

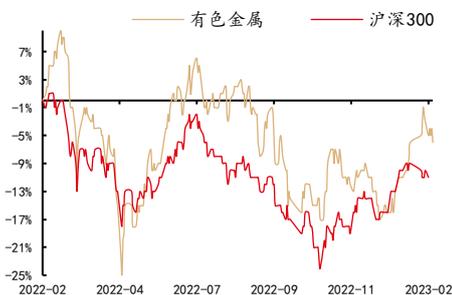
## 行业投资评级

强于大市|维持

## 行业基本情况

收盘点位	5154.32
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  
研究助理:魏欣  
SAC 登记编号:S1340123020001  
Email:weixin@cnpsec.com

## 近期研究报告

《湖南黄金：锑资源全球龙头，受益于光伏需求蓬勃发展》 - 2023.02.06

## 有色金属行业周报 (2023.2.6-2023.2.11)

### 非农数据压制金属价格，继续看好锑金属

#### ● 投资要点

**铜：铜价高位震荡，后疫情时代消费复苏。**供应端：海外，本周加拿大第一量子公司暂停在巴拿马一个主要港口的装载作业；此外，南美铜矿供应持续扰动；国内，目前国内铜精矿港口库存相对充裕，达到 80.2 万吨，相对充足。需求端：市场对于消费复苏的预期较强。汽车板块自去年下半年表现一直强劲，虽然今年新能源车补贴取消，但各地促销政策却也接连出台。因此，我们预期需求边际改善较明显，将迎来消费旺季，拉动铜需求。

**铝：需求开始复苏，电解铝累库放缓。**供应：周内贵州四川等地铝厂逐渐开始复产，下周云南减产有望落地，国内供应端呈现偏紧状态。SMM 预计 2 月国内电解铝产量为 307 万吨，环比增长 4%。需求：春节期间中游开工率季节性下降，2 月铝棒等企业基本全面复工复产，下游铝棒现货交易开始活跃。虽然叠加疫情、春节，1 月表观消费好于往年春节月。库存：国内铝社会库存累库 11.2 万吨，累库速度放缓。

**黄金：1 月非农数据超预期，短期内黄金震荡下行。**上周末晚，美国公布 2023 年 1 月的非农数据，季调后新增就业人口 51.7 万人，远超预期的 18.5 万人。强劲的就就业数据一度引起市场担忧，黄金价格从短期高点 1975 美元下跌至 1863 美元。对此，美联储最新讲话中表态，延续加息是必要的，具体要看后续的通胀数据，整体偏“鹰”派。我们预计短期内，受到就业数据的影响，黄金承压；长期来看，在紧缩货币政策背景下，通胀将逐步回落，经济放缓；黄金将迎来新机遇。

**锂：锂盐价格继续下跌，静等下游需求恢复。**周内碳酸锂价格为 45.55 万元/吨，环比下降 1.6%。供应：周内碳酸锂产量为 7579 吨，环比增长 3.5%。目前正值长协签订时期，锂盐厂挺价意愿强烈。需求：虽然 1 月新能源汽车产销双降，但比较去年春节月仍有 15% 左右涨幅。受春节淡季影响，下游铁锂厂家订贷积极性不高，观望情绪较浓，采购较为谨慎，三元厂家询单增加，但仅零星成交。目前下游各厂家库存交足。

**稀土：整治无序开采，供给严格受限。**本周稀土价格回落，氧化镨钕/氧化镝/氧化铽价格下跌 3.52%/2.87%/1.44%，节后补库交易或已降温。北方稀土 2 月 6 日公告称重启线上竞标交易，一定程度上平抑市场情绪，稀土价格趋于稳定。整体来看 2023 年稀土需求将随着经济环境改善逐步好转，下游磁材厂商订单整体向好，供给方面两大稀土集团占据稀土 90% 以上供给，国家加大稀土无序开采的整治力度，未来供给增量有限，稀土价格仍有上升空间。

**锑：供需紧张，短期仍有上涨可能。**本周锑锭价格继续保持强势，较周初上涨 4.24% 至 86000 元/吨。我们认为目前锑金属供给正处于

---

青黄不接的阶段，一方面国内资源供给受限，增量较小，另一方面国外进口精矿短期内无法满足供需缺口，随着光伏领域需求持续增加，传统阻燃剂等需求复苏，短期内锑价仍有继续上涨的可能。

