

有色金属行业周报 (1.30-2.3)

季节性消费底已现，继续看多有色，关注电解

铝、锂矿和小金属钼、锑

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **新能源金属：终端消费有潜力，消费期待修复。**锂，节后下游询货积极，市场交投氛围有所好转，需求淡季下游订单尚未有较大改善，锂盐价格承压运行为主。商务部表示今年将着力稳定和扩大新能源汽车消费，更多地方政府有望出台更多地补政策，支撑整体板块的预期修复。**镍**，关注三元前驱体上下游一体化的强α标的，全产业链利润维持高位，并且印尼因镍资源担忧有意限制镍工厂建设，现存镍冶炼厂将逐渐稀缺。**个股：**稳健关注：天齐锂业(002466)、永兴材料(002756)、藏格矿业(000408)；弹性关注：江特电机(002176)、融捷股份(002192)。其他板块：低成本湿法项目利润长存，关注华友钴业(603799)、力勤资源(2245.HK)。

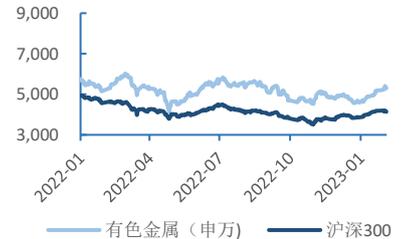
➤ **工业金属：下游陆续复工，基本金属价格有支撑，继续看多铝和铜矿板块。**国内消费刺激政策，工业金属板块将逐渐回暖，季节性消费底已现。经济复苏，供给不足的环节最受益，品种的选择上更倾向于与大消费地产基建、汽车相关性比较大的铜铝锌，建议关注海外因能源价格减产和国内因限电减产的电解铝、海外矿山供应持续扰动的铜矿板块。**个股：**关注自备电厂低成本的神火股份(000933)、天山铝业(002532)，再生/铝加工明泰铝业(601677)、豪美新材(002988)，特高压产业链通达股份(002560)，汽车产业链立中集团(300428)、银邦股份(300337)；其他关注：资源自给率较高的北方铜业(000737)，资源仍有潜力并且北铜新材注入后加速下游产业链延伸。

➤ **其他小金属：稀土**，市场活跃度有所提升，在经济逐渐复苏的大背景下，稀土价格有上行动力，方向上仍需等待新增配额的确定。**钼**，价格高位运行，海外多个铜钼伴生矿矿山受品位下滑不可抗力影响，钼供给呈现收缩态势，智利Las Bambas再次关停影响铜钼伴生矿的生产，钼的高位价格仍有支撑。**锑**，供应端缩量，下游逐渐复工提振需求预期，锑锭或将打开上行通道。**个股：**建议关注中国稀土(000831)、中钨高新(000657)、洛阳钼业(603993)、金钼股份(601958)、南化股份(600301)。

➤ **一周市场回顾：有色(申万)指数涨2.56%，跑赢沪深300。**个股前十：东方锆业(39.46%)、翔鹭钨业(35.57%)、金钼股份(26.70%)、东方钨业(23.04%)、三祥新材(22.98%)、宁波富邦(21.71%)、湖南黄金(21.34%)、华钰矿业(20.68%)、章源钨业(16.84%)、洛阳钼业(14.81%)。

➤ **风险提示：新能源金属：**电动车及储能需求不及预期；**基本金属：**中国消费修复不及预期；**贵金属：**美国终端利率超预期

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	12.70%	-0.41%
相对表现 (pct)	6.2	-2.2

团队成员

分析师 王保庆
执业证书编号：S0210522090001
邮箱：WBQ3918@moa.hfzq.com.cn

相关报告

- 【华福有色】20221231 周报：成长关注锂板块的预期修复以及钨丝增量，贵金属仍拥有相对较高
- 【华福有色】20230107 周报：终端降价提振消费预期，关注兼具资源和成长的锂标的估值修复安全边际小金属
- 【华福有色】20230114 周报：美指回落和消费预期支撑金属价格，继续看多电解铝、锂矿和黄金
- 【华福有色】20230128 周报：美债美指弱势叠加国内消费复苏预期，全面提振有色金属，继续推荐锂、电解铝板块

正文目录

一、	投资策略：继续看多有色，关注电解铝、锂矿和小金属钨、锑	1
1.1	新能源金属：终端消费有潜力，消费期待修复.....	1
1.2	工业金属：下游陆续复工，基本金属价格有支撑，继续看多铝和铜矿板块.....	1
1.3	贵金属：短期震荡难改贵金属价格上行趋势.....	1
1.4	其他小金属：Las Bambas 关停，钨供需短缺难改；下游复工将带动锑需求，补库或放大需求加剧紧张局面.....	2
二、	一周回顾：有色指数涨 2.56%，小金属领涨有色板块	2
2.1	行业：有色（申万）指数涨 2.56%，跑赢沪深 300.....	2
2.2	个股：东方锆业涨幅 39.46%，st 荣华跌幅 18.18%.....	3
2.3	估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位.....	3
三、	重大事件：	4
3.1	宏观：美联储联邦基金利率上调 25 个基点，但市场担忧后市仍有多次加息；我国降低跨境电商企业出口退运成本.....	4
3.2	行业：全球第二大镍供应国菲律宾考虑对镍矿石出口征税；瑞典轧制铝公司格朗吉斯在未来两年内将增加铝电池箔产能；中广通能源和银峰新能源合作投资建设全钒液流电池产业基地.....	5
3.3	个股：各公司相继发布业绩预告；鼎胜新材全资子公司与 LG 新能源签订采购协议；盛屯矿业卡隆威采冶一体化项目已基本竣工.....	5
四、	有色金属价格及库存	7
4.1	锡、铜、锌涨幅居前，锌库存再创年内新低.....	7
4.2	贵金属：随美国实际利率走势震荡.....	9
4.3	小金属：稀土价格互现，锂现货价格松动.....	10
五、	风险提示	11

图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅	2
图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅	3
图表 3: 有色板块个股涨幅前十	3
图表 4: 有色板块个股跌幅前十	3
图表 5: 有色行业 PE (TTM)	3
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)	3
图表 7: 有色行业 PB (LF)	4
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)	4
图表 9: 宏观动态	4
图表 10: 行业动态	5
图表 11: 个股动态	5
图表 12: 各公司相继发布业绩预告	6
图表 13: 基本金属价格及涨跌幅	7
图表 14: 全球阴极铜库存同比 (万吨)	7
图表 15: 全球电解铝库存同比 (万吨)	7
图表 16: 全球精铅库存同比 (万吨)	8
图表 17: 全球精锌库存同比 (万吨)	8
图表 18: 全球精锡库存同比 (吨)	8
图表 19: 全球电解镍库存同比 (万吨)	8
图表 20: 国内现货铜 TC/RC	8
图表 21: 国产及进口 50% 锌精矿加工费	8
图表 22: 贵金属价格及涨跌幅	9
图表 23: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	9
图表 24: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)	9
图表 25: 金属&材料价格跟踪	10

