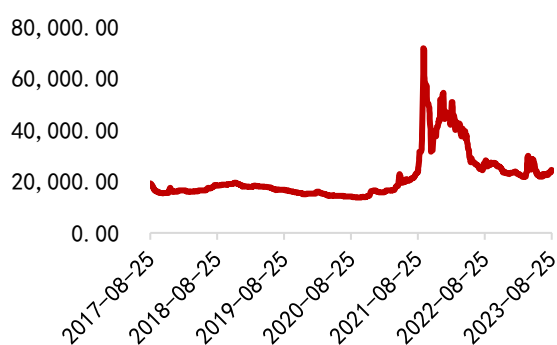
3) **星源卓镁: 已开发并量产镁合金汽车变速器壳体等产品并应用于上汽部分新能源车型。**近期, 星源卓镁在接受调研时表示: 目前公司镁合金产品主要应用于汽车领域。主要产品包括汽车显示系统零部件、汽车座椅零部件、新能源汽车动力总成零部件、汽车车灯零部件、汽车中控台零部件等。镁合金材料因其自身特性具有较好的散热、吸震抗震等效果, 使其成为车载显示器背板的选择之一。近年来, 公司汽车显示系统零部件销量逐年递增, 增速较快。针对新能源汽车, 公司大力研发动力总成壳体类产品。截至目前, 公司已成功开发并量产镁合金汽车变速器壳体、电机端盖等产品并应用于上汽部分新能源车型。(公司公告)

4) **云海金属: 2023 年上半年净利润 1.21 亿元, 同比下降 75.86%。**云海金属披

露 2023 年半年度报告。2023 年上半年，公司实现营业总收入 35.33 亿元，同比下降 28.85%；归母净利润 1.21 亿元，同比下降 75.86%；扣非净利润 1.11 亿元，同比下降 77.28%；经营活动产生的现金流量净额为 2.94 亿元，同比下降 29.54%；报告期内，云海金属基本每股收益为 0.1877 元，加权平均净资产收益率为 3.04%。公告称，公司营业收入变化主要由于原材料价格下降，产品销售价格相应下降。（公司公告）

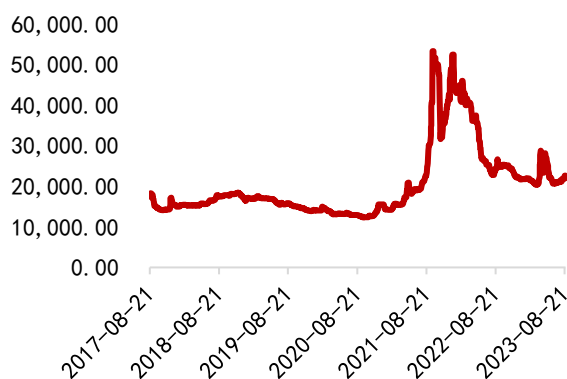
5) 宝镁轻合金项目获批 2023 年中央预算内资金 9362 万元支持，年内出镁。池州市产业“一号工程”宝镁轻合金项目获批 2023 年第三批中央预算内资金 9362 万元支持，为今年以来池州市争取上级资金额度最大的单体项目。市县两级同心同向、合力合拍，抽调精锐骨干成立项目专班、驻点办公，坚持“优先办理、特事特办、主动服务和专班推进”，第一时间协调解决项目建设中遇到的问题和困难 70 余个，持续做好跟踪服务工作。1—6 月，该项目完成投资 20.88 亿元，预计四季度试生产。先后引进力劲智能装备、路飞镁业等 12 个产业链上下游项目，加大镁合金研究院、铝镁合金产品质量检测中心、镁铝轻合金期货交易仓等重大事项推进力度，加速建设镁业新城。（池州市发改委）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



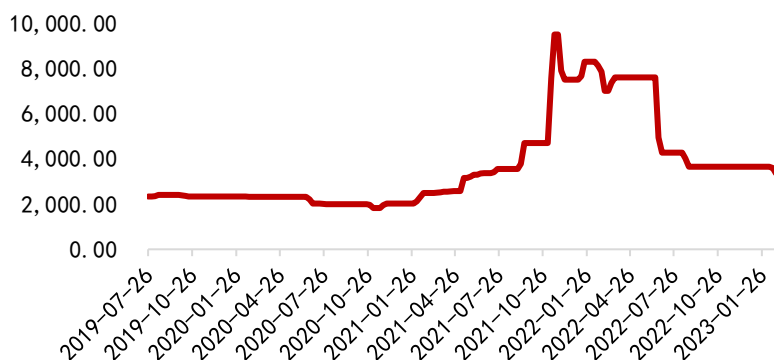
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **两大交易所铝库存双双回落, 沪铝库存降至七个半月新低。**伦敦金属交易所(LME)公布数据显示, 6月6日伦铝库存增至逾三个月新高后, 库存步入下行通道, 上周伦铝库存仍维持去库状态, 最新库存水平为 483,550 吨, 刷新逾六个月新低位。上期所公布的数据显示, 近期沪铝库存呈现区间波动格局, 8月18日当周, 沪铝库存继续回落, 周度库存减少 8.25%至 96,554 吨, 降至七个半月新低。(文华财经)

2) **海关总署: 中国 7 月原铝进口量同比增加约 128%。**海关总署 8 月 21 日公布的在线查询数据显示, 中国 7 月进口原铝 116,569.02 吨, 环比增加 30.41%, 同比大增 128.49%。俄罗斯为头号供应国, 当月从俄罗斯进口原铝 108,002.29 吨, 环比增加 27.72%, 同比大增 176.55%。(海关总署)

3) **IAI:全球 7 月原铝产量同比下降 0.47%。**国际铝业协会(IAI) 8 月 21 日的数据显示, 7 月份全球原铝产量 586 万吨, 同比下降 0.47%, 环比增长 2.84%。7 月份日均产量 189,100 吨, 环比下降 0.37%。(中国金属网)

4) **安徽云海铝业有限公司年产 15 万吨轻量化铝挤压型材及配套项目投产。**安徽云海铝业有限公司年产 15 万吨轻量化铝挤压型材及配套项目投产仪式在安徽云海铝业有限公司举行。项目签约于 2021 年 12 月, 总投资 25 亿元, 用地面积约 443 亩, 新上 18 条铝挤压生产线和配套生产线, 年产 15 万吨轻量化铝挤压型材及配套, 主要给奔驰、大众、长安、吉利、比亚迪、蔚来、理想等车企配套。(中国金属网)

5) **怡球资源:上半年业绩净利润 1.06 亿元, 同比下降 60.69%。**怡球资源(601388.SH)发布 2023 年半年度报告, 公司营业收入 35.01 亿元, 同比下降 12.01%;归属于上市公司股东的净利润 1.06 亿元, 同比下降 60.69%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.10 亿元, 同比下降 54.72%;基本每股收益 0.0483 元/股。报

告期内，因为国内废铝进口政策原因导致的原料短缺、价格居高不下等问题仍未得到改善，受益于公司全球化的战略布局，有效的缓解了宏观经济变化对公司带来的影响。（公司公告）

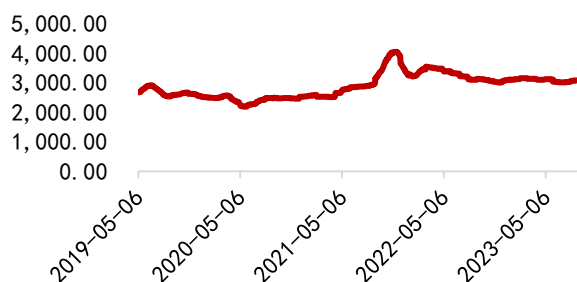
6) 南山铝业：2023 上半年净利润达 13 亿元。南山铝业发布了 2023 年半年报。公告显示，公司上半年实现营业收入 145.01 亿元，归属于上市公司股东净利润为 13.12 亿元。半年报显示，南山铝业聚焦于汽车板、航空板、动力电池箔等高附加值产品的发展，2023 年上半年高端产品的销量约占公司铝产品总销量的 14%，高端产品毛利约占公司铝产品总毛利的 29%，较去年同期增长约 8 个百分点。南山铝业表示，未来随着高端产品的产能释放，公司高端产品利润占比将会进一步提升。（公司公告）