● **重点关注**

建议关注天山铝业、云铝股份、湖南黄金、中矿资源、中钢天源、龙磁科技等。

● **风险提示：**

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期

## 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

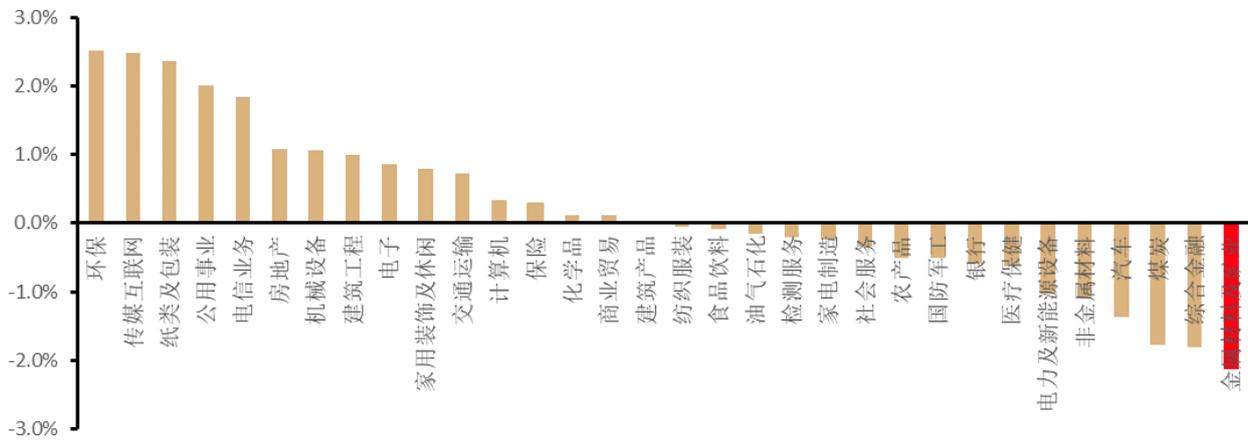
图表 1: 本周, 长江一级行业指数涨跌幅 .....	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票 .....	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票 .....	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨) .....	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨) .....	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨) .....	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨) .....	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨) .....	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司) .....	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司) .....	8
图表 11: NYMEX 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，有色金属行业本周跌幅为 2.1%，排名第 32。

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）

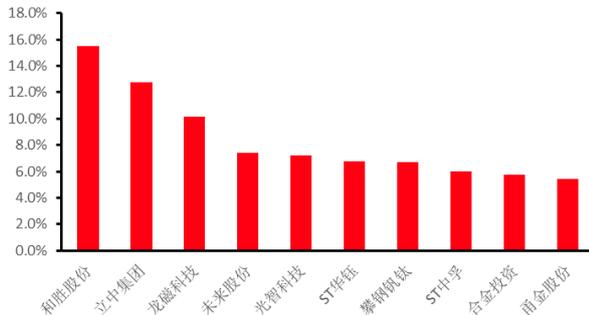


资料来源：Wind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是和胜股份、立中集团、龙磁科技、未来股份、光智科技；跌幅排名前 5 的是 ST 荣华、翔鹭铝业、银泰黄金、永兴材料、东方钨业。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

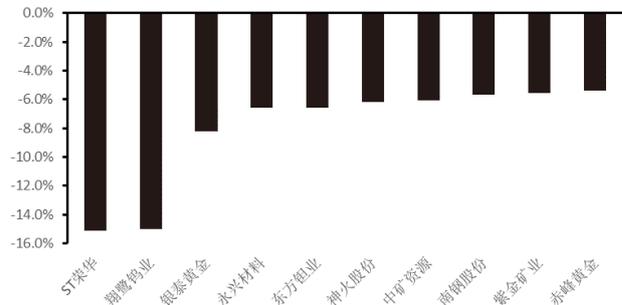
本周涨幅前10只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票

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

厦门钨业

### 关于签署《战略合作框架协议》的公告

本公司与九江市人民政府、江西钨业控股集团有限公司为加强战略合作而签署的框架性协议，不构成协议三方互相追究违约责任依据。公司此前拟向控股股东福建省稀有稀土（集团）有限公司购买江西巨通实业有限公司 32.36% 股权，后因江西巨通涉及诉讼，目标股权未能过户，股权交易尚未完成。

