有色金属行业周报

爱建证券有限责任公司

研究所

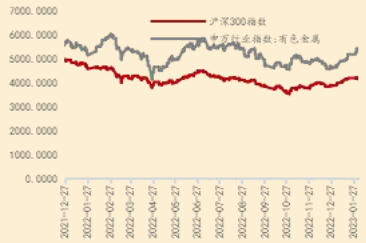
分析师:余前广

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	12.70%	-0.41%	3.29%
相对表现	6.17%	-2.25%	12.54%

数据来源:Wind, 爱建证券研究所

有色金属行业的政策面分析

投资要点

❑一周市场回顾

过去一周，上证综指下跌 0.04%收 3263.41，深证指数上涨 0.61%收 12054.30，沪深 300 下跌 0.95 %收 4141.63，创业板指下跌 0.23%收 2580.11，有色金属行业指数(申万) 上涨 2.56%收 5302.80，跑赢沪深 300 指数 3.52 个百分点。锂矿板块指数上涨 1.03 %；钴板块指数上涨 4.40%；镍板块指数上涨 2.00 %；稀土永磁板块指数上涨 4.71%；锡板块指数上涨 2.91 %；钨板块指数上涨 15.35 %；铝板块指数上涨 3.06 %；钒钛板块指数上涨 4.34 %；黄金板块指数上涨 0.85%。

❑投资分析

近期，各国家部委陆续召开 2023 年工作会议，对落实中央经济工作会议精神、积极稳妥做好有关重点工作进行了总体部署和具体安排，这有助于机构投资者进一步辨明 2023 年的政策风向“红绿灯”，规避潜在风险、顺势而为布局。对有色金属行业而言，我们重点结合自然资源部、工业和信息化部、证监会有关重要会议，对 2023 年的政策面作些分析。

1 月 11 日，2023 年全国自然资源工作会议以视频形式在京召开。会议强调，要深刻把握党的二十大对自然资源工作作出的重大部署和重要要求，将“严守资源安全底线、优化国土空间格局、促进绿色低碳发展、维护资源资产权益”作为今后一个时期自然资源工作的定位，全面推进党中央重大决策部署落地见效。会议对今后一个时期自然资源工作作出了部署：严守资源安全底线，夯实粮食、能源资源安全基础，提高安全发展能力。重点是牢牢守住十八亿亩耕地红线，提高矿产资源国内供给储备保障能力；促进绿色低碳发展，提高自然资源利用水平，守住自然生态安全边界，推进人与自然和谐共生的现代化建设；大力推进法治、科技创新和信息化建设，着力提高自然资源治理能力。会议指出，2023 年要围绕扩大国内需求，着力做好自然资源要素保障；要围绕加强重要能源矿产资源国内勘探开发和增储上产，全面启动新一轮战略性矿产国内找矿行动。突出紧缺和大宗战略性矿产，以重要含油气盆地和重点成矿区带为重点，根据地质工作程度分类施策实施勘查找矿；推进相关科技专项，为找矿突破提供支撑；配合做好煤炭、钾盐、铁矿保供工作。制定支持新能源发展的用地用海政策；加快推动矿产资源法、耕地保护法、国家公园法、国土空间开发保护法的制定修订。

1 月 11 日，全国工业和信息化工作会议在北京召开。会议强调，要深入学习贯彻党的二十大精神，保持制造业比重基本稳定，提升产业链供应链韧性和安全水平，打造现代化工业体系，推进高端化智能化绿色化发展，

全面提升企业竞争力，提升产业治理现代化水平。会议明确了 2023 年重点任务：深化产融合作，充分发挥投资基金带动作用，引导社会资本加大对制造业投入；提升重点产业链自主可控能力。围绕制造业重点产业链，找准关键核心技术和零部件“卡脖子”薄弱环节，“一链一策”推进强链补链稳链，强化产业链上下游、大中小企业协同攻关，促进全产业链发展；加快改造提升传统制造业。健全市场化法治化化解过剩产能长效机制，提高钢铁等重点行业产业集中度。实施制造业数字化转型行动，出台促进装备数字化政策措施，发展服务型制造。全面落实工业领域以及重点行业碳达峰实施方案，加强绿色低碳技术改造，提高工业资源综合利用效率和清洁生产水平；培育壮大新兴产业。用市场化办法促进优势新能源汽车整车企业做强做大和配套产业发展。提高光伏产业全球竞争力，加快推动人工智能、物联网、车联网、绿色低碳等产业创新发展。制定未来产业发展行动计划，实施“机器人+”应用行动，鼓励支持有条件的地方先行先试。

2 月 2 日，中国证监会召开 2023 年系统工作会议。会议强调，要紧紧围绕“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”这个总目标，坚持市场化法治化国际化方向，不断健全资本市场功能，推动资本市场制度完善、结构优化和生态改善。会议对建设中国特色现代资本市场的发力方向作出了部署：稳步提高直接融资比重。聚焦支持科技创新这个关键，统筹多层次市场体系建设，统筹股市和债市协同发展，统筹一二级市场动态平衡，进一步畅通“科技—产业—金融”良性循环；推动培育体现高质量发展要求的上市公司群体。围绕建设现代化产业体系，增强推动上市公司质量提升的合力，大力提高对各种所有制、不同类型、不同规模企业的服务能力；推动提升估值定价科学性有效性。逐步完善适应不同类型企业的估值定价逻辑和具有中国特色的估值体系，更好发挥资本市场的资源配置功能。会议明确了 2023 年重点工作：全力以赴抓好全面实行股票发行注册制改革。稳步推进资本市场制度型开放，深化与境外市场互联互通；更加精准服务稳增长大局。增强股债融资、并购重组政策对科创企业的适应性和包容度。大力推进公募 REITs 常态化发行。在服务民营经济、中小企业、促进房地产平稳健康发展、支持平台经济等重点领域和薄弱环节，推出更多务实举措；统筹推动提高上市公司质量和投资端改革。深入实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案，推动权益类基金高质量发展，引导更多中长期资金入市。

综上，结合我国有色金属行业的基本面、发展态势，我们认为，从 2023 年及今后一个阶段的政策面看，国家将保障矿产资源供给安全、破解产业链“卡脖子”问题摆在极为重要的位置，对绿色低碳清洁生产、产业链高端化智能化发展予以鼓励支持，这些构成进一步预判有色金属行业政策风向的确定性信号。延展到资本市场上，我们认为，今后一个时期，大概率将看到有色金属行业“国家队”、头部上市公司加大国内找矿、海外买矿的力度，再生金属行业将进一步得到政策扶持并保持较高速增长态势，证监会、交易所对有关再融资、跨境并购将持正面态度，以更好夯实战略性矿产资源（特别是当前对外依存度高的金属品种）要素保障；新材料领域突破“卡脖子”问题的研发创新将受到一二级市场高度关注，掌握高壁垒硬核科技、有望占据国产替代市场份额的上市公司或将给以较高估值；碳

排放等绿色考核指标将成为企业生产经营的刚性约束，掌握先进清洁生产技术工艺、综合成本更具比较优势的上市公司将获得更友好的政策环境，高耗能、高污染、高成本的中小企业加快淘汰出局、被头部企业收购整合；以大数据、机器人、人工智能、工业互联网为代表的创新技术正在深刻地改变有色金属产业链的运营管理面貌，率先拥抱新技术、提升综合效率、降低成本费用的上市公司将构筑新的竞争优势，在宏观经济、细分行业周期性波动中展现出更强大的生存韧性。

❑投资建议：

从近期海内外政治经济动态看，以俄乌冲突为代表的地缘政治变局、以中美博弈为缩影的国际关系调整或将成为 2023 年影响全球经济和资本市场的最大风险因素。对有色金属行业而言，根据历史经验，若局部地缘政治事件对相关金属品种供给端的影响大于需求端，则该金属品种价格短期内将显著上行，期货、股票市场或潜藏着中短期投资机会。

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的钼、钒、铜、稀土、钨、锡产业链头部上市公司。从中期视角看，受美联储加息预期放缓、地缘政治变数加大等因素影响，黄金价格上行态势或将延续。

❑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 8
2、各板块行业动态及数据跟踪 9
2.1 锂 9
2.2 钴 11
2.3 镍 13
2.4 稀土永磁 15
2.5 锡 17
2.6 钨 18
2.7 镁 19
2.8 铝 20
2.9 铜 23
2.10 钼 25
2.11 钒 27
2.12 钛 29
2.13 黄金 30
3、风险提示 32

图表目录

图表 1:有色金属行业表现 8
图表 2:申万一级行业板块表现(2023/01/30-2023/02/03) 8
图表 3:板块涨跌幅(2023/01/30-2023/02/03) 9
图表 4:金属锂(≥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) 11
图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨) 11
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） 14
图表 23:库存小计:镍:总计（吨） 14
图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd203 75%:中国(元/吨) 16
图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨) 16
图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨) 16
图表 27:氧化镝:≥99%:中国(元/公斤) 16
图表 28:氧化铽:≥99.9%:中国(元/公斤) 16
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克) 16
图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨) 17
图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨) 17
图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨) 17
图表 33: 库存小计:锡:总计（吨） 17
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨) 18
图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨) 18
图表 36:碳化钨粉:≥99.7%:2-10um:国产(元/公斤) 19
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1#（元/吨） 20
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990（元/吨） 20
图表 39: 国际现货价:镁（美元/吨） 20
图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国（元/吨） 21
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚（美元/吨） 21

图表 42：长江有色市场:平均价:铝:A00（元/吨）.....21
图表 43：长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102（元/吨）.....21
图表 44：价格:铝合金:ADC12(废铝):国产（元/吨）.....22
图表 45：库存:氧化铝:合计（万吨）.....22
图表 46：库存:电解铝:合计（万吨）.....22
图表 47：总库存:LME 铝（吨）.....22
图表 48：库存小计:铝:总计（吨）.....22
图表 49：库存:6063 铝棒:合计（万吨）.....22
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）.....24
图表 51：平均价:粗铜:≥（99%；98.5%；97%）:上海（元/吨）.....24
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).....24
图表 53：期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨).....24
图表 54：市场价:电解铜:1#:全国（元/吨）.....24
图表 55：长江有色市场:平均价:铜:1#（元/吨）.....24
图表 56：期货官方价:LME3 个月铜（美元/吨）.....25
图表 57：现货结算价:LME 铜（美元/吨）.....25
图表 58：库存小计:阴极铜:总计(吨).....25
图表 59：LME 铜:库存（吨）.....25
图表 60：安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产（元/吨度）.....26
图表 61：价格:氧化钼:51%以上（元/吨度）.....26
图表 62：安泰科:平均价:高纯三氧化钼:Mo03≥99.9%:国产（万元/吨）.....26
图表 63：安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产（万元/基吨）.....26
图表 64：价格:1#钼:≥99.95%:国产（元/千克）.....26
图表 65：卖价:钼:Mo03-西方（美元/磅）.....26
图表 66：安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产（万元/吨).....27
图表 67：价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克).....28
图表 68：安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产（万元/吨).....28
图表 69：安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产（万元/吨).....28
图表 70：安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产（万元/吨).....28
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).....28
图表 72：卖价:钒:Pentox（美元/磅）.....28
图表 73：出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46（元/吨）.....29
图表 74：现货价:钛白粉(金红石型):国内（元/吨）.....29
图表 75：价格:海绵钛:≥99.6%:国产（元/千克）.....29
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).....29
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).....30
图表 78：申万行业指数:市净率:钛白粉（倍）.....30
图表 79：COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量（张）.....30
图表 80：COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量（张）.....30
图表 81：期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金（美元/盎司）.....31
图表 82：COMEX:黄金:库存（金衡盎司）.....31
图表 83：库存期货:黄金：总计（千克）.....31

图表 84：基础金价：中国黄金（元/克）.....31
图表 85：期货收盘价(连续)：黄金（元/克）.....31
图表 86：美国：国债收益率：10 年和 2 年（%）.....31
图表 87：美国：联邦基金利率(日)（%）.....32
图表 88：美国：联邦基金目标利率（%）.....32
图表 89：美元指数.....32
图表 90：伦敦现货黄金：以美元计价（美元/盎司）.....32

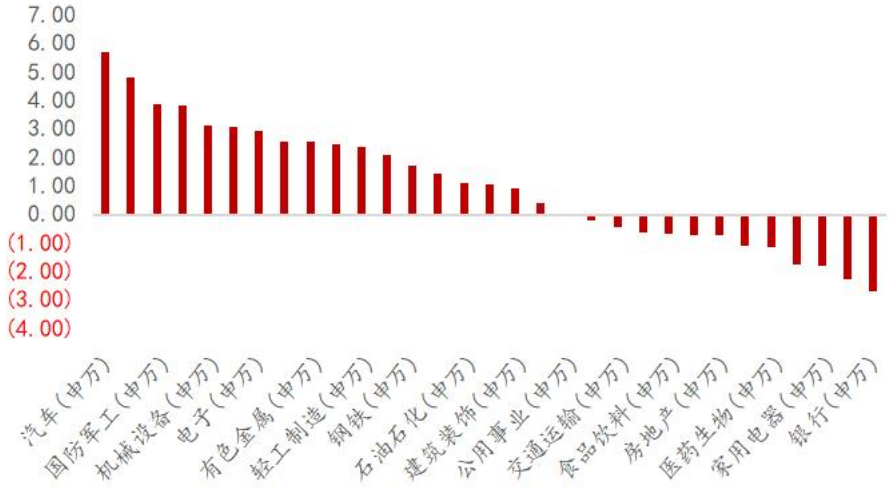
1. 市场回顾

过去一周，上证综指下跌 0.04%收 3263.41，深证指数上涨 0.61%收 12054.30，沪深 300 下跌 0.95 %收 4141.63，创业板指下跌 0.23%收 2580.11，有色金属行业指数(申万）上涨 2.56%收 5302.80，跑赢沪深 300 指数 3.52 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、徐姝婧、凌鑫梅、曹璐璐的研究贡献。