7) 中国铝业上半年实现利润总额 67 亿元，高质量发展步伐全面提速。中国铝业股份有限公司（以下简称中国铝业）发布了 2023 年中期业绩报告。报告显示，2023 年上半年，中国铝业面对市场价格震荡下行的严峻挑战和复杂多变的外部环境，以极致努力、刚性落实，全面加快高质量发展，基本实现时间任务“双过半”。实现营业收入 1341 亿元，利润总额 67 亿元，净利润 56 亿元，归母净利润 34 亿元，每股收益 0.198 元，冶金氧化铝、电解铝、煤炭产量分别达 823 万吨、306 万吨、622 万吨，发电量 178 亿千瓦时。在行业整体低迷下逆势而上，高质量发展步伐全面提速。（中国有色金属网）

8) 中铝智能主导开发的云铝文山 5G+炭块库堆垛天车无人驾驶系统项目正式投运。由中铝智能主导开发并与中国电信文山分公司合作实施的云铝文山电解铝组装工区 5G+炭块库堆垛天车无人驾驶系统项目正式投入生产运行。该系统契合智慧物流仓储产业结构调整、行业转型升级大趋势，针对库区场地资源紧张，管理、人员等成本较高，库区内炭块的存储、转运、分配都由人工操作和管理，效率低下，难以满足当前大规模阳极炭块的高效、节能及自动化存储及转运要求，人工长时间作业易发生劳累或精力集中问题，且存在视野盲区，容易发生人身或设备安全事故等痛点问题进行开发。（今日中铝）

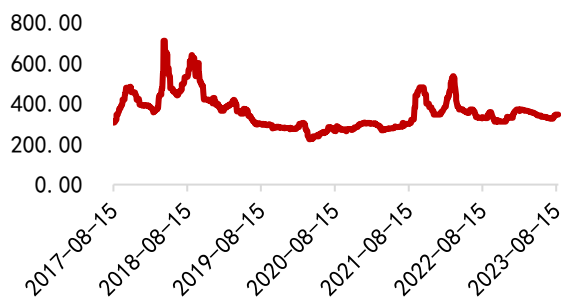
9) 焦作万方：上半年营业收入 30.82 亿，实现净利润 1.32 亿元。焦作万方发布半年度业绩报告显示，2023 年焦作万方上半年营业收入 30.82 亿元，同比下降 11.41%；净利润 1.31 亿元，同比下降 65.56%。焦作万方表示，2023 年以来，随着煤炭、氧化铝、预焙阳极价格的下降，全国电解铝成本有所回落；但 2023 年铝价弱势震荡，较去年同期降幅明显，铝产品销售价格下降幅度大于原材料下降幅度，导致上半年国内电解铝行业利润较去年同期大幅下降。（公司公告）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



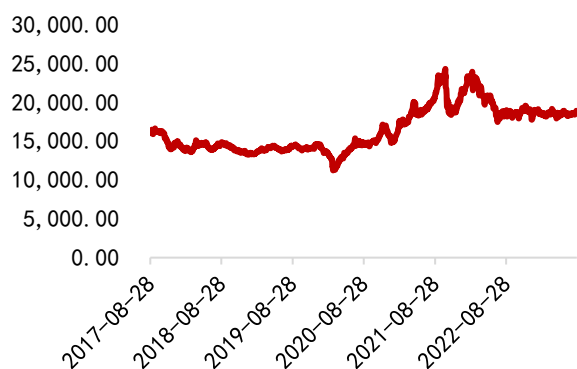
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



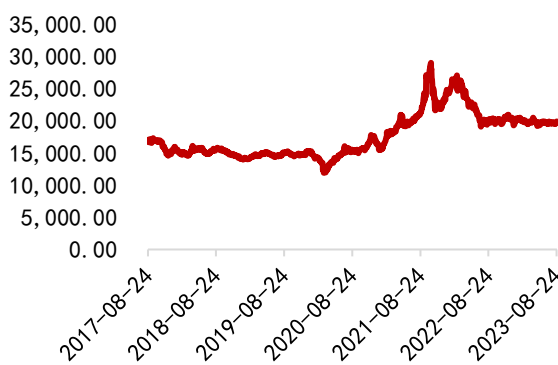
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



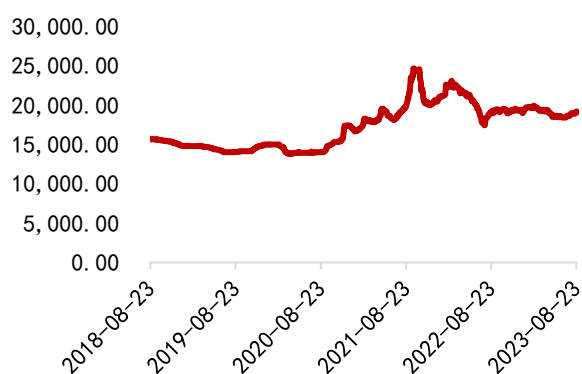
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金
锭:ZL102 (元/吨)



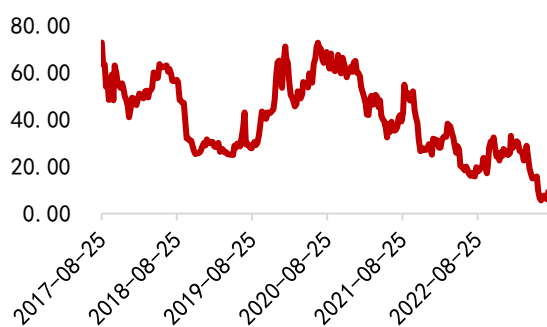
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



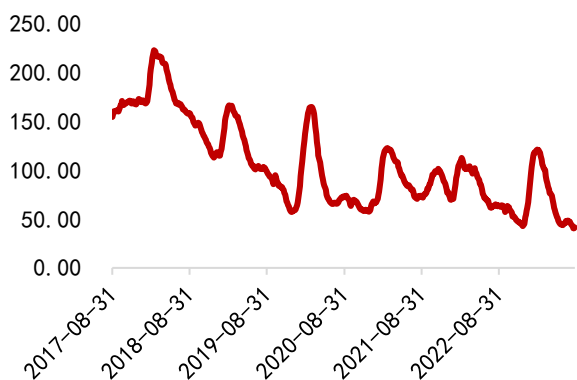
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



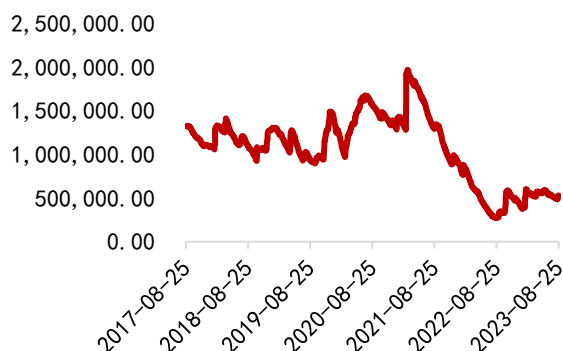
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



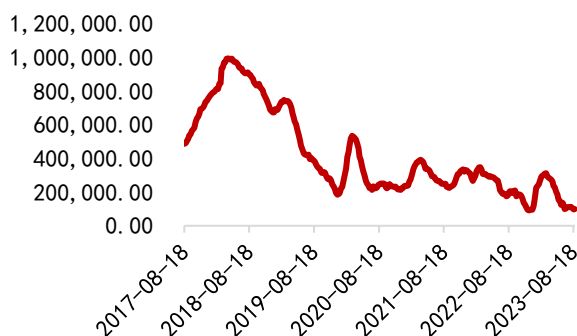
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