一、投资策略：继续看多有色，关注电解铝、锂矿和小金属钨、铋

1.1 新能源金属：终端消费有潜力，消费期待修复

行业：本周，锂辉石精矿本周无变化，碳酸锂（电）-1.4%，氢氧化锂（电）-2.5%；硫酸镍（电）价格 4.2%；钴盐及金属钴价格维持弱势，硫酸钴（电）-3.6%、电钴-2.1%；前驱体价格多数随原料走跌，正磷酸铁-5.4%、四钴-5.4%；正极全线下调，LFP-2.0%，NCM622-1.5%、NCM811-1.0%、LCO -2.4%。

点评：锂，节后下游询货积极，市场交投氛围有所好转，需求淡季下游订单尚未有较大改善，锂盐价格承压运行为主。商务部表示今年将着力稳定和扩大新能源汽车消费，国补退出后车企大部分或全额承担补贴，更多地方政府有望出台更多地补贴政策，支撑整体板块的预期修复。**镍**，在镍目前低库存和少现货的背景下，受全球第二大镍供应国菲律宾考虑对镍矿石出口征税的消息扰动影响，镍价本周有所反弹。中长期，建议关注三元前驱体上下游一体化的强 α 标的，全产业链利润维持高位，并且印尼因镍资源担忧有意限制镍工厂建设，现存镍冶炼厂将逐渐稀缺。**电池箔：**铜箔、铝箔加工费本周暂稳，重点关注新技术导入的复合铜箔和涂炭铝箔。

个股：稳健关注：天齐锂业（002466）、永兴材料（002756）、藏格矿业（000408）；**弹性关注：**江特电机（002176）、融捷股份（002192）。**其他板块：**低成本湿法项目利润长存，关注华友钴业（603799）、力勤资源（2245.Hk）；万顺新材（300057）涂炭铝箔提高盈利水平。

1.2 工业金属：下游陆续复工，基本金属价格有支撑，继续看多铝和铜矿板块

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅镍（1.1%）>铅（0.6%）>铝（-1.9%）>铜（-2.2%）>锌（-2.7%）>锡（-4.3%）。

点评：本期基本金属价格多震荡下行，主因美元走强商品价格承压，加之国内尚未全面复工，市场反映需求信号依然疲软，库存累积尚有压力。我国 1 月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数均增长，经济景气水平明显回升。国家今年将加大对新型基础设施领域重大项目的投资建设，加上国内消费刺激政策，工业金属板块将逐渐回暖，季节性消费底已现。经济复苏，供给不足的环节最受益，品种的选择上更倾向于与大消费地产\基建、汽车相关性比较大的铜铝锌，建议关注海外因能源价格减产和国内因限电减产的电解铝、海外矿山供应持续扰动的铜矿板块。

个股：关注自备电厂低成本的神火股份（000933）、天山铝业（002532），再生/铝加工明泰铝业（601677）、豪美新材（002988），特高压产业链通达股份（002560），汽车产业链立中集团（300428）、银邦股份（300337）；其他关注：资源自给率较高的北方铜业（000737），资源仍有潜力并且北铜新材注入后加速下游产业链延伸。

1.3 贵金属：短期震荡难改贵金属价格上行趋势

行业：美国十年 TIPS 国债 10.08%和美元指数 1.05%；黄金：COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-2.59%、-0.46%和-0.23%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-0.99%、-5.61%、0.90%和-1.09%。

点评：美联储加息 25 个基点符合市场预期，但关于鲍威尔讲话的解读市场担心未来还有几次加息，贵金属价格均出现了回调。中长期看，美国正处于滞涨到衰退的过渡期，美联储利率方向仍以加息放缓或逐步降息，提振贵金属价格。

个股：建议关注有放量预期的招金矿业（1818.HK），和成本继续优化的赤峰黄金（600988）。

1.4 其他小金属：Las Bambas 关停，钼供需短缺难改；下游复工将带动锡需求，补库或放大需求加剧紧张局面

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）+0.7%，氧化镱价格保持不变。**其他小金属：**钼精矿+21.6%；锡锭+5.8%。

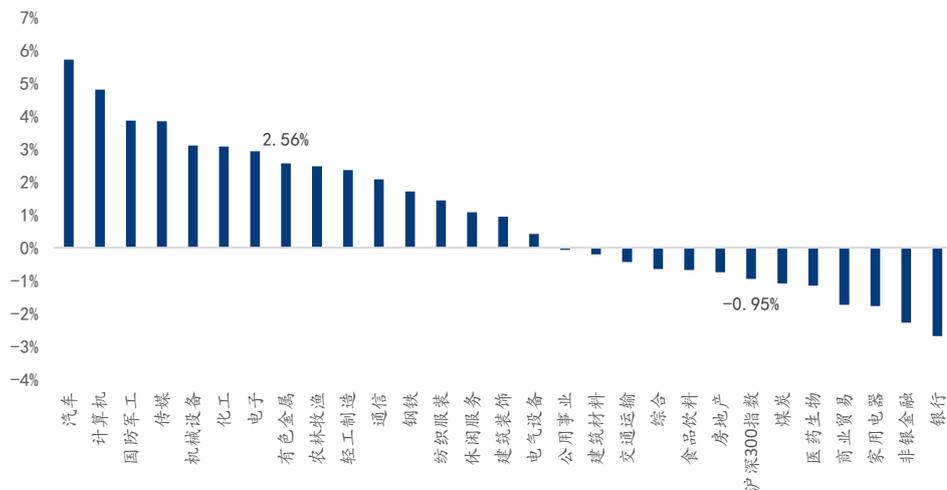
点评：稀土，本周稀土价格持续上行，厂家节后刚恢复稳定生产，实际产出不多，厂家挺价意愿较为明显，市场活跃度有所提升，在经济逐渐复苏的大背景下，稀土价格有上行动力，方向上仍需等待新增配额的确定；镱本周市场成交较少，商家报价平稳。**钼，**本周市场继续偏强，价格高位运行，海外多个铜钼伴生矿矿山受品位下滑不可抗力影响，钼供给呈现收缩态势，智利 Las Bambas 再次关停影响铜钼伴生矿的生产，钼的高位价格仍有支撑。**钨，**企业长单价格上行，持货商仍保持惜售挺市心态，整体让利意愿偏低，下游企业对高位原材料的接受意向不高，购销仅维持刚需。**锡锭，**供应端缩量，下游逐渐复工提振需求预期，锡锭或将打开上行通道。

