



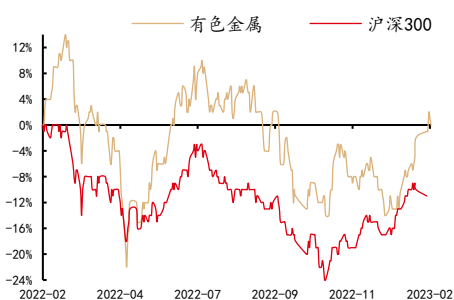
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5302.8
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

近期研究报告

《供需质变，光伏金属“锑”云纵——
—锑行业专题报告》 - 2023.02.04

有色金属行业周报 (2023.1.30-2023.2.3)

金属交易活跃，节后补库可期

● 投资要点

锂：询价开始增多，节后补库可期。周内电池级碳酸锂为 46.4 万元/吨，较上周下跌 1.1 万元/吨。春节假期结束，锂盐厂反应询价增多，下游采购需求仍较弱。虽然当前锂市场经历着假期和电动车传统淡季的双重压力，市场成交清淡，但我们认为目前行业利空基本已出尽，预计年后国内碳酸锂消费开始恢复至正常水平。

周内 IGO 公布了 2022Q4 季报，Greenbushes 锂精矿产量为 37.9 万吨，环比增长 5%，销量为 38.6 万吨，环比增长 14%，主要原因在于锂矿的品位提升。成本 (ex royalties) 为 263 澳元/吨，环比增长 4%；成本 (plus royalties) 为 757 澳元/吨，环比增长 15%。锂精矿的平均售价为 3948 美元/吨，2023 年 1-6 月锂精矿定价预计为 5957 美元/吨 (FOB)，上涨 42%。2023 全年指引上调至 145 万吨，此前是 135-145 万吨。

稀土：稀土价格活跃，价格重心上移。本周氧化镨钕价格上涨 3.65%，价格重心有所上移，现货流通库存仍在偏低水平，整体市场活跃度有所提升。北方稀土 2 月 1 日公布了 2023 年 2 月稀土产品挂牌价格。其中，氧化镨钕为 64.28 万元/吨，金属镨钕为 78.7 万元/吨，6 种稀土产品挂牌价格均与 1 月持平。随着政策对需求有力支持以及稀土指标供给持续收缩，预计全年稀土价格重心将稳步上移。

锑：光伏消费持续提升，锑价创近 6 月新高。据长江有色金属网，本周锑锭价格上涨 3.82%，环比上月同期涨 9%，创下近 6 个月新高。锑作为我国重要的战略金属。**供给方面**，我国作为全球锑生产大国受品味下降、指标限制、环保督察等因素产量逐年下降，未来三年主要增量来自国外塔金项目，整体增量有限。需求方面，锑作为光伏澄清剂用量增速显著，我们预计 2025 年光伏用锑占比将从 11.40% 增至 28.89%，是需求增加的主导力量，整体供需缺口将达到 3.2 万吨。

黄金：伴随 2 月加息落地，黄金价格再度走高。2023 年 2 月 2 日，美联储加息 25bp 落地，COMEX 黄金最高涨至每盎司 1972.4 美元，再次逼近 2000 美元。

美联储释放偏“鸽”信号，不排除有降息可能性。通胀方面，美联储主席鲍威尔首席提到“反通货膨胀”，遏制通胀取得一定的进展，未来通胀有可能超预期回落；同时他也提到，如果通胀回落比预期更快，货币政策也会保持灵活，实质上承认了年内降息的可能性。**对此**，我们预计美联储加息已接近尾声，今年还有最后一次加息，即将结束本轮加息周期。金价上行压力进一步释放，有望继续走高。

重点关注：湖南黄金、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，政策不确定性成长等。

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	2.75	94.64	0.11	0.22	23.52	11.59
002057.SZ	中钢天源	买入	11.93	90.55	0.62	0.80	16.60	12.90
300835.SZ	龙磁科技	买入	41.76	50.17	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	5
2 公司公告跟踪	6
3 价格	7
4 库存	10
5 利润	11
6 风险提示	12