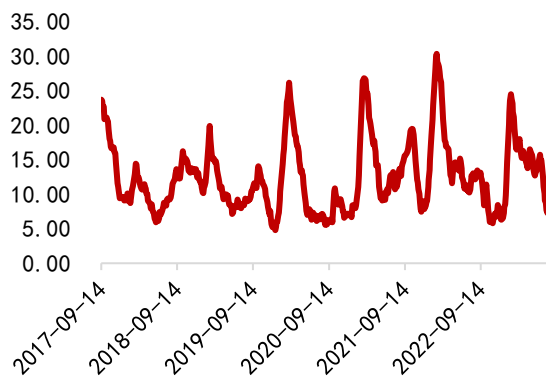
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **ICSG: 6月全球精炼铜市场供应缺口为9万吨。**国际铜业研究组织(ICSG)在其最新月度公报中称,6月全球精炼铜市场有9万吨的供应缺口,5月为短缺5.8万吨。ICSG表示,今年前六个月,市场供应过剩21.3万吨,而上年同期为短缺19.6万吨。ICSG称,6月全球精炼铜产量为225万吨,消费量为234万吨。(文华财经)

2) **紫金矿业拟16.5亿投资中汇实业,主导朱诺铜矿建设运营。**紫金矿业集团股份有限公司公告,全资子公司西藏紫金实业有限公司(以下简称“紫金实业”)拟与紫金实业参股公司西藏紫隆矿业股份有限公司(以下简称“紫隆矿业”,紫金实业持有紫隆矿业49%股权)共同参与西藏中汇实业有限公司(以下简称“中汇实业”或“标的公司”)股权重组。紫金实业将通过受让中汇实业股权,及对中汇实业和紫隆矿业增资等方式,共计出资人民币164,602.12万元(币种下同),穿透后合计最终获得中汇实业48.591%股权。朱诺铜矿为超大型铜矿,矿区内控制+推断级铜金属资源量约220万吨,平均品位0.62%;另有低品位铜金属资源

量约 134 万吨，平均品位 0.29%。本次重组后，紫金实业将主导朱诺铜矿建设及运营。项目为露天开采，设计采选规模为 2,400 万吨/年，总服务年限 20 年（不含基建期 2 年），达产年平均产铜 9.9 万吨。（有色新闻）

3) **紫金矿业：上半年铜金产量创新高。**紫金矿业发布公告，上半年主营矿种产能稳步提升、再创新高，实现矿产铜 49 万吨、矿产金 32 吨、矿产锌（铅）24 万吨，分别同比增长 14.2%、19.6%、5%。实现营收 1503 亿元，同比增长 13.5%，受金属价格整体受挫和新冠疫情时期累积的成本上升影响，实现归母净利润 103 亿元，同比出现下滑，但环比增长 39%。公司全年矿产铜产量将较 2020 年实现翻番有余，超出年初制定的 95 万吨产量规划。（公司新闻）

4) **金田股份：宁波金田铜业（集团）股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券上市。**可转换公司债券简称金铜转债。可转换公司债券发行量：145,000 万元（1,450 万张，145 万手）。可转换公司债券上市地点为上海证券交易所上市时间：2023 年 8 月 28 日。公司聘请了上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“新世纪评级”）对本次发行的可转债进行资信评级。新世纪评级给予公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”，本次发行的可转债信用等级为 AA+。（公司公告）

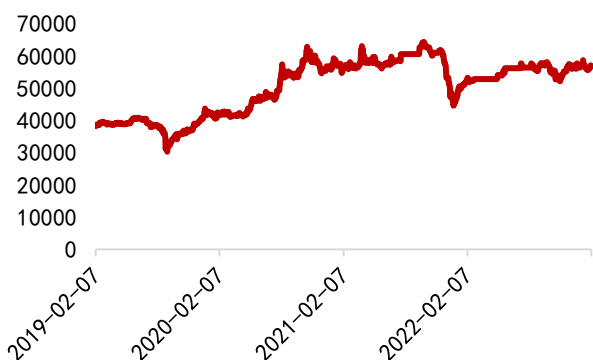
5) **云南铜业上半年实现稳产高产，积极关注优质资源项目。**云南铜业召开 2023 年半年度业绩说明会，从主要产品产量来看，上半年，公司生产铜精矿含铜 3.12 万吨，同比基本持平；生产阴极铜 65.87 万吨，同比增长 6.44%；生产硫酸 239.17 万吨，同比增长 9.34%；生产黄金 9.8 吨，同比增长 17.36%；生产白银 401.49 吨，同比增长 28.12%，主要产品均完成产量任务。（中证报）

6) **江西铜业：半年度业绩净利润 33.59 亿元，同比下降 3.09%。**江西铜业(600362.SH)披露 2023 年半年度报告，报告期公司实现营收 2675.26 亿元，同比增长 4.81%；归母净利润 33.59 亿元，同比下降 3.09%；扣非净利润 27.04 亿元，同比下降 1.89%；基本每股收益 0.97 元。集团为中国最大的铜生产基地，最大的伴生金、银生产基地，以及重要的硫化工基地，公司拥有目前国内规模最大的德兴铜矿及多座在产铜矿。截至 2023 年 6 月 30 日，公司 100%所有权的保有资源量约为铜 899.3 万吨，金 275.9 吨，银 8626 吨，钼 21.0 万吨。公司联合其他公司所控制的资源按公司所占权益计算的金属资源量约为铜 443.5 万吨、黄金 52 吨。公司控股子公司恒邦股份及其子公司已完成储量备案的查明金资源储量为 150.38 吨。（公司公告）

7) **江西铜业两项科技成果荣获 2022 年度江西省科技进步一等奖。**江西省人民政府公布 2022 年度江西省科技进步奖获奖情况，以江西铜业股份有限公司作为第一完成单位的《铜冶炼物质流协同优化与智能监控关键技术及应用》项目、江铜铜箔公司参与完成的《5G 用高强低轮廓电子铜箔制造成套关键技术研发及产业应用》项目获得一等奖。《铜冶炼物质流协同优化与智能监控关键技术及应用》项目作为江铜贵冶首个获省科学技术进步奖一等奖的数字化项目，是贵冶数字化

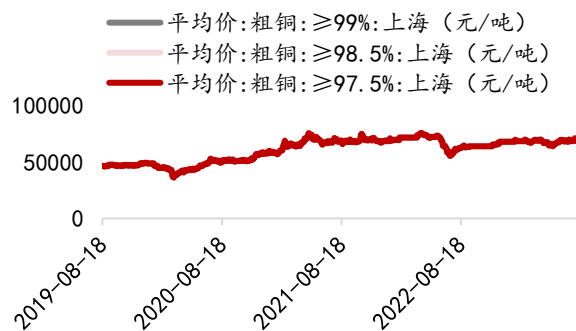
转型的阶段性成果，获得了7项软件著作权、11项发明专利，形成了2项国家、行业标准。《5G用高强低轮廓电子铜箔制造成套关键技术研发及产业应用》项目由江铜铜箔公司与江西理工大学等单位合作攻关。成功实现“基础研究—生产转化—应用验证”三方齐头并进，在极短的时间内实现了高端5G用高强低轮廓电子铜箔生产技术开发和产业化。该技术的成功开发及应用有效提升了江铜铜箔公司的生产技术水平，扩大了江铜铜箔公司在高端铜箔市场的占有率，减少了对进口铜箔的依赖。（公司新闻）

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)



