

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	-9.76%	-7.27%	-15.69%
相对表现	-4.27%	1.06%	6.11%

数据来源:Wind, 爱建证券研究所

前三季度锂、钼等产业链景气度较高

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指上涨1.57%收3071.99,深证指数上涨3.18%收11121.72,沪深300上涨0.99%收3842.47,有色金属行业指数(申万)上涨2.77%收4828.35,跑赢沪深300指数1.78个百分点。锂板块指数上涨2.19%;钴板块指数上涨1.72%;镍板块指数上涨3.24%;稀土永磁板块指数上涨5.08%;锡板块指数上涨3.41%;钨板块指数上涨3.68%;铝板块指数上涨2.92%;钒钛板块指数上涨1.64%。

□投资分析

至10月15日,有色金属行业先后有18家上市公司披露了前三季度业绩预告公告。总体看,锂、钼等产业链景气度较高。

锂板块:10家锂产业链上市公司已作了前三季度业绩信息披露。(1)8月29日,雅化集团率先披露业绩预告:前三季度归母净利润同比增长447.53%—479.16%;第三季度归母净利润同比增长297.05%—363.22%。(2)业绩同比增幅最大的是融捷股份:前三季度归母净利润同比增长4,330.99%—4,700.24%;第三季度归母净利润同比增长4,065.42%—5,106.78%。(3)从诸公司公告看,新能源行业(含电动车、储能等细分市场)需求旺盛,锂盐产品价格维持在较高水平,新增产能有序释放,经营利润大幅提升。(4)从产业链跟踪数据(上海有色网等)看,本周电池级碳酸锂价格突破前期高点,再创历史新高,较年初涨幅达80%+。下游企业采购备货意愿较强。

铝板块:(1)神火股份:前三季度归母净利润同比增长154.38%;第三季度归母净利润同比增长56.57%。受云南神火铝业有限公司产能释放及煤炭、电解铝产品售价同比大幅上涨影响,公司盈利能力大幅增强。(2)万顺新材:前三季度归母净利润同比增长618.41%—640.86%。今年以来铝箔下游市场需求旺盛,孙公司安徽中基电池铝箔产能释放,带动铝加工业盈利能力明显提升,公司整体经营业绩实现较大幅度增长。

稀土永磁板块:(1)金力永磁:前三季度归母净利润同比增长90%—100%。公司充分把握新能源及节能环保领域的市场机遇,经营业绩持续增长。在新能源汽车及汽车零部件领域,营业收入较去年同期增长近190%;在机器人及工业节能电机领域,营业收入较去年同期增长逾120%;在3C、节能变频空调等领域的营业收入也有较高的增长。(2)横店东磁:前三季度归母净利润同比增长34.09%—39.73%;第三季度归母净利润同比增长14.97%—29.71%。光伏产业持续优化产品结构,加大市场拓展力度,持续推动技术创新,不断提升电池转换效率,先进产能释放叠加制造成本持续

优化，实现了盈利倍增。锂电产业持续聚焦小动力市场，在电动二轮车和便携式储能等领域的出货实现了快速增长。磁性材料和器件产业在家电、消费电子和传统汽车等领域景气度较弱的情况下，不断拓展新能源汽车、光伏、充电桩等应用领域，保持了稳健经营的态势。

钼板块：金钼股份前三季度归母净利润同比增长约119.71%—143.46%。公司披露：国内外钼市场价格持续向好，主要钼产品价格同比上涨，公司积极组织安排生产，优化产品结构，抢抓市场机遇，挖潜增效，产品盈利能力有效提升，本期业绩同比大幅上升。

□投资建议：

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的锂、钼、钒产业链头部上市公司。

□风险提示：

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

目录

1. 市场回顾.....	6
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	7
2.1 锂.....	7
2.2 钴.....	9
2.3 镍.....	11
2.4 稀土永磁.....	12
2.5 锡.....	14
2.6 钨.....	16
2.7 镁.....	16
2.8 铝.....	17
2.9 铜.....	20
2.10 钼.....	22
2.11 钒.....	24
2.12 钛.....	26
3、风险提示.....	28

图表目录

图表 1: 有色金属行业表现	6
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2022/10/10-2022/10/14)	6
图表 3: 板块涨跌幅 (2022/10/10-2022/10/14)	7
图表 4: 金属锂 ($\geq 99\%$, 工业级和电池级) (元/吨)	8
图表 5: 碳酸锂 (99.5% 电池级/国产) (元/吨)	8
图表 6: 安泰科: 平均价: 工业级碳酸锂: 99%: 国产 (万元/吨)	8
图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)	8
图表 8: 价格: 六氟磷酸锂 (万元/吨)	9
图表 9: 安泰科: 平均价: 磷酸铁锂: 动力型: 国产 (元/吨)	9
图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产 (元/吨)	9
图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45% 以上: 国产 (元/吨)	9
图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东 (元/吨)	10
图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨)	10
图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 国产 (元/吨)	10
图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产 (元/吨)	10
图表 16: 安泰科: 平均价: 金属钴: 国产 (元/吨)	10
图表 17: LME 钴分地区库存 (吨)	10
图表 18: 现货结算价: LME 镍 (美元/吨)	11
图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨)	11
图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南 (元/吨)	11
图表 21: 长江有色市场: 平均价: 镍板: 1# (元/吨)	11
图表 22: LME 镍分地区库存 (吨)	12
图表 23: 库存: 镍矿: 港口合计 (10 港口) (万吨)	12
图表 24: 库存小计: 镍: 总计 (吨)	12
图表 25: 氧化镨钕: $\geq 99\%$ Nd203 75%: 中国 (元/吨)	13
图表 26: 氧化钕: $\geq 99\%$: 中国 (元/吨)	13
图表 27: 氧化镨: $\geq 99\%$: 中国 (元/吨)	13
图表 28: 氧化镱: $\geq 99\%$: 中国 (元/公斤)	13
图表 29: 氧化铟: $\geq 99.9\%$: 中国 (元/公斤)	14
图表 30: 出口平均单价: 钕铁硼合金速凝永磁片 (美元/千克)	14
图表 31: 现货结算价: LME 锡 (美元/吨)	14
图表 32: 期货收盘价 (活跃合约): 锡 (元/吨)	14
图表 33: 长江有色市场: 平均价: 锡: (元/吨)	15
图表 34: LME 锡分地区库存 (吨)	15
图表 35: 库存小计: 锡: 总计 (吨)	15
图表 36: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨)	16
图表 37: 安泰科: 平均价: 白钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨)	16
图表 38: 碳化钨粉: $\geq 99.7\%$: 2-10um: 国产 (元/公斤)	16
图表 39: 长江有色市场: 平均价: 镁锭: 1# (元/吨)	17
图表 40: 出厂价: 原生镁锭: MG9990 (元/吨)	17
图表 41: 国际现货价: 镁 (美元/吨)	17
图表 42: 安泰科: 平均价: 氧化铝: 一级: 全国 (元/吨)	18

图表 43 : 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)	18
图表 44 : 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	19
图表 45 : 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	19
图表 46 : 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	19
图表 47 : 库存:氧化铝:合计 (万吨)	19
图表 48 : 库存:电解铝:合计 (万吨)	19
图表 49 : 总库存:LME 铝 (吨)	19
图表 50 : 库存小计:铝:总计 (吨)	20
图表 51 : 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	20
图表 52 : 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	21
图表 53 : 平均价:粗铜: \geq (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	21
图表 54 : 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)	21
图表 55 : 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	21
图表 56 : 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	21
图表 57 : 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	21
图表 58 : 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	22
图表 59 : 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	22
图表 60 : 库存小计:阴极铜:总计(吨)	22
图表 61 : LME 铜:库存 (吨)	22
图表 62 : 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	23
图表 63 : 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	23
图表 64 : 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO ₃ \geq 99.9%:国产 (万元/吨)	23
图表 65 : 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	23
图表 66 : 价格:1#钼: \geq 99.95%:国产 (元/千克)	23
图表 67 : 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	23
图表 68 : 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	24
图表 69 : 价格:钒: \geq 99.5%:国产 (元/千克)	25
图表 70 : 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	25
图表 71 : 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	25
图表 72 : 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	25
图表 73 : 伦敦战略金属市场:钒铁 80%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	26
图表 74 : 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	26
图表 75 : 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	27
图表 76 : 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	27
图表 77 : 价格:海绵钛: \geq 99.6%:国产 (元/千克)	27
图表 78 : 伦敦战略金属市场:海绵钛 99.6%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	27
图表 79 : 伦敦战略金属市场:钛铁 68%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)	28
图表 80 : 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	28

1. 市场回顾

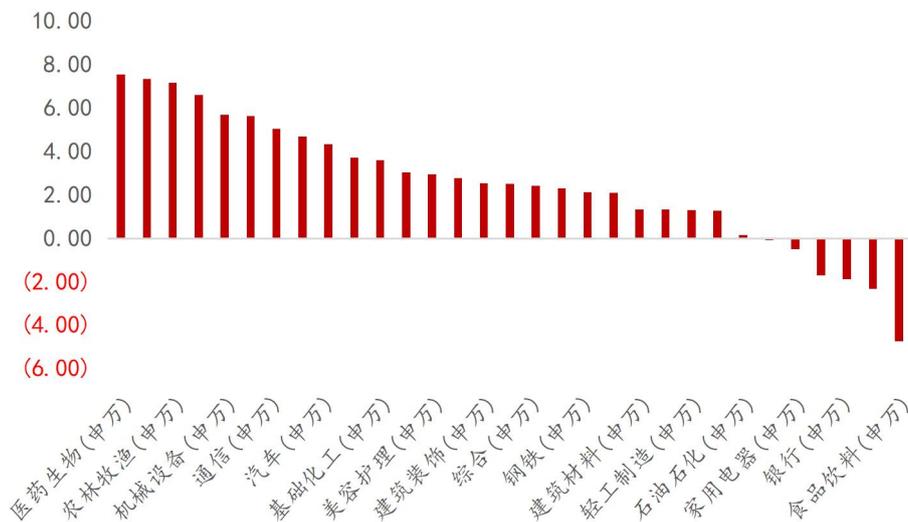
过去一周，上证综指上涨 1.57% 收 3071.99，深证指数上涨 3.18% 收 11121.72，沪深 300 上涨 0.99% 收 3842.47，创业板指上涨 6.35% 收 2434.22。有色金属行业指数(申万) 上涨 2.77% 收 4828.35，跑赢沪深 300 指数 1.78 个百分点。