图表目录

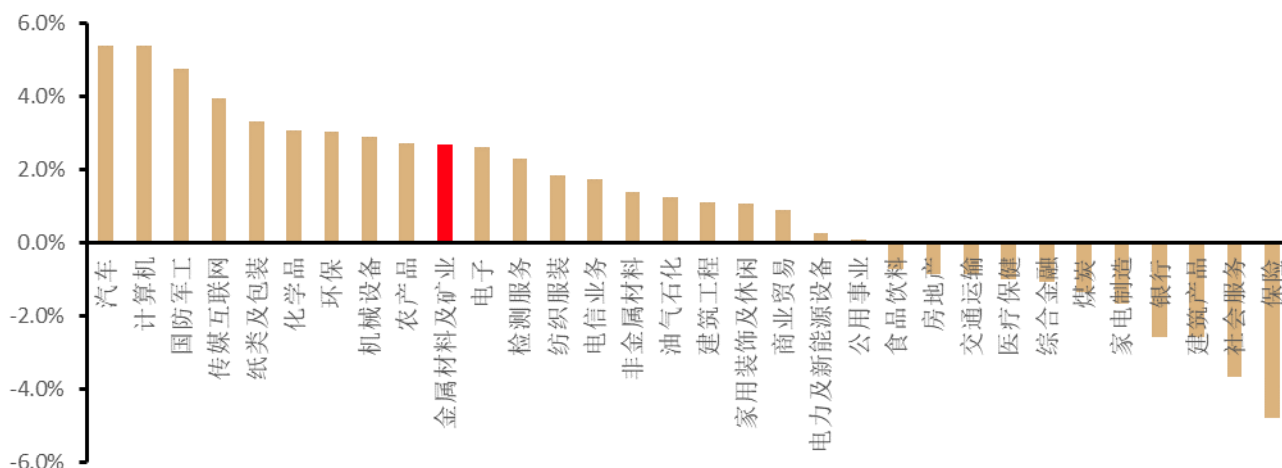
图表 1: 本周, 长江一级行业指数涨跌幅.....	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(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

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 2.7%，排名第 10。

图表1：本周，长江一级行业指数涨跌幅

本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）

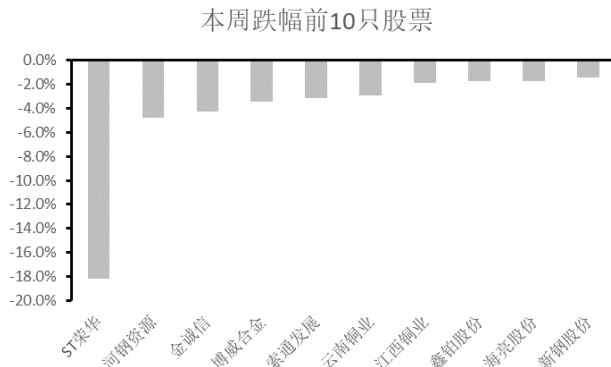
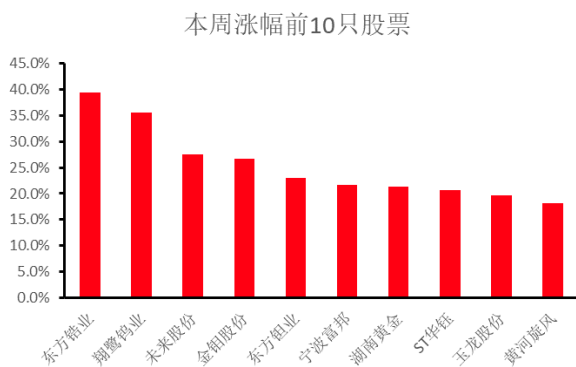


资料来源：Wind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是东方锆业、翔鹭钨业、未来股份、金钼股份、东方钨业；跌幅排名前 5 的是 ST 荣华、河钢资源、金诚信、博威合金、索通发展。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