湖南黄金

### 简式权益变动报告书

因公司向特定对象非公开发行人民币普通股 70,175,438 股于 2016 年 10 月 18 日在深圳证券交易所上市，黄金集团持股比例被动稀释。2020 年 2 月 25 日至 2021 年 5 月 21 日期间，黄金集团参与转融通业务出借公司股份及归还，最终持股比例未发生变化。2022 年 11 月 8 日至 2023 年 2 月 7 日期间，黄金集团持股比例因可交换公司债券换股被动减持。本次权益变动完成后，黄金集团合计持有的公司股份比例由 42.39% 变为 37.36%。

永兴材料

### 关于宜丰县花桥矿业有限公司取得矿产资源储量评审意见书的公告

公司控股子公司宜丰县花桥矿业有限公司于近日收到宜春市自然资源局出具的《江西省宜丰县花桥乡白市村化山矿区陶瓷土矿资源储量核实报告矿产资源储量评审意见书》，现将有关情况公告如下：截止 2022 年 5 月 31 日，白市化山矿区采矿证范围内累计查明陶瓷土矿资源储量 492,252.13 千吨，其中，累计查明  $Li_2O \geq 0.20\%$  陶瓷土矿矿石量 410,007.97 千吨， $Li_2O$  金属氧化物量 1,612,667 吨。

雅化集团

### 关于与 LGC 签署电池级氢氧化锂采购协议的公告

公司下属全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司与 LG Chem, Ltd. 于 2023 年 2 月 7 日签订了电池级单水氢氧化锂《采购协议》，协议有效期为 4 年，从 2023 年至 2026 年。约定 2023-2026 年协议数量总计约 30,000 吨，各年度数按照协议约定执行。产品价格根据双方约定的定价公式进行计算确定。

华钰矿业

### 关于“华钰转债”可能满足赎回条件的提示性公告

公司股票自 2023 年 1 月 20 日至 2023 年 2 月 9 日期间，已连续 10 个交易日的收盘价不低于“华钰转债”当期转股价格的 130%（即 13.22 元/股），若在未来 20 个交易日内，公司股票有 5 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），将触发“华钰转债”的有条件赎回条款。

寒锐钴业

### 关于全资子公司签订 6 万金属吨镍高压浸出项目合资协议的公告

为建设 6 万金属吨镍高压浸出项目，南京寒锐钴业股份有限公司的全资子公司寒锐钴业（香港）投资有限公司拟与华鑫投资有限公司签订《合资协议》，协议双方同意在印度尼西亚中苏拉威西省莫罗瓦利县的工业园内注册合资公司，并由合资公司负责合作项目的建设及运营。

### 3 价格

**总结：除锡、镍、钯金外，其余金属价格下跌。**

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 0.51%，铝价下跌 3.77%，锌价下跌 3.04%，铅价下跌 0.43%，锡价上涨 0.37%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 0.20%，白银下跌 1.32%，钯金上涨 2.21%，铂金下跌 1.73%。

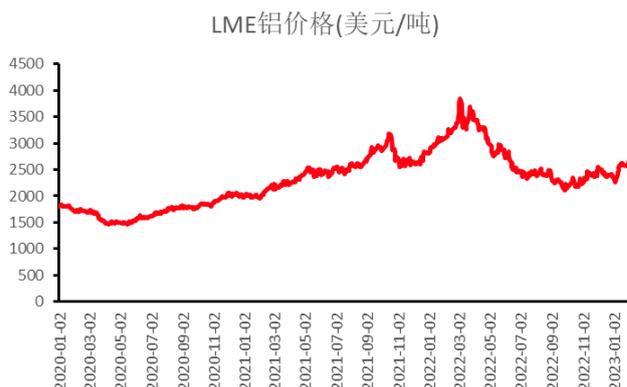
新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 7.27%，钴价下跌 2.01%，碳酸锂下跌 1.62%，氢氧化锂下跌 1.58%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



