



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4570.75
52周最高	6015.64
52周最低	4126.06

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 李帅华
SAC 登记编号: S1340522060001
Email: lishuaihua@cnpsec.com
研究助理: 张亚桐
SAC 登记编号: S1340122080030
Email: zhangyatong@cnpsec.com

近期研究报告

《消费复苏受疫情扰动，金属价格持续震荡》 - 2022.12.27

有色金属行业周报 (2022.12.26-2023.1.1)

消费复苏势头不减，金属价格震荡上行

● 投资要点

锂：下游需求走弱，锂盐价格下跌明显。周内电池级碳酸锂为 51.2 万元/吨，环比下降 6.23%，电池级氢氧化锂为 53.35 万元/吨，环比下降 3.35%。周内锂盐价格下降明显，上游锂盐厂陆续下调价格，少数表示长单提货稳定，不着急抛货。当前正值 2023 年长单签订的时期，上下游博弈陷入僵持。贸易商报价逐步下降，带动价格下调，短期锂盐价格走弱。

铝：国内企业开始复产，铝进入季节性累库。国内电解铝社会库存 49.3 万吨，较上周四库存增加 1.8 万吨，全国铝棒库存 6.09 万吨，继续维持累库，且累库幅度扩大至 0.51 万吨。供应端：本周电解铝企业继续复产、新投产，复产主要集中于四川地区，新投产主要集中于甘肃、贵州地区。需求端：下游加工企业继续减产，当前处于季节性消费淡季，铝下游加工企业订单多维持弱势。

铜：多地疫情爆发的冲击下，国内供需双弱局势依旧。本周美国上周初请失业金人数为 22.5 万人，环比增加 9000 人，就业市场持续走弱，市场对美联储“鹰”派预期下降，铜价延续上周震荡行情。**供给端：**北方部分省市员工陆续“阳康”到岗，赶工积压的订单；海外突发事件影响铜矿供给，例如智利中部 Ventanas 港口发生火灾被迫关闭，铜运输受到影响；**需求端：**铜价居于高位，下游补库动能不足，库存累计增加，根据 SMM 统计，社会库存垒库 1.83 万吨。短期内，供需双弱的局面将持续，预计铜价小幅震荡。

稀土&磁材：年前需求较弱，但现货价格依旧紧张，支撑稀土价格继续上行。本周稀土价格持续上探，本周氧化镨钕价格 71.25 万元/吨，较上周价格上涨 1.4%。**供给端：**北方稀土确认调价稀土精矿价格至 3.53 万元/吨，将对稀土氧化物价格形成支撑，稀土价格中枢有望抬升；**需求端：**疫情封控全面放开，年后经济复苏势头不减，商家看好市场回暖，预期后续将积极补货，对稀土价格形成支撑。

重点关注：胜利精密、中钢天源、龙磁科技等。

● 风险提示：

宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性增长。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
002426.SZ	胜利精密	买入	2.63	91	0.11	0.22	23.53	11.59
002057.SZ	中钢天源	买入	10.50	80	0.62	0.80	16.60	12.90
300835.SZ	龙磁科技	买入	36.00	43	1.92	2.54	18.31	13.80