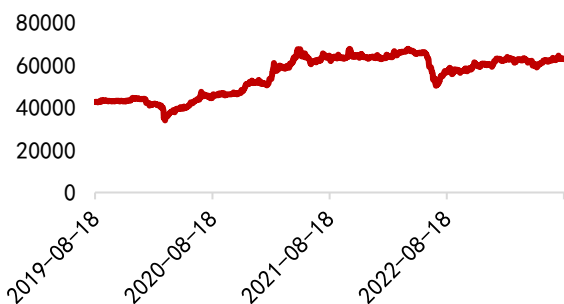
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



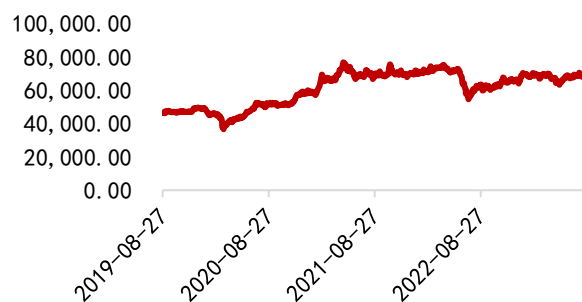
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



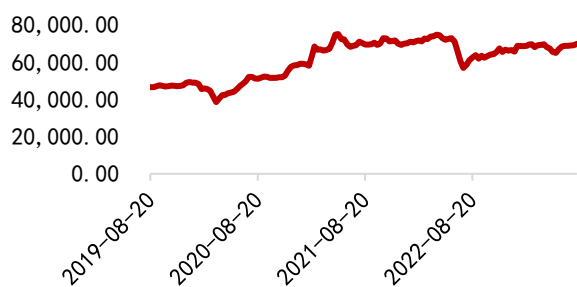
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



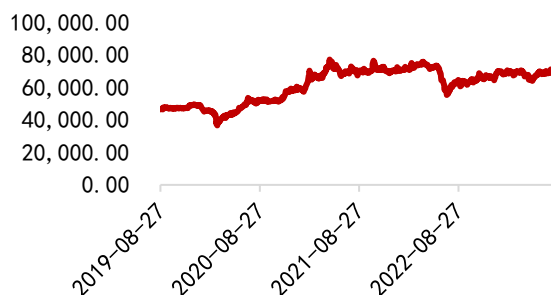
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)



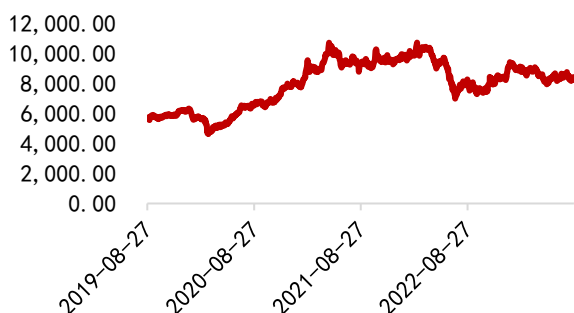
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)



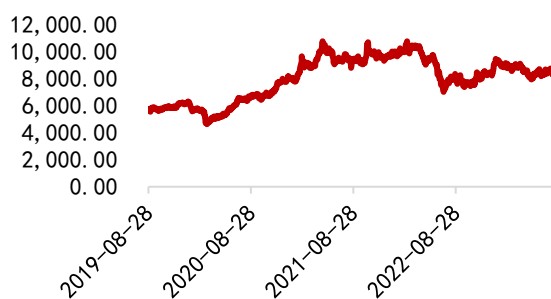
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



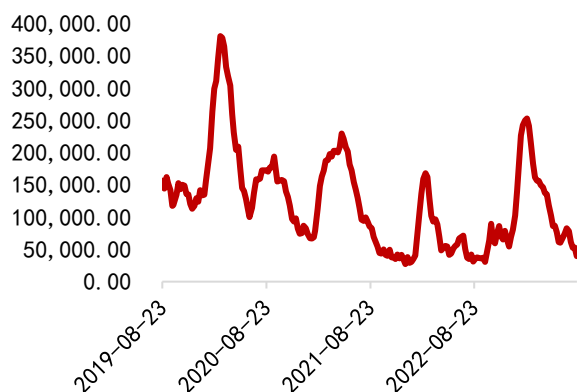
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



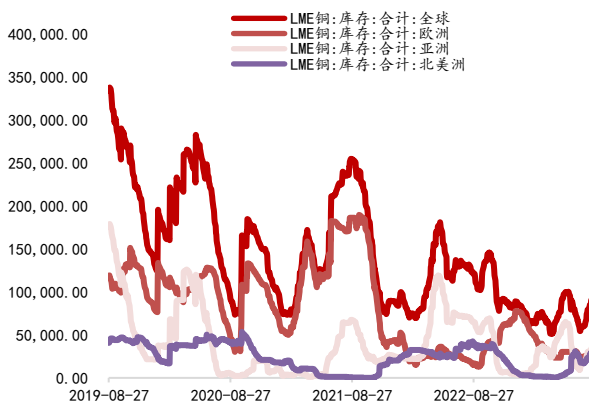
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

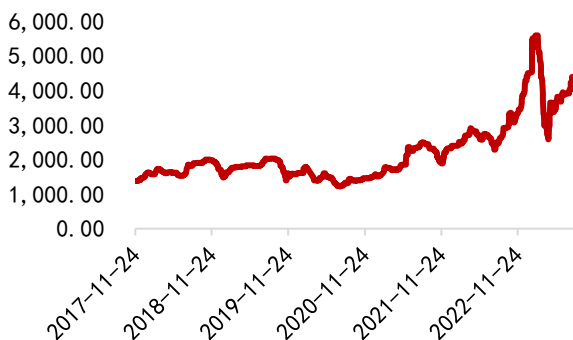
2.10 钼

1) 钼市周评: 钼价先稳后涨, 再现暴力拉涨。本周(8.21-8.25)国内钼价呈现先稳后涨发展态势, 前半周价格相对处于盘整状态, 不过随着周中矿山再次

暴力拉涨，促使矿价急速大幅飙升，但是市场表现却较为不一，听闻内部似乎惊现分歧。毕竟下游钼铁市场“步履蹒跚”，虽然冶炼工厂报价跟随原料成本“水涨船高”，但是终端钢厂招标价格却跟进不足，导致冶炼工厂生产倒挂及亏损情况加重，对于高价原料采购积极性遭受压制，且国际钼市再度震荡回落，市场整体成交相对平淡，给与国内市场信心造成一定影响。再加之产业链上下游如此较大价差博弈实属罕见。本周，国际氧化钼、欧洲钼铁价格也呈现先涨、后稳、再跌的发展态势，经历一波快速反弹上涨后，又迅速呈现震荡回落状态，成交价格重心小幅回落，不过预计短期内跌幅空间也会有限，整体局势或许更多呈现震荡波动。截止目前以来，8月份钢厂对于钼铁招标采购累计总量约达8500吨，在仅仅剩余4-5个工作日的情况下，本月钢招累计总量能否好过10000吨还存在一定的不确定性，当然考虑到在新能源和军工产业发展良好下，月末钢厂集中采购也可能即将开启，最终采购总量还是有望能达到10000吨预期，只是当前钼原料价格再次突发大幅飙升，是否会对于需求端存在缩量影响有待观察。若矿山暴力拉涨都很难带动下游钢招价格跟进，那么不排除下周钼市或许会存在一定高位震荡波动风险性。（全球合金网）