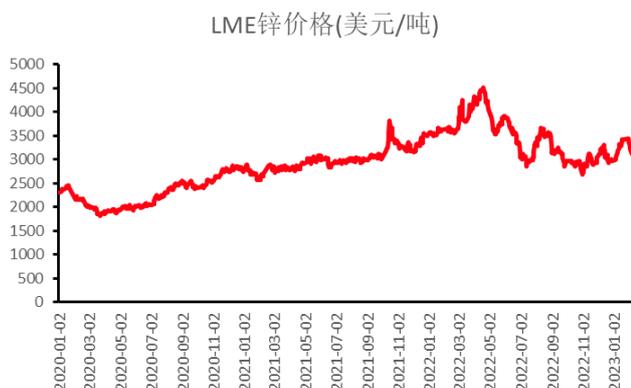
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



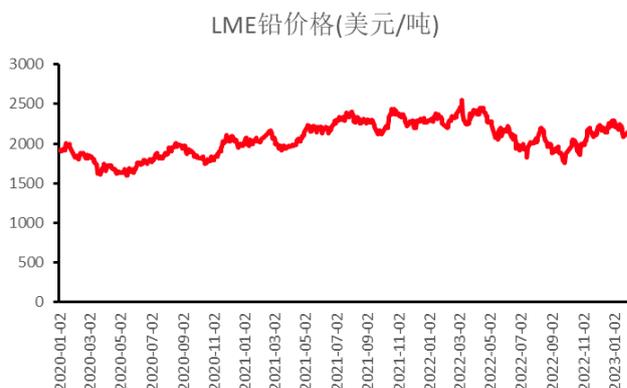
资料来源：Wind，中邮证券研究所

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)**

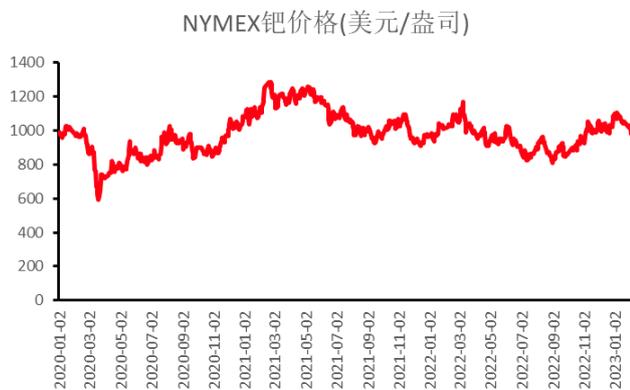

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)**

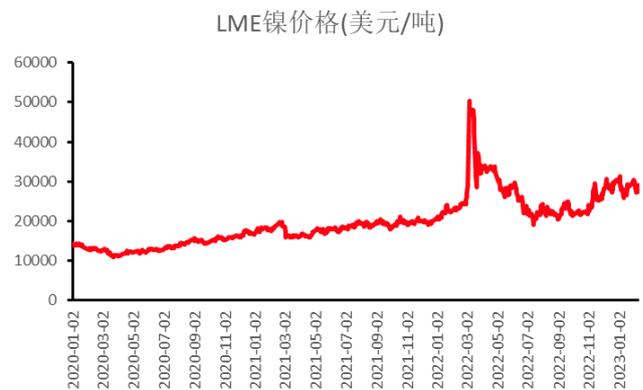

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**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)**


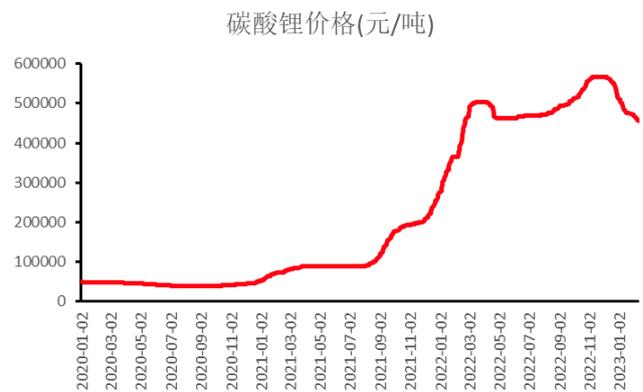
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表13: LME 镍价格(美元/吨)**