个股：建议关注中国稀土（000831）、中钨高新（000657）、洛阳钼业（603993）、金钼股份（601958）、南化股份（600301）。

二、一周回顾：有色指数涨 2.56%，小金属领涨有色板块

2.1 行业：有色（申万）指数涨 2.56%，跑赢沪深 300

图表 1：申万一级指数涨跌幅

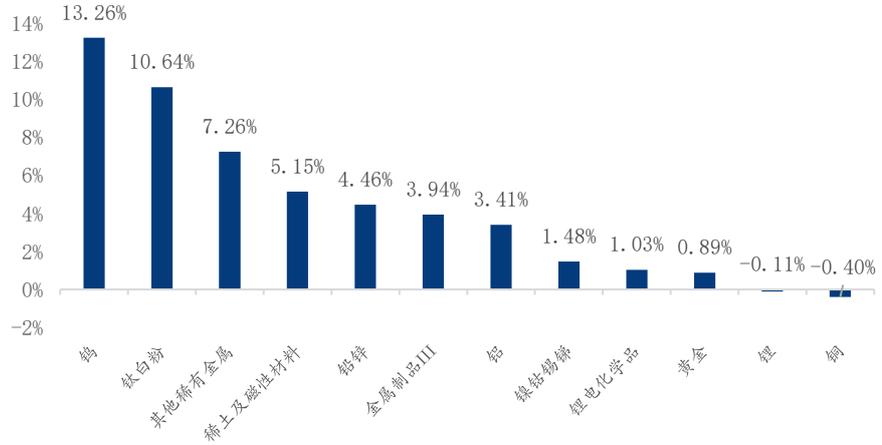


数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块的涨幅处于领先地位，三级子板块中钨和钛白粉涨幅最大。中美贸易摩擦再起，交易供应链安全和自主可控的逻辑重回主线，国内资源优势小金属板块领涨本周有色，从小金属涨价逻辑的可持续性上看，钼和锡供应收缩和需求修复，

价格预期偏强。

图表 2：有色中信三级子版块涨跌幅



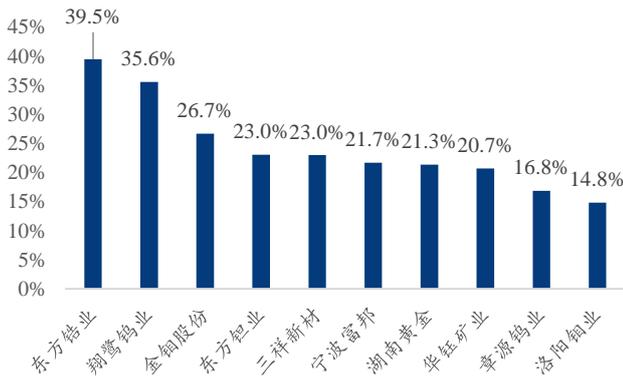
数据来源：wind、华福证券研究所

2.2 个股：东方锆业涨幅 39.46%，st 荣华跌幅 18.18%

本周涨幅前十：东方锆业 (39.46%)、翔鹭钨业 (35.57%)、金钼股份 (26.70%)、东方钽业 (23.04%)、三祥新材 (22.98%)、宁波富邦 (21.71%)、湖南黄金 (21.34%)、华钰矿业 (20.68%)、章源钨业 (16.84%)、洛阳钼业 (14.81%)。

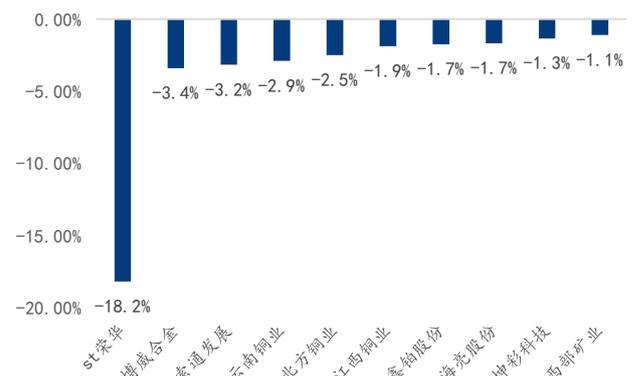
本周跌幅前十：st 荣华 (-18.18%)、博威合金 (-3.41%)、索通发展 (-3.17%)、云南铜业 (-2.91%)、北方铜业 (-2.50%)、江西铜业 (-1.89%)、鑫铂股份 (-1.74%)、海亮股份 (-1.69%)、坤彩科技 (-1.35%)、西部矿业 (-1.11%)。

图表 3：有色板块个股涨幅前十



数据来源：wind、华福证券研究所

图表 4：有色板块个股跌幅前十



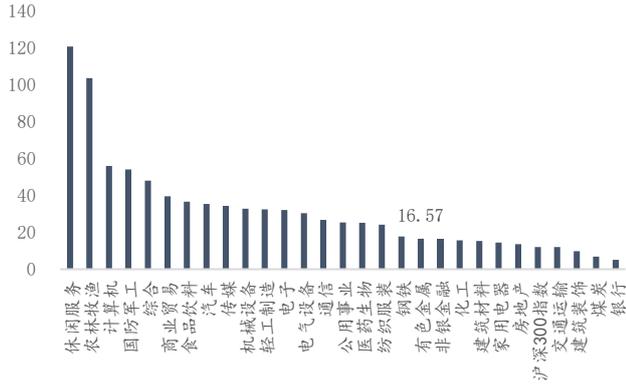
数据来源：wind、华福证券研究所

2.3 估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位

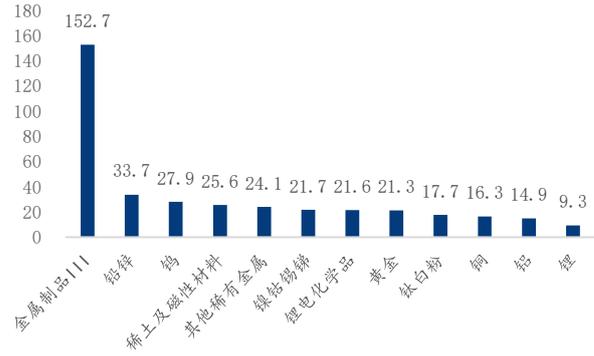
截止至 2 月 3 日，有色行业 PE (TTM) 估值为 16.57 倍，中信三级子行业中，锂估值相对低位，2023 年碳酸锂价格高位放大盈利能力；铝板块估值长期处于低位，随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，铝板块估值有待重构。

图表 5：有色行业 PE (TTM)

图表 6：有色板块中信三级子行业 PE(TTM)