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

目录

1 板块行情.....	6
2 公司公告跟踪.....	7
3 价格	8
4 库存	12
5 利润	14
6 风险提示.....	15

图表目录

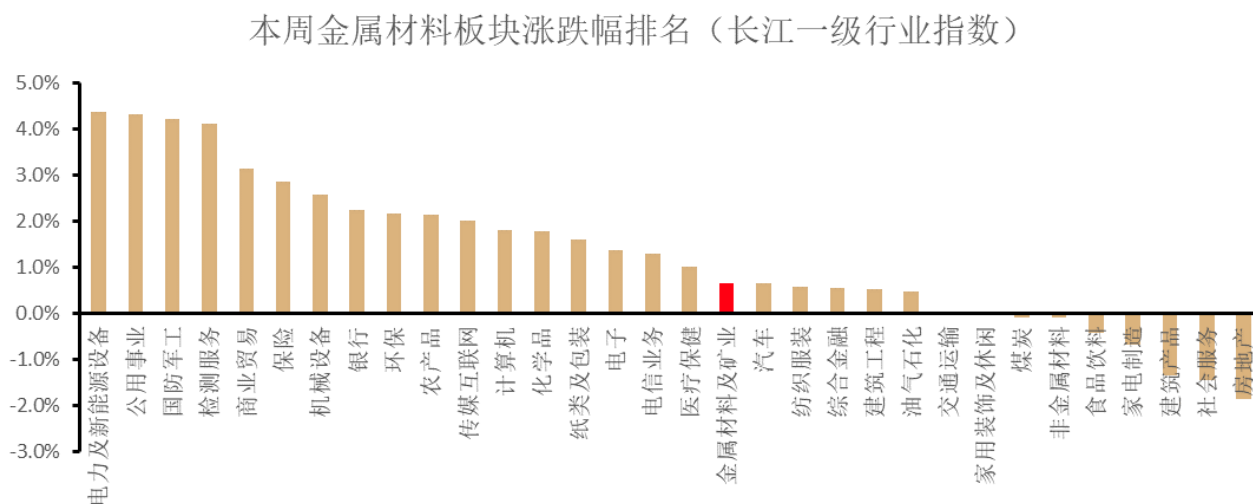
图表 1: 本周, 长江一级行业指数涨跌幅	6
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	6
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	6
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	8
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	8
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	8
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	8
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	9
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	9
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	9
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	9
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	9
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	9
图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)	10
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	10
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)	10
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)	10
图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)	10
图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨)	10
图表 20: 氧化镨钕价格(万元/吨)	11
图表 21: 氧化镨价格(万元/吨)	11
图表 22: 氧化钕价格(万元/吨)	11
图表 23: 氧化镧价格(元/千克)	11
图表 24: 氧化镉价格(万元/吨)	11
图表 25: 氧化钇镧价格(美元/千克)	11
图表 26: 氧化铈价格(万元/吨)	12
图表 27: 氧化铈价格(万元/吨)	12
图表 28: 全球交易所铜库存(吨)	12
图表 29: 全球交易所铝库存(吨)	12
图表 30: 全球交易所锌库存(吨)	13
图表 31: 全球交易所铅库存(吨)	13
图表 32: 全球交易所锡库存(吨)	13
图表 33: 全球交易所镍库存(吨)	13
图表 34: 全球交易所黄金库存(金盎司)	13
图表 35: 全球交易所白银库存(金盎司)	13

图表 36: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)	14
图表 37: 国内电解铝利润 (元/吨)	14

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周涨幅为 0.7%，排名第 18。

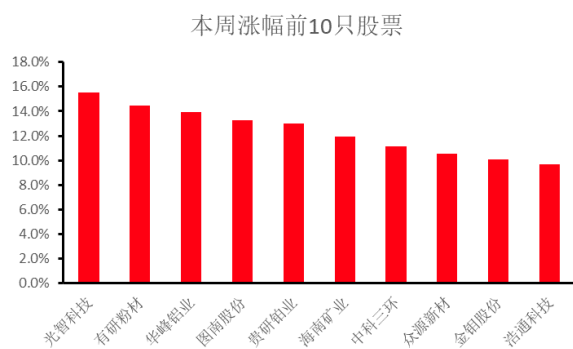
图表1：本周，长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

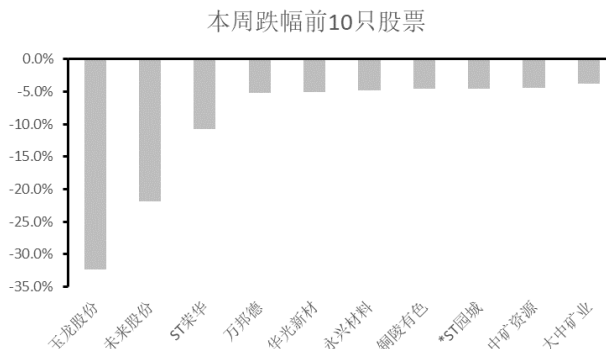
本周有色板块涨幅排名前 5 的是光智科技、有研粉材、华峰铝业、图南股份、贵研铂业；跌幅排名前 5 的是玉龙股份、未来股份、ST 荣华、万邦德、华光新材。