图表 2:申万一级行业板块表现(2023/01/30-2023/02/03)

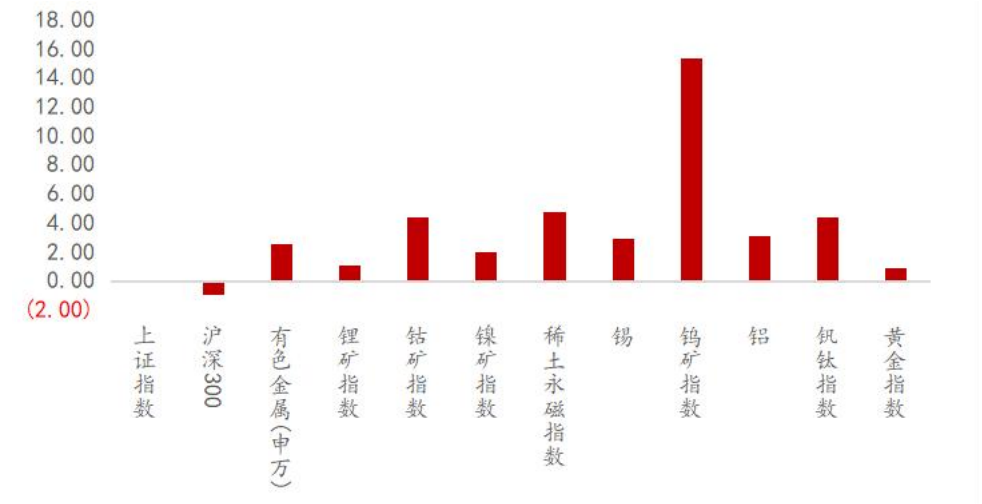


数据来源:Wind，爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，钨矿板块表现相对较强。锂矿板块表现强于大市，指数上涨 1.03 %；钴板块表现强于大市，指数上涨 4.40%；镍板块表现强于大市，指数上涨 2.00 %；稀土永磁板块表现强于大市，指数上涨 4.71%；锡板块表现强于大市，指数上涨 2.91 %；钨板块表现强于大市，指数上涨 15.35 %；铝板块表

现强于大市，指数上涨 3.06 %；钒钛板块强于大市，指数上涨 4.34 %；黄金板块表现强于大市，指数上涨 0.85%。

图表 3:板块涨跌幅(2023/01/30-2023/02/03)



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）**锂业分会：2022 年磷酸铁锂产量同比增 160.6%。**据中国有色金属工业协会锂业分会统计，2022 年我国锂离子电池正极材料产量如下：三元正极材料产量 65.6 万吨，同比增幅约为 48.8%；磷酸铁锂产量 119.6 万吨，同比增幅约为 160.6%；钴酸锂产量 7.8 万吨，同比下降约为 22.8%；锰酸锂产量 8.7 万吨，同比下降约为 21.6%。（财联社）

2）**百亿级项目扎堆，电池行业迎扩产潮。**1 月 31 日，亿纬锂能宣布扩产计划。根据公告，子公司亿纬动力拟在荆门高新区投资 108 亿元，建设 60GWh 动力储能电池生产线及辅助设施项目；东方盛虹母公司盛虹控股集团 60GWh 储能电池超级工厂和新能源电池研究院项目签约落户苏州张家港市，总投资达 306 亿元。1 月 28 日，比克电池大圆柱生产基地落户常州，项目计划总投资 130 亿元，规划建设 30GWh 大圆柱电池产线及国际化研发中心。孚能科技 1 月 29 日公告拟在广州投建年产 30GWh 动力电池生产基地项目。动力电池需求与新能源汽车市场关系紧密。盖世汽车研究院预计，2023 年国内新能源乘用车销量增速在 30%-40%，销量达 930 万辆。高工锂电预计，2023 年国内动力电池出货有望超 800GWh，同比增长 80% 左右。（中国证券报）

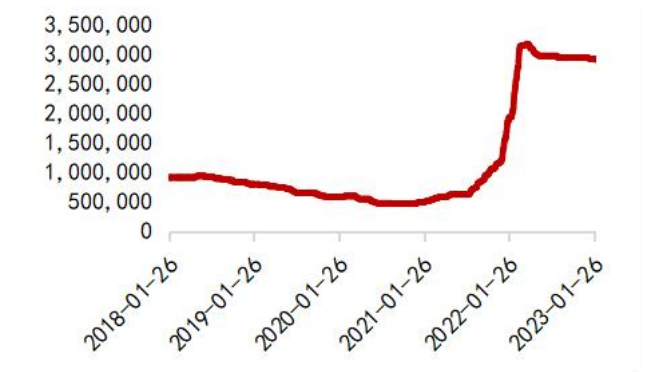
3）**湖北荆门：国际能谷·锂电小镇产业园战略合作框架协议签署。**1 月 31 日，荆门市政府与相关企业签署了国际能谷·锂电小镇产业园战略合作框架协议。目前，荆门国际能谷·锂电小镇产业园项目已完成及在建投资 443.01 亿元，建设 152GWh 动力储能电池项目及配套材料项目。根据协议，相关企业将新增投资 201

亿元，新建 60GWh 动力储能电池项目及配套材料、物流项目。预计项目全部建成投产后，可实现锂电产业年产值 1500 亿元以上。（财联社）

4）**补锂添加剂应用创新，突破储能长循环极限。**深圳市研一新材料有限责任公司(下称“研一”)自主研发的 LNO、LFO 补锂添加剂可实现精准补充、激发电极主材料体系最大潜力，从而显著提高锂电池的能量密度和翻倍提升锂电池循环寿命。同时，LNO、LFO 正极补锂添加剂还能有效克服传统的负极预锂化补锂方案存在的成本高、工艺兼容性差、存在安全隐患等缺点。目前，这两款补锂添加剂产品均已实现量产，取得国际国内头部客户认可。公司 2022 年已形成批量出货，产品撬动的电芯产能折合约 5GWh。当前在电站、基站等大型户外储能领域，循环寿命超越 10000 周已成为行业内判断高性能储能电池的主要标准。而当前市场上该类储能电池的典型指标仅为 4000-7000 周(保持率 80%)，这意味着循环寿命至少需要提高 60-100%。在这种刚性需求(性能与经济帐)的驱动下，一种用以提升储能电池长循环要求的颠覆性技术——补锂添加剂的应用，成为了储能电池领域的必然选择。研一补锂添加剂在磷酸铁锂/石墨储能体系评测中，可大幅提升电芯的循环寿命。有测试表明，提高 LNO 的添加量至 3%，可实现循环寿命超过 10000 周，甚至达到 12000 周。多方测试结果均形成一致的结论，补锂成为锂电新储能体系下实现长循环的必选项，将成为储能应用领域的标配功能材料。为进一步满足快速增长的市场需求，研一已在无锡市惠山区布局新的生产基地。去年 9 月，研一控股子公司无锡零一未来新材料技术研究院有限公司与无锡市惠山区政府举行了签约仪式，拟在当地建设“研一补锂添加剂项目”和“研一产业技术研究院项目”，两大项目预计总投资将超过 17 亿元，占地 27 亩。项目建成后，研一将新增 1 万吨左右的补锂添加剂产能，有助于进一步提升公司在锂电池产业链上的竞争实力，成为研一高质量韧性增长的重要支点。（新浪新闻）

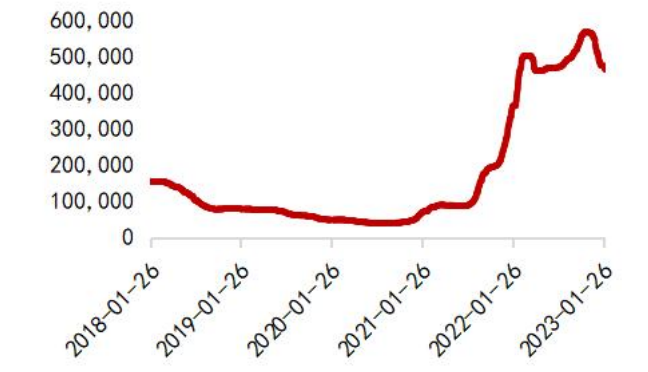
5）**宁德时代：拟投资不超 238 亿，推动锂电池材料及回收业务发展。**1 月 29 日，宁德时代公告，为了推动公司锂电池材料及回收业务发展，并保障锂电池原材料的供应，公司拟由控股子公司广东邦普在广东省佛山市佛北战新产业园大塘新材料产业园投资建设一体化新材料产业项目，项目投资总金额不超过人民币 238 亿元。（公司公告）

图表 4:金属锂(≥99%，工业级和电池级)(元/吨)



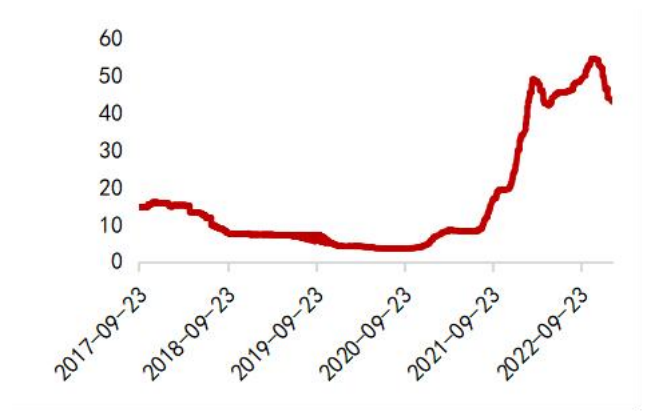
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



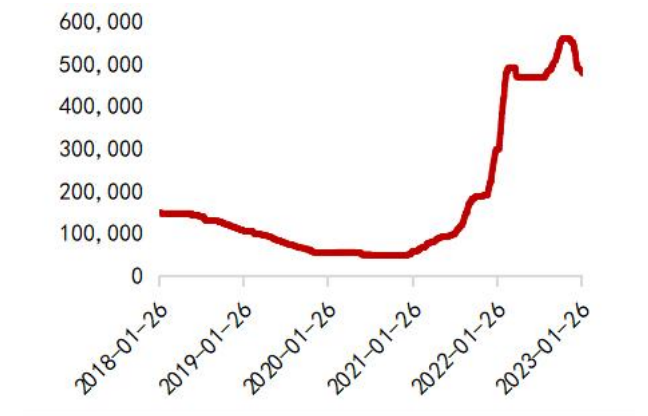
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



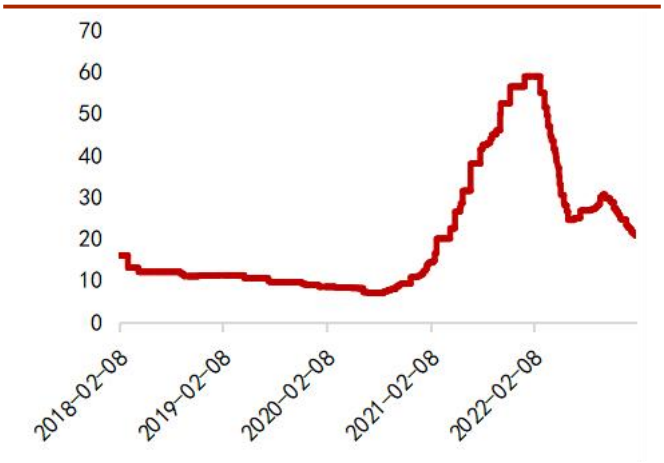
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



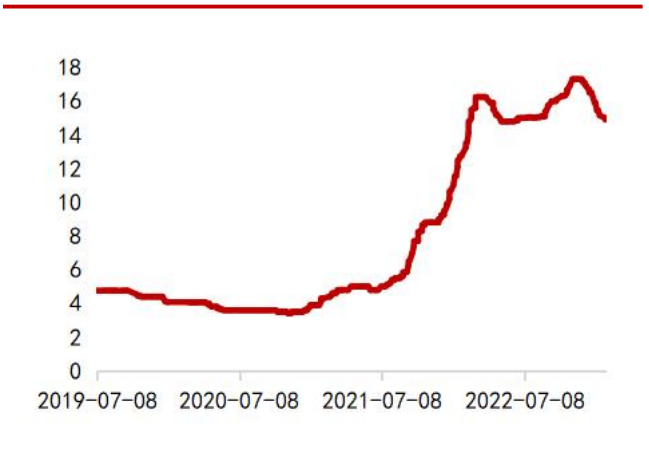
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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)