图表3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 公司公告跟踪

银泰黄金	关于收到山东省国有资产监督管理委员会批复暨控制权拟发生变更的进展公告 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权的批复》，同意本次交易。
明泰铝业	2023年1月经营快报 公司发布2023年1月经营快报，1月铝板带箔产销量为9.44/7.99万吨，同比增长8%/16%，铝型材产销量为0.08/0.08万吨，同比减少53%/56%。
鼎胜新材	关于公司全资子公司与LG能源签订采购协议的公告 公司全资子公司杭州五星铝业有限公司与LG新能源及其在中国3家全资子公司签订了《Agreement for Product Unit Price and Supply Assurance》。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。
紫金矿业	关于完成苏里南 Rosebel 金矿项目收购的公告 公司于2022年10月19日披露《关于收购苏里南 Rosebel 金矿项目的公告》，公司通过境外全资子公司 Silver Source Group Limited 收购加拿大多伦多上市公司 IAMGOLD Corporation 持有的 Rosebel Gold Mines N.V.（以下简称“RGM”）95%的 A 类股份股权和 100%的 B 类股份股权。RGM 的核心资产为南美洲苏里南 Rosebel 金矿项目，包括 Rosebel 矿区和 Saramacca 矿区。 鉴于股份收购协议中约定的交割先决条件已全部实现或豁免，本次收购于北京时间 2023 年 2 月 1 日完成交割，交割完成后公司通过境外全资子公司 Silver Source Group Limited 持有 RGM95%的 A 类股份股权和 100%的 B 类股份股权。
中国稀土	2022 年度业绩预告 公司发布 2022 年度业绩预告，公司归属于上市公司股东的净利润为 3.62 亿元-4.62 亿元，同比增长 85.01%-136.19%，扣除非经常性损益后的净利润为 3.71 亿元-4.41 亿元，同比增长 95.98%-132.97%。
山东黄金	2022 年度业绩预盈公告 公司预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 10.00 亿元至 13.00 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 10.63 亿元至 13.63 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。 本次预盈主要原因是公司强化战略引领，有效应对 2021 年公司所属省内矿山因受安全检查而造成产能和利润下降的不良影响。全力推进公司所属矿山复工复产、扩能增产；多措并举降本增效，不断提升精益管理水平；随着各项举措到位、产能恢复，2022 年公司生产经营情况持续向好，黄金产量稳步提升，主业盈利能力增强，主营业务利润同比大幅增加。

3 价格

总结：除镍、钯金外，其余金属价格下跌或持平。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 2.95%，铝价持平，锌价下跌 6.53%，铅价下跌 1.71%，锡价下跌 5.96%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 2.33%，白银下跌 5.47%，钯金上涨 1.13%，上涨 1.44%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 0.72%，钴价下跌 1.97%，碳酸锂下跌 1.59%，氢氧化锂下跌 1.55%。

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)



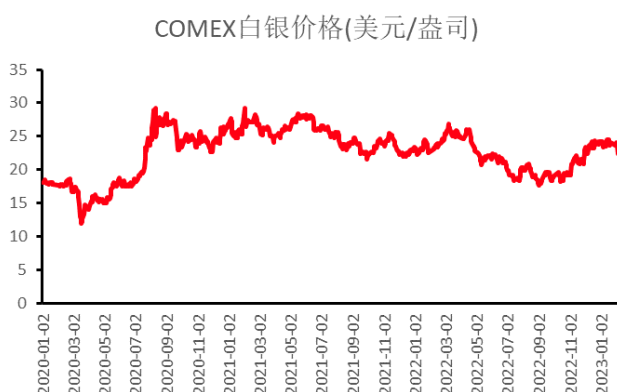
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



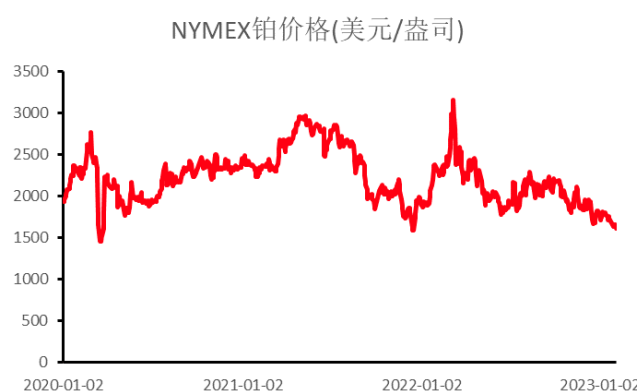
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

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)