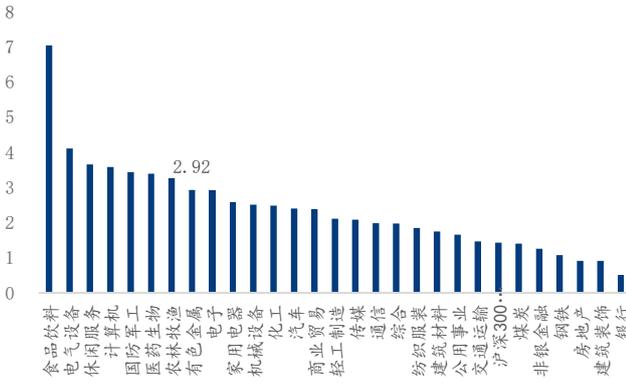


数据来源: wind、华福证券研究所

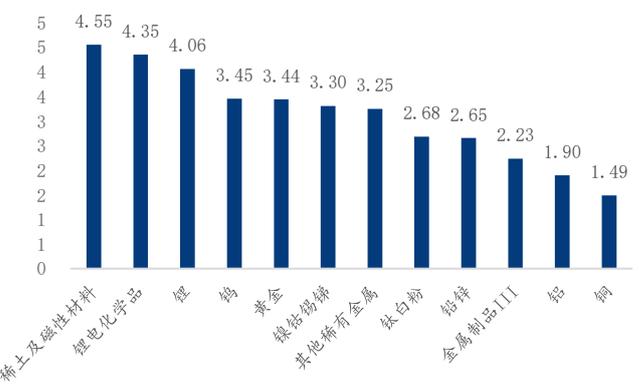


数据来源: wind、华福证券研究所

截止至2月3日,有色行业PB(LF)估值为2.92倍,位居所有行业中上水平。中信三级子行业中,铜板块PB估值相对较低位。

图表 7: 有色行业 PB (LF)


数据来源: wind、华福证券研究所

图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)


数据来源: wind、华福证券研究所

三、 重大事件:

3.1 宏观:美联储联邦基金利率上调 25 个基点,但市场担忧后市仍有多次加息;我国降低跨境电商企业出口退运成本

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/1/31	日本	日本去年12月工业产出初值环比-0.1%,预期-1.2%,前值0.2%;同比-2.8%,预估-3.6%,前值-0.9%。	WIND
2023/1/31	中国	1月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,比上月上升3.1个百分点,升至临界点以上,制造业景气水平明显回升;非制造业商务活动指数为54.4%,比上月上升12.8个百分点,高于临界点,非制造业景气水平触底回升。	WIND
2023/2/1	中国	财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于跨境电子商务出口退运商品税收政策的公告》,降低跨境电商企业出口退运成本,积极支持外贸新业态发展。	WIND
2023/2/2	美国	美联储联邦公开市场委员会(FOMC)宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点到4.50%至4.75%之间,符合市场预期。	WIND
2023/2/2	欧洲	欧洲央行将基准利率上调0.5个百分点,使其关键利率升至2.5%,为2008年以来的最高水平。并暗示将在3月份再加息0.5个百分点,因为欧元区经济增长的	WIND

弹性预计将使通胀保持在高位。

2023/2/3	欧洲	欧元区 2022 年 12 月 PPI 同比升 24.6%，预期升 22.5%，前值升 27.5%；环比升 1.1%，预期降 0.4%，前值降 0.9%。	WIND
2023/2/3	中国	工信部网站信息显示，工业和信息化部等八部门关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知称，试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到 80%；新增公共充电桩（标准桩）与公共领域新能源汽车推广数量（标准车）比例力争达到 1:1，高速公路服务区充电设施车位占比预期不低于小型停车位的 10%；试点期为 2023-2025 年。	WIND
2023/2/3	美国	美国 1 月季调后非农就业人口增 51.7 万人，创去年 7 月以来最大增幅；失业率为 3.4%，触及 53 年低点；平均每小时工资同比升 4.4%，前值升 4.6%；就业参与率为 62.4%，预期 62.3%，前值 62.3%。	WIND

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：全球第二大镍供应国菲律宾考虑对镍矿石出口征税；瑞典轧制铝公司格朗吉斯在未来两年内将增加铝电池箔产能；中广通能源和银峰新能源合作投资建设全钒液流电池产业基地

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/1/30	铜	巴拿马不允许第一量子扩大其现有铜矿业务的面积，并强调政府反对该公司提出的增加土地的要求。	SMM
2023/1/31	钒	中广通能源(云南)有限公司和湖南省银峰新能源有限公司合作投资建设全钒液流电池产业基地，于 1 月 29 日在沾益工业园区白水片区举行开工仪式，项目一期总投资 5 亿元，规划用地 120 亩地，厂房建筑面积 5 万平方米，建成年产 500MW 的全球最大电堆自动化生产线，年产值 20 亿元。	CBC 金属网
2023/2/1	镍	全球第二大镍供应国——菲律宾正在考虑效仿印尼对镍矿石出口征税，以吸引外界对其国内的金属镍加工行业进行投资，从矿石出口国转变为矿产加工国，这将增加全球镍市场供应的不确定性，对于国内来说，可能将推升镍矿采购成本。	SMM
2023/2/2	银、锌	洛德资源公司在澳大利亚新南威尔士州的韦康多金属矿钻探见到高品位银锌矿化。反循环钻探在 90 米深处见矿 116 米，银当量品位 1003 克/吨，即银 254 克/吨，锌 8.35%，铅 6.35%和铜 0.24%。	SMM
2023/2/3	锂	进口锂精矿约 284 万吨，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦、加拿大等国，同比增长约 42%。净进口碳酸锂 12.57 万吨，同比增长约 72%；净出口氢氧化锂 9.03 万吨，同比增长约 29%。	SMM
2023/2/3	铝	美国以涉嫌“强迫劳动”为由，开始扣留部分中国出口铝制品，尤其是来自新疆维吾尔自治区的铝产品，扣押最有可能针对用于汽车零部件的铝。据美国贸易数据显示，美国几乎不从中国进口原铝，每月从中国进口的附加值产品不到 2.4 万吨，故对中国总的出口业务影响不大。	SMM

数据来源：SMM、长江有色网、CBC 金属网、华福证券研究所

3.3 个股：各公司相继发布业绩预告；鼎胜新材全资子公司与 LG 新能源签订采购协议；盛屯矿业卡隆威采冶一体化项目已基本竣工

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/1/30	300748.SZ	金力永磁	其他公告	公司与赣州天诚合作的赣州光伏电站项目,截至1月30日已竣工并网,项目总装机容量2.6051MW。
2023/1/31	600711.SH	盛屯矿业	资金投向	公司卡隆威采冶一体化项目已基本竣工,进入投料试产阶段,预计将在2023年2月初产出第一批铜产品,2023年2月中旬产出第一批钴产品。卡隆威矿山设计产能为阴极铜30,028吨/年,粗制氢氧化钴3,556.4吨/年。
2023/2/2	603876.SH	鼎胜新材	其他公告	鼎胜新材全资子公司五星铝业与LG新能源及其在中国3家全资子公司签订了采购协议,约定2023年-2026年期间,LG新能源及其中国3家全资子公司向公司及五星铝业采购锂电池铝箔,总供应量合计为6.1万吨左右,最终供应量按照双方后续具体订单为准。
2023/2/4	603260.SH	合盛硅业	质押冻结	合盛硅业控股股东合盛集团直接持有公司546,647,073股股份,占公司总股本的46.24%。本次质押后,合盛集团累计质押股份为270,248,100股,占其所持股份比例的49.44%,占公司总股本比例的22.86%。
2023/2/4	000975.SZ	银泰黄金	其他公告	沈国军先生及中国银泰拟将其合计持有公司20.93%的股份转让给山东黄金,2023年2月3日,公司收到山东黄金通知,获悉其已于近日收到山东省国有资产监督管理委员会出具的《关于山东黄金矿业股份有限公司协议受让银泰黄金股份有限公司控股股权的批复》,同意本次交易。