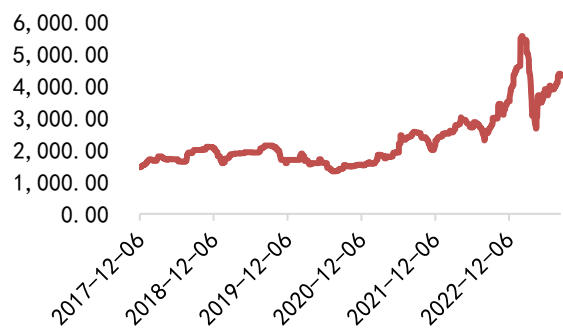
2) 金钼股份：净利率同比去年上半年增长124%。金钼股份8月21日披露投资者关系活动记录表显示，净利率同比去年上半年增长124%主要原因是受市场供求关系影响，主要钼产品价格同比上涨。公司通过充分把握市场机遇，及时调整产品结构；强化当期生产经营，挖潜增效，实现产品盈利能力的显著提升和经营业绩的稳步增长。公司将积极推进绿色矿山、智慧矿山、清洁工厂建设，一是做好矿山地质环境恢复治理及土地复垦工作，实现绿色开发；二是对各类污染物稳定达标排放，固体废物及危险废物合法处置，定期开展污染源及环境质量监测，有效管控各类环境风险；三是不断升级环保处理设施，积极开展节能项目实施及低碳绿色设备采购；四是对主产品能源单耗指标进行逐月统计考核，推动单位产品能耗不断下降。（公司公告）

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产(元/吨度)



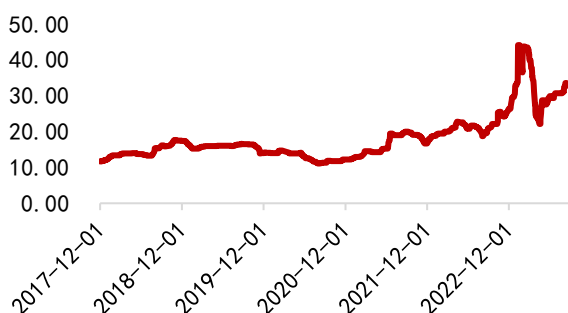
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上(元/吨度)



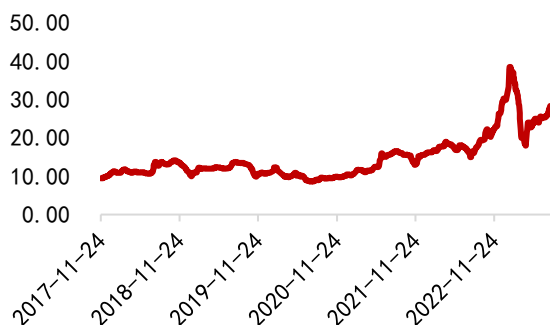
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



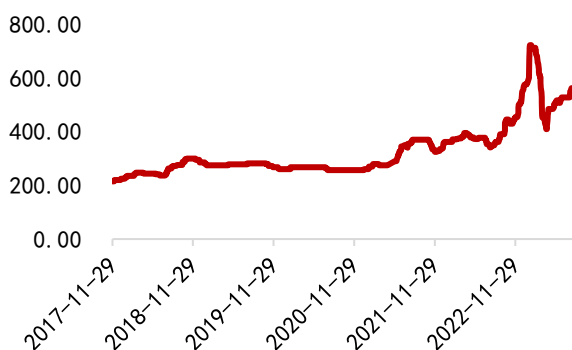
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



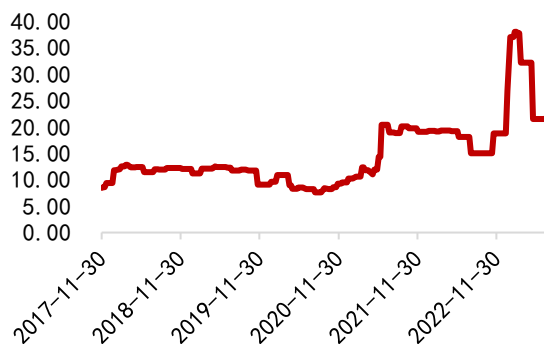
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



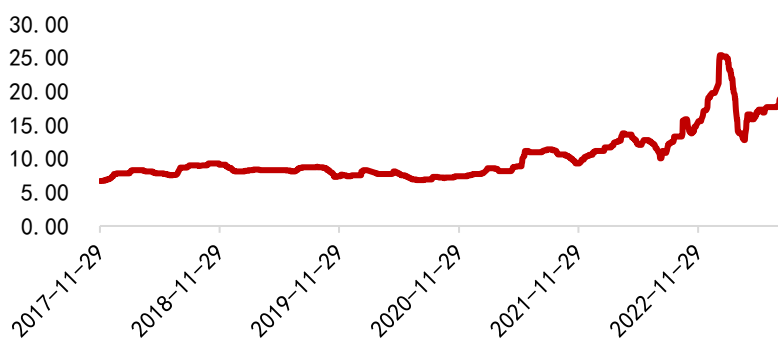
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 攀枝花:“五大行动”推动钒钛特色优势产业提质倍增。近日,攀枝花市

人民政府办公室正式印发《攀枝花钒钛特色优势产业提质倍增计划（2023—2027年）》。计划提出，攀枝花将深入实施工业强市战略，深入推进钒钛特色优势产业试点，以科技创新为根本动力，充分发挥钒钛资源作为保障国家安全的重要战略性矿产资源作用，推动资源就地转化和综合利用，推动钒钛产业链、供应链、价值链、金融链、创新链融合发展，促进钒钛产业全面转型升级，做大做强“中国钒钛之都”品牌，按照优势产业高端化发展要求，加快钒钛产业向中高端发展，建设世界级钒钛原料、材料、加工和研发基地。计划发展目标明确，攀枝花将围绕特色优势产业试点的要求，依托资源优势，加快推动科技攻关和成果转化，着力延伸培育先进钒钛材料、钒钛储能、特种钛白等产业，提高产品附加值和市场占有率，实现由初级材料到中高端产品的全面提档升级，钒钛产业发展质效大幅提升，产业集群实力进一步增强，产业产值、中高端产品产量实现倍增。质效提升方面：到2027年，钒钛资源综合利用率分别由44%、29%提高到55%、35%以上，钛资源就地转化率由30%提高到50%，钒在钒电池储能新赛道等非钢领域的应用量由2022年的百余吨增加至万吨以上，高附加值钛材产量由2022年的2万吨增加至8万吨以上，钒钛产品全球市场占有率显著提升。主要生产企业经济效益持续向好，钒钛产业生态圈协同功能大幅提升。钒钛产业产值倍增，2027年，钒钛产业总产值达到1000亿元以上（其中：钒产业产值280亿元，钛产业产值795亿元），相比2022年增长1.3倍，年均增长20%以上。到2027年，主要产品产量相比2022年大幅增长：五氧化二钒12万吨，增长1.7倍；钒合金5.5万吨，增长1.9倍；钒电解液12.3万立方米，增长122倍。氯化法钛白35万吨，增长20倍；高钛渣（TiO₂≥90%）50万吨，增长4倍；海绵钛20万吨，增长6倍；钛锭8万吨，增长12倍；钛加工材（棒、线、丝、板、带、管等）8万吨，增长5倍；钛功能材料1万吨，增长9倍。钒功能材料1万吨、盐酸法钛白30万吨、钛合金2万吨，实现零的突破。产业链供应链强度和韧性显著增强，产业集聚度和规模程度进一步提高。到2027年，钒钛深加工企业由2022年的10户增加至20户以上。梯次培育“领头雁”企业，专精特新企业累计达到20户，制造业单项冠军企业（产品）达到4户（个），均增长一倍以上，规模以上钒钛企业达到90户以上，增长30%以上。攀枝花将围绕产业高端化、科技创新、绿色低碳转型、现代化产业体系构建、产业集群发展“五大行动”，细化实施产业提档升级工程、优质企业培育工程、创新平台建设工程、节能减排改造工程、数字化赋能工程等“十大工程”，不断夯实钒钛产业发展基础，提升产业竞争力，实现钒钛产业高质量发展。（四川经济网）