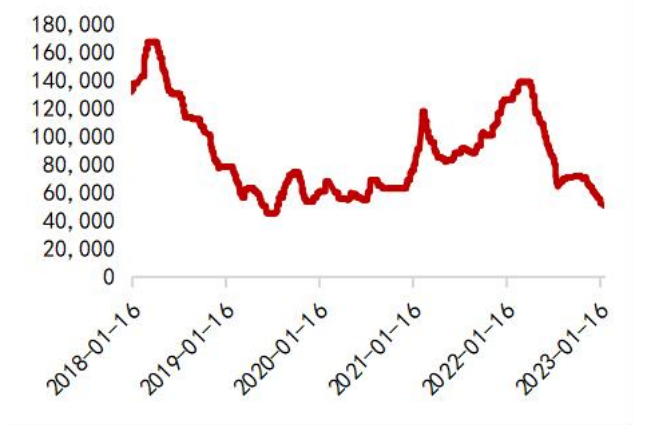


数据来源:Wind，爱建证券研究所

2.2 钴

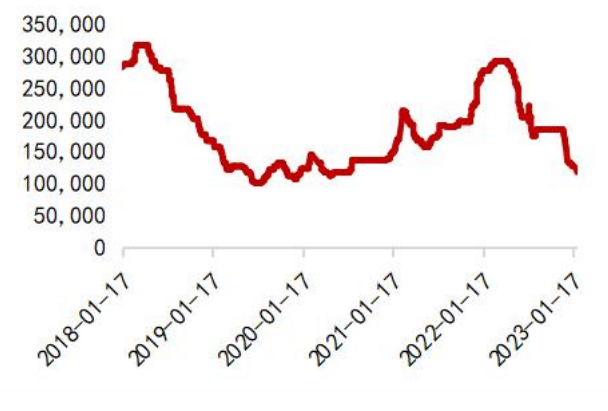
1）**洛阳钼业今年预计产钴 5 万吨，将成全球第一大钴生产企业。**洛阳钼业公告发布的产量指引显示，该公司 2023 年铜和钴产量均较 2022 年大幅增长，其中铜产量有望突破 40 万吨，而钴产量则由 2 万吨增长至 5 万吨左右，将成全球第一大钴生产企业。根据洛阳钼业此前发布的消息，总投资 25.1 亿美金的 TFM 混合矿建设正在顺利进行，将于今年上半年投产。洛阳钼业铜钴产能另一个主要增长点来自新建的 KFM，该矿已于去年年底实现投料试车。（公司公告）

图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨)



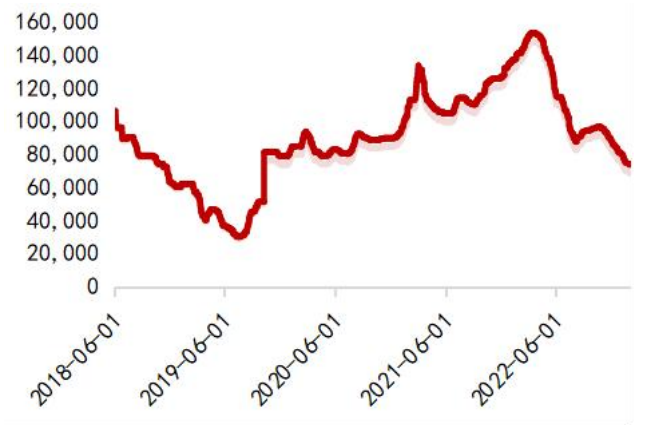
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



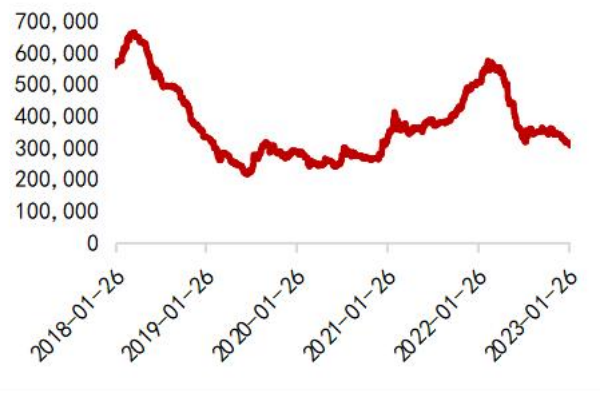
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



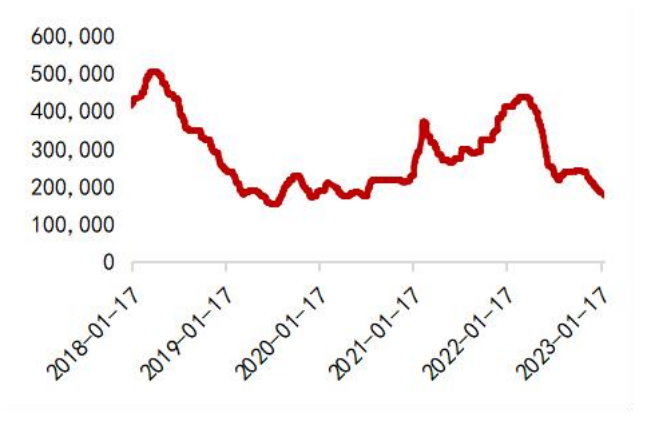
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



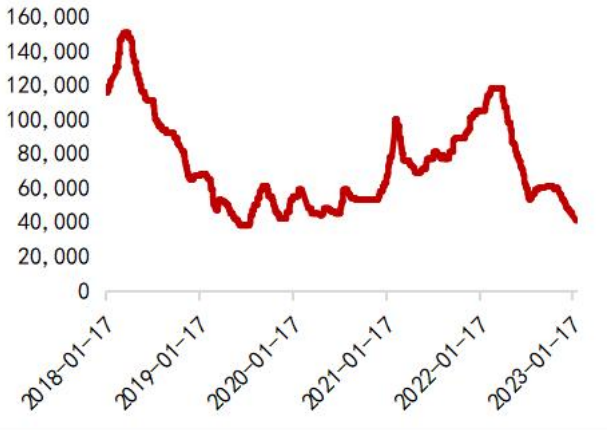
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:四氧化三钴:国产(元/吨)



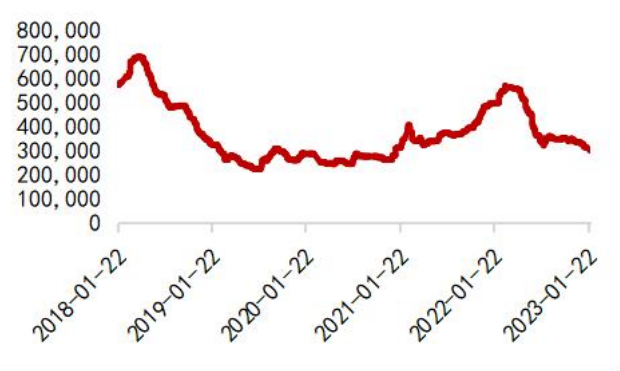
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



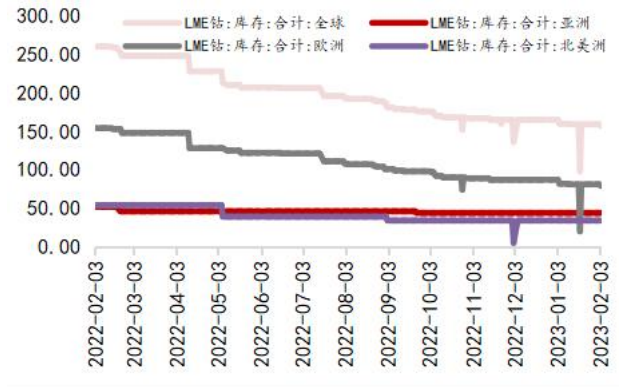
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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）



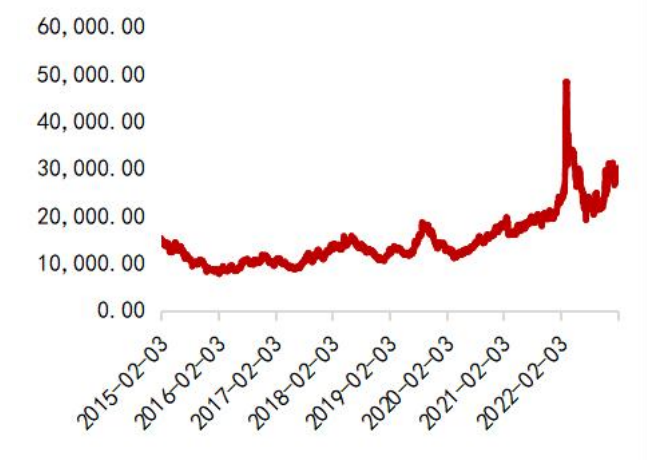
数据来源:Wind，爱建证券研究所

2.3 镍

1） **第二大镍矿供应国菲律宾政策大变。**据多家媒体报道，菲律宾政府正在考虑对镍矿石出口征收高至 10%的关税，以吸引外界对其国内的金属镍加工行业进行投资。菲律宾贸易和工业部长阿尔弗雷多·帕斯夸尔曾在一场会议上表示，该机构正在权衡是否对原镍出口征收出口税，或者完全禁止原矿石运往国外。根据美国地质调查局的数据，2020 年菲律宾的镍产量达到 33.4 万吨，仅次于印度尼西亚，在全球储量上该国也排名靠前。高镍三元电池是现有技术体系中必然选择，动力电池三元正极材料向高镍化发展趋势十分明确。数据显示，2021 年全球高镍三元出货量为 30.9 万吨，占三元正极材料总出货量的 41.76%。然而，在高镍三元材料市场不断扩张的同时，上游镍资源供应也面临危机。除菲律宾外，印尼海洋与投资事务部副部长 Septian Hario Seto2022 年 4 月表示，政府可能在对镍铁和镍生铁征收出口关税。印尼总统佐科维多多也再次强调，该国可能会对镍出口征税。业内认为，一旦印尼和菲律宾等资源大国对镍征收出口税，短期内将会遏制海外销售的收入，还存在推高全球镍价的可能。（和讯网；新浪财经）

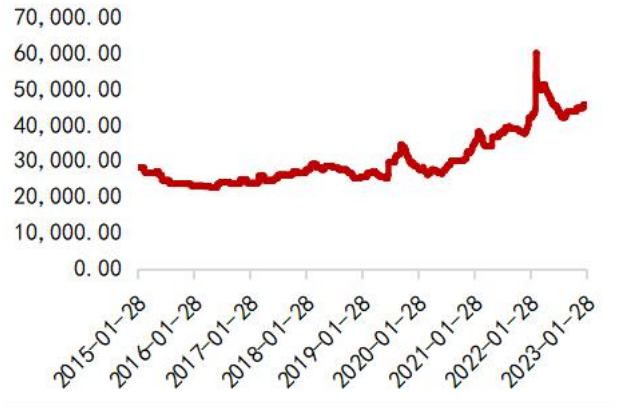
2） **2022 年淡水河谷镍产量同比增长 6%。**全球铁矿石及镍金属的最大生产商之一巴西淡水河谷（Vale）披露 2022 年第四季度和 2022 年产销量报告。去年第四季度，淡水河谷铁矿石粉矿和镍销售业绩强劲，环比分别增长 24%和 30%，将上一季度形成的库存转化为销量。淡水河谷在 2022 年的镍产量达到 17.9 万吨，同比增长 6%，主要由于萨德伯里(Sudbury)运营区在 2021 年罢工事件结束后生产得到稳定，以及昂萨布玛(Onça Puma)运营区保持强劲业绩。不过，印尼运营区的熔炉重建和沃伊斯湾地下矿扩建项目(VBME)达产延迟影响到原料可得性，也部分抵消了上述正面影响。（淘钢网；新浪财经）

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



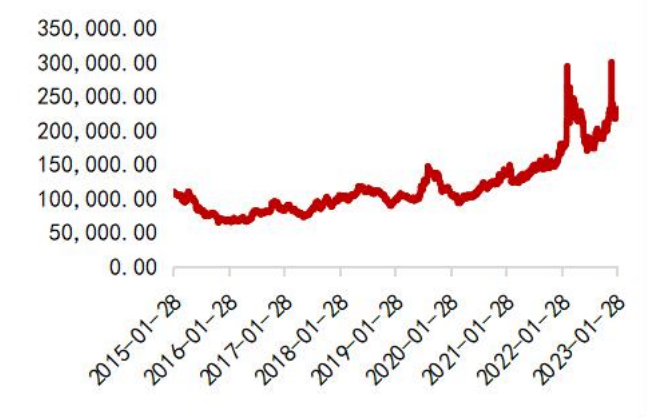
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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)

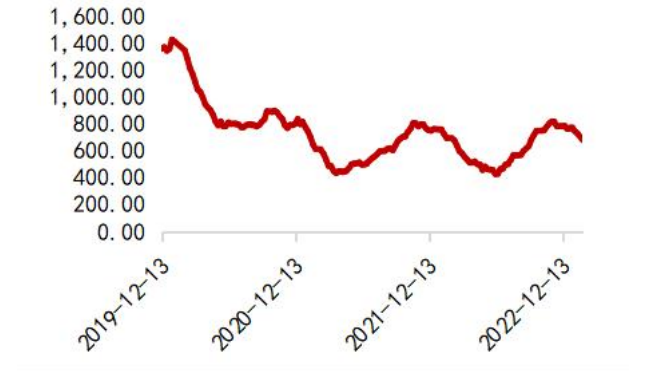


数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)

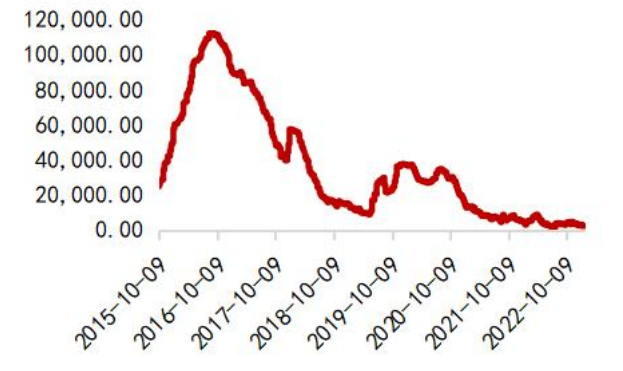
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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