图表2：本周涨幅前 10 只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 公司公告跟踪

中国稀土	拟收购江华稀土 94.67%股权 <p>中国稀土公布, 2022 年 12 月 29 日, 公司与五矿稀土集团有限公司(“五矿稀土集团”)签署了《附条件生效的股权收购协议》, 协议约定公司拟以非公开发行股票募集的部分资金购买五矿稀土集团持有的江华稀土 94.67%股权。此次收购有助于利用当前较好的资本市场环境, 通过股权融资优化公司资本结构; 有助于完善公司产业链条, 提升核心竞争力; 有助于控股股东、实际控制人履行关于解决同业竞争的承诺。</p>
国城矿业	关于接受控股股东无偿财务资助的公告 <p>为大力支持国城矿业股份有限公司的产业发展, 公司控股股东国城控股集团有限公司拟向公司无偿提供额度不超过人民币 5 亿元的财务资助, 期限自本次董事会审议通过之日起一年, 公司可以根据实际情况在前述财务资助的期限及额度内循环使用。本次财务资助无需公司支付利息或提供任何抵押和担保。</p>
赤峰黄金	拟收购昆明新恒河矿业 51%股权 <p>赤峰黄金 12 月 30 日晚间公告, 公司拟以现金方式收购昆明新恒河矿业有限公司合计 51%股权, 交易对价 6120 万元。交易完成后, 公司将成为新恒河矿业的控股股东。新恒河矿业持有洱源锦泰矿业开发有限责任公司 90%股权, 锦泰矿业拥有洱源县溪灯坪金矿一宗采矿权和一宗探矿权。</p>
楚江新材	关于收到政府补助的公告 <p>公司及下属子公司于近期收到与收益相关的政府补助资金共计人民币 101,188,287.43 元, 占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 17.84%。具体情况公告如下:</p>
腾远钴业	关于募投项目中部分建设项目进展情况的公告 <p>对公司首次公开发行股票的募投项目“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(二期)”进行相关调整。项目调整后, 扩大募投项目产能及新增相关配套项目, 调整募投项目投资金额, 新增全资子公司赣州腾驰新能源材料技术有限公司为实施主体, 募投项目名称变更为“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”。</p>
雅化集团	关于与 LGES 签署氢氧化锂采购协议之补充协议的公告 <p>2022 年 12 月 28 日, 双方共同签订了《采购协议》的补充协议, 以补充约定双方在 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间对产品的购买和供应承诺, 并依照本补充协议中规定的条款和条件对原协议进行修订和补充。2023-2025 年雅安锂业向 LGES 销售的产品数量合计不超过 30,000 吨。2023 年的数量按原协议执行, 2024-2025 年的数量按补充协议执行, 交货进度按协议约定执行。</p>

3 价格

总结：除铜、铝、锌、钴、锂外，其余金属价格上涨。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 0.05%，铝价下跌 0.29%，锌价下跌 0.40%，铅价上涨 1.48%，锡价上涨 4.01%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 1.33%，白银上涨 1.09%，钯金上涨 3.74%，铂金上涨 3.58%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 0.67%，钴价下跌 0.61%，碳酸锂下跌 6.23%，氢氧化锂下跌 3.35%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



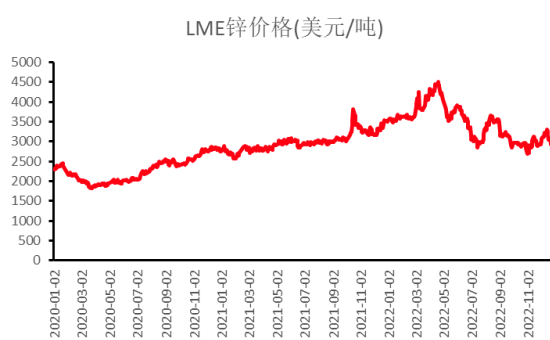
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