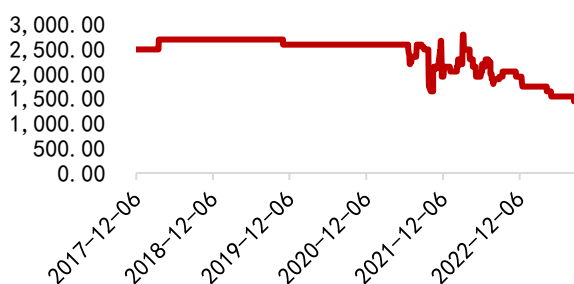
2) 钒钛股份2023年半年度报告。营业收入7,627,193,174.99元，同比减少7.53%。归属于上市公司股东的净利润为603,068,681.45元，同比减少43.81%。基本每股收益为0.0702元，同比减少43.75%。加权平均净资产收益率为6.61%。毛利率为14.46%，其中钒产品毛利率为31.81%，钛白粉产品毛利率为9.67%，电产品毛利率为0.62%。总资产为14,604,976,967.13元，同比增加22.37%。（公司公告）

3) 钒钛股份收购攀枝花市阳润科技有限公司51%股权暨对外投资公告。攀钢

集团钒钛资源股份有限公司于2023年8月18日在攀枝花市与攀枝花钢城集团有限公司、舒贵鹏、余海波、李德军共同签署了《股权转让协议》，公司以自有资金5,482.51万元受让舒贵鹏、余海波、李德军合计持有的攀枝花市阳润科技有限公司51%股权；钢城集团以537.5万元受让舒贵鹏、余海波、李德军合计持有的5%股权。（公司公告）

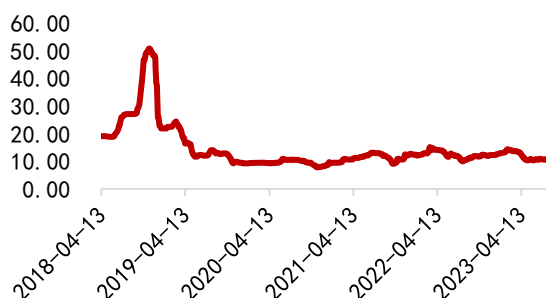
4) **明星电力2023年半年度报告**。营业收入为1,296,219,562.29元，同比增长21.71%。归属于上市公司股东的净利润为101,624,336.32元，同比增长28.66%。基本每股收益为0.2411元，同比增长28.66%。加权平均净资产收益率为3.741%。毛利率为12.21%。总资产为4,038,699,864.25元，同比增长5.97%。（公司公告）

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



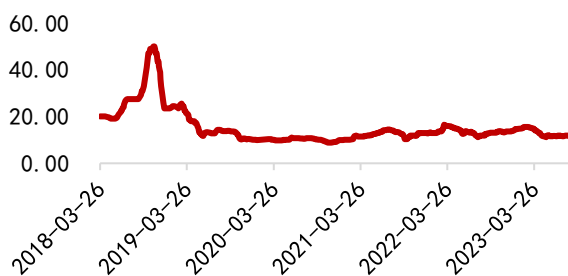
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产(万元/吨)



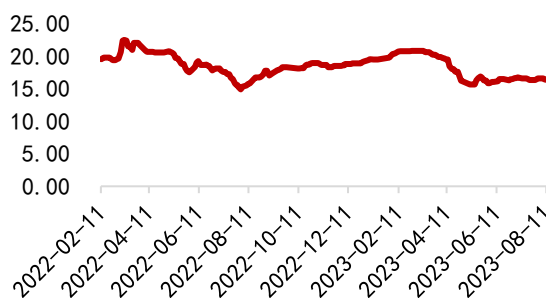
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



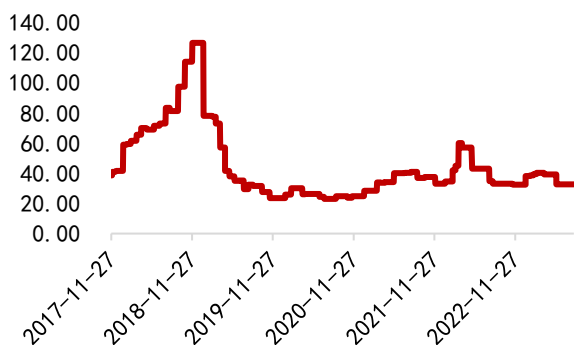
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



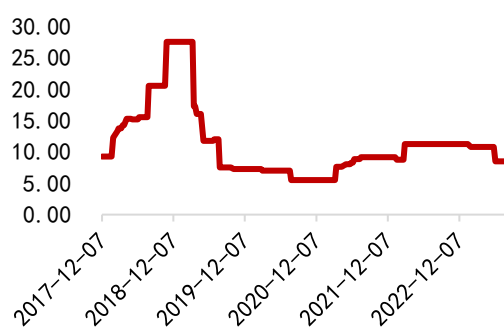
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 71: 伦敦战略金属市场:钒铁 80%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.12 钛

1) **钛市周评:** 本周钛矿市场价格基本平稳, 中小厂家 46, 10 钛矿成交价格在 2200-2230 元/吨, 47, 20 矿价格在 2300-2460 元/吨, 38, 42 钛中矿不含税报价在 1580-1600 元/吨; 进口钛矿市场价格持稳, 莫桑比克钛矿价格在 415 美元/吨, 澳洲钛矿市场价格在 390 美元/吨; 高钛渣市场价格暂稳, 北方企业新招标 90 普渣高渣价格 8000 元/吨, 90 低钙镁高渣价格 8300 元/吨。四氯化钛市场价格坚挺, 目前四氯化钛市场价格在 6800-7000 元/吨, 市场个别低位成交价格在 6500 元/吨; 钛白粉市场新单价格陆续调涨, 截至目前, 中国金红石型钛白粉含税出厂价格在 15300-16200 元/吨, 锐钛型钛白粉含税出厂价格在 13300-13800 元/吨; 原料钛矿价格上涨至高位, 硫酸价格上行, 钛白企业成本增高; 今日龙佰集团、中核钛白、顺风钛业发函钛白粉价格上调 700-800 元/吨; 海绵钛市场价格依旧坚挺, 1 级海绵钛市场成交价格在 4.8-5.0 万元/吨。(钛资讯)

2) **宝钛股份 2023 年半年度报告。**营业收入为 3,709,030,035.25 元, 同比增长 9.81%。归属于上市公司股东的净利润为 380,663,054.99 元, 同比增长 5.46%。基本每股收益为 0.7967 元, 同比增长 5.45%。加权平均净资产收益率为 5.9602%, 毛利率为 22.61%。总资产为 13,527,904,365.09 元, 同比增长 8.57%。(公司公告)

3) **金浦钛业关于公司主营产品价格调整公告。**自 2023 年 8 月 25 号起, 公司金红石型钛白粉销售价格原价基础上, 对国内各类客户上调 800 元人民币/吨, 对国际各类客户上调 100 美元/吨; 锐钛型钛白粉销售价格在原价基础上, 对国内各类客户上调 1000 元人民币/吨, 对国际各类客户上调 130 美元/吨。(公司公告)

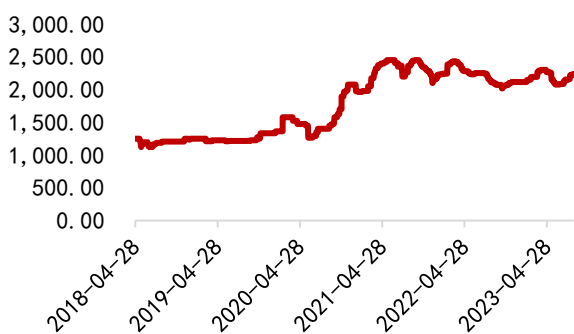
4) **中核钛白关于公司主营产品价格调整的公告。**根据目前国际国内钛白粉市场情况, 中核华原钛白股份有限公司价格委员会研究决定, 自 2023 年 8 月 25

日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 700 元人民币/吨，国际客户销售价格上调 100 美元/吨。（公司公告）