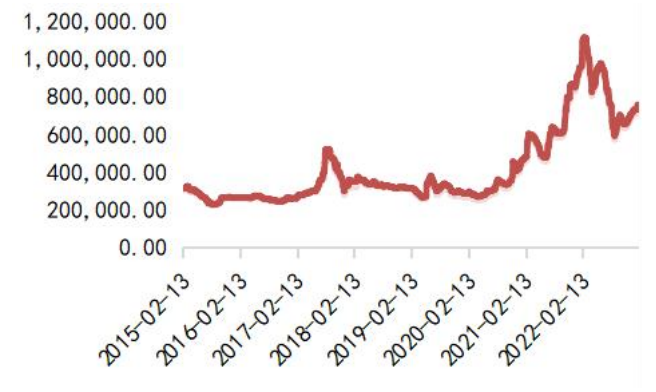
1）**瑞典发现大型稀土矿，为欧洲已知最大规模。欧盟“稀土荒”短期恐难缓解。**瑞典国有矿业公司卢奥萨山-基吕纳山公司日前宣布，在瑞典北部基律纳地区发现稀土矿床，其中有超过100万吨稀土氧化物。这是欧洲地区已知最大规模的稀土矿床。分析人士认为，这个发现虽然将有助于欧盟缓解稀土高度依赖进口的局面，但欧盟“稀土荒”在短期内恐难有显著变化。（和讯网）

2）**外媒：挪威发现大量稀土矿藏。**据美国有线电视新闻网网站1月30日报道，挪威当局27日在其官方资源评估报告中称，挪威的一项研究在该国扩展大陆架的海床上发现了“大量”金属和矿物资源，包括铜和稀土等。在这份涵盖挪威海和格陵兰海的偏远地区的资源评估中，铜储量有3800万吨，几乎是全球每年开采量的两倍，多金属硫化物中还蕴藏着4500万吨锌。这些海底硫化物位于大洋中脊，深度约为3000米。据估计，数百万年来，在该区域基岩上形成的锰结壳中含有约2400万吨镁、310万吨钴以及170万吨铈，后者是一种用于合金的稀土元素。锰结壳中可能还含有其他稀土金属，例如钕、钇和镝。（新浪财经）

3）**江西联通稀土矿山数字化平台入选国家科技重大专项。**由中国联通牵头，中国稀土、国家稀土创新中心、江西理工大学等单位共同参与的“基于5G技术的离子型稀土矿山数字化平台集成与示范”项目经江西省科技厅组织的专家评审，从众多申报项目中脱颖而出，入选2022年江西省“03专项”及5G项目拟立项项目并通过公示。该项目系统基于5G网络，融合各个系统的能力，实现丰富的数字化应用，可以实现矿山端、管、云（即数据采集、汇总、分析应用）一体化、协同化。（江西省科技厅）

4）**国内首创聚烯烃线缆材料用稀土复合阻燃剂研发成功。**由中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司（以下简称“北方稀土”）稀土院稀土功能助剂研究创新团队研发的稀土聚烯烃线缆材料用稀土复合阻燃剂研制成功，并成功投入市场，为延伸稀土资源高值利用产业链条、加大高附加值稀土产品研发和新产品销售赢得2023年“开门红”。项目负责人北方稀土稀土院稀土功能材料研究所副所长于晓丽介绍：“稀土复合阻燃剂是名副其实的高效益产品。该技术不仅完成了从小试到中试再到工业试验的全过程验证，今年还已成功签订年销售量不少于100吨的产品代理协议合同，进一步扩大了轻稀土的应用范围和资源价值。下一步，稀土功能助剂研究创新团队将延伸此技术的下游应用，开发含稀土复合阻燃剂的PVC专用料，为内蒙古周边线缆企业提供成本更低的一体化PVC母料，解决加工原料偏远、集中度低等不利于产业发展的现实问题。（公司新闻）

图表 24: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 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)

数据来源:Wind，爱建证券研究所

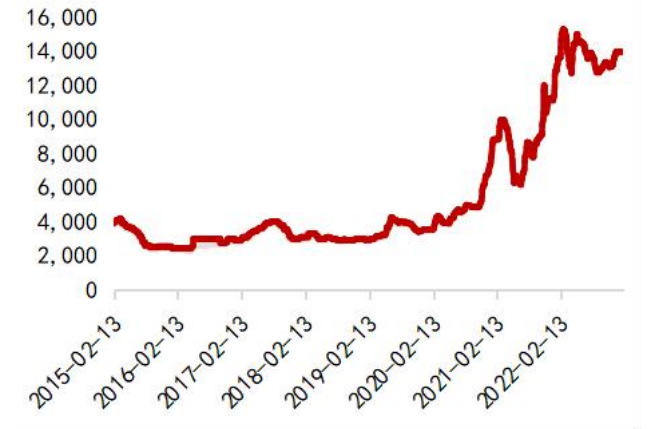
图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)

数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 27:氧化镝:≥99%:中国(元/公斤)

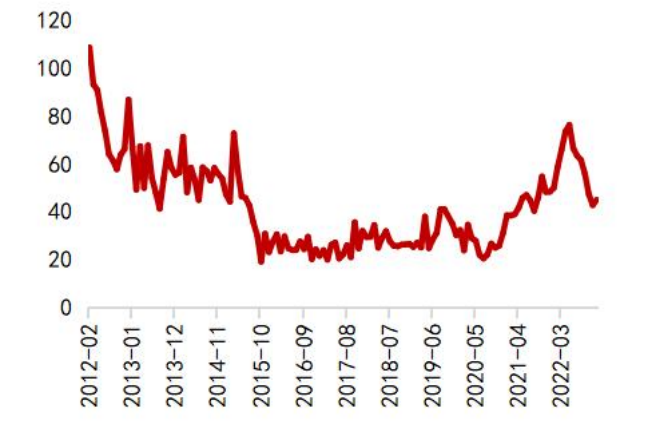
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 28:氧化铽:≥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)

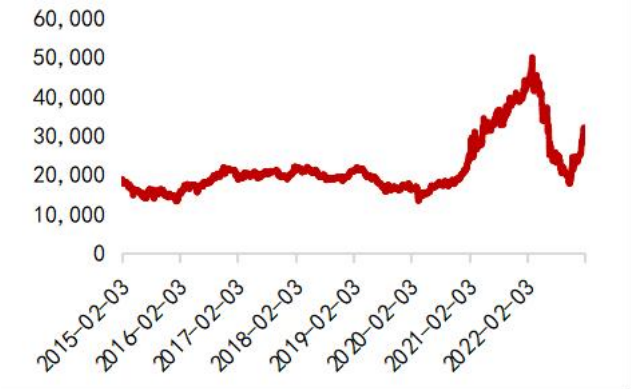


数据来源:Wind，爱建证券研究所

2.5 锡

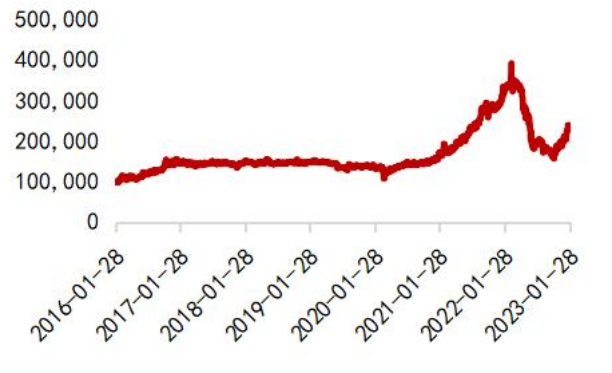
1）2022 年锡精矿进口总量同比增长超 40%，精锡净进口累计 2 万余吨。根据中国海关公布的数据以及安泰科的折算，2022 年 12 月我国锡精矿进口实物量 21359 吨，折金属量 5904.0 吨，环比上涨 1.2%，同比上涨 34.9%。12 月主要进口增长来源地是老挝、越南、刚果（金），实物量环比分别增长 451.9%、494.6%和 29.1%；缅甸当月环比下滑 28.8%，澳洲环比下滑 42.2%。截至 2022 全年，我国累计进口锡精矿达到 6.4 万吨金属量，同比增长 42.6%。精锡贸易方面，四季度内外盘价差迅速收窄，进口业务窗口关闭，进口量环比显著回落。精锡出口量在 12 月仍有小幅增加。具体数据统计，2022 年 12 月我国精锡进口量为 3349 吨，环比下滑 35.3%，同比仍有 11 倍的增幅，其中来自印尼的进口锡锭占进口总量约 60%；12 月精锡出口量为 1115 吨，环比上涨 10.9%，同比增长 154.6%。截至 2022 全年，我国累计进口精锡达到 3.1 万吨，同比增长 6.4 倍；累计出口精锡 1.1 万吨，同比下滑 25.1%;全年精锡累计净进口 2.0 万吨。（锡云汇；中国海关；安泰科）

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)

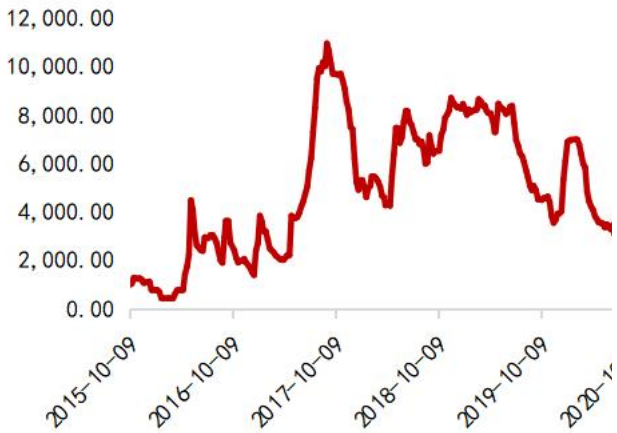


数据来源:Wind，爱建证券研究所

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）



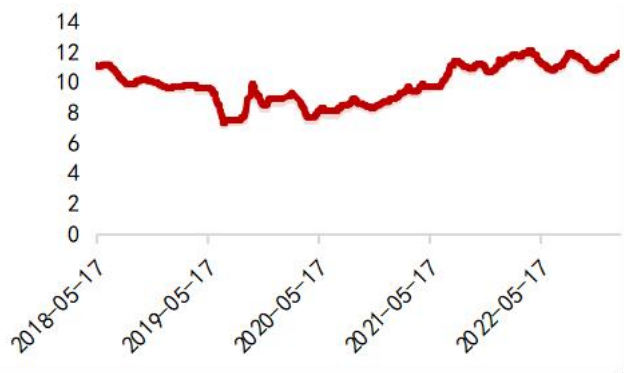
数据来源:Wind，爱建证券研究所

2.6 钨

1）**钨市周评：节后涨势加速，首周涨幅扩大。**本周国内钨市持续呈现上涨态势，节后首周行情稳步升温，涨势较节前明显加速，市场惜售看涨氛围浓厚。一方面是原料成本推动下游硬质合金跟涨，又反向激励钨原料制品上探的态势日益凸显；另一方面是受到“兄弟”钼市暴涨影响，钨市看涨情绪也愈发强烈；此外以人民币标价的资产增值预期，进一步推动行业现货产品价格与上市钨企股市的联袂升温。此轮上市钨企股价飘红的原因，一方面是受到春节以来钼市连日攀高的影响；另一方面则是由于，国内货币增发后居民存款增加，以及外资看好人民币资产大规模进场，在促进现货消费的同时，很大一部分资金正在或即将流向股市。再加之春节前后国内钨市连续呈现上涨态势，且节后涨势稍有加速迹象，上游原料惜售盼涨，下游需求渐有好转，整体行情不断向好发展。毕竟最不稳定的疫情因素暂时消除，推动国内钨市即将迎来新阶段，随着钨原料市场供应相对不足，持货商对外普遍惜售挺涨为主，业者方面对于后市看涨情绪高涨，预计短期内钨价或许仍将呈现坚挺向上发展趋势，建议关注下周初新一轮赣州钨协预测均价及大型钨企长单价格表现及指引。（全球合金网）

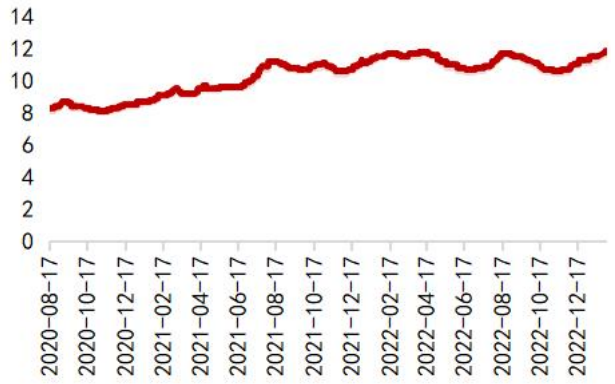
2）**三超新材：目前每月已有 3-5 万公里钨丝金刚线的销售。**三超新材 2 月 2 日披露投资者关系活动记录表显示，公司在金湖江苏三泓金刚线扩产项目的投入较大，预期 3 月底产能可达 150 万 KM/月，该项目采用的设备都是最新的先进设备，自动化程度高。公司目前在钨丝金刚线方面也已经有布局，目前每月已经有 3-5 万公里钨丝金刚线的销售。公司从 2021 年下半年开始研发钨丝金刚线，钨丝金刚线的制造技术目前已经成熟，现在主要受制于钨丝的供应。公司目前也在与几家钨丝制造厂家进行密切合作，将来不排除有更深层次的合作。（Wind）