图表 1: 有色金属行业表现



数据来源: Wind, 爱建证券研究所。感谢实习生罗卓的研究贡献。

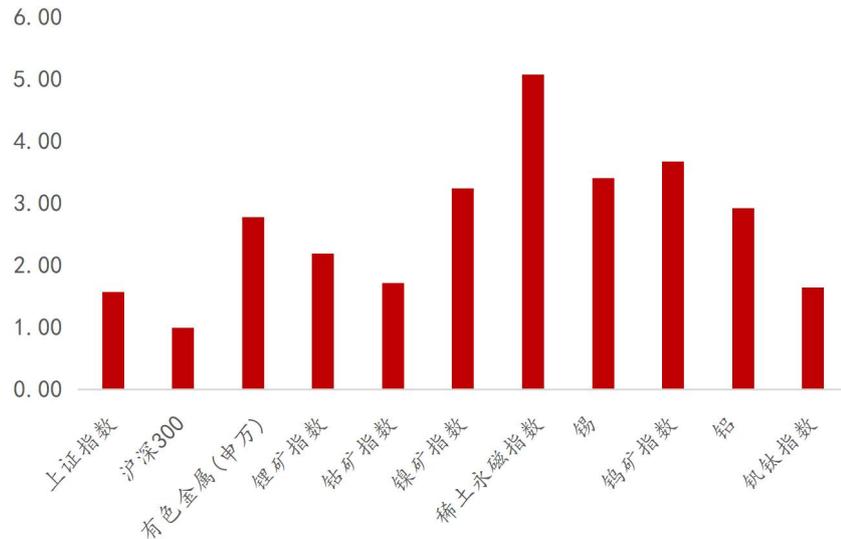
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2022/10/10-2022/10/14)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，稀土永磁板块表现相对较强。锂板块表现强于大市，指数上涨 2.19%；钴板块表现强于大市，指数上涨 1.72%；镍板块表现强于大市，指数上涨 3.24%；稀土永磁板块表现强于大市，指数上涨 5.08%；锡板块表现强于大市，指数上涨 3.41%；钨板块表现强于大市，指数上涨 3.68%；铝板块表现强于大市，指数上涨 2.92%；钒钛板块强于大市，指数上涨 1.644%。

图表 3: 板块涨跌幅(2022/10/10-2022/10/14)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

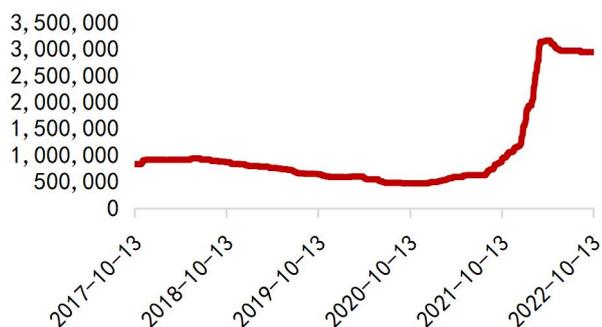
2、各板块行业动态及数据跟踪

2.1 锂

1) **江西推出锂电新能源产业新政，统筹推进锂电产业健康发展。**10月11日，江西省政府新闻办举行《关于做优做强我省锂电新能源产业的若干政策措施》(以下简称《政策措施》)新闻发布会，出台10条政策措施，做优做强锂电新能源产业。据悉，2021年，江西全省锂电新能源产业规模突破500亿元、达到503.5亿元，特别是今年以来实现爆发式增长，仅1-8月产业规模就达到541.3亿元、同比增长1.2倍，今年全年有望突破千亿大关。此次江西出台的《政策措施》，着眼于重大项目的招引，针对正极材料、下一代负极材料、动力电池等领域，加强锂电产业强链延链补链重大项目招商引资力度。对投资规模达10亿元以上且实际完成固定资产投资不低于5亿元的科技含量高、带动效应强的锂电重大项目，采取“一事一议、一企一策”方式在用地、用能、用电、用气等方面给予重点支持。江西将加强全省锂矿资源储备和统筹开发利用，鼓励省现代产业引导基金参与全省锂矿资源的勘探开发和投资，优化锂资源供给。支持锂电龙头企业在江西范围内通过自行开采、投资合作、长期协议等方式取得锂资源。积极布局“城市矿产资源”市场，开展动力电池回收利用试点，支持废旧动力电池综合利用企业进行锂电池规范化梯次回收利用。加强与其他锂资源丰富省份战略合作，争取国家有关部委支持，指导帮助锂电优势企业布局国内外锂矿资源，提升锂资源供应保障能力。在推动企业科技创新方面，对锂电池关键材料、高性能动力型、储能型锂离子电池生产企业，通过省重点产业化升级工程项目，采用股权质押等方式择优予以重点支持，单个项目给予1000-2000万元。在产业基金支持方面，江西将设立不少于50亿元的锂电新能源产业发展专项子基金，通过股权投资等方式重点支持和引进一批具有带动性、支撑性和引领性的锂电重大项目落地建设。(CBC金属网)

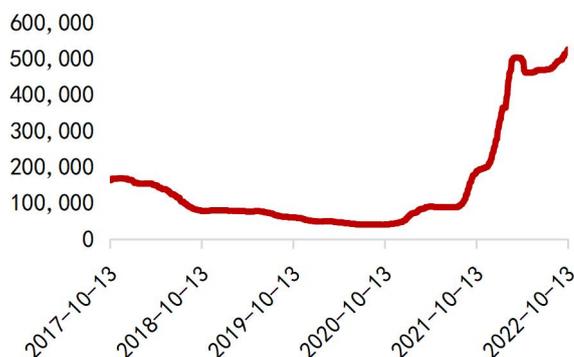
2) **Finniss 锂矿正式投产**。澳大利亚锂矿商 Core 于 2022 年 10 月 10 日(即今日)宣布 Finniss 锂矿 (“Finniss”) 正式投产, 使其成为澳大利亚北领地第一个投产的锂矿, 也是澳大利亚唯一的西澳以外的投产锂矿。矿业和工业部长 Nicole Manison MLA 宣布 Finniss 锂矿正式投产, Core 首席执行官 Gareth Manderson、非执行主席 Greg English 和董事会成员也出席了庆典仪式。在 Finniss 锂矿生命周期内, Core 将直接和间接雇佣约 300 名员工。目前, 超过 80% 的承包商和直接员工住在达尔文并在 Finniss 锂矿工作。Core 首席执行官 Gareth Manderson 表示: “在锂价格高企、全球需求强劲和供应受限的情况下, Core 正在将生产上线。Core 团队在短短六年内完成了从发现、勘探到建设和短期内向全球市场供应高品位锂精矿的出色工作。” “Finniss 锂项目前四年生产的大约 80% 产品已出售给承购合作伙伴, 包括赣锋锂业和雅化集团, 他们在我们的开发阶段提供了巨大的支持, ” Manderson 说。Finniss 的目标是在今年年底前出口 2022 年 10 月 3 日宣布的已拍卖出的首批锂原矿。(CGLI 研究)

图表 4: 金属锂 (≥99%, 工业级和电池级) (元/吨)



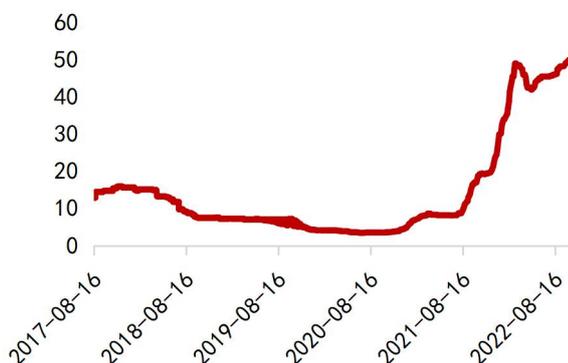
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 碳酸锂 (99.5% 电池级/国产) (元/吨)



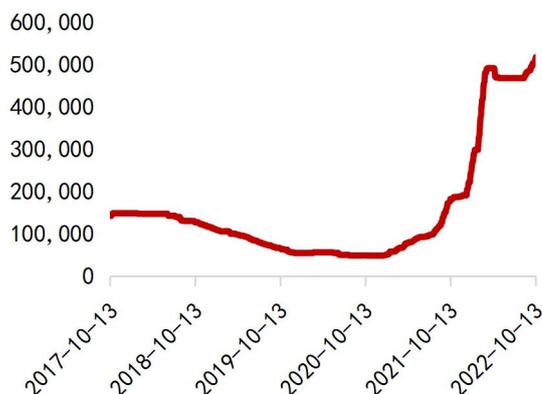
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 安泰科: 平均价: 工业级碳酸锂: 99%: 国产 (万元/吨)



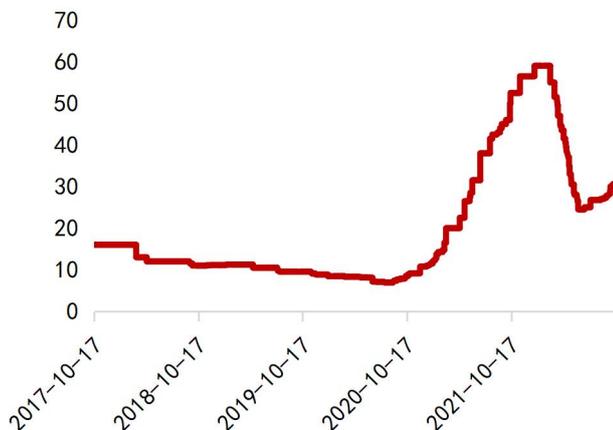
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)



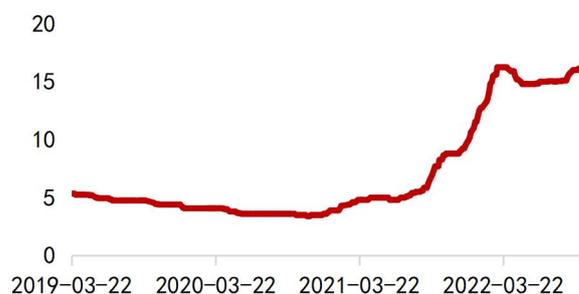
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

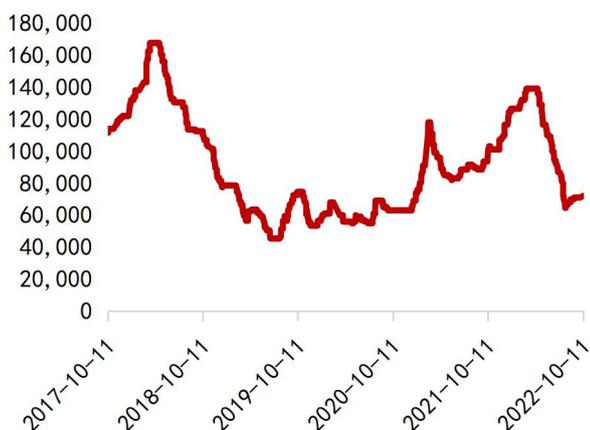


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.2 钴

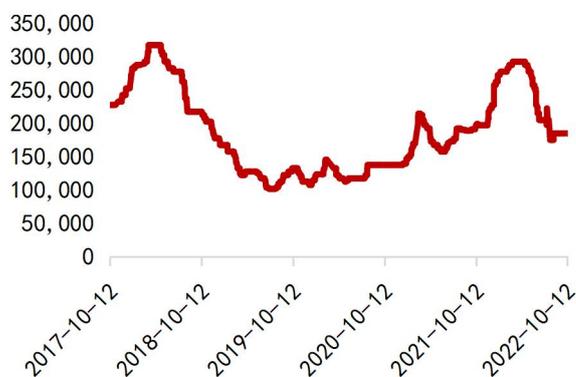
1) 通用汽车入股澳大利亚矿业公司, 锁定镍钴来源。通用汽车在 10 月 11 日表示, 该公司将投资高达 6,900 万美元入股 Queensland Pacific Metals 公司, 从而锁定电芯所使用的镍和钴的新来源, 本次投资将有助于使其电动汽车在美国新的清洁能源税收抵免规则下获得消费者奖励的资格。美国在今年 8 月通过的一项新法律规定, 汽车制造商必须从本土或与美国有自由贸易协定的国家采购电池原材料, 才能获得美国电动车税收抵免的资格。通用还称, 红土镍矿预计将使用一种新的专有工艺进行加工, 新工艺将有助于减少浪费。通用的目标是在 2025 年底之前, 每年在北美生产 100 万辆电动汽车。为这一目标确保电池原材料的供应, 该公司此前已经签署了多项具有约束力的协议。(SMM)