5) **安纳达关于公司主营产品价格调整的公告**。公司决定从 2023 年 8 月 24 日起上调主营产品销售价格。金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售基价上调 700 元/吨，外贸销售基价上调 100 美元/吨。（公司公告）

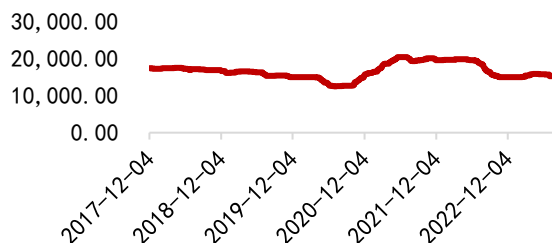
6) **安纳达 2023 年半年度报告**。营业收入为 1,063,942,614.81 元，同比减少 21.48%。归属于上市公司股东的净利润为 63,967,091.74 元，同比减少 49.96%。基本每股收益为 0.2975 元，同比减少 49.96%。加权平均净资产收益率为 5.43%，毛利率为 13.68%。总资产为 1,993,948,664.35 元，同比减少 4.3%。（公司公告）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



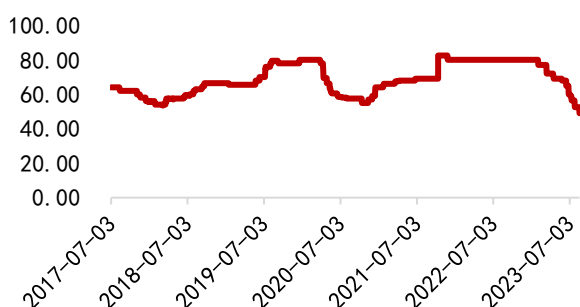
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



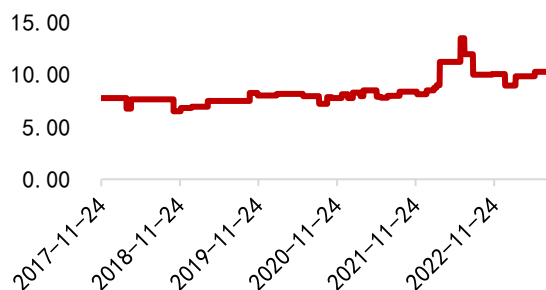
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



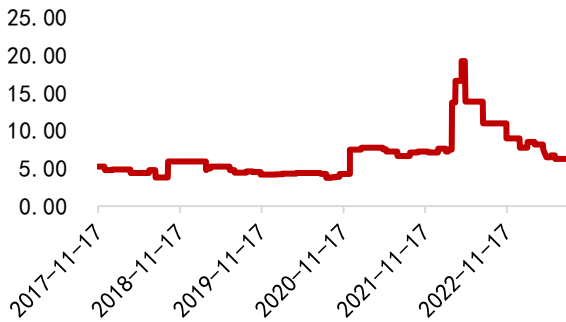
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



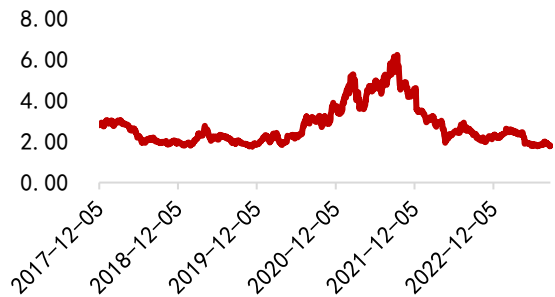
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **中国黄金协会: 1-7 月上海黄金交易所累计成交额单边同比上升 20.65%。**中国黄金协会公布黄金交易情况显示, 2023 年 1-7 月, 上海黄金交易所全部黄金品种累计成交量单边 12426.722 吨(双边 24853.444 吨), 同比上升 8.22%, 累计成交额单边 5.4000 万亿元(双边 10.8000 万亿元), 同比上升 20.65%。2023 年 1-7 月, 上海期货交易所全部黄金期货期权累计成交量单边 35833.575 吨(双边 71667.150 吨), 同比上升 34.16%。累计成交额单边 13.6897 万亿元(双边 27.3793 万亿元), 同比上升 43.92%。(根据 WIND 等公开信息整理)

2) **瑞士 7 月黄金出口下降, 原因是对中国和印度的出货量减少。**瑞士海关周二的数据显示, 7 月份瑞士黄金出口环比下降 2%, 原因是土耳其供应的急剧增长, 未能弥补对中国和印度的交货量减少。瑞士是世界最大的黄金精炼和运输中心, 而中国和印度是最大的消费市场, 黄金需求对高价格和季节敏感。数据显示, 7 月份对中国的供应量下降了 19%, 降至 2022 年 5 月以来的最低水平, 而对印度的发货量下降了 60%, 降至 2023 年 4 月以来的最低点。据当地黄金交易商称, 8 月份迄今为止, 金价下跌了 3%, 当地珠宝商已开始为即将到来的节日购买黄金。(根据中国金属报等公开信息整理)

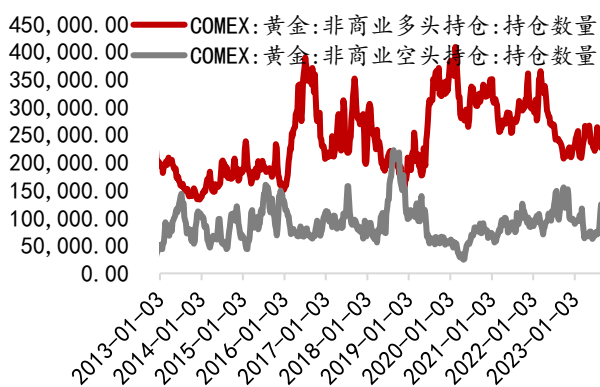
3) **厄瓜多尔利蒙金银矿证实为重大发现。**太阳石金属公司(Sunstone Metals)宣布, 钻探不断提供“强有力证据”表明其在厄瓜多尔的利蒙(Limon)矿床“是一个重大高品位金银矿发现”。矿化据称“从地表向下延伸深度很大, 在各个方向都未控制”, 15 日报告在 152 米深处见矿 42 米, 金当量品位 3.9 克/吨。利蒙矿床被认为是太阳石公司目标为 1000 万盎司项目的高品位露天采场的战略要地。利蒙矿床位于布拉马-阿尔巴-梅罗纳尔(Brama-Alba-Melonai)铜金矿床东北 2.7 公里, 后者为一个斑岩矿床, 金当量资源量估计为 270 万盎司, 勘探目标为 330 万盎司-860 万盎司。(根据安泰科、中国金属网等公开信息整理)

4) **金矿企业希望新的所有权法，不影响在马里业务。**马里一些顶级黄金生产商表示，允许军方领导的政府增加矿山所有权的新法律不应适用于现有业务，分析人士表示，这可能会阻止未来的投资。在大宗商品价格上涨的刺激下，世界各地的资源民族主义情绪高涨，马里议会通过的准则将允许州和地方投资者在采矿项目中持有高达 35% 的股份，而现在这一比例为 20%。在马里经营的矿业公司表示，生产矿山将受到先前公约的保护，如有必要，这些公约可以允许他们寻求国际仲裁。（根据中国金属网等公开信息整理）

5) **黄金开采巨头 Polymetal 拟出售俄罗斯业务。**黄金开采巨头 Polymetal International 目标未来 6 个月内出售其俄罗斯业务，潜在买家包括俄罗斯矿商和中国投资者。该公司本月已将总部从泽西岛迁至哈萨克斯坦。Polymetal 首席执行官维塔利·涅西斯 (Vitaly Nesis) 表示，俄罗斯资产的折价出售将“不可避免”，但不会是“灾难性的”。该公司计划将出售所得用于加强在哈萨克斯坦的采矿业务。（根据财联社等公开信息整理）