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产（万元/吨）



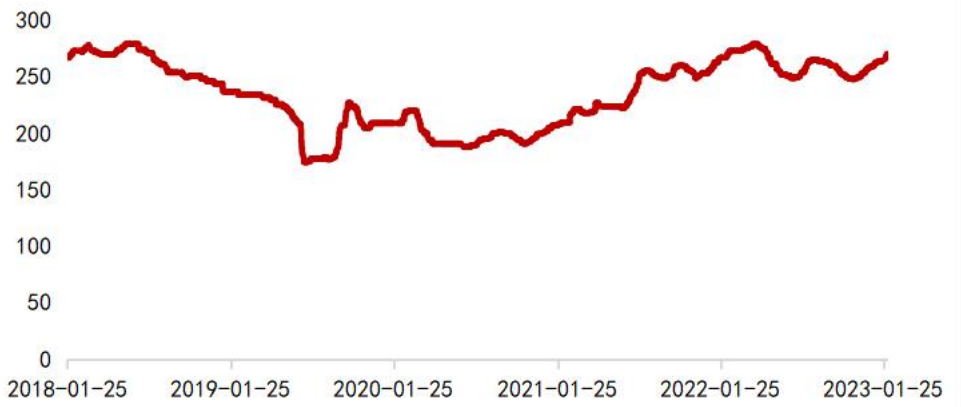
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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)



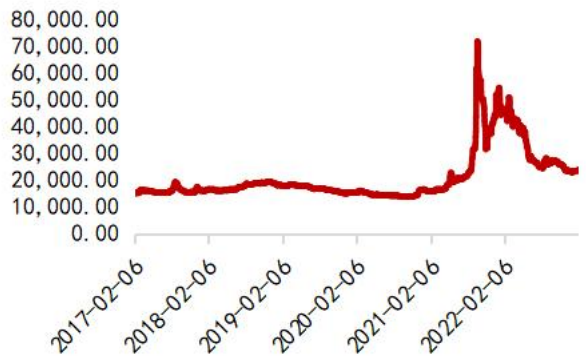
数据来源:Wind，爱建证券研究所

2.7 镁

1）**金属镁周评：节后观望氛围浓厚，价格小幅挺涨。**本周国内金属镁市场呈现坚挺开市局面，节后复市首迎“开门红”，各产品价格出现小幅挺涨，但因节后各厂家复工时间不一，市场秩序还未完全恢复，市场走向缺乏明确信息指引，所以上下游均持谨慎观望态度，市场实际成交表现较为冷清。考虑到大年即将结束，下游加工厂将陆续开工，市场需求也有望在下周有所好转，建议观望元宵节后供需形势发展变化及走势进一步明朗。本周国内金属镁价格较节前出现小幅上涨，节后首日价格小幅提涨后，在一定程度上提振了节后市场信心，但因下游需求释放还有待恢复，市场缺乏持续性上涨支撑动力，价格偏稳运行为主。综合来看，节后首周，受物流还未完全恢复和上下游厂家观望情绪影响，镁市交投并不活跃，总体成交依然清淡，市场观望及谨慎氛围相对占据主导。据网站了解，因春节前后镁厂减产及停产检修增多，供应端产量释放有所下降，厂家企涨情绪浓厚，信心较佳，心理价位居高，报价也多偏于坚挺为主，但是实际高价成交并不理想，毕竟终端需求表现欠佳，下游采购积极性较低，市场成交只是刚需少量进场。因对当前市场行情及价格有所顾虑，少部分复工企业只是试探性询价，但厂家报价也维持坚挺，大都不愿低价出货，市场交投氛围呈现僵持局面，目前工厂多在积极处理节前订单，节后市场新单签订相对冷清，预计下周以后市场或逐渐明朗。（全球合金网）

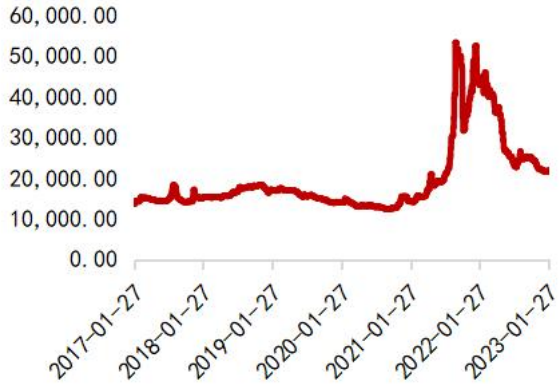
2）**重庆市碳达峰实施方案：支持镁综合利用项目，壮大轻合金产业。**1 月 29 日，重庆市经济信息委发布《重庆市工业领域碳达峰实施方案》。对于有色金属领域，《方案》中提到要严格落实电解铝产能置换政策，适当调整电解铝规模，稳步推进再生铝发展。支持镁综合利用项目，壮大轻合金产业。做大做强铜产业。新建及改扩建冶炼项目应符合行业规范条件，且达到能效标杆水平。支持重点企业实施清洁能源替代，探索惰性阳极技术，加快节能降碳技术运用和节能装备利用，提高智能化管理水平，持续降低单位产品能耗，不断提升行业绿色水平。（重庆市经济和信息化委员会）

图表 37：长江有色市场:平均价:镁锭:1#（元/吨）



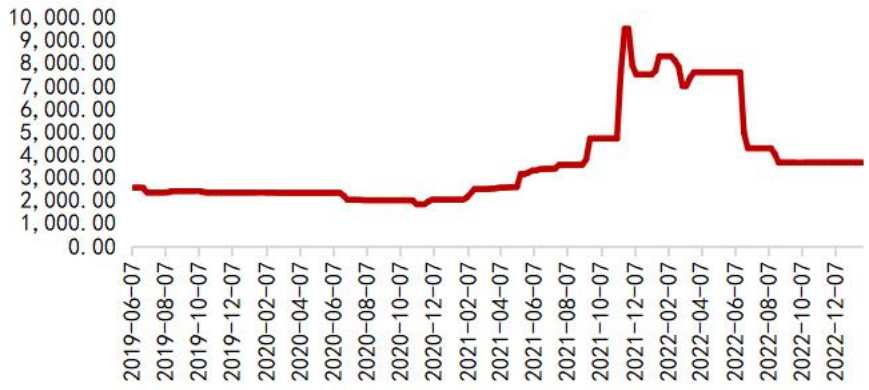
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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

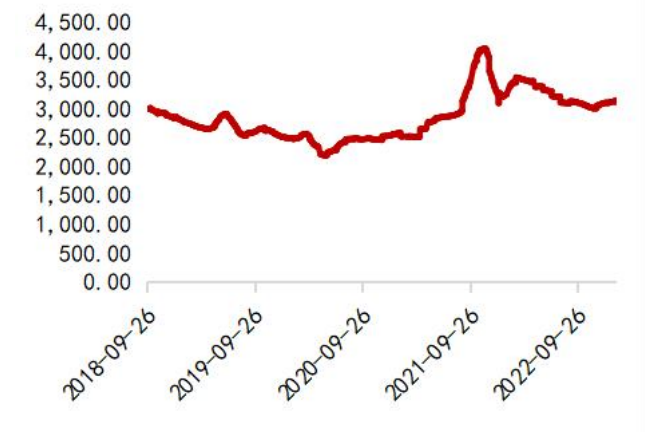
1） **电解铝和氧化铝单位产品能源消耗限额国家标准已发布并将于明年实施。**国家市场监管总局、国家标准化管理委员会联合发布电解铝和氧化铝单位产品能源消耗限额标准，将于 2024 年 1 月 1 日起实施。（国家标准委）

2） **南山铝业：印尼 200 万吨氧化铝项目已于去年年底达标投产。**1 月 31 日，南山铝业(600219.SH)在投资者互动平台上表示，印尼 200 万吨氧化铝项目已于去年年底达标投产，该项目的成功落地是公司海外资源端布局的良好开端，可增加公司整体业绩和盈利。公司近年来持续强化制造，以汽车板、航空板、动力电池箔为代表的产品销量及利润占比持续提升，罐料、包装箔等传统优势产品持续提供稳定的利润来源。同时，公司还在北上深三地分别建立 IR 团队，通过形式保持与资本市场的有效沟通互动。（智通财经）

3） **天山铝业：250 万吨氧化铝产线满负荷生产，自发电成本显著低于行业平均水平。**1 月 30 日，天山铝业(002532.SZ)在接受调研时表示，新疆已建成 120

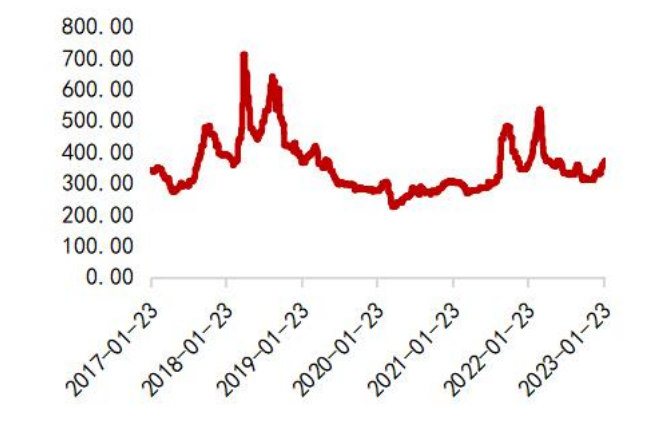
万吨电解铝生产线、6 万吨高纯铝生产线，在建 4 万吨高纯铝生产线和 30 万吨电池铝箔坯料生产线，配套建有 6 台 350MW 发电机组和 60 万吨预焙阳极生产线；在广西靖西市已建成 250 万吨氧化铝生产线，已实现满负荷生产，公司氧化铝已完全可以满足电解铝生产的需求；在江苏江阴市在建年产能 20 万吨电池铝箔精轧及分切生产线和 2 万吨电池铝箔技改项目生产线。此外，目前公司已累计回购 2314.8 万股，本次回购股份已完成。后续会用于股权激励或员工持股计划，方案正在制定中。（Wind）

图表 40：安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国（元/吨）



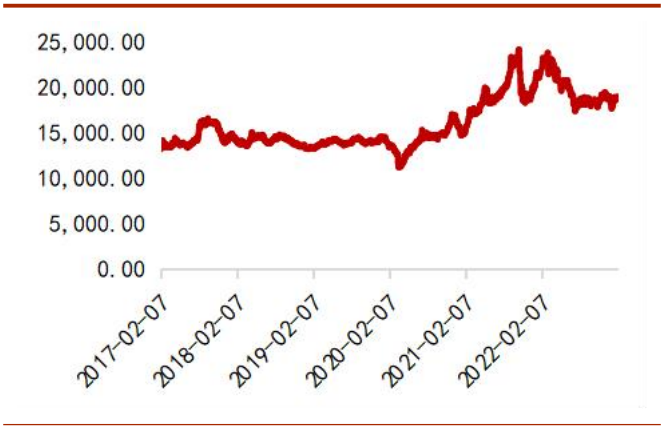
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 41：价格:氧化铝 FOB:澳大利亚（美元/吨）



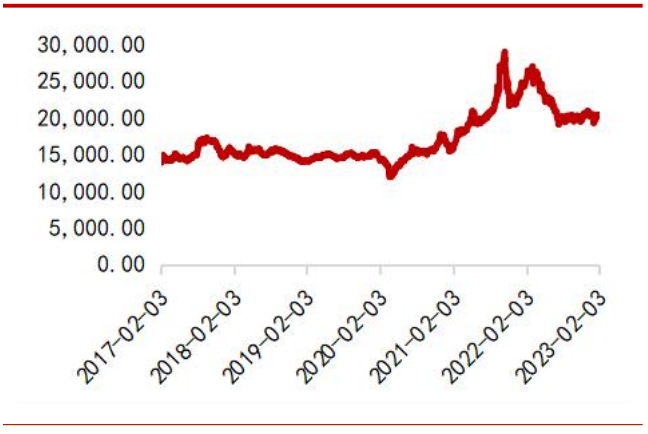
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 42：长江有色市场:平均价:铝:A00（元/吨）



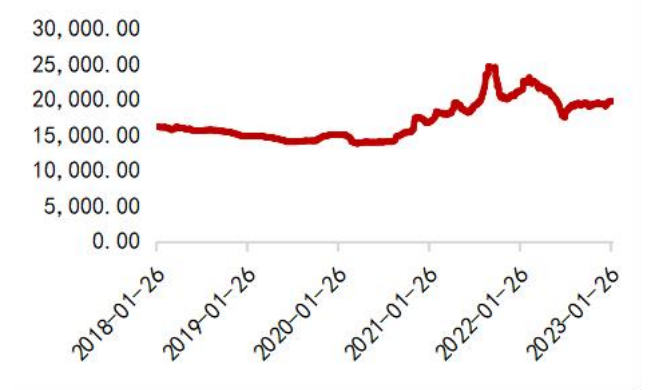
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 43：长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102（元/吨）



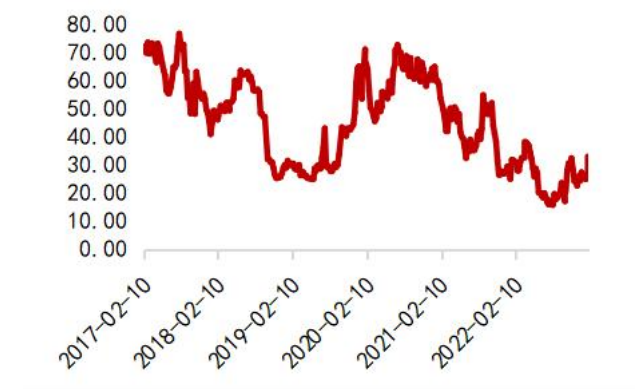
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 44：价格:铝合金:ADC12(废铝):国产（元/吨）