数据来源:wind、华福证券研究所

图表 12: 各公司相继发布业绩预告 (1.30-2.4)

证券代码	证券简称	2021Q4	2021Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4 (计算)					2022			总市值 (亿元)
						上限	下限	均值	环比	同比	归母净利润	同比	PE	
601069.SH	西部黄金	0.93	-0.54	0.15	1.05	1.23	0.93	1.1	3.24%	16.9%	1.75	138.12%	69.5	121.63
000546.SZ	金圆股份	-2.61	-0.14	0.39	2.00	-2.07	-2.12	(2.1)	-204.38%	19.8%	0.16	-82.04%	658.9	102.13
002785.SZ	万里石	-0.40	0.05	0.00	0.01	-0.24	-0.33	(0.3)	-2947.99%	29.4%	-0.22	3.66%	-286.9	63.82
688333.SH	铂力特	0.67	-0.32	-0.07	0.17	0.98	0.98	1.0	482.58%	47.1%	0.76	242.57%	242.7	184.45
600766.SH	四城黄金	-0.01	0.00	0.00	0.01	-0.02	-0.02	(0.0)	-328.08%	-113.4%	-0.01	-133.62%	-3634.7	36.35
000878.SZ	云南铜业	1.28	3.74	3.23	7.84	3.69	0.69	2.2	-72.14%	71.2%	17.00	161.88%	15.3	260.67
605208.SH	永茂泰	0.63	0.84	-0.34	0.12	0.54	0.24	0.4	209.98%	-39.1%	1.01	-55.57%	39.0	39.36
603688.SH	石英股份	1.06	0.87	2.01	2.81	5.11	4.08	4.6	63.45%	335.1%	10.30	266.40%	45.4	467.89
002501.SZ	利源精制	-3.53	-0.76	-0.71	-0.58	-1.05	-2.25	(1.6)	-184.83%	53.4%	-3.70	17.66%	-18.9	69.94
688190.SH	云路股份	0.31	0.38	0.52	0.61	0.77	0.72	0.7	21.37%	143.3%	2.26	88.31%	49.6	111.76
603876.SH	鼎盛新材	1.67	2.15	3.81	4.36	4.17	3.17	3.7	-15.91%	119.2%	14.00	225.55%	16.9	237.28
002237.SZ	恒邦股份	1.06	1.21	1.44	1.39	1.43	0.93	1.2	-15.02%	11.8%	5.23	14.99%	25.7	134.20
002176.SZ	江特电机	1.36	6.66	6.82	6.12	5.90	2.90	4.4	-28.06%	222.9%	24.00	522.13%	13.7	329.32
000970.SZ	中科三环	1.93	1.66	2.39	2.11	3.34	0.34	1.8	-12.98%	-5.0%	8.00	100.56%	22.7	181.87
003038.SZ	鑫铂股份	0.39	0.46	0.45	0.39	0.73	0.50	0.6	56.33%	55.5%	1.92	58.25%	37.9	72.59
301071.SZ	力量钻石	0.78	1.01	1.38	1.11	1.25	0.95	1.1	-0.68%	40.2%	4.60	92.02%	42.5	195.37
002079.SZ	苏州固锟	0.33	0.59	0.82	0.57	2.11	1.22	1.7	193.16%	407.1%	3.65	67.49%	34.7	126.43
002057.SZ	中钢天源	0.59	0.62	1.36	0.82	1.20	0.80	1.0	22.16%	68.6%	3.80	77.83%	23.8	90.55
600547.SH	山东黄金	10.61	3.15	2.41	1.37	6.07	3.07	4.6	233.47%	-56.9%	11.50	693.74%	72.7	836.49
000831.SZ	中国稀土	-0.02	1.68	1.37	0.63	0.93	-0.07	0.4	-31.44%	1846.1%	4.12	110.60%	103.2	424.72
002114.SZ	罗平锌电	-0.29	-0.44	-0.29	-0.46	-0.81	-1.16	(1.0)	-114.42%	-240.1%	-2.18	-811.38%	-11.2	24.35
600673.SH	东阳光	5.63	2.88	3.36	0.91	6.45	3.65	5.0	454.70%	-10.4%	12.20	39.58%	23.7	289.33
600711.SH	盛屯矿业	-4.62	3.75	3.66	0.34	-6.26	-7.16	(6.7)	-2048.00%	-45.1%	1.05	-89.82%	193.0	202.61
002842.SZ	翔鹭钨业	-0.15	0.11	0.12	-0.01	-0.52	-0.67	(0.6)	-5625.28%	-286.0%	-0.38	-251.52%	-83.8	31.43
000751.SZ	锌业股份	0.76	0.16	0.25	-0.42	0.79	0.56	0.7	259.94%	-11.5%	0.67	-71.07%	71.0	47.23
000825.SZ	大钢不锈	-4.87	12.72	7.40	-9.99	-8.48	-8.83	(8.7)	13.38%	-77.7%	1.48	-97.66%	176.8	260.79
002988.SZ	豪美新材	0.35	0.35	0.05	-0.15	-0.91	-1.21	(1.1)	-628.70%	-401.5%	-0.81	-158.21%	-51.2	41.46
002428.SZ	云南锗业	-0.01	0.09	0.04	-0.19	-0.46	-0.56	(0.5)	-163.90%	-3535.9%	-0.58	-515.42%	-123.2	71.45
002160.SZ	常铝股份	0.16	0.24	-0.02	-1.05	-2.57	-3.17	(2.9)	-174.95%	-1890.1%	-3.70	-455.99%	-12.9	47.61
002460.SZ	赣锋锂业	27.56	35.25	37.28	75.41	72.05	32.05	52.1	-30.98%	88.9%	200.00	282.53%	7.6	1514.64
002478.SZ	常宝股份	0.35	0.39	1.41	1.67	1.84	0.84	1.3	-19.68%	280.9%	4.80	253.38%	11.7	56.34
300811.SZ	铂科新材	0.36	0.32	0.46	0.53	0.69	0.54	0.6	15.85%	70.0%	1.93	60.06%	50.8	97.72
000408.SZ	藏格矿业	6.02	8.14	15.82	17.69	16.14	14.64	15.4	-13.00%	155.6%	57.05	299.69%	7.8	442.52
300619.SZ	金银矿业	0.11	-0.09	0.28	0.28	0.25	0.09	0.2	-39.52%	57.0%	0.64	113.08%	93.7	59.98
300963.SZ	中洲特材	0.15	0.12	0.25	0.21	0.25	0.18	0.2	6.36%	41.5%	0.80	72.42%	34.2	27.19
300224.SZ	正海磁材	0.81	0.84	1.23	0.99	1.45	0.45	0.9	-3.77%	16.5%	4.00	50.92%	28.7	114.67
300208.SZ	青岛中程	-1.16	-0.58	-0.21	-0.27	-0.24	-0.63	(0.4)	-61.92%	62.8%	-1.50	-15.74%	-53.8	80.49
300748.SZ	金力永磁	1.02	1.64	3.00	2.23	1.51	0.16	0.8	-62.54%	-17.9%	7.70	70.00%	35.2	271.31
000962.SZ	东方铝业	-0.05	0.50	0.51	0.34	0.61	0.11	0.4	4.95%	862.1%	1.70	92.49%	34.2	58.15
601899.SH	紫金矿业	43.70	61.24	65.06	40.37	33.33	33.33	33.3	-17.44%	-23.7%	200.00	27.61%	15.4	3076.80
300666.SZ	江丰电子	0.11	0.33	1.22	0.68	0.54	0.22	0.4	-44.03%	234.1%	2.61	145.00%	79.8	208.36
600961.SH	株冶集团	0.16	0.34	0.50	-0.12	-0.10	-0.24	(0.2)	-47.27%	-207.2%	0.55	-66.45%	81.5	44.83
300337.SZ	银邦股份	0.16	0.41	0.50	-0.21	0.05	-0.05	0.0	102.12%	-97.2%	0.70	72.31%	112.5	78.74
300057.SZ	万顺新材	-0.66	0.54	0.67	0.42	0.57	0.37	0.5	11.24%	171.0%	2.10	577.88%	42.5	89.17