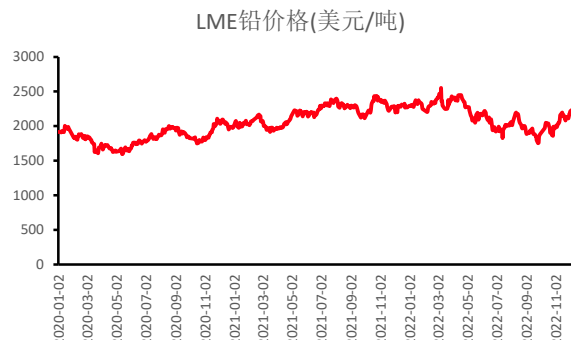
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)

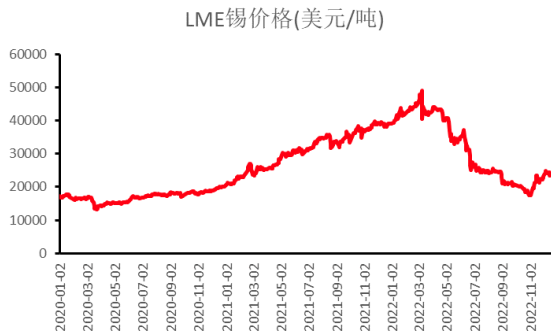


资料来源：Wind，中邮证券研究所

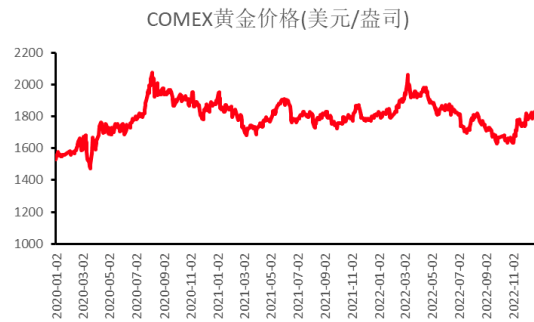
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



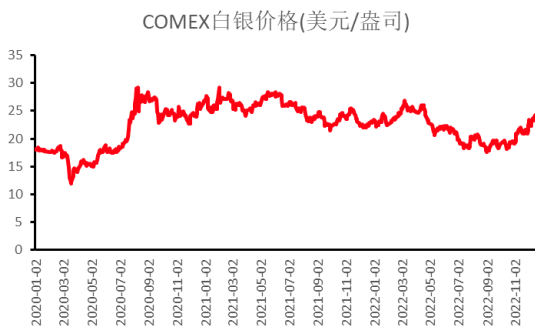
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)


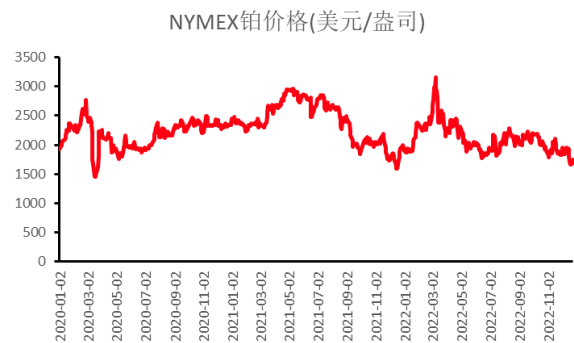
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)


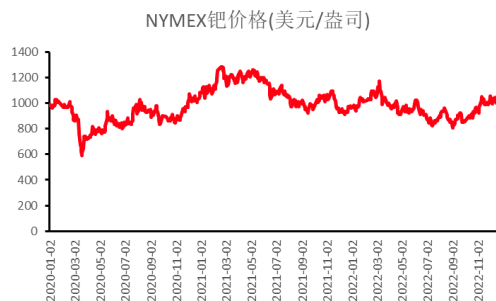
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)


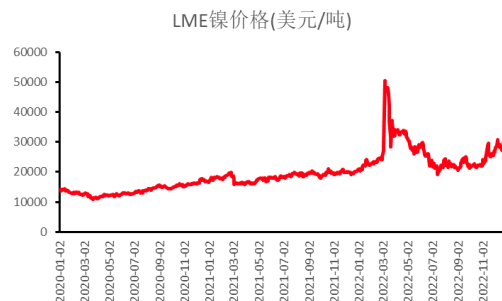
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