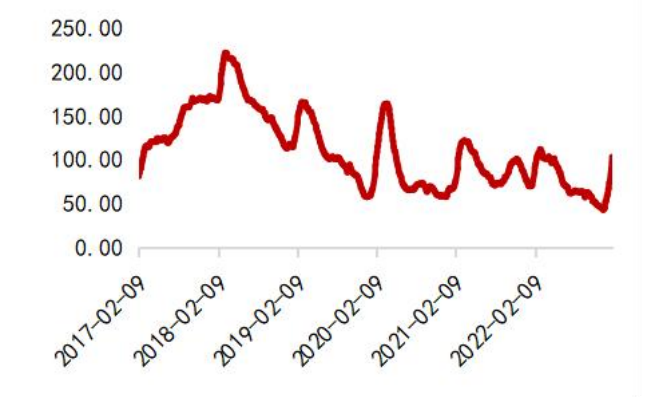
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 45：库存:氧化铝:合计（万吨）



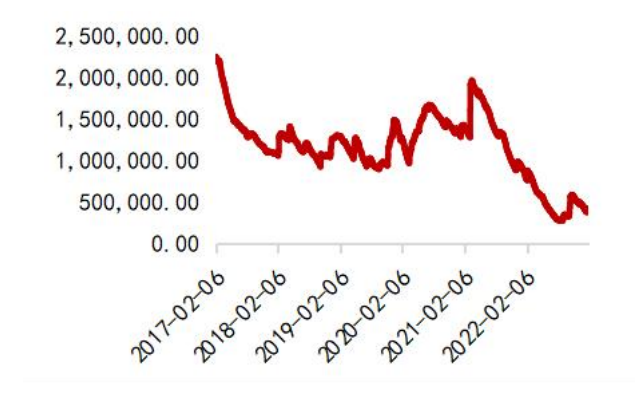
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 46：库存:电解铝:合计（万吨）



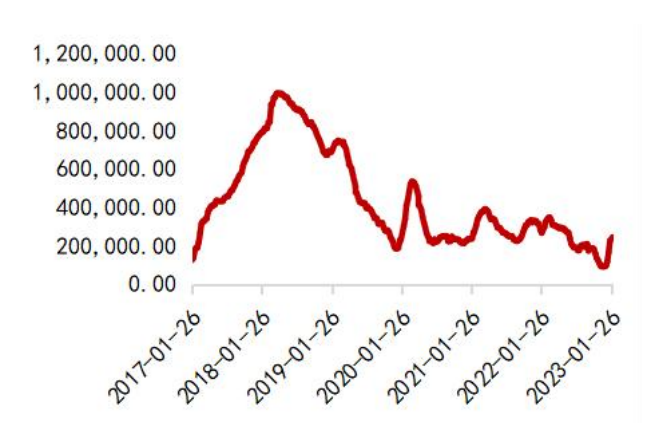
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 47：总库存:LME 铝（吨）



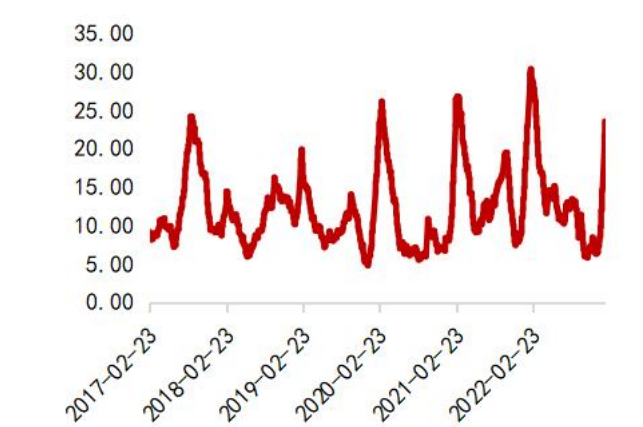
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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

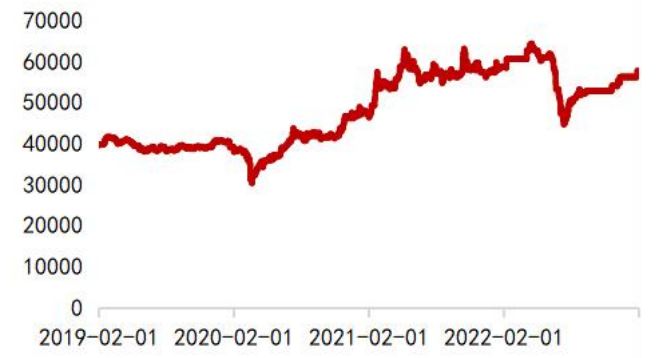
2.9 铜

1） **暴力抗议冲击铜矿开采，全球第二大产铜国约 30%产能面临风险。**由于当地的暴力抗议活动持续高涨，全球第二大铜供应国秘鲁的铜矿开采受到影响，在全球铜价高且库存低的背景下，该国约 30%的铜产能面临风险。秘鲁全国矿业、石油和能源协会(SNMPE)表示，一座铜矿在示威者冲击现场后停产，另一座铜矿的运输被路障阻塞，还有一些铜矿放缓了生产速度。嘉能可旗下的 Antapaccay 铜矿已停止了运营，原因是抗议者进入并破坏了一个工人营地。受困于与封锁相关的供应挑战，秘鲁第三大铜矿 Las Bambas 目前的开工率仅为 20%。秘鲁最大铜矿 Cerro Verde 虽然未受到抗议活动的直接影响，但该矿运营商美国自由港迈克墨伦公司表示，为了节约石灰等原料供应，该公司过去几天已将当地工厂生产速度放缓了 10%-15%。（财联社）

2） **智利政府：当地铜产量增速低于此前预期。**据媒体披露的政府报告，智利国家铜业委员会（Cochilco）预计，智利铜产量在本十年（2021 年至 2030 年）的增长速度将低于此前预期，产量峰值的出现时间也会推迟。报告显示，智利铜产量可能在 2030 年达到约 714 万吨的峰值，不仅比预期时间晚了两年，峰值数据也稍低于之前的估计。Cochilco 去年预计，智利铜产量将在 2028 年达到 762 万吨的峰值。智利是世界上最大的铜生产国，每年的供应量约占全球 1/4，该国还是世界第二大锂生产国。矿业巨头必和必拓、嘉能可以及英美资源集团等矿业巨头均在当地开展业务。 这份报告发布之际，智利邻国秘鲁的暴力扰乱仍在持续发酵，秘鲁多座铜矿的产能受到影响。随着智利铜产量增长前景蒙上阴影，全球铜价可能会得到进一步支撑，LME 期铜价格正处于去年 6 月以来的最高点。（SMM 有色资讯）

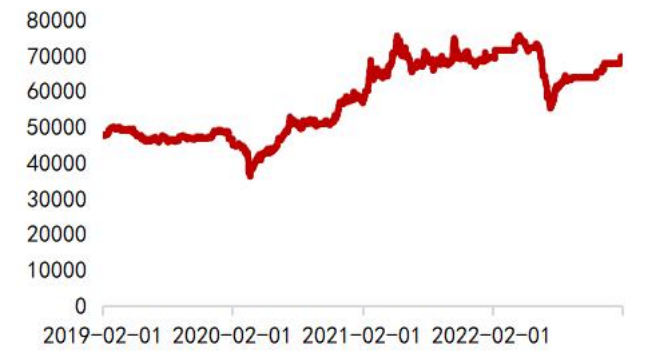
3） **云南铜业：2022 年净利同比预增 139%-185%。**云南铜业 1 月 30 日晚发布业绩预告,公司预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润 15.5 亿元-18.5 亿元，同比增长 139%-185%；预计实现扣除非经常性损益后的净利润 15 亿元-18.3 亿元，同比增长 310%-400%。对于业绩变动原因，公司称主要是报告期内公司紧抓市场机遇，突出价值创造，有效控制成本费用，实现经营业绩的稳步增长。（公司公告）

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）



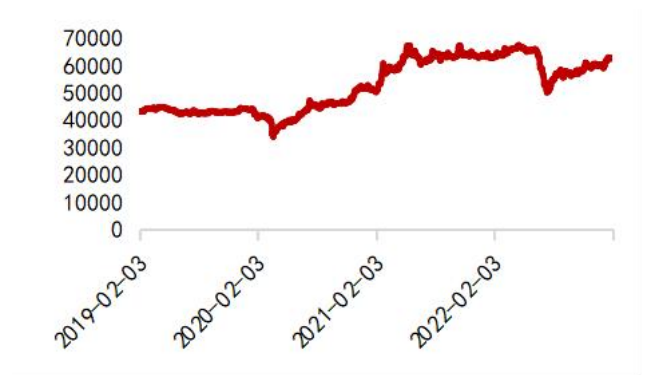
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 51：平均价:粗铜:≥（99%；98.5%；97%）：上海（元/吨）



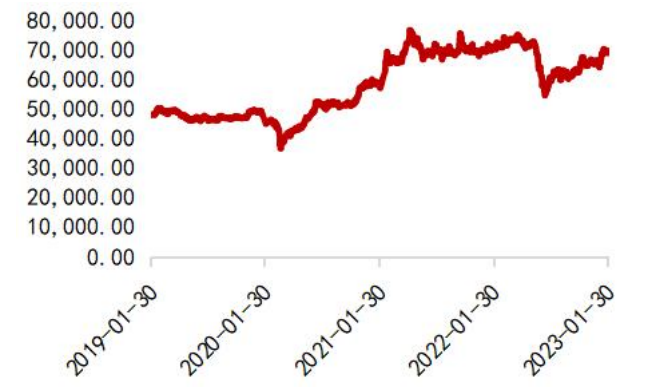
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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)



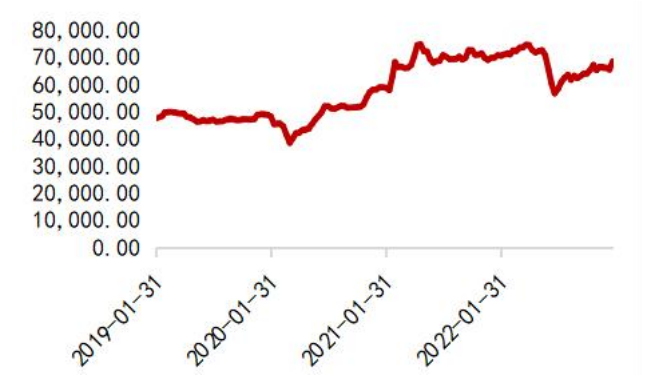
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 53：期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



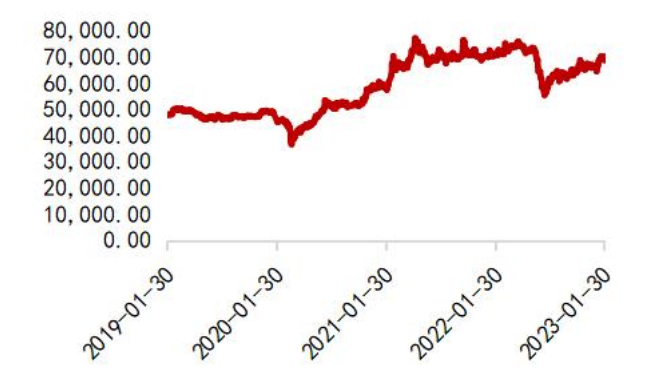
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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）

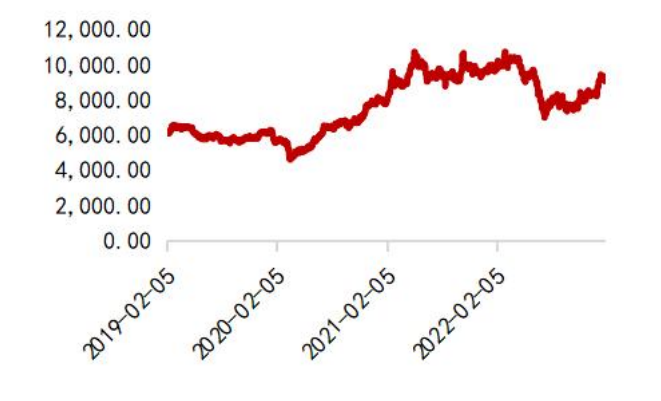


数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 56：期货官方价:LME3 个月铜（美元/吨）

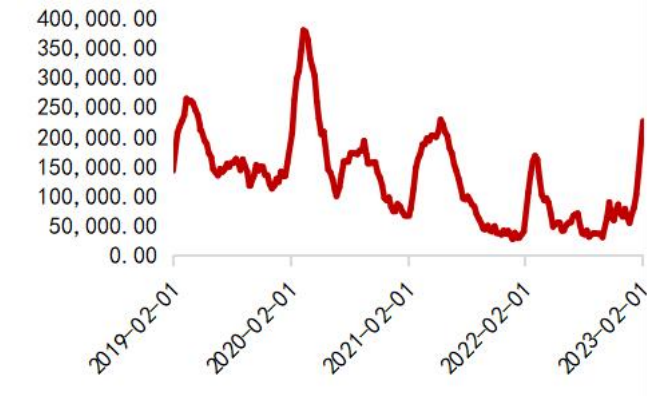
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 57：现货结算价:LME 铜（美元/吨）



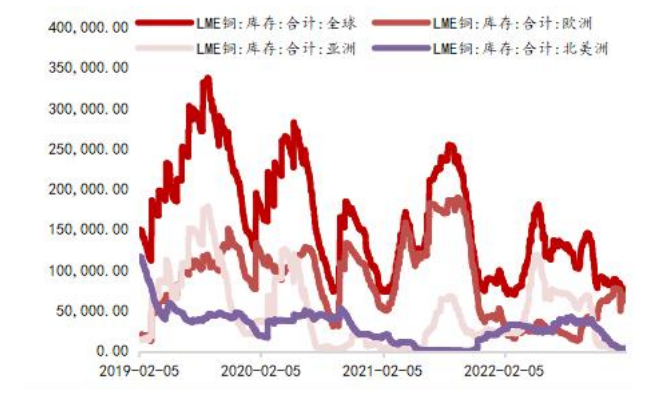
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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）