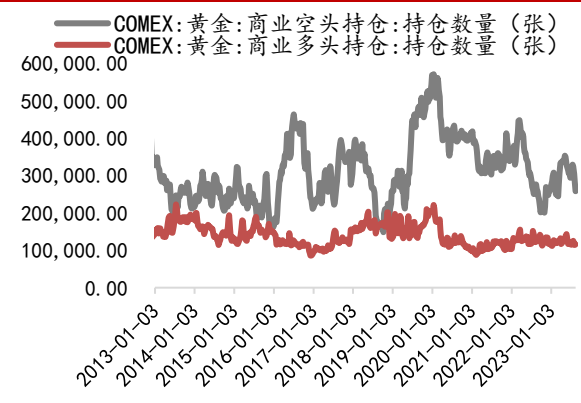
6) **山东黄金：拟发行不超 100 亿元公司债，拟收购燕山矿区矿权等资产。**山东黄金 8 月 22 日晚间公告，拟公开发行人不超过 100 亿元公司债券，用于偿还还有息负债、补充流动资金、项目建设及运营、股权投资等用途。此外，公司全资子公司蓬莱矿业拟以现金方式，收购山东黄金金创集团有限公司所持烟台市蓬莱区大柳行金矿燕山矿区相关资产及负债的资产包，包括燕山矿区采矿权、磁山探矿权、土屋探矿权等 3 宗矿业权及相关资产、负债及人员，合计转让价款 4.22 亿元。蓬莱矿业完成此次收购后，将就燕山矿区采矿权、土屋探矿权、磁山探矿权与蓬莱矿业现有矿权进行整合，办理新采矿证及其他相关权证后，统一进行开采规划。（证券时报网）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



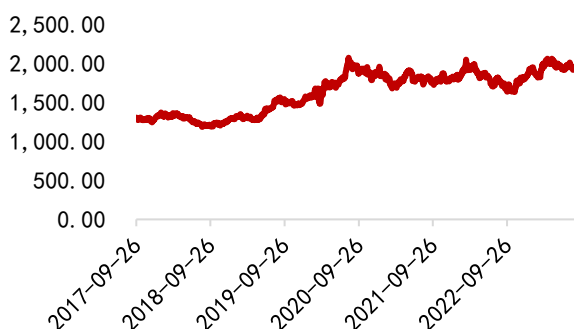
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



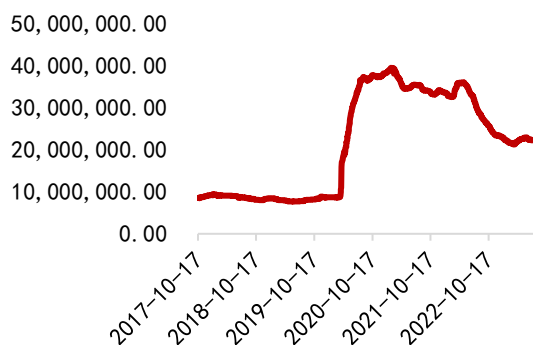
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



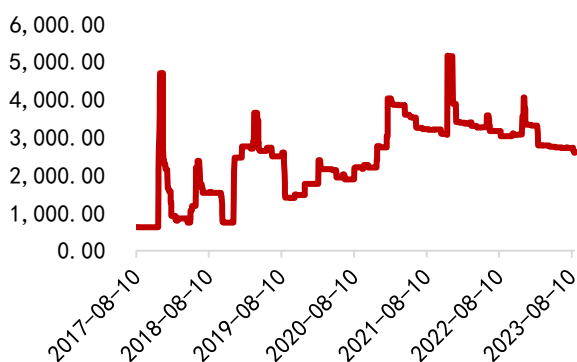
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)



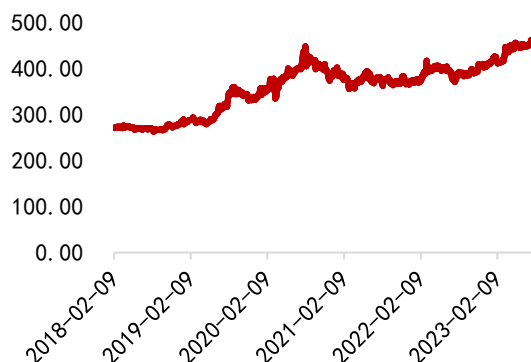
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



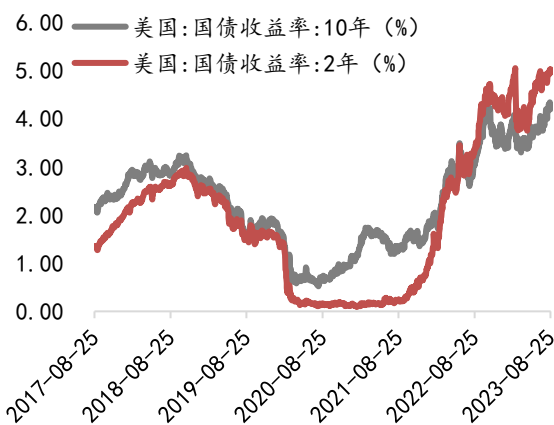
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



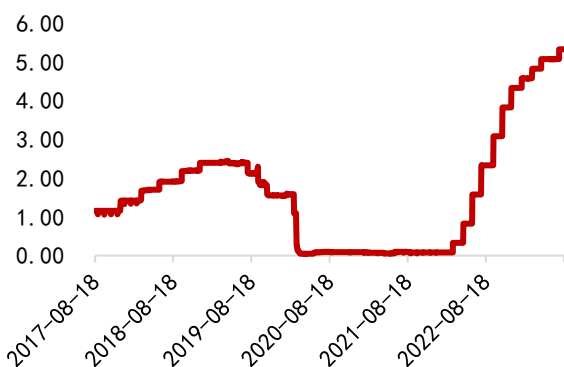
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



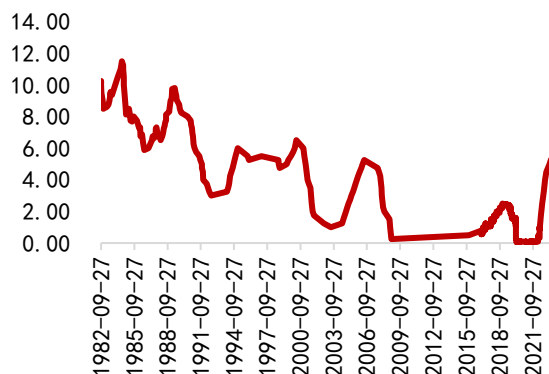
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



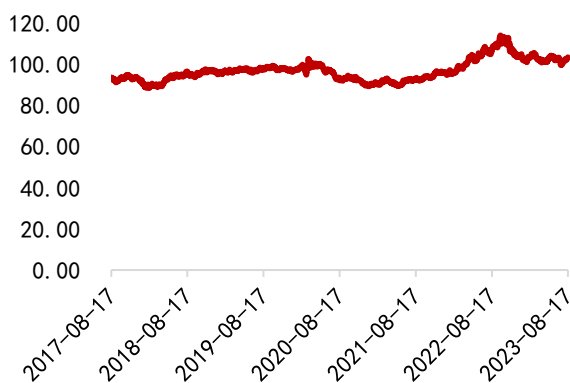
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



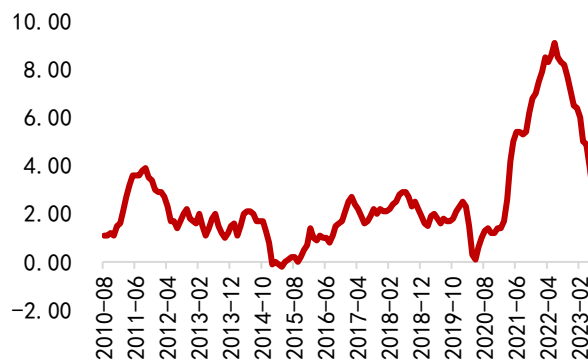
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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