数据来源:wind、华福证券研究所

四、 有色金属价格及库存

4.1 锡、铜、锌涨幅居前，锌库存再创年内新低

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为-3.7%、-2.2%和-2.4%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-2.3%、-1.9%和-0.5%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-3.5%、0.6%和 0.5%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为-6.8%、-2.7%和-1.7%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为-8.9%、-4.3%和-1.3%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-1.9%、1.1%和 0.0%。

图表 13：基本金属价格及涨跌幅

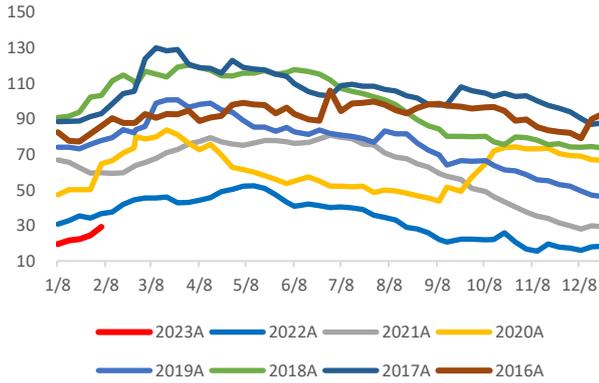
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,925.50	-3.7%	7.3%	-9.6%
	SHFE	68,890.00	-2.2%	4.7%	-2.0%
	长江	68,460.00	-2.4%	3.8%	-3.0%
铝	LME	2,566.00	-2.3%	11.0%	-16.9%
	SHFE	19,095.00	-1.9%	4.5%	-13.0%
	长江	18,870.00	-0.5%	3.0%	-12.8%
铅	LME	2,103.50	-3.5%	-8.0%	-4.8%
	SHFE	15,275.00	0.6%	-3.8%	0.4%
	长江	15,250.00	0.5%	-3.5%	-0.8%
锌	LME	3,215.00	-6.8%	7.5%	-11.1%
	SHFE	24,105.00	-2.7%	2.8%	-4.7%
	长江	24,050.00	-1.7%	1.4%	-6.4%
锡	LME	28,000.00	-8.9%	10.3%	-35.0%
	SHFE	228,800.00	-4.3%	9.4%	-30.6%
	长江	227,000.00	-1.3%	9.1%	-31.2%
镍	LME	28,460.00	-1.9%	-9.2%	24.2%
	SHFE	221,760.00	1.1%	-3.1%	35.4%
	长江	227,500.00	0.0%	-3.7%	33.8%

数据来源：wind、华福证券研究所

库存：铜/铝/铅/锌/镍库存仍处历年低位。全球铜库存 29.18 万吨，环比 4.79 万吨，同比-7.39 万吨。其中，LME7.25 万吨，环比-0.35 万吨；COMEX2.77 万吨，环比-0.30 万吨；上海保税区 8.33 万吨，环比 8.33 万吨；上期所库存 10.83 万吨，环比 11.04 万吨。全球铝库存 146.86 万吨，环比 5.34 万吨，同比-10.86 万吨。其中，LME39.96 万吨，环比-1.59 万吨；国内社会库存 104.7 万吨，环比 11.80 万吨。全球铅库存 5.99 万吨，环比-1.04 万吨，同比-6.93 万吨。全球锌库存 18.15 万吨，环比 1.76 万吨，同比-12.30 万吨。全球锡库存 9767 吨，环比 276 吨，同比 4161 吨。全球镍库存 5.03 万吨，环比-0.01 万吨，同比-3.75 万吨。。

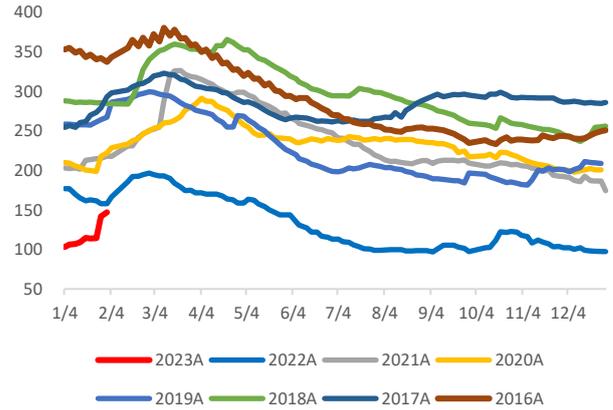
图表 14：全球阴极铜库存同比（万吨）

图表 15：全球电解铝库存同比（万吨）



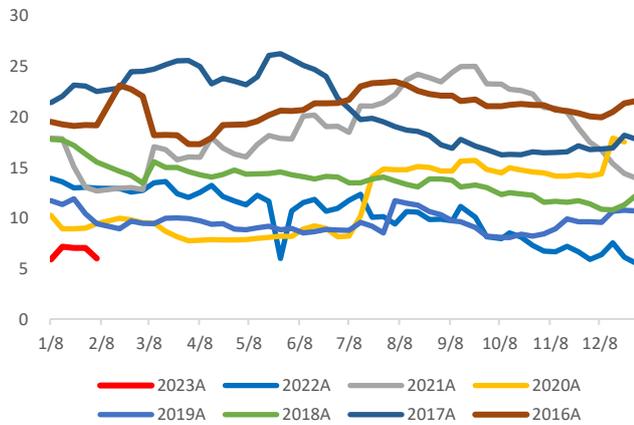
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精铅库存同比 (万吨)