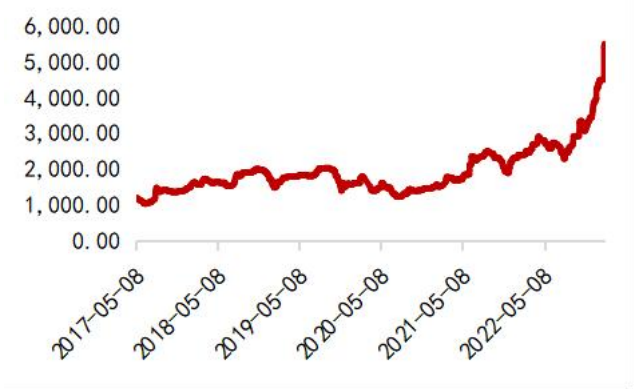


数据来源:Wind，爱建证券研究所

2.10 钼

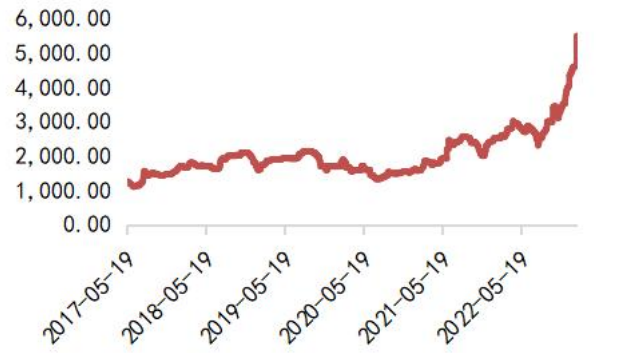
1）**本周钼市乐观，钼铁突破 40 万元/吨。**国内钼市整体行情较为乐观，主要体现在钼产品价格普遍大涨、下游需求和实际成交量尚可等。从时间段上来看，周初钼价涨幅极为显著，创下单日最高涨幅，主要是归因于海外钼价持续飙升和节后钢企招标量价齐升；临近周末，钼价涨幅稍有放缓，主要是由于前期价格上涨过快和过猛，从而导致近日贸易商观望情绪增浓。从供应端上来看，当前国内钼产能释放较为稳定，而海外钼产量却出现缩减的现象，除了钼资源大国秘鲁冲突事件仍有发生，阻碍物流运输之外，海外钼矿山品位下滑，也是钼现货供应量难增的主要原因。从需求端上来看，受新能源汽车、节能环保等产业快速发展的影响，钼需求有所增多。（腾讯网；全球合金网）

图表 60：安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产（元/吨度）



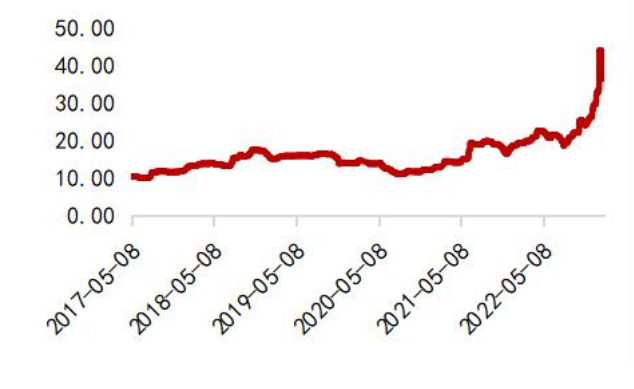
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 61：价格:氧化钼:51%以上（元/吨度）



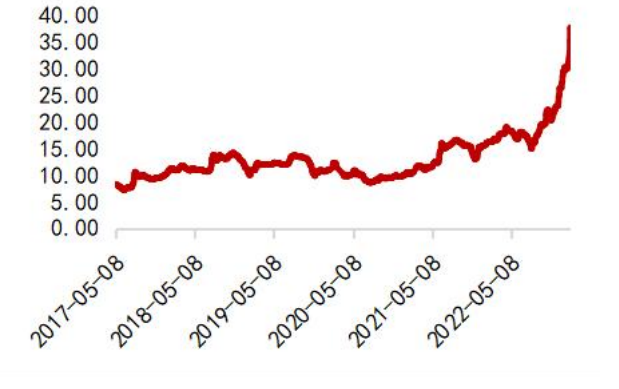
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 62：安泰科:平均价:高纯三氧化钼:Mo03≥99.9%:国产（万元/吨）



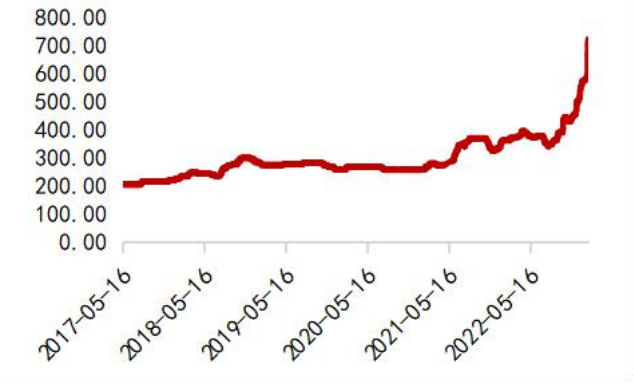
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 63：安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产（万元/基吨）



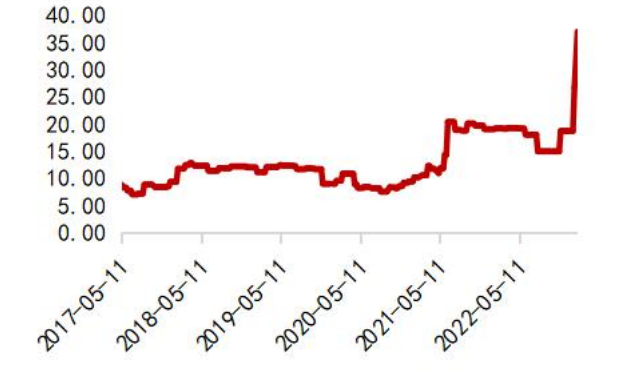
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 64：价格:1#钼:≥99.95%:国产（元/千克）



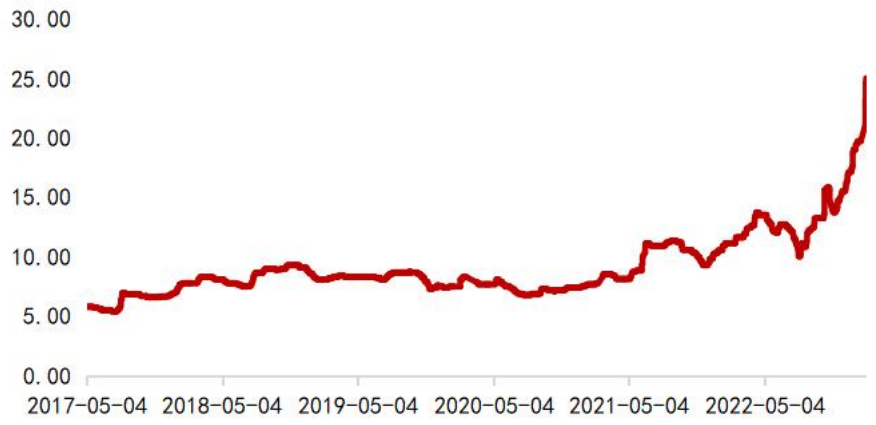
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 65：卖价:钼:Mo03-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）



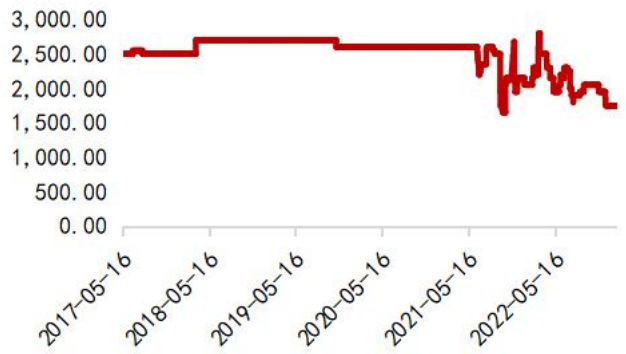
数据来源:Wind，爱建证券研究所

2.11 钒

1）**云南钒碳500MW全钒液流电池产业基地项目在曲靖开工。**1月29日，曲靖全钒液流电池产业基地(一期)项目开工仪式在沾益工业园区白水片区举行。据了解，全钒液流电池产业基地由中广通能源(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。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。（北极星储能网）

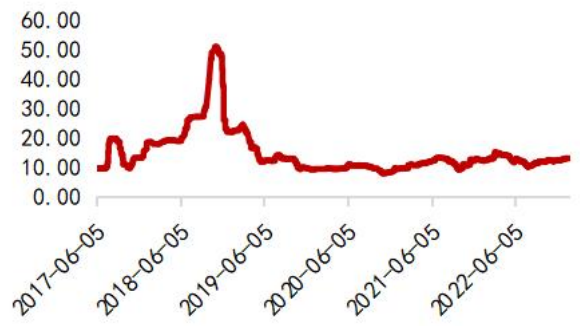
2）**膜材料企业苏州科润完成C轮2.4亿元融资。**近日，苏州科润新材料股份有限公司（下称：科润新材料）完成C轮2.4亿融资的全部交割工作。公司C轮融资，分别于2022年9月和12月分两批进行。C轮融资由红杉中国领投，北汽产投、未势能源、宇通集团、通用技术资本、架桥资本、盈鼎投资等众多产业投资者及优秀机构投资人联合投资，老股东熔拓资本、四海新材等继续加码投资，经多方共同配合完成科润C轮融资。据公开资料显示，科润新材料是国内质子交换的膜材料头部企业之一，经过十多年科研攻关，初步解决了中国钒液流储能电池和氢燃料电池领域“卡脖子”的核心膜材料难题，实现了全氟磺酸质子膜的国产自主化，是目前国内能批量生产并供应钒液流电池用全氟质子交换膜的企业；也是国内目前为数不多几家能批量生产供应氢燃料电池用质子交换膜的企业之一。（电池网）

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）

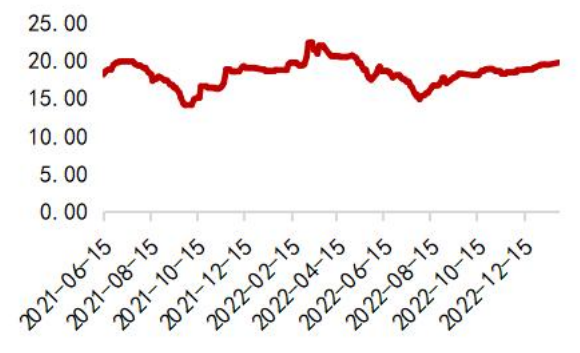


数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 69：安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产（万元/吨）

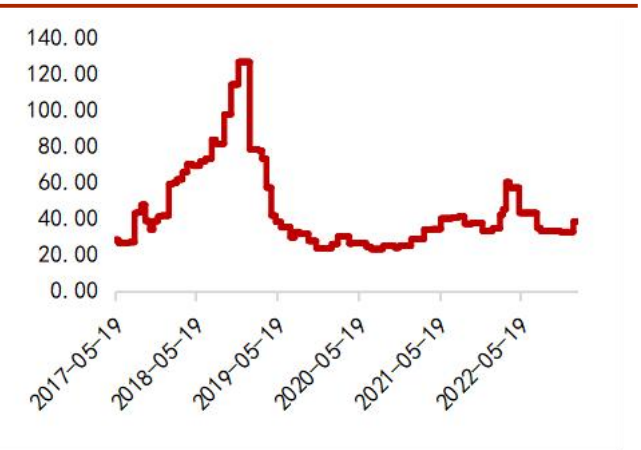
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 70：安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产（万元/吨）



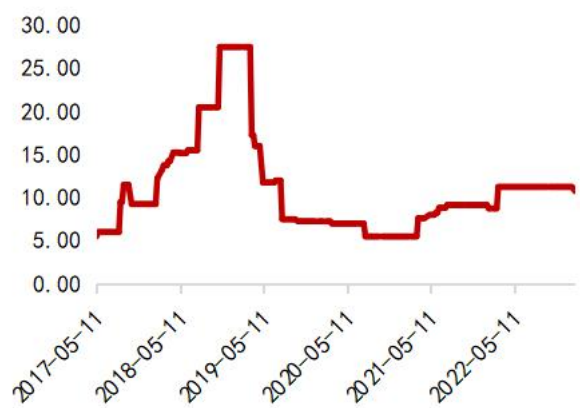
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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）



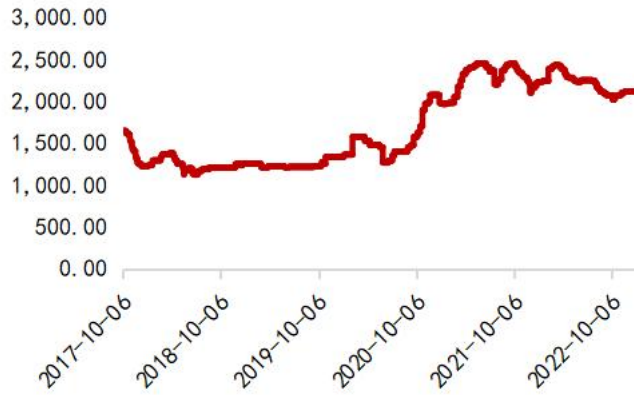
数据来源:Wind，爱建证券研究所

2.12 钛

1) **龙佰集团：子公司在山东日照建设的年处理 100 万吨钛锆矿项目一期正常推进中。**龙佰集团 1 月 31 日在投资者互动平台表示，公司子公司在山东日照建设的年处理 100 万吨钛锆矿项目一期正常推进中，预计今年上半年建成投产，该项目建成后具备年处理 50 万吨钛锆矿能力。（Wind；投资者互动平台）