图表 10: 安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨)



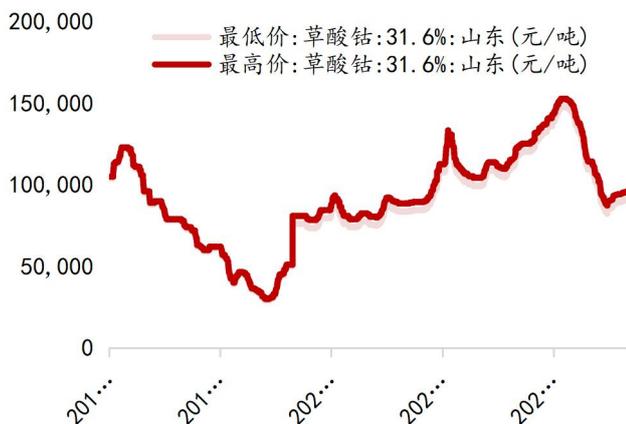
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



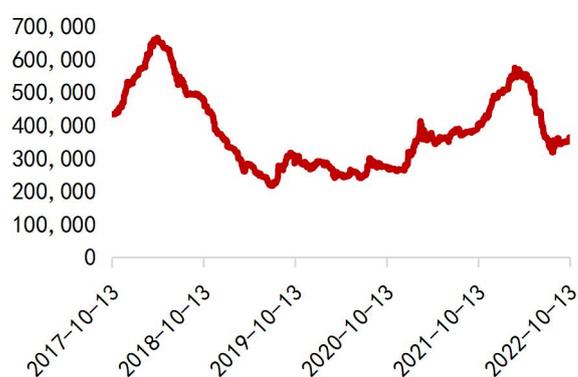
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



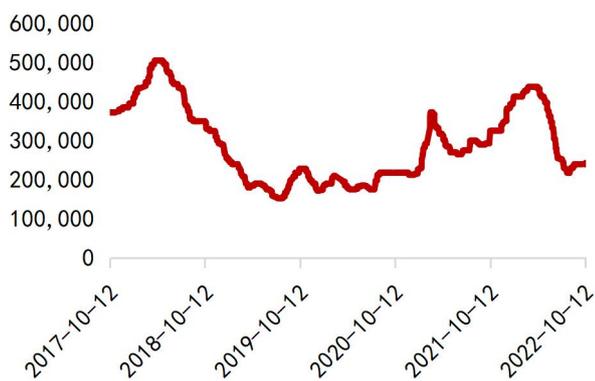
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



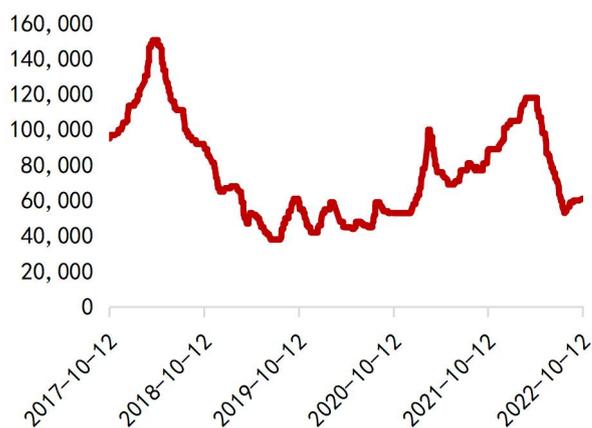
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



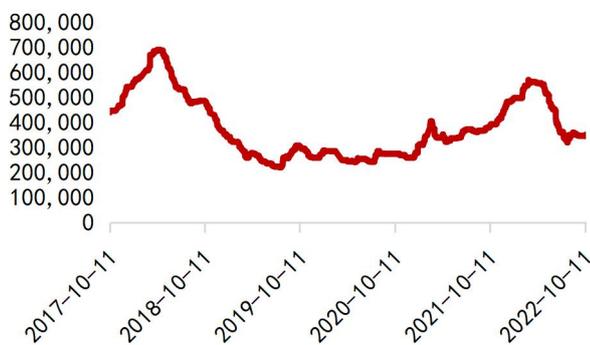
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



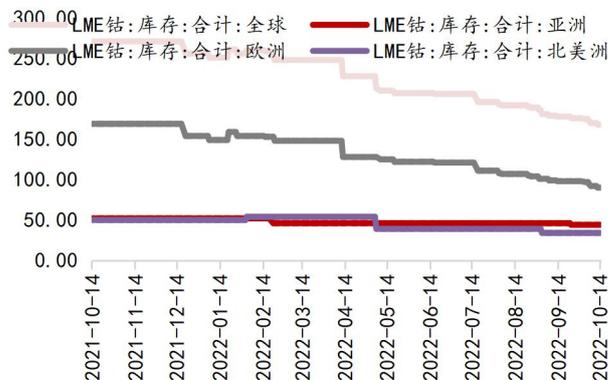
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)

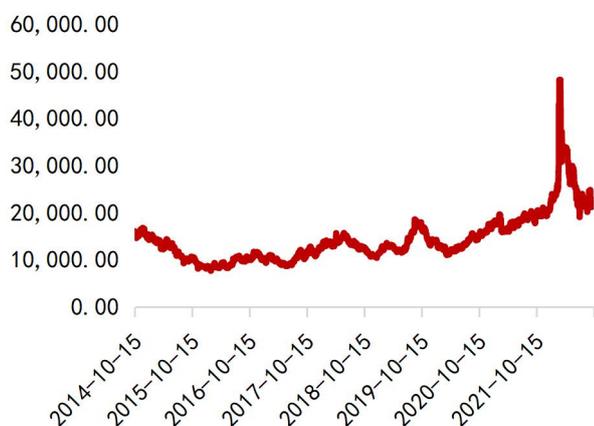


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.3 镍

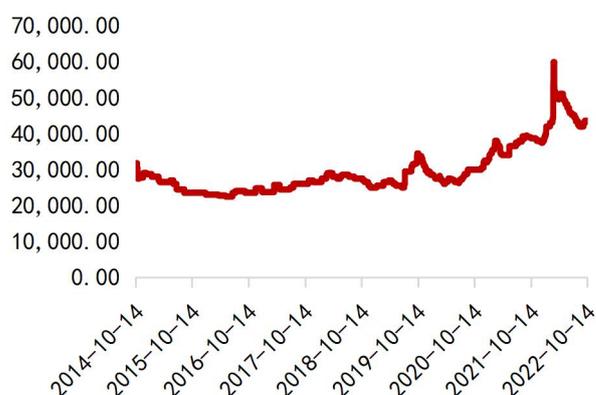
1) **印尼产量强劲，全球镍供应已转为过剩。**据10月12日消息，由于印尼的强劲产量，全球镍供应已转为过剩。根据国际镍研究组织（INSG）的数据，该国矿山产量在2022年前7个月同比增长41%。这一激增推动全球产量同期增长14%。事实上，印尼的供应量上升到全球总产量的47%左右。而该国在2021年前7个月只贡献38%。在去年镍短缺约14.6万吨之后，目前供应过剩约2.9万吨。镍供应的增加以及从短缺向过剩的转变，将给镍价带来压力。自去年7月以来，镍价走势喜忧参半。尽管供需平衡并不从本质上决定短期或长期的价格走向，但供应过剩的市场无疑将成为看跌的驱动因素。（SMM）

图表 18: 现货结算价:LME 镍(美元/吨)



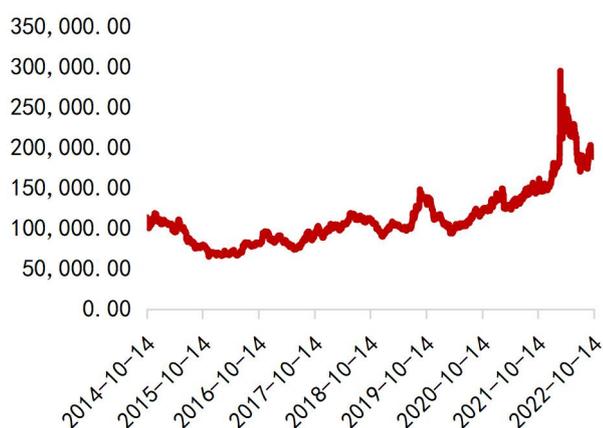
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 长江有色市场: 均价: 硫酸镍(元/吨)



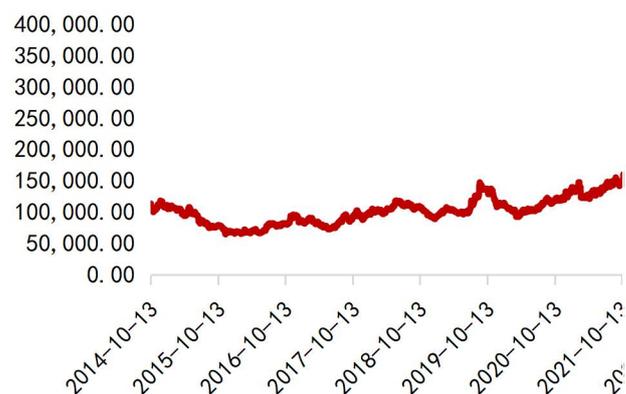
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 现货均价: 电解镍: Ni9996: 华南(元/吨)



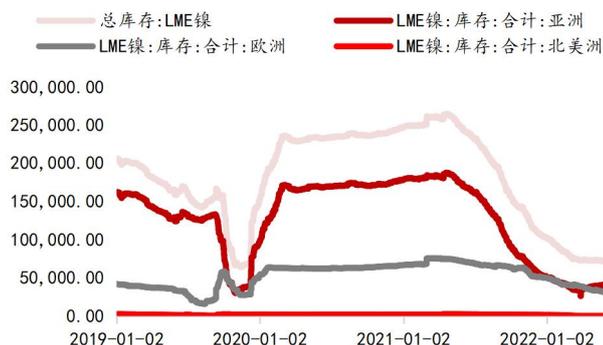
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 长江有色市场: 均价: 镍板: 1#(元/吨)



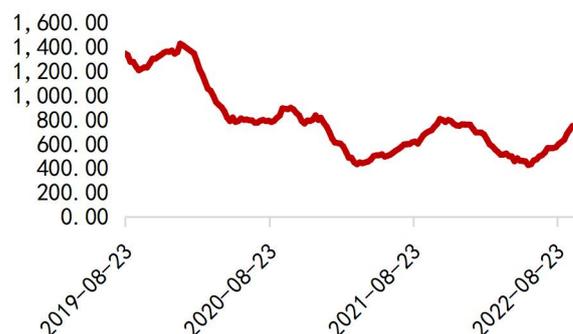
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 22:LME 镍分地区库存 (吨)