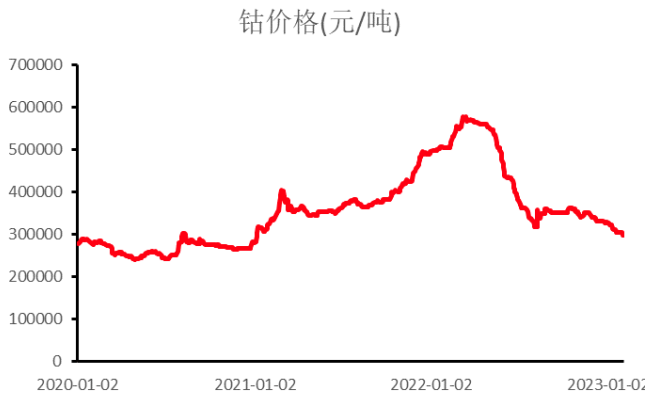


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

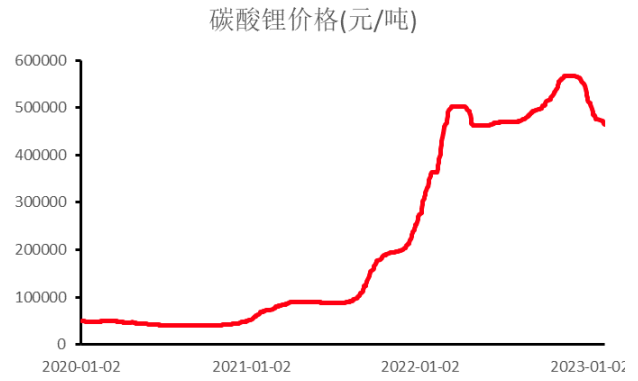
图表13: LME 镍价格(美元/吨)



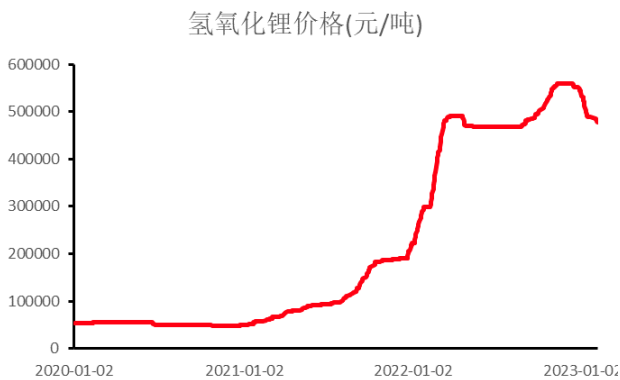
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)


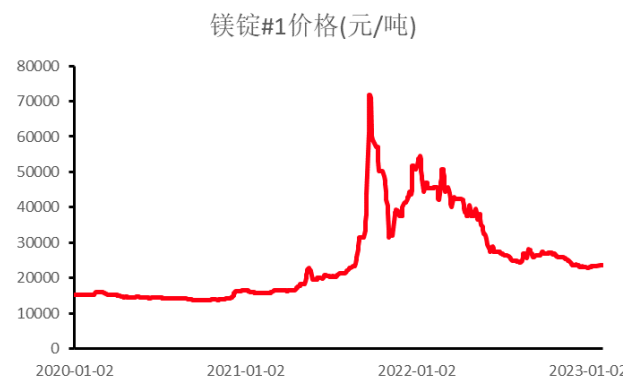
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表15: 碳酸锂价格(元/吨)


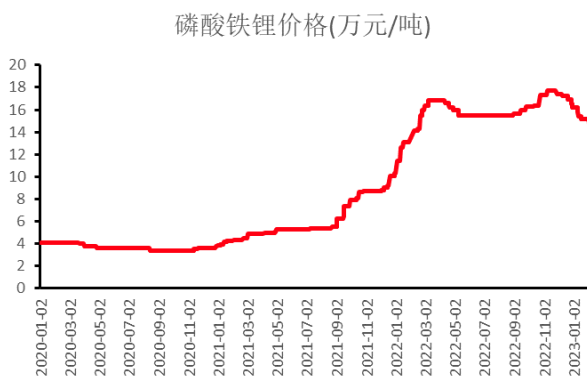
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)


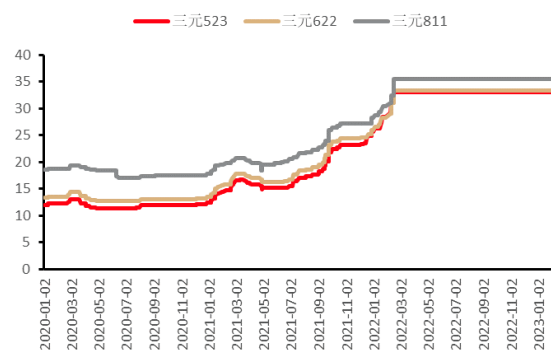
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

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

4 库存

总结：锌、锡累库，其余金属全面去库

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 124 吨，铝去库 7955 吨，锌累库 6682 吨，铅去库 8233 吨，锡累库 343 吨，镍去库 213 吨。