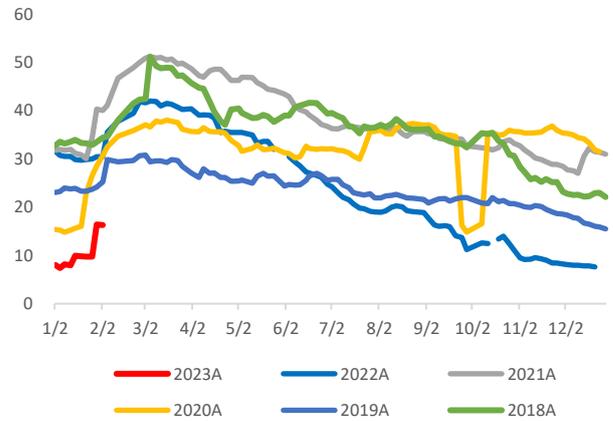
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锌库存同比 (万吨)



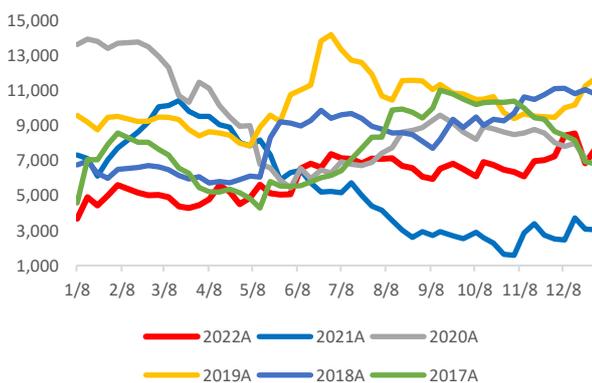
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 18: 全球精锡库存同比 (吨)



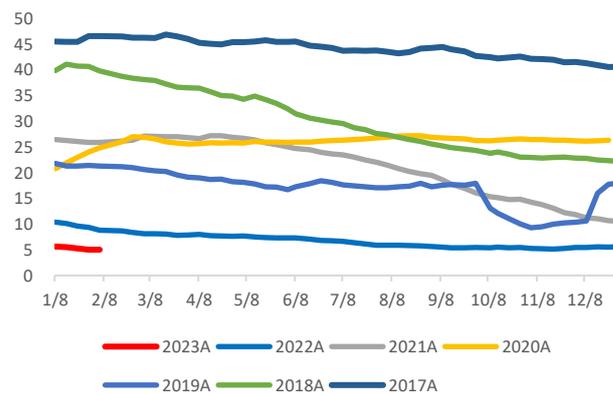
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 19: 全球电解镍库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

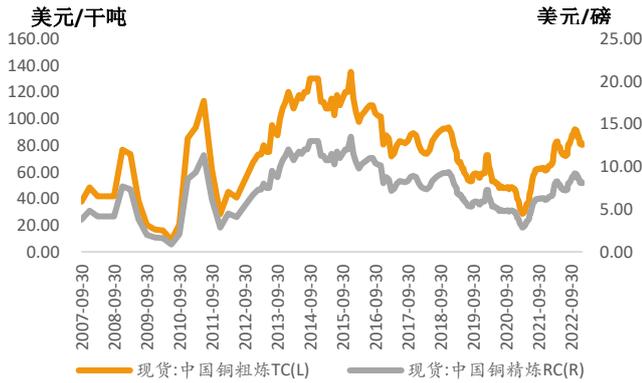
图表 20: 国内现货铜 TC/RC



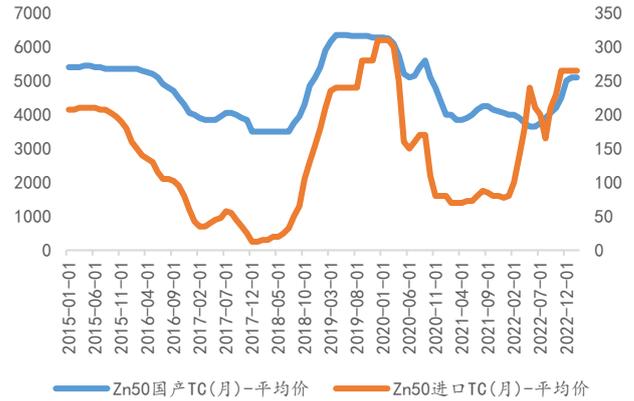
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 21: 国产及进口 50% 锌精矿加工费

加工费: 截至 2 月 3 日, 国内现货铜粗炼加工费为 80.30 美元/千吨, 环比-1.90 美元/千吨; 精炼费为 8.03 美元/磅, 环比-0.19 美元/磅。国内 50% 锌精矿平均加工费 5100 元/吨, 无变化。



数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

4.2 贵金属：随美国实际利率走势震荡

价格：美国十年 TIPS 国债 10.08%和美元指数 1.05%；黄金：COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-2.59%、-0.46%和-0.23%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-0.99%、-5.61%、0.90%和-1.09%；铂价：SGE 和 NYMEX 分别为-1.18%和-3.83%；钯价：NYMEX 和长江分别为 0.44%和-5.28%。

图表 22：贵金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.31	10.08%	-14.4%	333.9%
	美元指数	102.9959	1.05%	-1.6%	8.0%
黄金	LBMA	1,875.35	-2.48%	1.7%	4.6%
	COMEX	1,877.70	-2.59%	1.7%	4.0%
	SGE	419.21	-0.46%	2.2%	#DIV/0!
	SHFE	421.30	-0.23%	2.5%	#DIV/0!
白银	LBMA	23.49	-0.99%	-3.3%	5.1%
	COMEX	22.40	-5.61%	-7.4%	-0.1%
	SHFE	5,274.00	0.90%	-1.6%	#DIV/0!
	华通现货	5,169.00	-1.09%	-2.5%	#DIV/0!
铂	LBMA	1,005.00	-0.5%	-7.1%	-2.0%
	SGE	231.71	-1.18%	-7.0%	#DIV/0!
	NYMEX	980.00	-3.83%	-10.7%	-5.3%
钯	LBMA	1,625.00	-1.04%	-9.5%	-31.6%
	NYMEX	1,613.00	0.44%	-5.4%	-30.7%
	长江	413.00	-5.28%	-9.4%	#DIV/0!