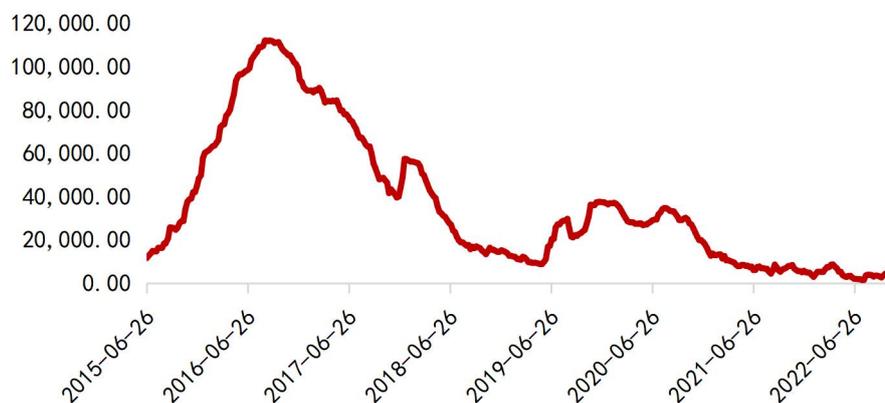
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 23: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 24: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) **山东淄博最大稀土项目即将投产, 稀土抛光粉产量将达到全球第一。**10月4日, 位于临淄区金山镇的淄博包钢灵芝稀土转型升级项目现场, 工人对设备进行安装调试后, 一期年产2.5万吨稀土分离系列产品生产线将迎来全面投产。淄博包钢灵芝稀土转型升级项目是由淄博包钢灵芝稀土高科技股份有限公司投资建设, 总投资10.8亿元, 年度计划投资3亿元, 主要建设氯化稀土冶炼分离、稀土应用新材料生产线, 是2021年省新旧动能转换优选项目、2022年市重大项目, 投产后, 稀土抛光粉产量将达到全球第一。“项目建成后年产值可以达到80个亿, 利税达到20个亿, 水耗、能耗能降低30%以上, 工艺控制、设备控制、安全管理各方面能达到自动化、智能化。”包钢灵芝稀土高科技股份有限公司总工程师饶向东表示。淄博包钢灵芝稀土高科技股份有限公司是“山东省新材料领军企业50强”“淄博市双百强企业”, 稀土分离加工能力省内第一, 稀土抛光粉产量在2021年全球市场占有率达30%, 因一直注重科技创新, 企业拥有50余项专利, 2018年获得“中国稀土科学技术二等奖”“省级科技进步二等奖”。(CBC金属网)

2) 西澳州棕岭稀土矿资源量增长 47%。澳大利亚仅有的两家稀土加工商之一的北方矿产公司 (Northern Minerals) 宣布其资源量大幅上升。该公司宣布, 其在西澳州金伯利地区的棕岭 (Browns Range) 项目矿石资源量升至 1081 万吨, 稀土氧化物品位 0.76%, 即稀土氧化物含量为 81450 吨, 增长了 47%。沃尔弗林 (Wolverine) 稀土矿床是该项目主要矿床, 紧邻试验厂北侧。根据过去 7 年的勘查工作, 其矿石资源量已经上升至 640 万吨, 总稀土氧化物品位 0.96%, 即稀土氧化物含量为 61492 吨。据悉, 沃尔弗林稀土矿重稀土元素镝和铽含量较高, 这两种元素都是磁体和能源行业亟需的材料。最近几个月不断有企业新加入稀土勘查行列并取得一些粘土型矿床发现。虽然棕岭稀土矿石类型为磷钇矿, 比粘土型矿床难以采选, 但北方矿产公司仍致力于推进该项目开发。(全球地质矿产信息系统)

图表 25: 氧化镨钕: ≥99% Nd203 75%: 中国 (元/吨)



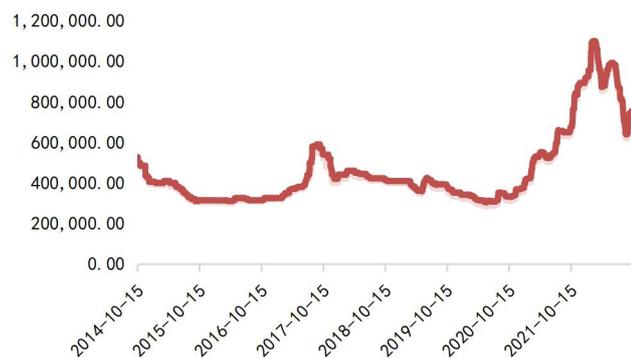
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 26: 氧化钕: ≥99%: 中国 (元/吨)



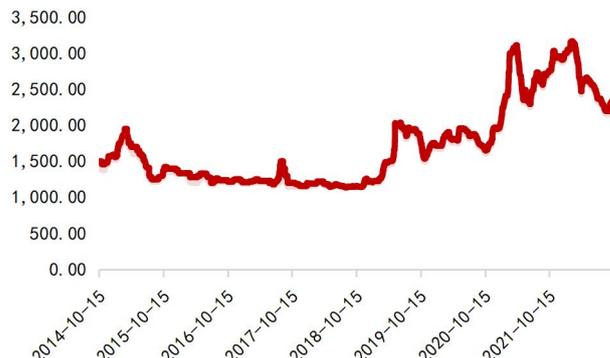
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 27: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨)



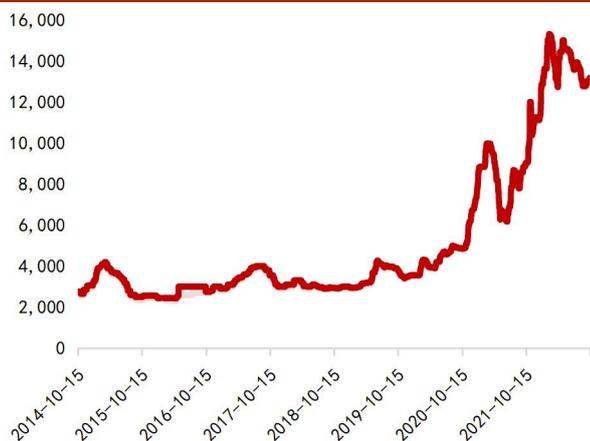
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 28: 氧化镝: ≥99%: 中国 (元/公斤)



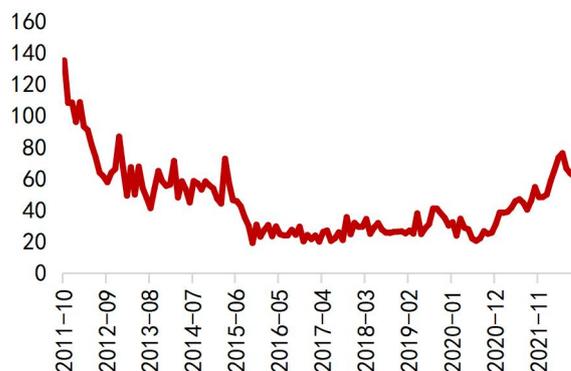
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 29: 氧化钽: ≥99.9%: 中国(元/公斤)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

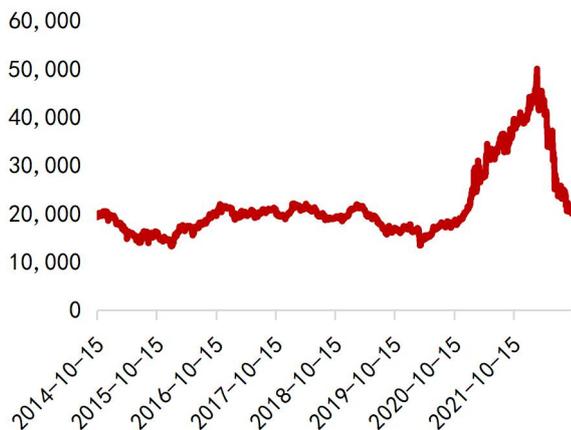
图表 30: 出口平均单价: 钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

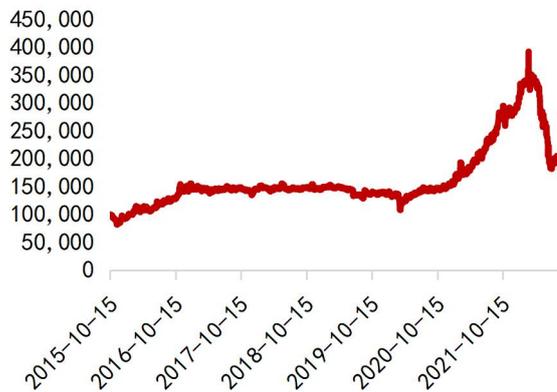
2.5 锡

图表 31: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



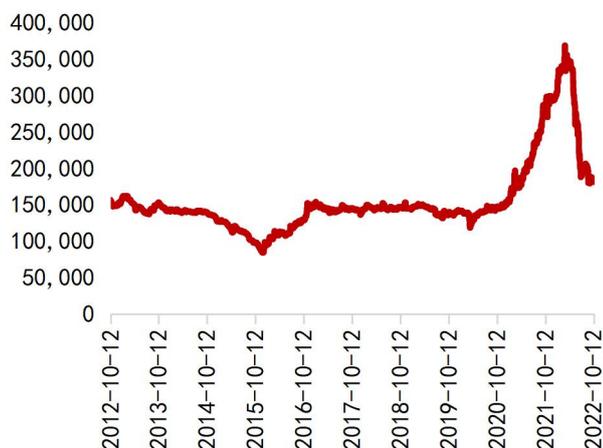
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 32: 期货收盘价(活跃合约): 锡(元/吨)



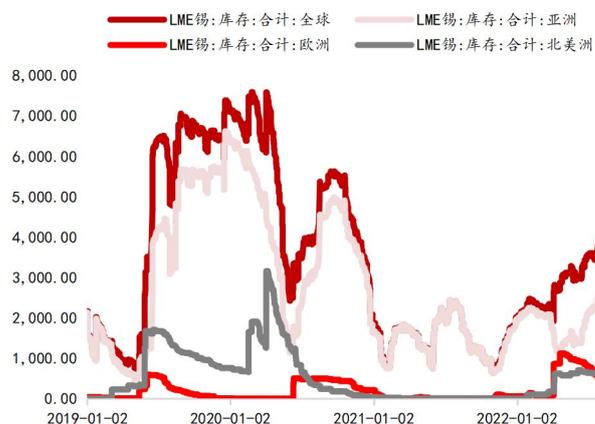
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 33: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨)



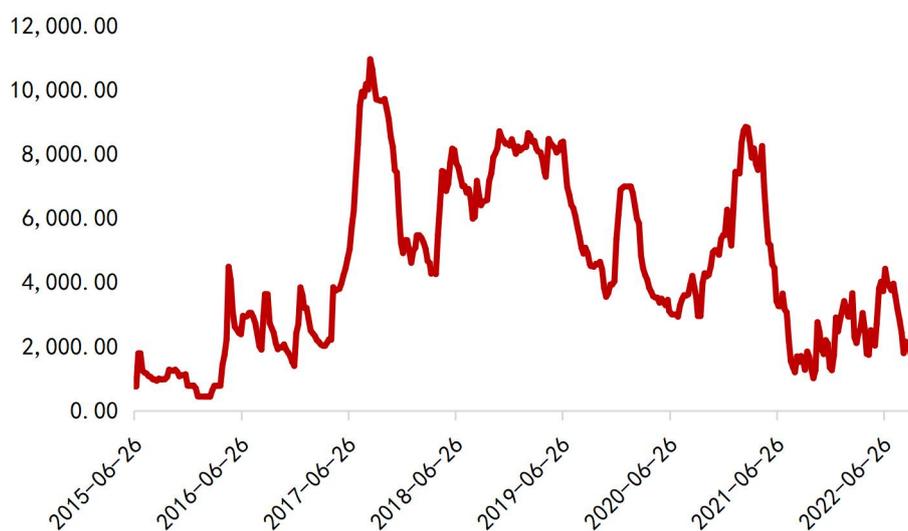
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 34: LME 锡分地区库存 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

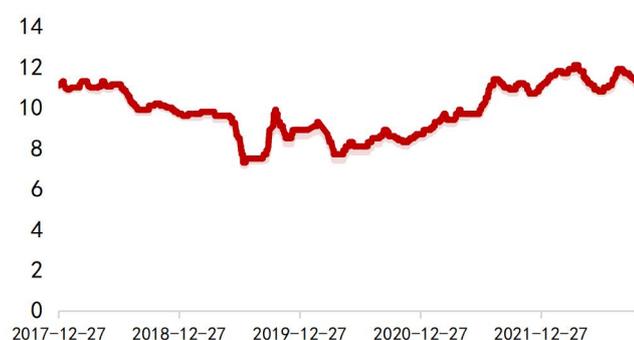
图表 35: 库存小计:锡:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

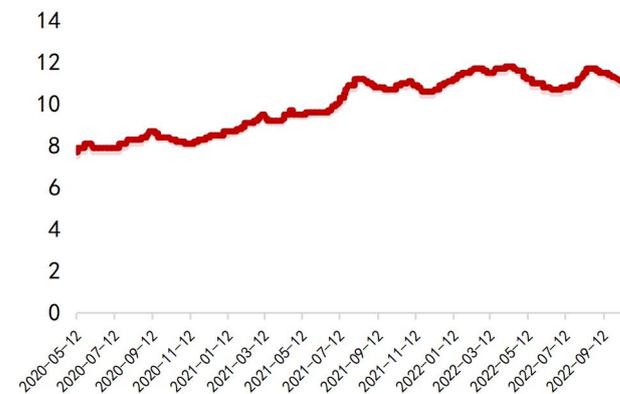
2.6 钨

图表 36: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60%和 65%: 国产 (万元/吨)



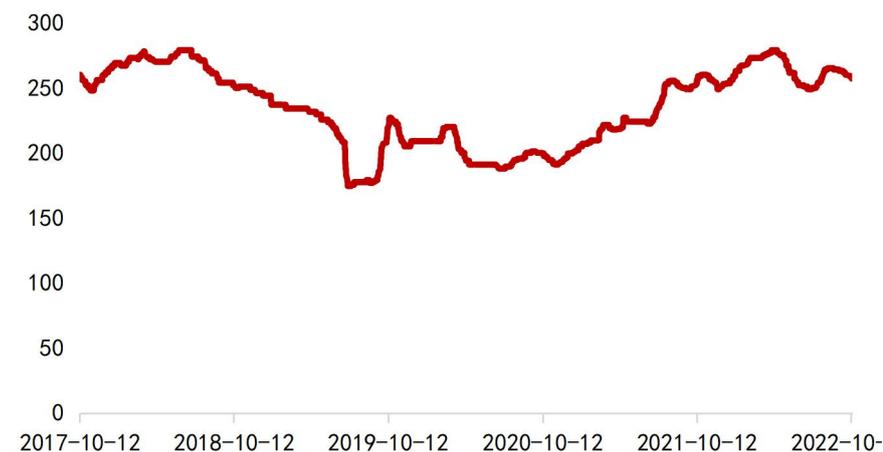
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 37: 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 38: 碳化钨粉: $\geq 99.7\%$: 2-10um: 国产 (元/公斤)

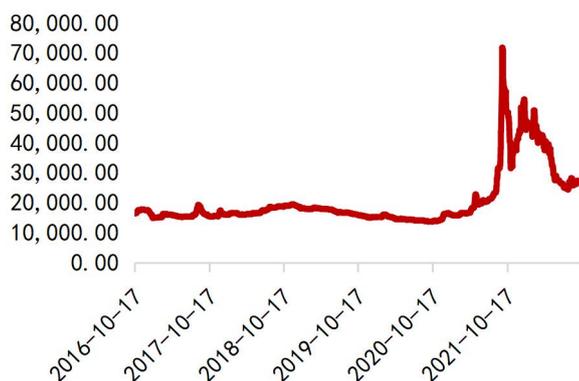


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.7 镁

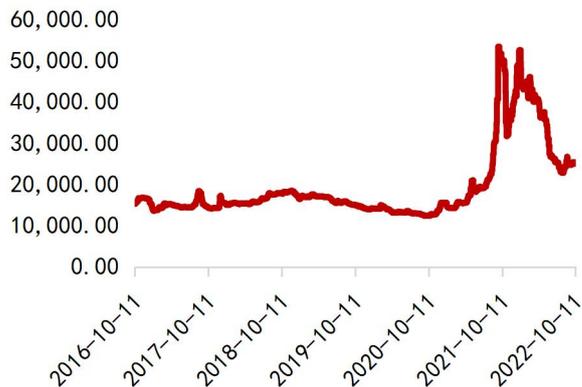
1) 云海金属: 公司矿石炼镁属于硅热法炼镁, 盐湖提镁是电解法炼镁。云海金属近期表示: 公司矿石炼镁属于硅热法炼镁, 盐湖提镁是电解法炼镁。目前国内用的比较多的是硅热法。硅热法炼镁工艺流程简单, 投资较少, 成本较低。电解法炼镁是电解熔融的无水氯化镁, 使之分解成金属镁和氯气, 高纯度的无水氯化镁是电解法制镁关键所在, 工艺相对复杂, 且电解法炼镁投资高, 生产成本相对较高。(CBC 金属网)

图表 39: 长江有色市场: 平均价: 镁锭: 1# (元/吨)



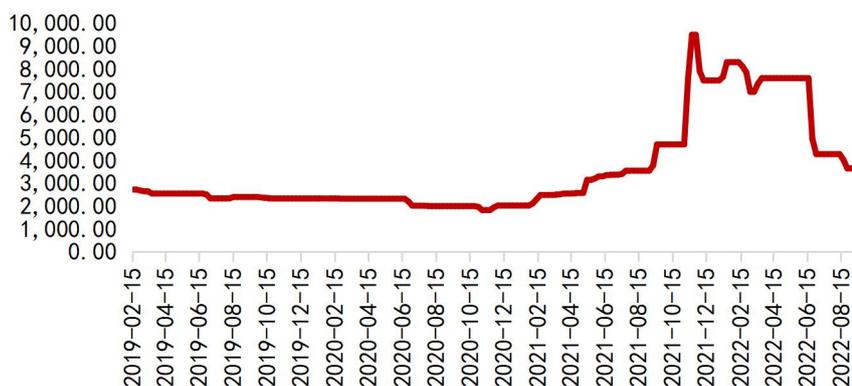
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 40: 出厂价: 原生镁锭: MG9990 (元/吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 国际现货价: 镁 (美元/吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

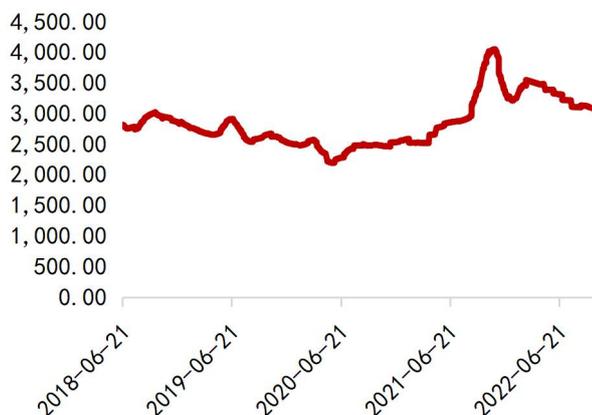
2.8 铝

- 1) **铝能清新两项科技成果顺利通过中国有色金属工业协会成果评价。**近日, 北京铝能清新环境技术有限公司 (以下简称“铝能清新”) 参加中国有色金属工业协会在北京组织召开的科技成果评价会, 两项科技成果顺利通过评价。专家组一致认为《氧化铝焙烧炉烟气污染物全流程控制技术》《新型铝电解烟气半干法脱硫及副产物综合利用技术》两项目整体技术居国际先进水平。氧化铝焙烧炉烟气污染物全流程控制技术开发了“源头定向减量-过程精确控制-末端深度治理”, 对氧化铝焙烧烟气特征污染物进行全流程控制和治理。在源头定向减量过程中, 研发了酸雾抑制、方箱结构满流管、母液防堵等技术, 实现了燃料气高效脱氮、酸雾减排; 在过程精准控制中, 开发了脱硝剂微流量精确计量、高动力喷施等技术, 实现脱硝剂精准喷施, 大幅提高脱硝效能; 在末端深度治理中, 突破了高温、高尘烟气除尘技术难点, 大幅增强了滤袋寿命, 提高除尘效能。该项目有效解决了常规单一技术无法实现氧化

铝焙烧炉烟气特征污染物的超低排放难题，在中铝广西分公司、中州铝业成功应用，技术重现性好、成熟度高。新型铝电解烟气半干法脱硫及副产物综合利用技术针对铝电解烟气低湿、低二氧化硫、大烟气量等难点及电解铝生产工艺的特点，开发了多点喷雾增湿系统；优化了新型脱硫反应器气-液-固流场分布，开发了无床层低阻力半干法脱硫系统；开发了半干法脱硫产物亚硫酸钙氧化稳定化技术，实现脱硫副产物的资源化综合利用。首次解决了传统湿法脱硫应用与铝电解烟气治理出现的“小马拉大车”问题，解决了传统半干法应用于铝电解烟气的阻力高、能耗高等问题，实现了脱硫副产物资源化综合利用，为半干法脱硫副产物处置提供了新的技术路线，该技术已在包头铝业、云南海鑫得到应用。（有色新闻）

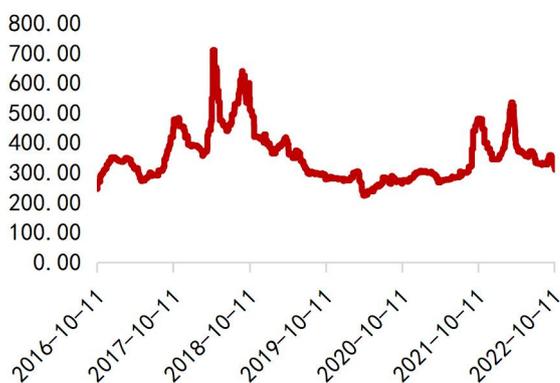
- 2) **中铝国际昆勘院获批设立国家级博士后科研工作站。**近日，全国博士后管理委员会办公室印发《关于2022年第一批次博士后科研工作站新设站备案情况的函》，昆勘院申报的国家级博士后工作站获批新设站备案，也是2022年云南省唯一一家获批的新设站博士后科研工作站。近年来，昆勘院逐年加大科技投入，加强科技创新工作，科技成果丰硕，科技创效明显。形成了尾矿库全生命周期关键技术集成、复杂空区协同探查技术与稳定性动态评价方法、岩溶精准探测与稳定性评价体系等“杀手锏”技术。科研成果已走出云南，在西藏、四川、贵州等省推广应用，2022年，科技成果推广应用合同额达4亿余元，经济社会效益明显。（中国有色金属报）

图表 42: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



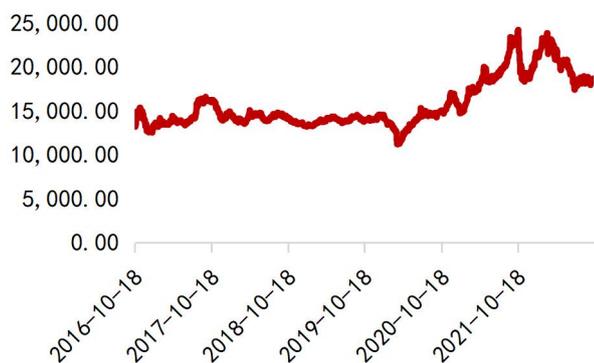
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



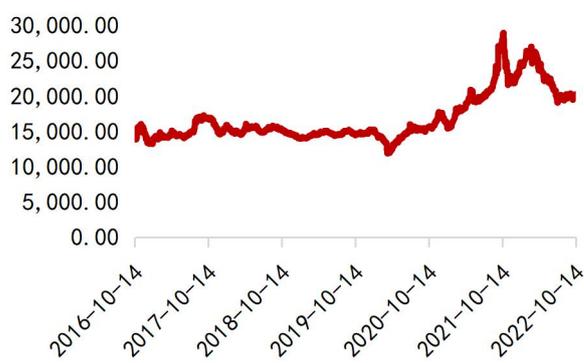
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



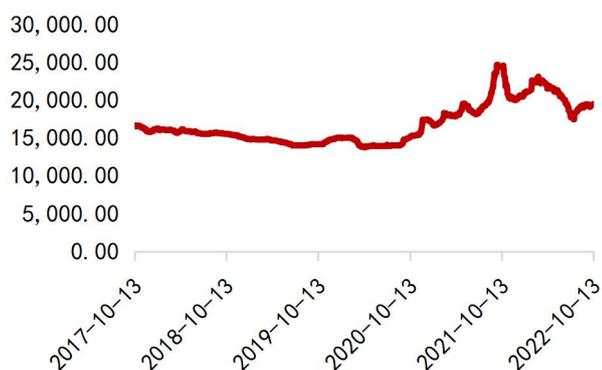
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)



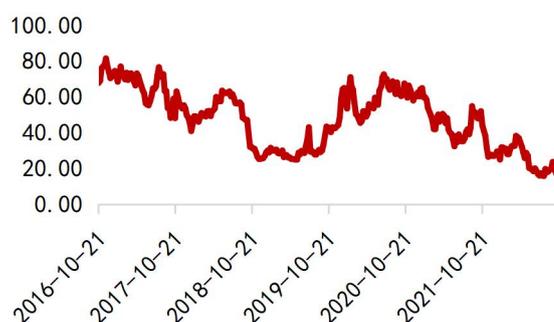
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



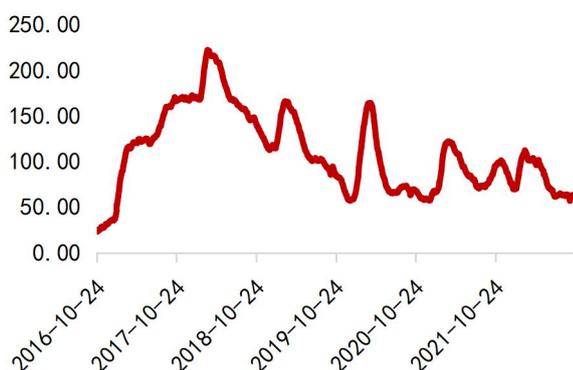
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



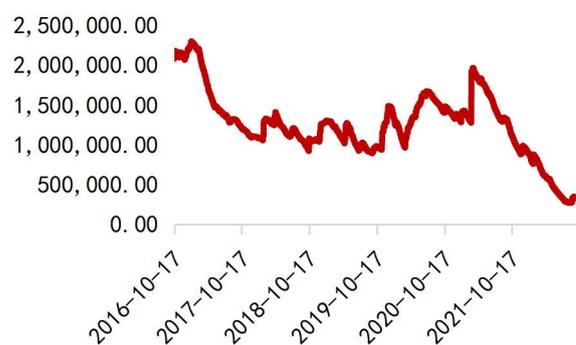
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 48: 库存:电解铝:合计 (万吨)



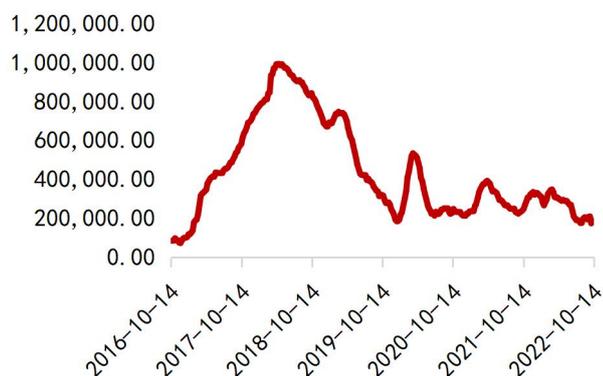
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 49: 总库存:LME 铝 (吨)



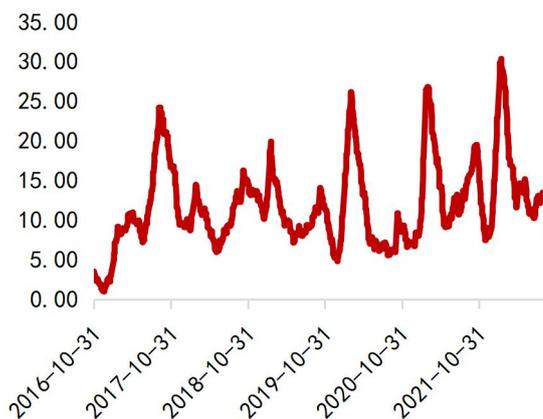
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 50: 库存小计:铝:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 51: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)

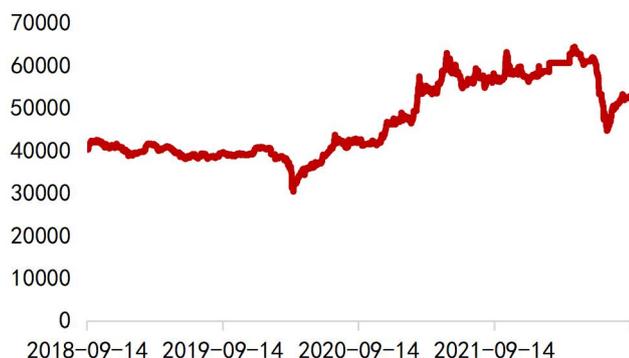


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.9 铜

- 1) **德兴铜矿入选全国首批八家“智能矿山”建设试点单位名单。**近日，自然资源部矿产资源保护监督司发布了《关于开展〈智能矿山建设规范〉贯标试点工作的函》，德兴铜矿位列其中，是全国首批八家示范建设单位之一。智慧矿山建设是“十四五”时期全国自然资源规划的一项重要内容，是矿产资源领域的一项重大改革举措。近年来，德兴铜矿紧盯行业发展前沿，加速推进智能矿山建设，加强与相关科技院校的合作，“5G 专网建设”“无人驾驶”“智能调度”“智慧车联”等一批关键技术得到突破和应用，数字矿山基础设施条件日臻完善，矿山智能化水平实现了“质”的飞跃。接下来，德兴铜矿将坚定不移贯彻落实江西省数字经济“一号工程”，紧扣“数字江铜”建设目标，以决策科学精准、生产智能高效、组织高效协同为目标，对标第一部智能矿山行业标准，积极探索数字化转型实践新路径，加快数字技术与矿山生产深度融合，努力形成可复制、可推广、可借鉴、可应用的智能化经验和模式，为传统矿山数字化转型作出示范，助力江铜成为有色行业数字化转型“先行者”。（江铜传媒）

图表 52: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁)(元/金属吨)



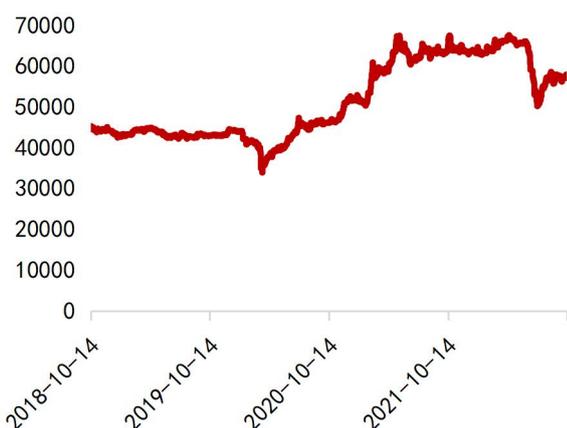
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 平均价:粗铜: \geq (99%; 98.5%; 97%):上海(元/吨)



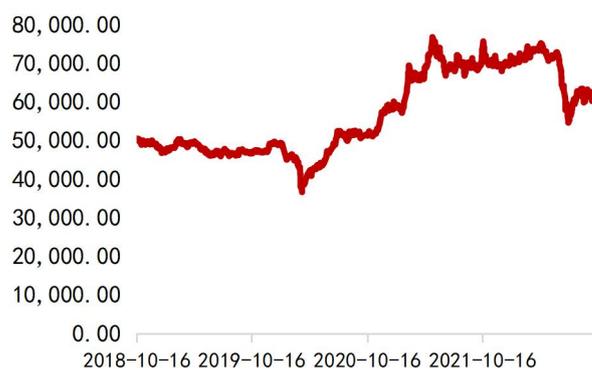
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 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)



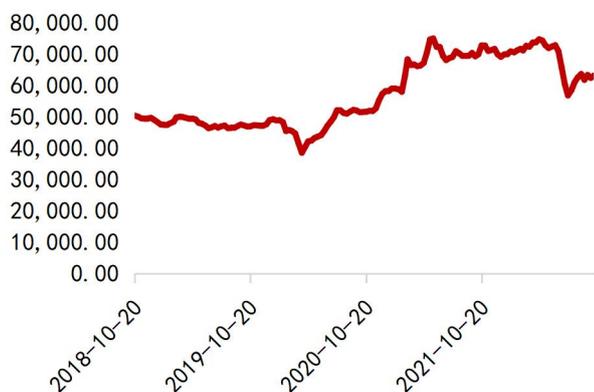
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