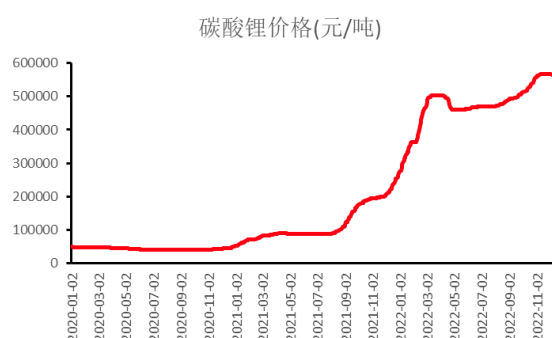
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)


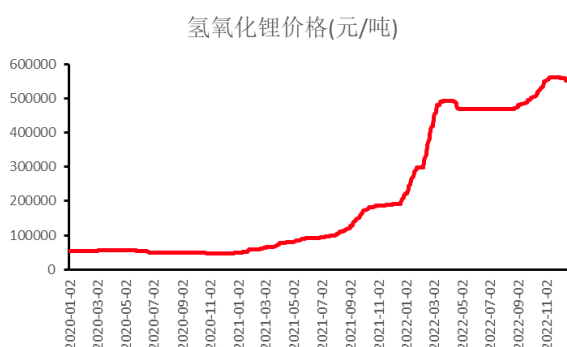
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表15: 碳酸锂价格(元/吨)


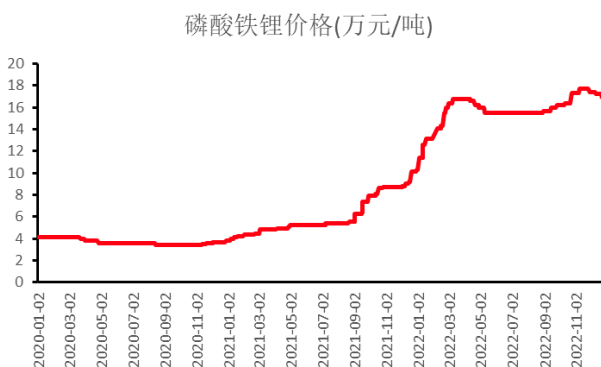
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)


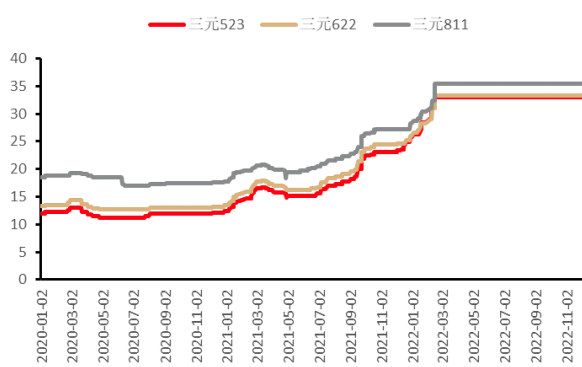
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)

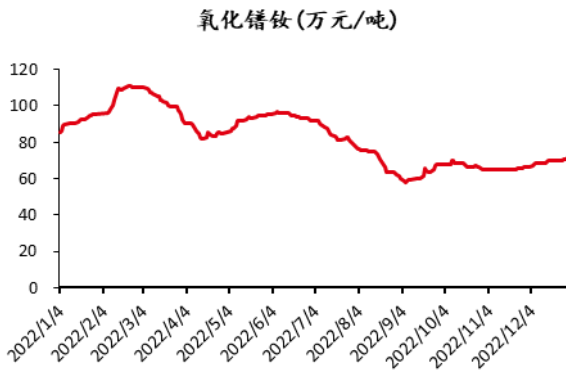

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)


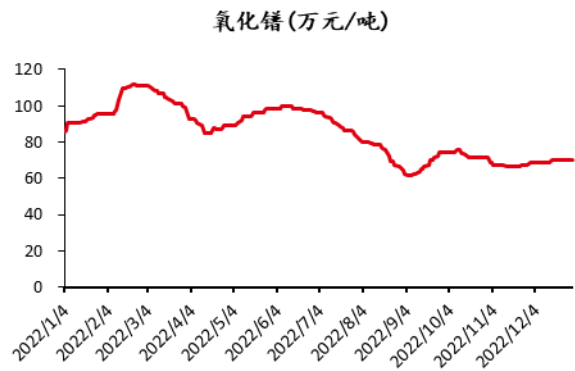
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表19: 三元正极材料价格(万元/吨)


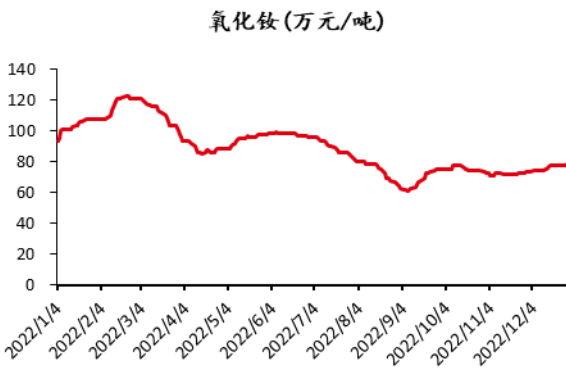
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表20: 氧化镨钕价格(万元/吨)


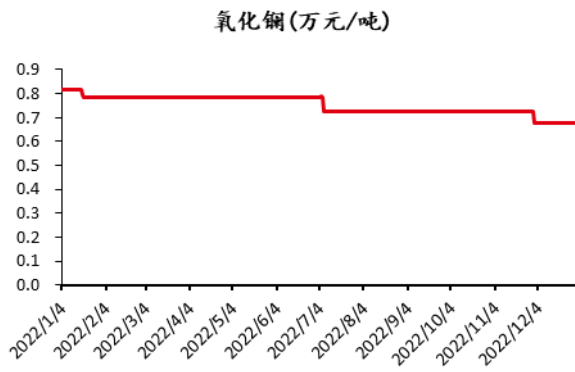
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表21: 氧化镨价格(万元/吨)


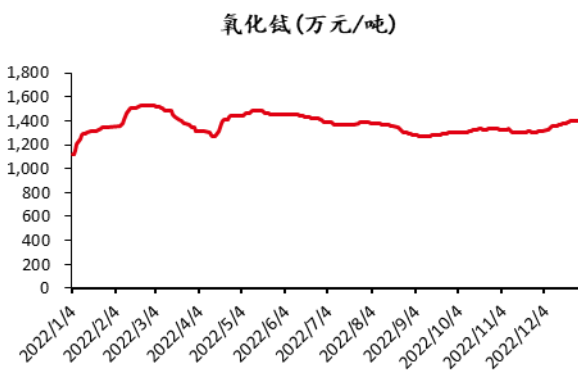
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表22: 氧化钕价格(万元/吨)


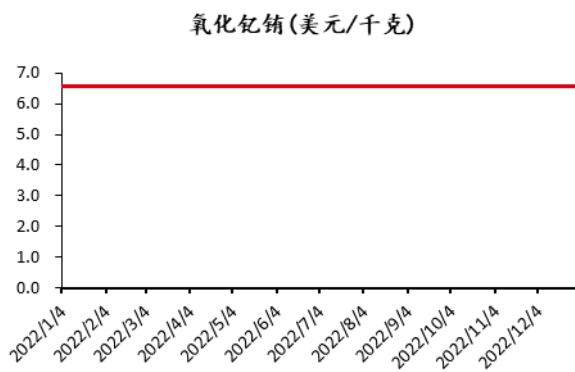
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表23: 氧化镧价格(元/千克)


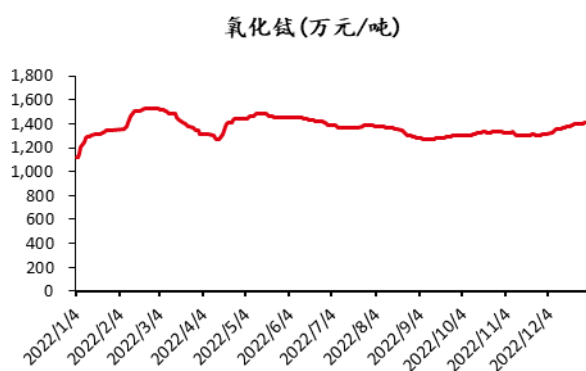
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表24: 氧化镧价格(万元/吨)