数据来源: wind、华福证券研究所

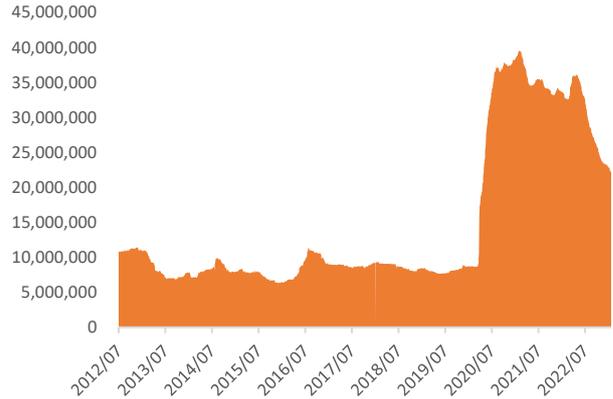
库存：SPDR 黄金 ETF 持有量 920 吨，环比上周 0.19%，同比-9.6%；SLV 银 ETF 持仓量 14821 吨，环比-0.8%，同比-10.7%。

图表 23：SPDR 黄金 ETF 持有量（吨）

图表 24：SLV 白银 ETF 持仓量（吨）



数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

4.3 小金属：稀土价格互现，锂现货价格松动

价格：新能源方面：辉石精矿本周无变化，碳酸锂（电）-1.4%，氢氧化锂（电）-2.5%；硫酸镍（电）价格 4.2%；钴盐及金属钴价格维持弱势，硫酸钴（电）-3.6%、电钴-2.1%；前驱体价格多数随原料走跌，正磷酸铁-5.4%、四钴-5.4%；正极全线下调，LFP-2.0%，NCM622-1.5%、NCM811-1.0%、LCO -2.4%。**稀土方面：**氧化镨钕市场价格+3.5%，氧化镱无变化，氧化铽+0.4%。**其他小金属：**钨精矿+2.5%；钼精矿+21.6%；五氧化二钒+3.5%；锑锭+5.8%。

图表 25：金属&材料价格跟踪

品种	2023/2/3	2023/2/3			品种	2023/2/3	2023/2/3				
		周	月	年			周	月	年		
贵金属	伦敦金	1,916	-0.5%	5.4%	5.4%	锂	锂辉石精矿	5,475	0.0%	-0.5%	-0.5%
	沪金	419	-0.9%	2.3%	2.3%		电碳（期）	44.45	-3.9%	2.7%	2.7%
	华通银	5,169	1.0%	-3.1%	-3.1%		碳酸锂（工）	47.80	-3.0%	-10.2%	-10.2%
基本金属	阴极铜	6.84	-2.6%	3.3%	3.3%	碳酸锂（电）	50.50	-1.4%	-8.3%	-8.3%	
	铝锭	1.89	-0.5%	1.1%	1.1%	氢氧化锂（电）	50.09	-2.5%	-10.0%	-10.0%	
	精铝	1.51	0.2%	-3.8%	-3.8%	钴	MB 标准级钴	17.15	-3.8%	-11.4%	-11.4%
	精锌	2.40	-1.7%	0.2%	0.2%		氢氧化钴系数	56.00	-0.9%	-5.9%	-5.9%
	锡锭	22.68	-1.3%	9.0%	9.0%		电钴（期）	27.20	0.6%	-10.8%	-10.8%
	电解镍	22.85	1.4%	-4.9%	-4.9%	镍	电钴	29.60	-2.1%	-8.4%	-8.4%
	氧化铝	2,947	0.1%	0.7%	0.7%		硫酸钴（电）	4.05	-3.6%	-15.6%	-15.6%
	40%云南锡精矿	21.13	-1.4%	10.0%	10.0%		硫酸镍（电）	3.85	4.2%	0.8%	0.8%
8-12%高镍生铁	22.85	0.6%	0.7%	0.7%	硫酸锰（电）	0.65	0.0%	0.0%	0.0%		
稀土磁材	镨钕氧化物（期）	73.50	0.7%	2.2%	2.2%	前驱体	正磷酸铁	1.75	-5.4%	-20.5%	-20.5%
	镨钕氧化物	74.75	3.5%	4.9%	4.9%		NCM622（动）	10.25	-2.8%	-11.6%	-11.6%
	氧化镱	246	0.0%	-1.8%	-1.8%		NCM811（动）	11.95	-1.6%	-8.8%	-8.8%
	氧化铽	1,390	0.4%	-1.1%	-1.1%		四氧化三钴	17.50	-5.4%	-12.1%	-12.1%
	35H 毛坯铁硼	270	0.0%	0.0%	0.0%	正极	磷酸铁锂（动）	14.80	-2.0%	-9.8%	-9.8%
硅	553#工业硅	1.72	-0.6%	-4.7%	-4.7%		NCM622（动）	33.00	-1.5%	-4.9%	-4.9%
	有机硅 DMC	2.08	0.0%	0.0%	0.0%		NCM811（动）	38.75	-1.0%	-3.5%	-3.5%
	多晶硅（复投料）	203	28.5%	-12.1%	-12.1%		钴酸锂（4.4V）	40.65	-2.4%	-4.4%	-4.4%
	单晶硅片	5.60	0.0%	0.0%	0.0%	1#低硫石油焦	0.90	0.0%	0.0%	0.0%	

	单晶 PERC 电池片	1.10	0.0%	0.0%	0.0%	负板	石墨化	1.40	-6.7%	-6.7%	-6.7%
	单晶 PERC 组件	1.75	0.0%	-9.8%	-9.8%		人造石墨(中端)	5.30	0.0%	0.0%	0.0%
	镁锭	2	-1.6%	-8.8%	-8.8%	隔膜	天然石墨(中端)	4.20	0.0%	0.0%	0.0%
	海绵钛	7.90	-3.7%	-3.7%	-3.7%		7 μm/湿基膜	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	海绵锆	225	0.0%	0.0%	0.0%		9 μm/湿基膜	1.48	0.0%	0.0%	0.0%
锡钨 钨钼	锡锭	8.15	5.8%	8.7%	8.7%	电解液	16 μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	钨精矿	12.10	2.5%	4.3%	4.3%		六氟磷酸锂(国产)	19.50	-11.4%	-19.4%	-19.4%
	钼精矿	5,520	21.6%	28.7%	28.7%		电解液(铁锂)	4.90	-3.9%	-12.5%	-12.5%
	五氧化二钒	13.40	3.5%	5.9%	5.9%		电解液(三元)	6.80	-2.9%	-5.6%	-5.6%
钽铌 锆铈	氧化钽	1,750	1.2%	4.8%	4.8%	铜箔	6 μm 锂电铜箔	3.55	0.0%	-4.1%	-4.1%
	锆锭	8,050	0.0%	1.3%	1.3%		8 μm 锂电铜箔	2.30	0.0%	-6.1%	-6.1%
	精铈	1,435	0.0%	0.0%	0.0%		12 μm 锂电铝箔	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	铈	2,025	0.0%	5.2%	5.2%	辅材	PVDF(电池级)	43.00	0.0%	0.0%	0.0%
氟	萤石	3,250	-3.0%	-4.4%	-4.4%		碳纳米管	6.95	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	0.95	-7.1%	-10.2%	-10.2%	DMC(电池级)	0.70	0.0%	0.0%	0.0%	
农化	钾肥	3,500	0.0%	0.0%	0.0%	电池	方动电芯(铁锂)	0.96	0.0%	0.0%	0.0%
	黄磷	3.05	0.7%	-0.7%	-0.7%		方动电芯(三元)	1.07	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源: wind、百川、SMM、无锡不锈钢、华福证券研究所

五、 风险提示

风险提示: 新能源金属: 电动车及储能需求不及预期; **基本金属:** 中国消费修复不及预期; **贵金属:** 美国加息节奏不及预期

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn