

行业点评报告

2023年01月31日

東亞前海證券有限公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

东亚前海有色：全球铜价轮番上涨，小市场或有大行情

事件

近期海内外铜价均有大幅上涨。根据百川盈孚数据，截至2023年1月30日，欧洲钼铁均价收报101.5美元/磅钼，较上周上涨21.92%；截至2023年1月31日，国内60%钼铁均价收报380000元/吨，较上周上涨25.41%，钼精矿价格收报5440元/吨度，较节前上涨19.82%。

点评

海外供给受限或为短期价格大幅上涨主要推动因素。从全球钼资源储量占比来看，截至2021年末，中国钼矿储量为830万公吨，占全球储量比例超过50%，其次为美国（16.9%）、秘鲁（14.4%）、智利（8.8%），南美洲钼资源储量全球占比超过20%。南美钼资源多与铜矿伴生，铜矿供给扰动影响钼矿供给。秘鲁全国示威抗议活动已延续数周，受此影响，当期交通运输存在一定阻碍，五矿资源旗下Las Bambas将于2月1日起暂停生产。受海外局势影响，全球钼资源供给受限，钼价近日出现大幅上行。

1月钢招持续强劲，钼需求未来可期。从钢招情况来看，2022年12月国内主流钢厂招标钼铁总量约1.38万吨，1月份钢招总量约1.14万吨，在春节的影响下国内钢招水平持续位于1.1万吨以上，钢厂需求旺盛。从终端情况来看，2022年基建投资固定资产投资完成额同比上行11.52%，处于2018年以来高位（剔除2020年疫情影响后）；2023年1月国内PMI自47%上行至50.1%，同时叠加地产需求逐步企稳，国内钼需求或将稳步提升。

供给端持续受限，钼矿供给难有大幅放量。国内方面，钼价前期调整时间较长，行业投资相对较缓。根据Wind数据，国内钼精矿价格自2008年以来呈现出持续下行的趋势直至2016年，此后在2000元/吨度以下逐步盘整，直至2021年出现上涨，钼价长时间低迷导致行业投资不足，短期内产能放量有限。海外方面，以南美为主的钼矿资源多为铜钼伴生矿，受全球铜供给增速限制，预期海外钼矿增速将维持较低水平。

小品种金属缺乏主流定价，贸易商囤货或引发进一步上涨。从体量来看，国内钼精矿2021年总消费量约为22.06万吨，同期铜精矿消费量约为640.97万吨，钼金属体量较小，缺乏主流期货品种，市场定价波动较大。从市场体量上看，假设45%品位，价格5000元/吨度，2021年22万吨钼精矿对应市场空间约为500亿元，贸易商囤货或将对钼价带来较大冲击。

投资建议

供需错配下钼市场景气度持续上行。推荐标的：金钼股份。受益标的：紫金矿业、洛阳钼业。

风险提示

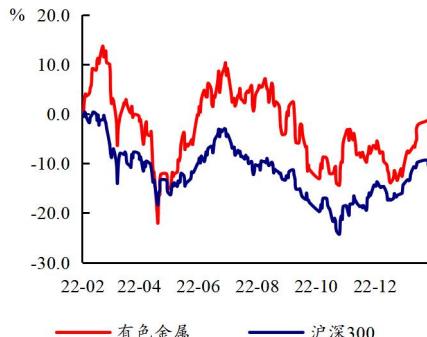
海外经济衰退影响下游需求、钼矿投产复产加速、贸易商获利出局带来价格波动。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名 郑倩怡
资格证书 S1710521010002
电子邮箱 zhengqy@easec.com.cn
联系人 高嘉麒
电子邮箱 gaojq700@easec.com.cn

股价走势



相关研究

- 《【有色】稀土价格9月起回升，下游需求向好_20230109》 2023.01.09
- 《【有色】有色金属行业研究框架_20230106》 2023.01.06
- 《【有色】疫情管控放松及政策支持提振宏观情绪，库存低位有望支撑价格提升_20230103》 2023.01.03
- 《【有色】印尼禁止出口铝土矿，下游需求景气度向好_20221226》 2022.12.26
- 《【有色】周内加息导致金属价格承压，货币宽松预期下利空压力释放_20221218》 2022.12.18

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019年加入东亚前海证券。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%~-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层 邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼 邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层 邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>