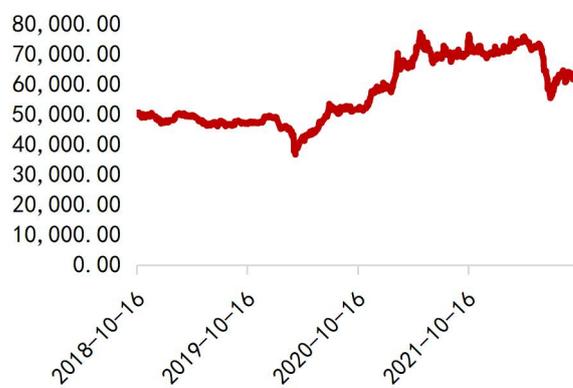
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



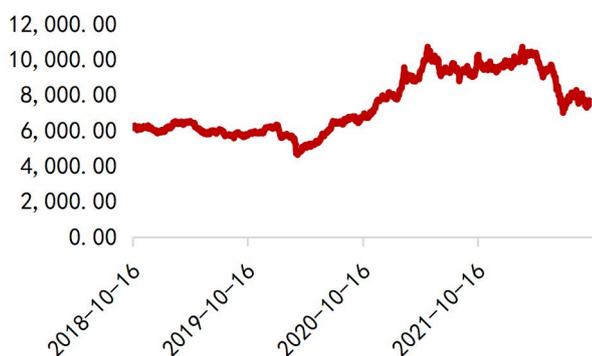
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)



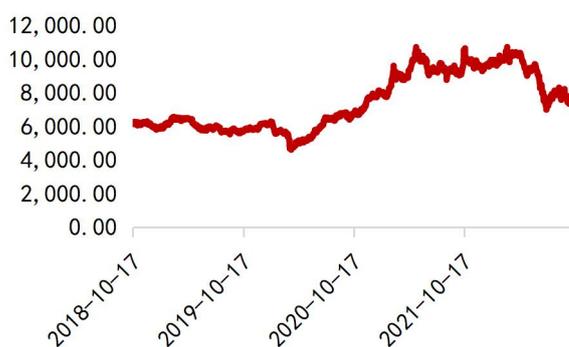
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 58: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



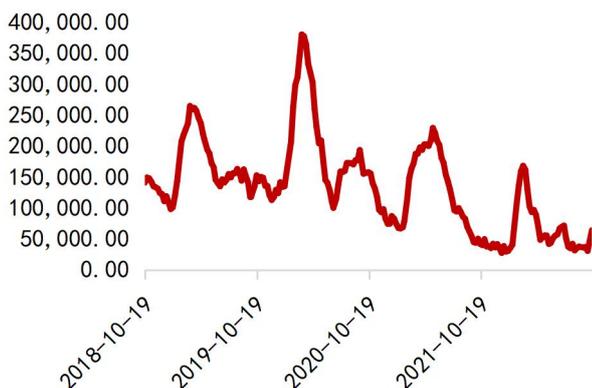
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 59: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



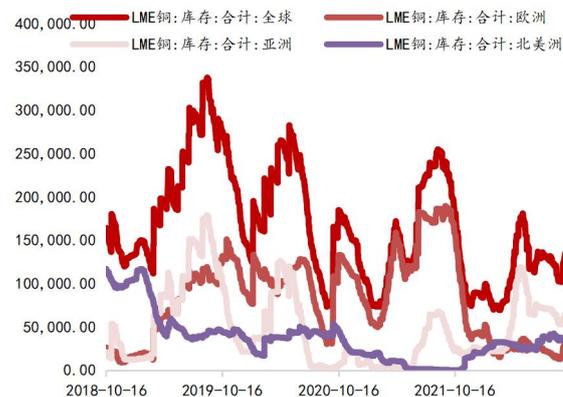
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 60: 库存小计:阴极铜:总计(吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: LME 铜:库存 (吨)

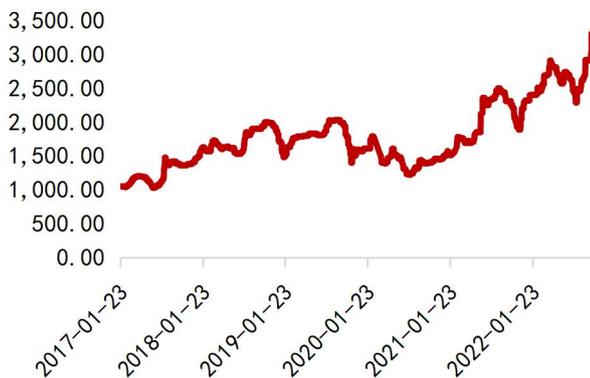


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.10 钨

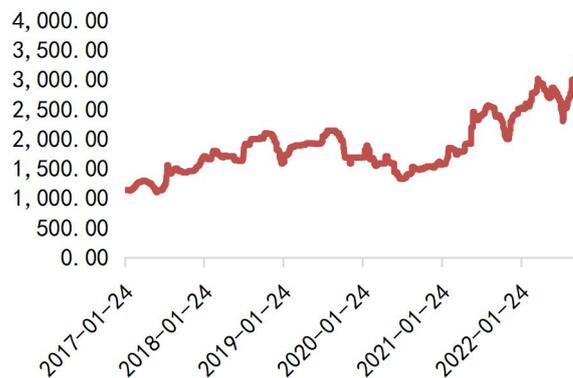
1) 洛阳钨业: 目前TFM公司生产经营正常, 公司生产经营未发生重大变化。10月12日晚间, 洛阳钨业发布澄清公告, 回应就近期网络上关于公司在刚果(金)TFM公司的相关传言。公告表示, 传言所述非真实情况。目前TFM公司生产经营正常, 2021年启动的混合矿扩产项目正按计划顺利推进。公司非常感谢各方的关注与信任, 将继续为促进中刚经济增长和社会进步, 扩大中非合作、实现共同发展贡献自己的力量。截至目前, 公司生产经营未发生重大变化。(公司公告)

图表 62: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产(元/吨度)



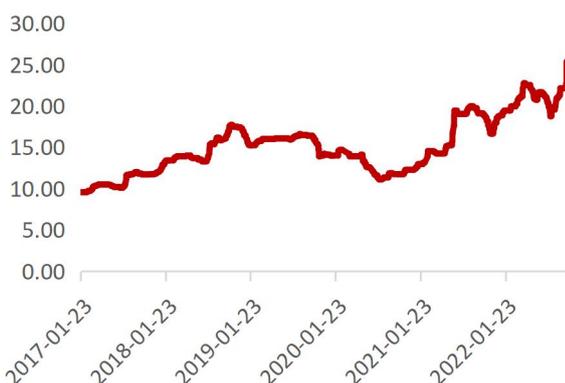
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 价格:氧化钼:51%以上(元/吨度)



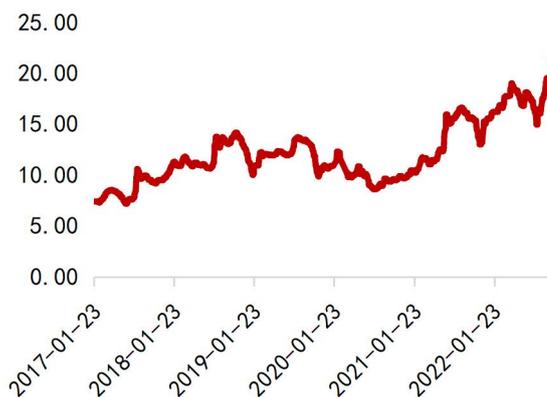
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO3 ≥ 99.9%:国产(万元/吨)



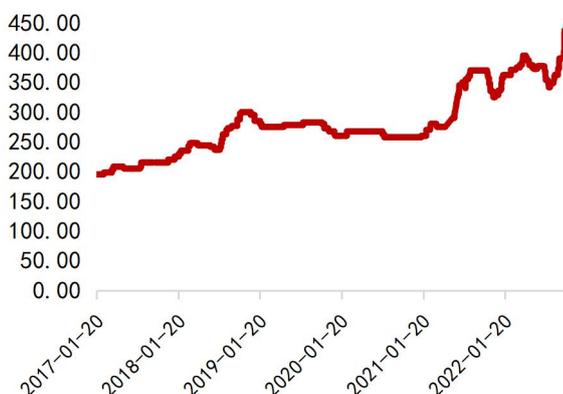
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 65: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产(万元/基吨)



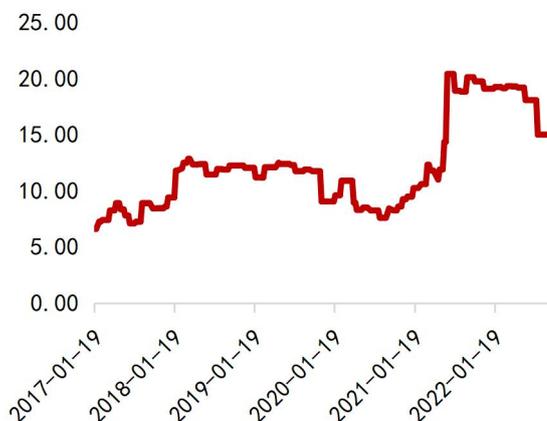
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 66: 价格:1#钼:≥99.95%:国产(元/千克)



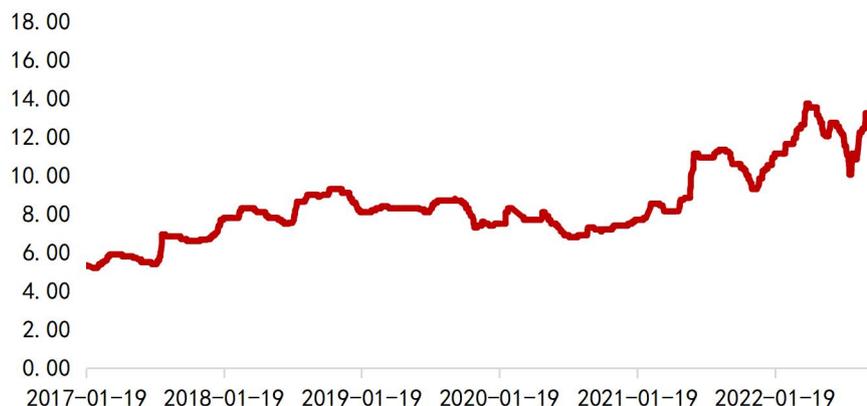
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 67: 卖价:钼:MoO3-西方(美元/磅)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 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) **钒电池储能商业化受关注**。10月11日,上海市人民政府印发《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》(下称“《行动方案》”)提出:“推动开展战略性储能技术研发,推动压缩空气、液流电池等长时储能技术商业化,促进‘光储充’新型储能站落地”。当日晚间,钒钛股份发布公告称,公司近日与大连融科储能集团股份有限公司(下称“大连融科”)签署协议成立合资公司,探索研究钒电解液定价机制和创新商业模式,推动钒电池储能商业化进程。合资公司将在2022年内在攀枝花市建设电解液产线,实现产能2000立方米/年,此为第一阶段。2023至2024年,根据钒电池储能市场增长情况,协商投资建设产能60000立方米/年钒电解液,此为第二阶段。(上海证券报)