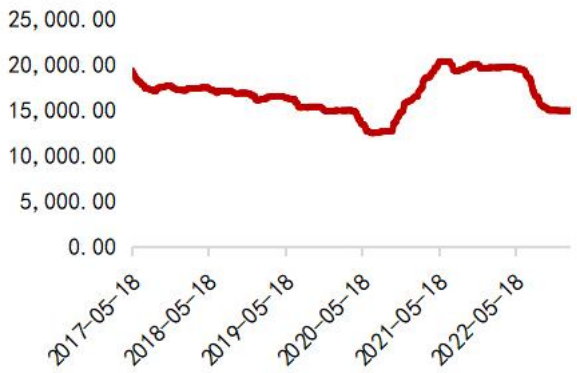
2) **皇氏集团：签署钙钛矿/晶硅叠层技术合作框架协议。**皇氏集团 1 月 31 日晚间公告，控股子公司皇氏农光互补（广西）科技有限公司与深圳黑晶光电技术有限公司签署了《新一代太阳能电池：钙钛矿/晶硅叠层技术合作框架协议》，协议有效期自签订之日起两年。根据本次签署的协议，双方将建立合作机制，发挥各自在资金、技术、人才和资源等各方面的优势，共同推进 TOPCon/钙钛矿叠层电池产品技术的研发、生产及产品应用，提升皇氏农光互补 TOPCon 太阳能电池项目的产品效率，建立战略合作伙伴关系，互惠互利、共谋发展。（公司公告）

图表 73：出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46（元/吨）



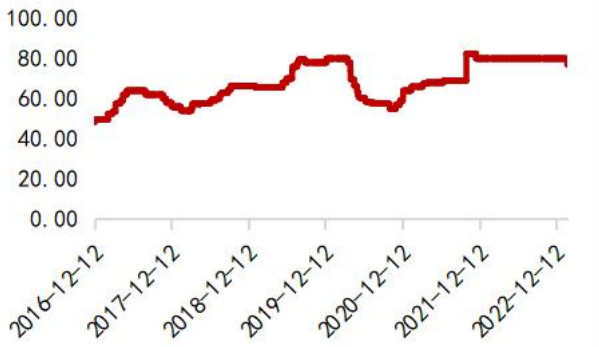
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 74：现货价:钛白粉(金红石型):国内（元/吨）



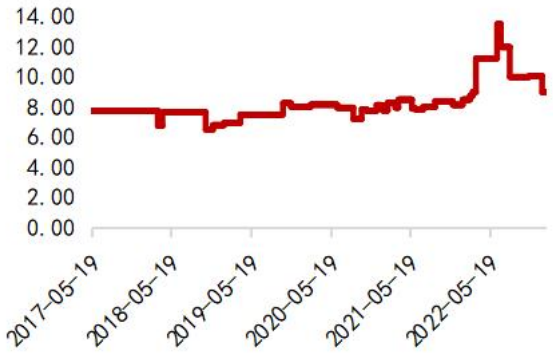
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 75：价格:海绵钛:≥99.6%:国产（元/千克）



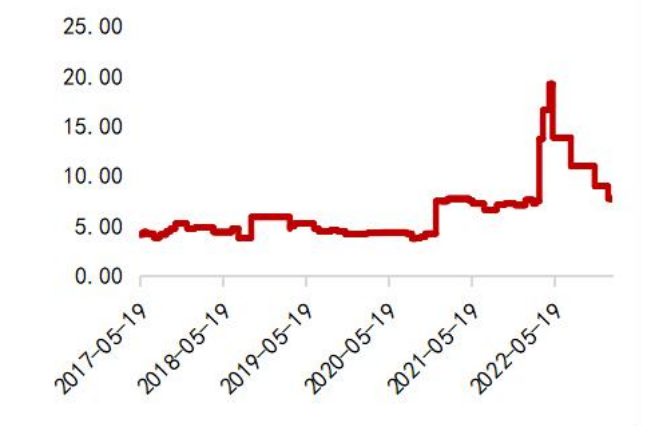
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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)



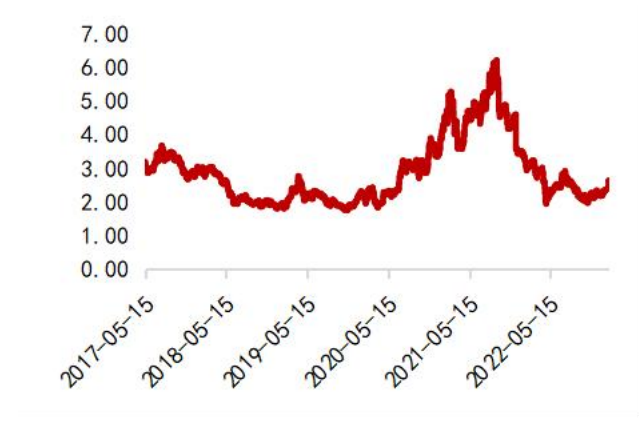
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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

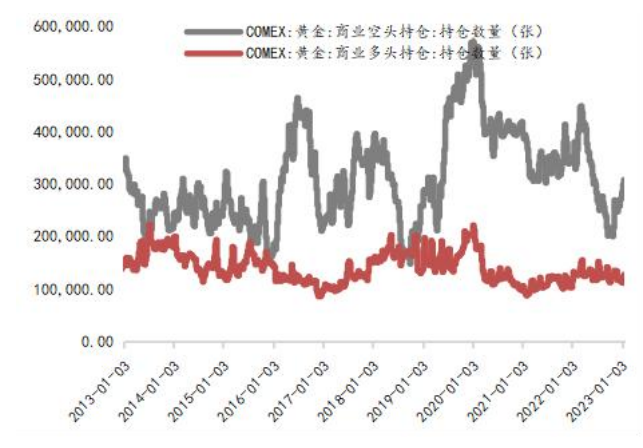
2.13 黄金

1）**全球央行“扫货”黄金。**世界黄金协会数据显示，2022 年，全球央行买金的热情升至数十年来高位，全球央行黄金净购买量达 1136 吨，价值约 700 亿美元，创 55 年来新高。2022 年四季度，全球央行购入了 417 吨黄金，2022 年下半年黄金总购买量超过 800 吨。2022 年，新兴市场国家购金最为积极。土耳其央行是 2022 年最大的“黄金买家”，全年黄金储备提升了 148 吨。（世界黄金协会）

图表 79：COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量（张）

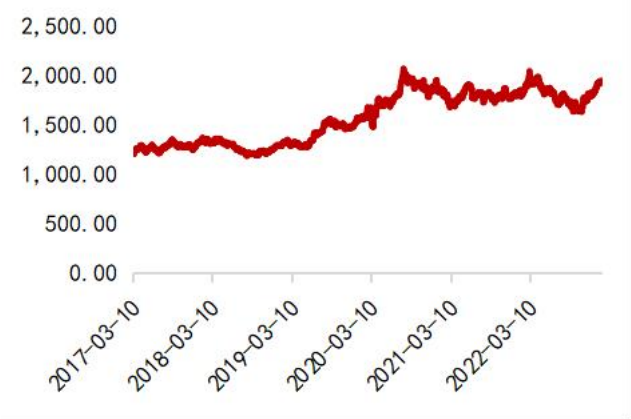
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 80：COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量（张）



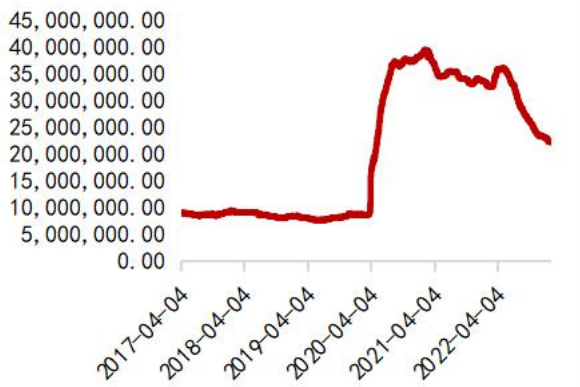
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 81：期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金（美元/盎司）



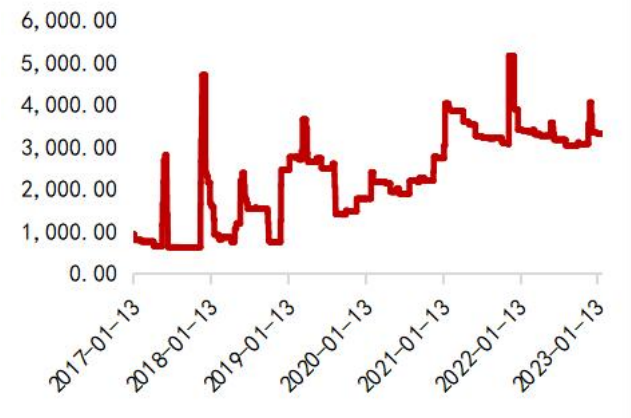
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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）

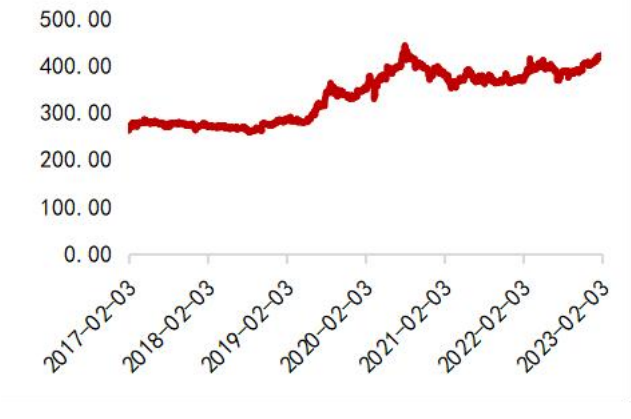


数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 84：基础金价:中国黄金（元/克）

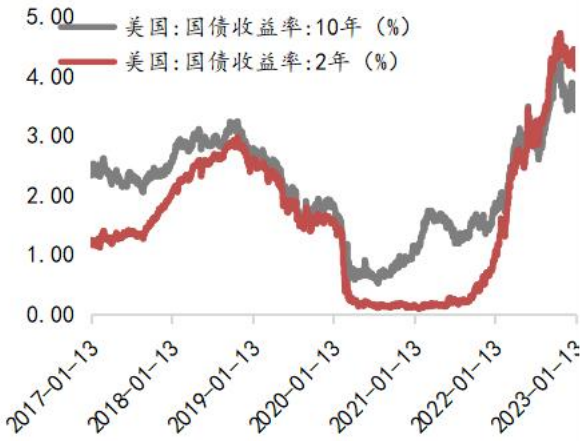
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 85：期货收盘价(连续):黄金（元/克）



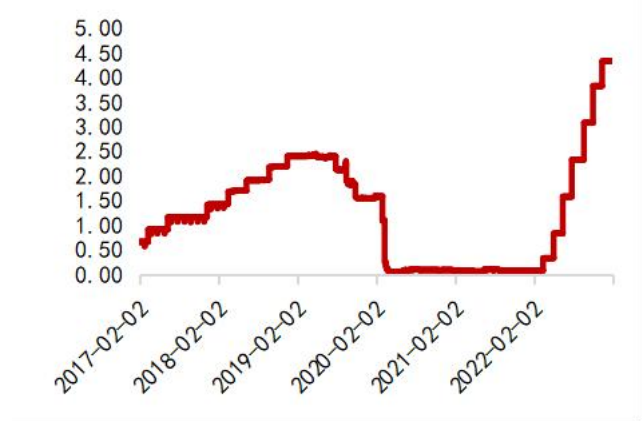
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 86：美国:国债收益率:10 年和 2 年（%）



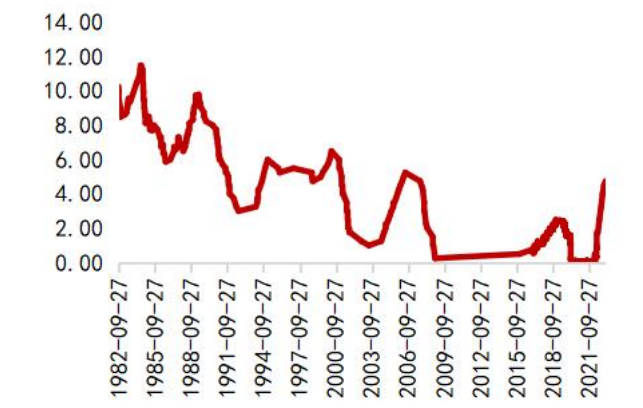
数据来源:Wind，爱建证券研究所

图表 87：美国:联邦基金利率(日)（%）



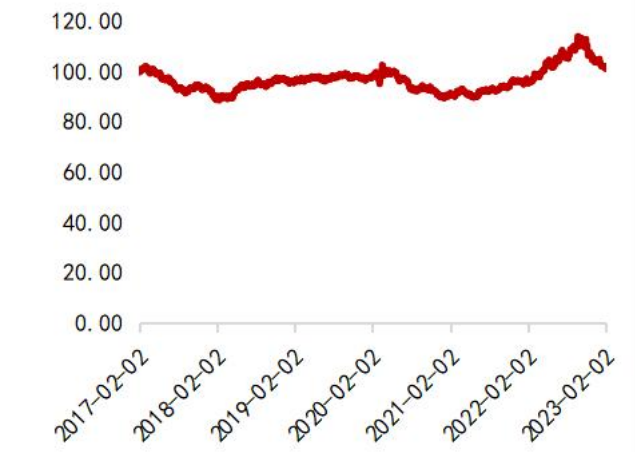
数据来源:Wind，爱建证券研究所

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

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