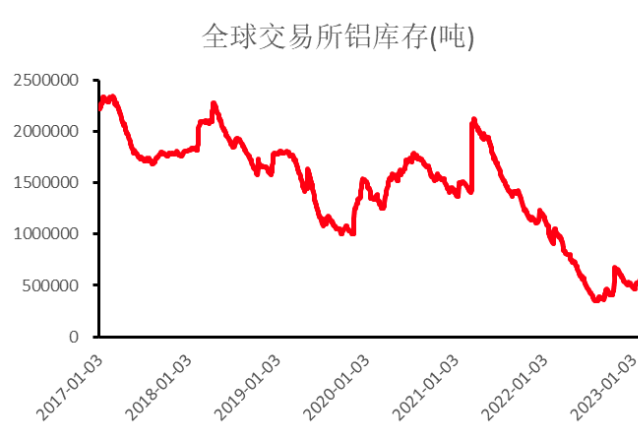
贵金属方面：黄金去库 1.72 万金盎司，白银去库 17.6 万盎司。

图表20：全球交易所铜库存(吨)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所铝库存(吨)



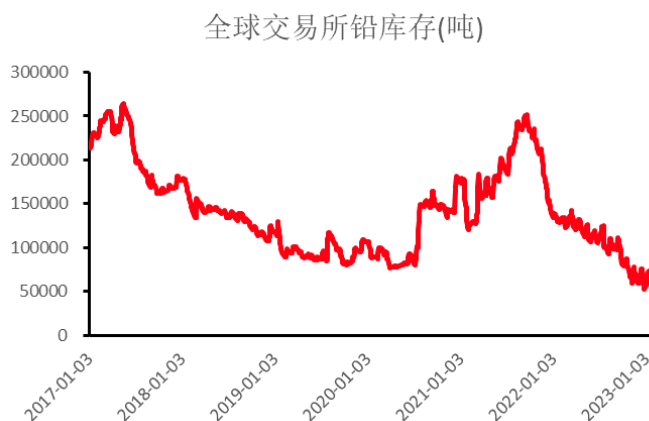
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表22：全球交易所锌库存(吨)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表23：全球交易所铅库存(吨)



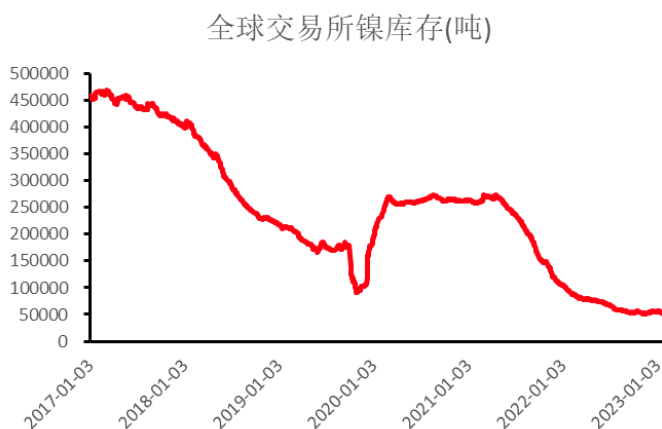
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表24: 全球交易所锡库存(吨)



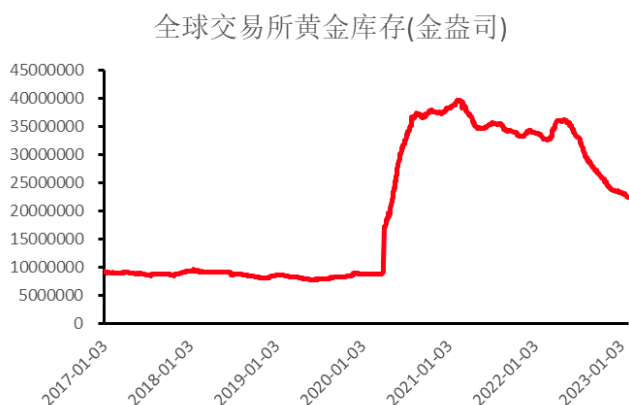
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表25: 全球交易所镍库存(吨)