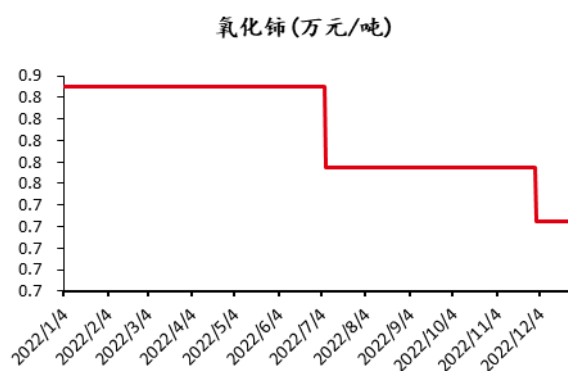
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表25: 氧化钇镧价格(美元/千克)


资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表26: 氧化铟价格(万元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表27: 氧化铈价格(万元/吨)


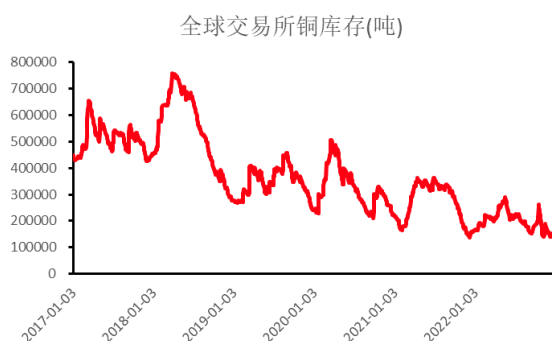
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

4 库存

总结: 铜、锡、镍、白银累库, 其余金属全面去库

基本金属方面: 本周全球显性库存铜累库 10862 吨, 铝去库 21562 吨, 锌去库 5028 吨, 铅去库 5923 吨, 锡累库 814 吨, 镍累库 1223 吨。

贵金属方面: 黄金去库 5.59 万金盎司, 白银累库 429.73 万金盎司。

图表28: 全球交易所铜库存(吨)


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表29: 全球交易所铝库存(吨)


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表30：全球交易所锌库存(吨)


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表31：全球交易所铅库存(吨)

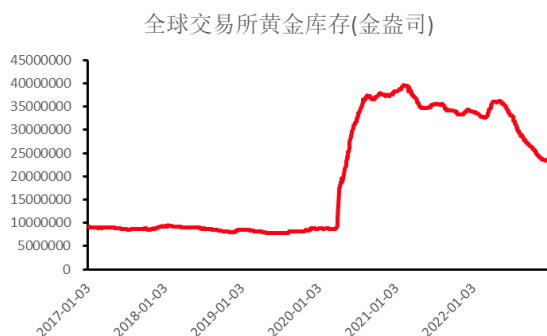

资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表32：全球交易所锡库存(吨)

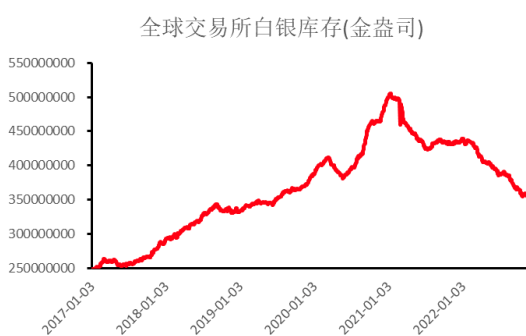

资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表33：全球交易所镍库存(吨)


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表34：全球交易所黄金库存(金盎司)


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表35：全球交易所白银库存(金盎司)