2) **澳大利亚技术金属与塔塔钢铁签署五氧化二钒承购谅解备忘录**。当地时间10月10日,澳大利亚技术金属公司(TechnologyMetalsAustralia)与塔塔钢铁公司签订了不具约束力的谅解备忘录(MOU),为五氧化二钒和其他下游钒产品承购建立框架。谅解备忘录的有效期为五年,除非双方同意提前正式终止。双方将研究下游技术合作,以及在西澳大利亚和印度共同开发钒铁生产设施的范围。该备忘录还将包括塔塔钢铁对澳大利亚技术金属/Murchison Technology Metals项目的潜在投资。(CBC金属网)

3) **全球功率最大液流电池储能项目即将投入使用**。由中国科学院大连化学物理研究所李先锋研究员团队提供技术支撑的百兆瓦级大连液流电池储能调峰电站进入并网调试最后阶段,预计10月中旬正式投入使用。该电站是迄今为止全球功率最大、容量最大的液流电池储能调峰电站。大连液流电池储能调峰电站基于大连化物所研发的全钒液流电池储能技术。该电站是国家能源局于2016年4月批准建设的首个国家级大型化学储能示范项目。全钒液流电池

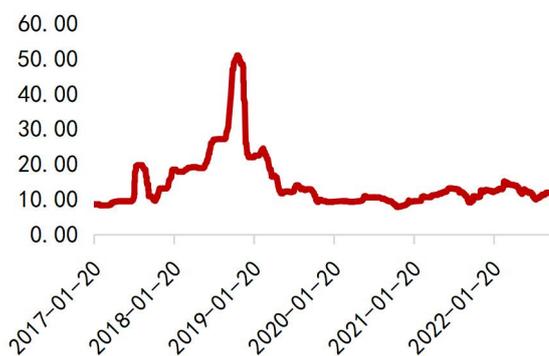
具备本征安全、长寿命、灵活、资源自主可控、绿色环保等多方面优势，主要适用于大规模、中长时储能场景。有研究指出，从经济性角度出发，据测算当前 4h 全钒液流电池储能系统的全生命周期度电成本或已低于锂电池储能，而当储能时长超过 4h 之后全钒液流电池的度电成本优势将更为明显。综上，未来全钒液流电池有望成为一类重要的储能装机形式，若按照 10%/30% 的装机比例测算，则 2025/2030 年国内全钒液流电池储能装机空间或超 10/90GWh。（CBC 金属网）

图表 69：价格：钒：≥99.5%：国产（元/千克）



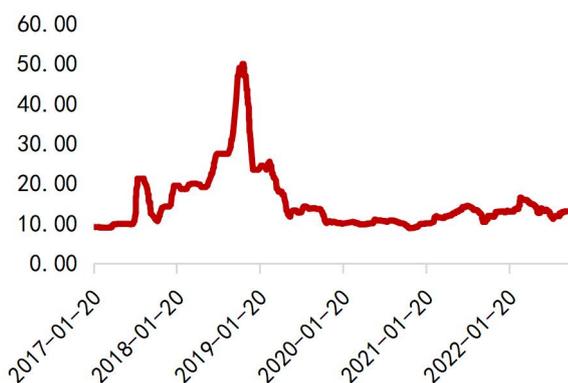
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70：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 71：安泰科：平均价：钒铁：50%V：国产（万元/吨）



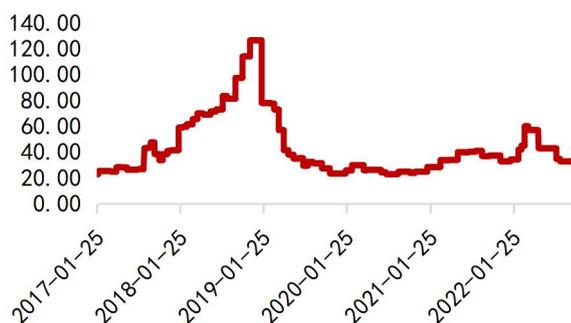
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 72：安泰科：平均价：钒氮：VN16：国产（万元/吨）



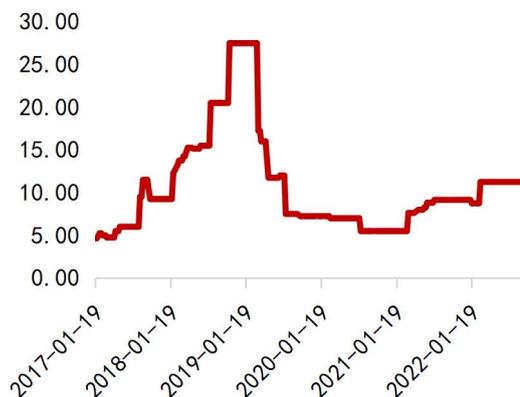
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 73: 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 74: 卖价: 钒:Pentox (美元/磅)



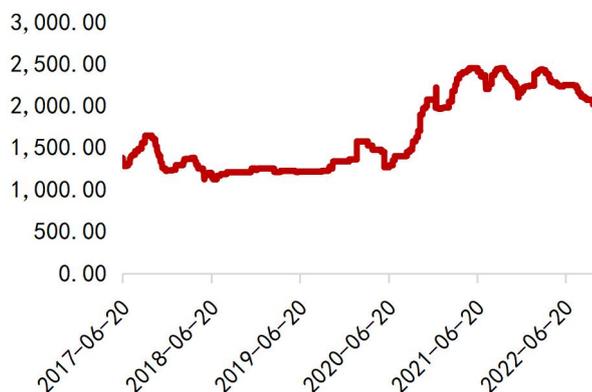
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.12 钛

1) **天原集团: 钛白粉价格上调 800 元/吨。**近日, 宜宾天原物产集团有限公司发布调价函, 鉴于当前市场实际情况, 从 2022 年 9 月 29 日起, 国内市场在原销售价格基础上, 不同牌号氯化法钛白粉销售价格上调 800 元/吨; 国际市场在原销售价格基础上, 不同牌号氯化法钛白粉销售价格上调 100 美元/吨。(公司公告)

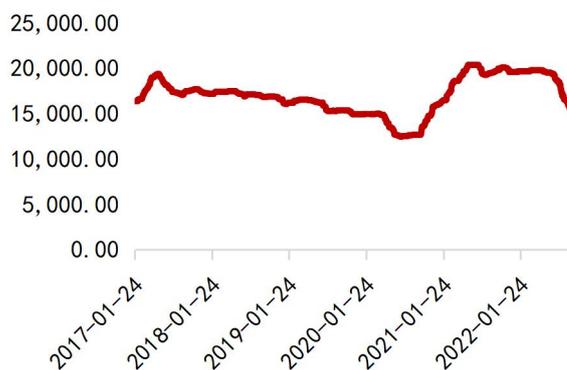
2) **中核钛白: 聚焦钒钛资源, 出资 5.1 亿元设立全资子公司。**中核钛白 10 月 12 日晚间发布公告称, 为优化资源配置, 完善战略布局, 促进产业健康发展, 公司出资 5.1 亿元设立会理钒能矿业有限责任公司(以下简称“会理钒能”), 公司持有其 100% 股份。公告显示, 公司深耕现有主营业务所处行业多年, 经过二十多年的行业引领及技术创新, 一方面, 公司在硫酸法钛白粉的研发、生产及销售方面已积累了深厚的资源、经验、人才及技术, 使得公司主营产品长期保持高市场份额、业绩回报与发展空间。另一方面, 为进一步拓宽发展空间, 公司聚焦“资源、化工、新材料、新能源”四大业务板块, 积极探索、布局新发展机遇。在推进绿色耦合循环产业经济, 落地磷酸铁锂、钒电解液、金红石型钛白粉等产品的新建、扩建产能, 以达到降本增效、提升核心竞争力的同时, 公司还将加快聚焦资源板块, 向产业链上游延伸, 实现全链条的综合利用, 进一步挖掘企业价值。(公司公告)

图表 75: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



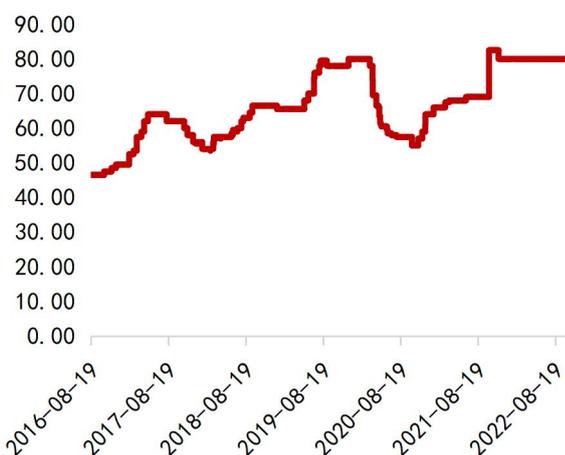
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 76: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



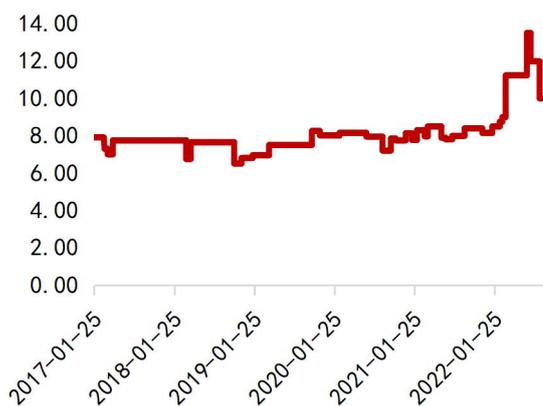
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 77: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



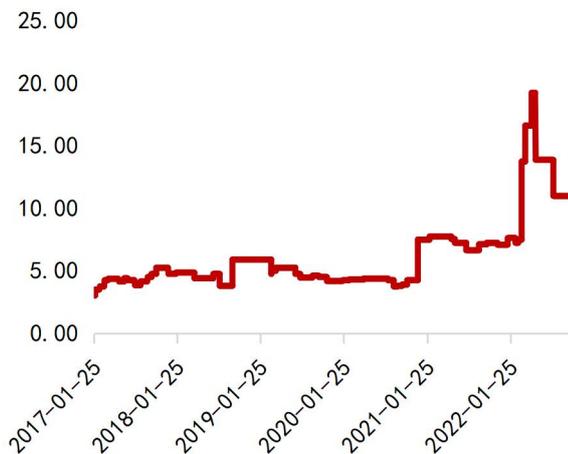
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 78: 伦敦战略金属市场:海绵钛 99.6%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)



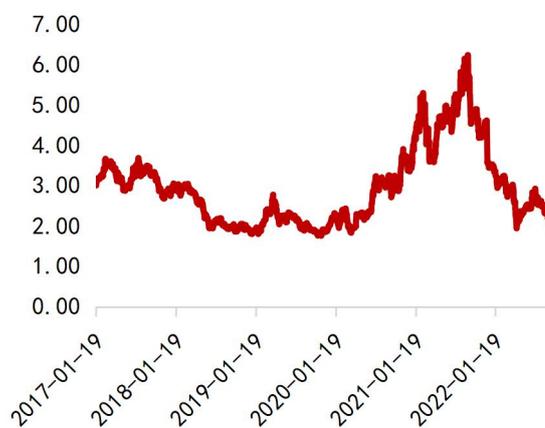
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 79: 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 80: 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

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

注册证券分析师简介

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