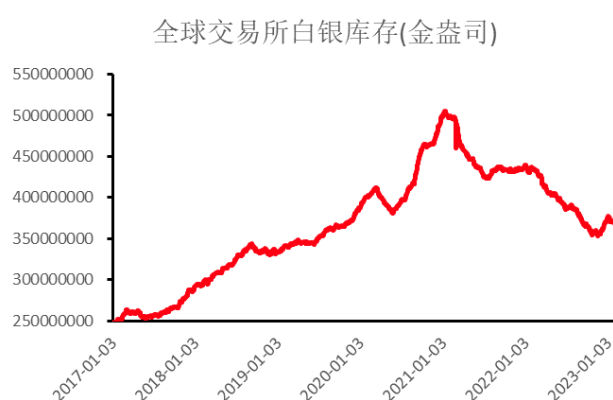
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表26: 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27: 全球交易所白银库存(金盎司)



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

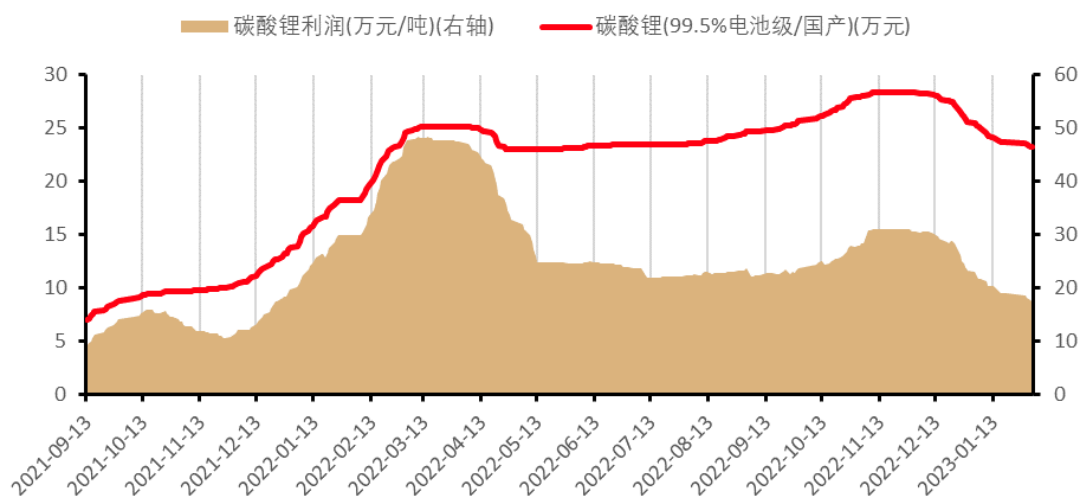
5 利润

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 8.7 万元/吨, 锂盐利润有所下降。

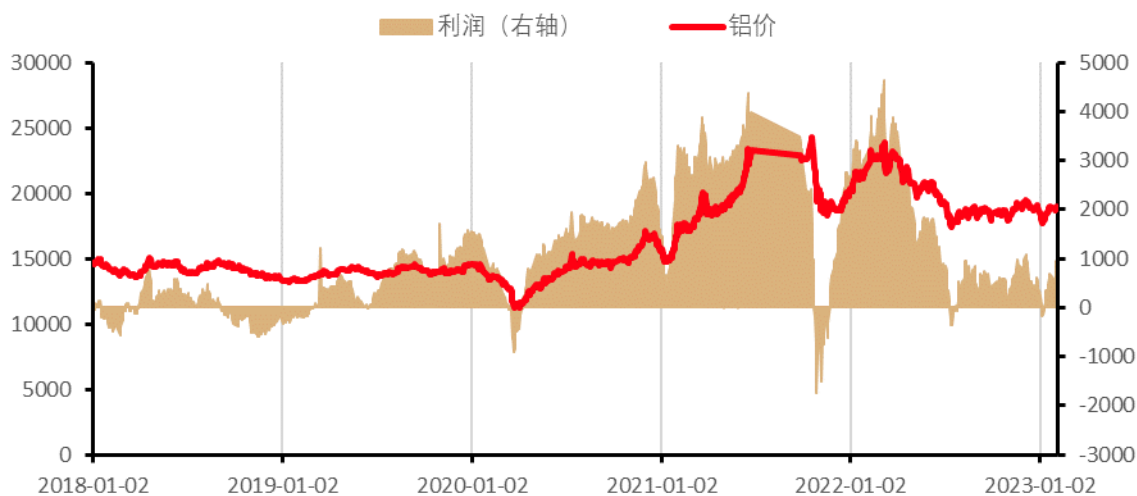
电解铝利润: 目前国内电解铝利润为 851 元/吨。

图表28：国内碳酸锂利润（万元/吨）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表29：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