资料来源：Wind，中邮证券研究所

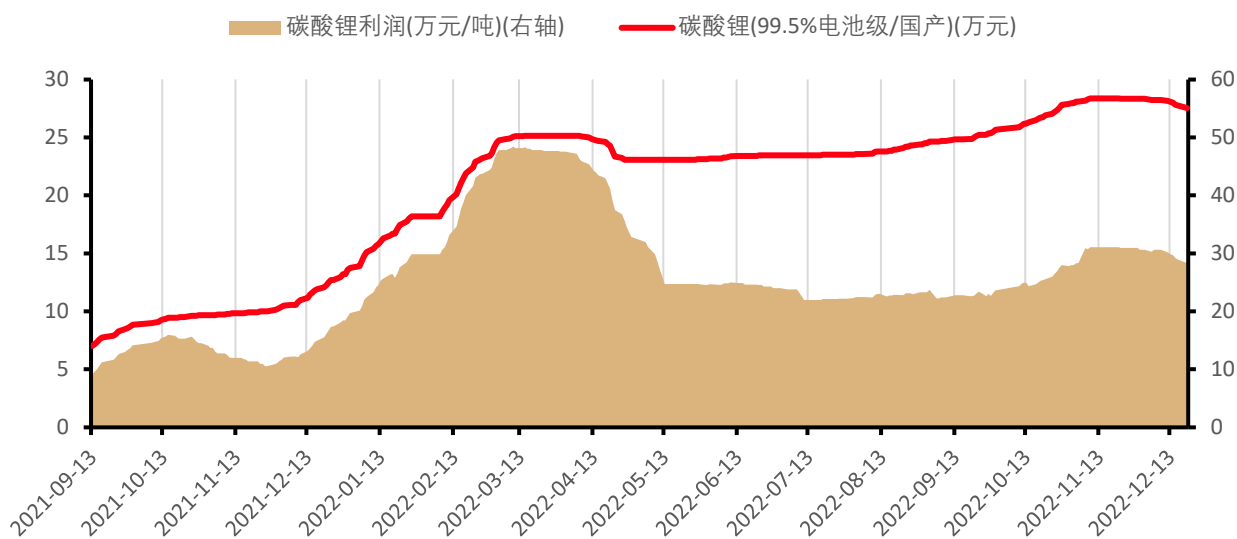
5 利润

总结：锂盐利润高位震荡，电解铝利润在低位震荡。

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在 14.17 万元/吨，锂盐利润有所增长。

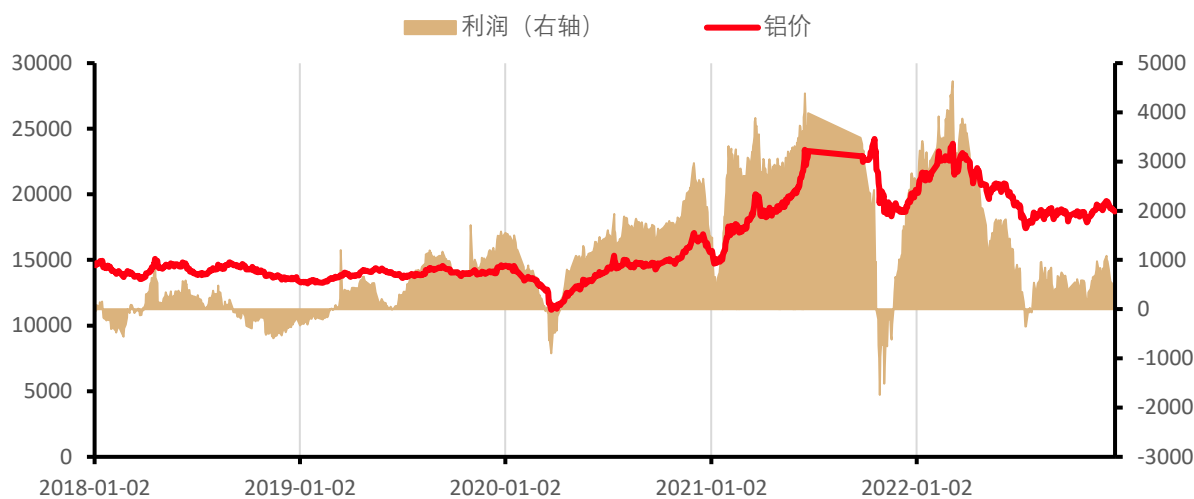
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 381 元/吨。

图表36：国内碳酸锂利润（万元/吨）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表37：国内电解铝利润（元/吨）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

6 风险提示

宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性增长。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048