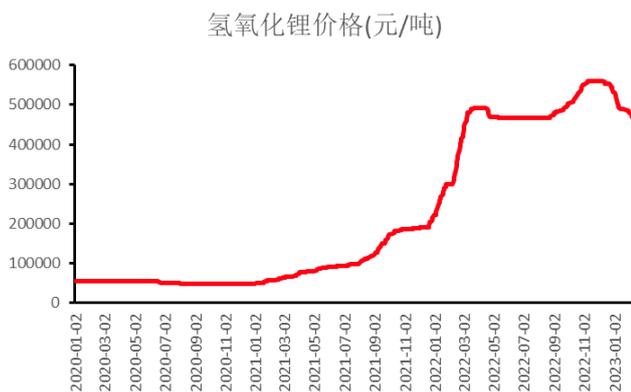
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)**

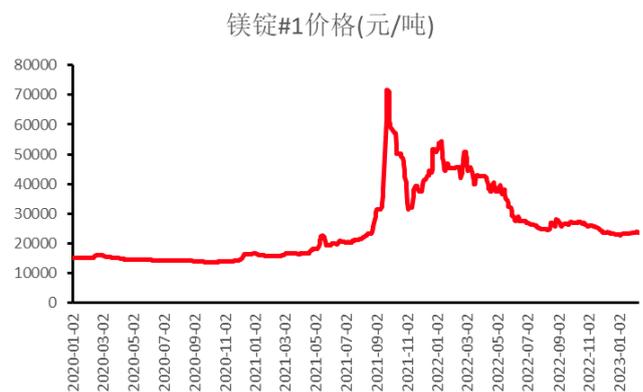

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表15: 碳酸锂价格(元/吨)**


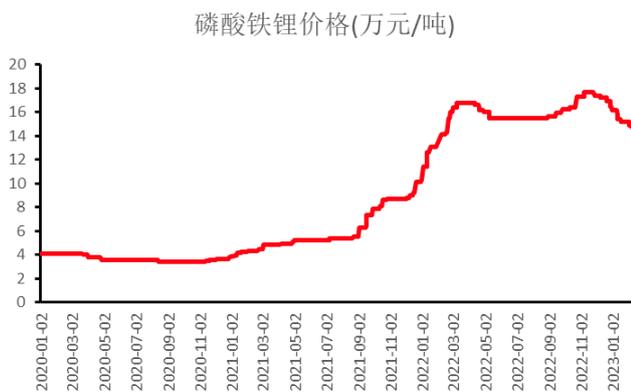
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)**


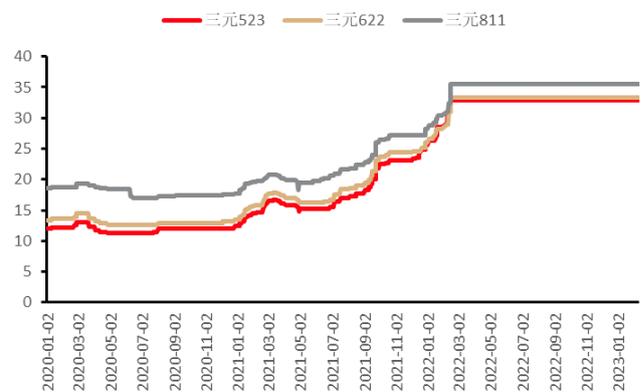
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**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：铅、锡、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去库 5048 吨，铝累库 112592 吨，锌累库 11957 吨，铅累库 5002 吨，锡累库 67 吨，镍去库 1886 吨。

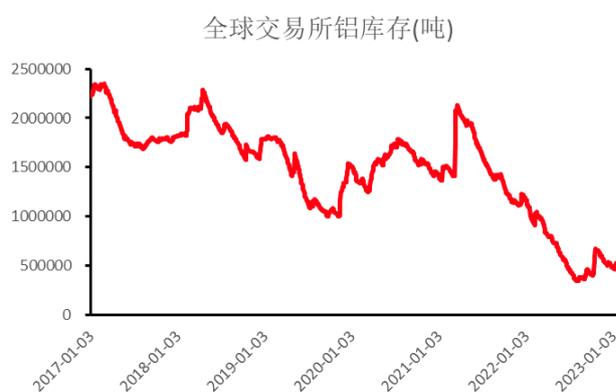
贵金属方面：黄金去库 1.34 万金盎司，白银去库 363.59 万金盎司。

图表20：全球交易所铜库存(吨)



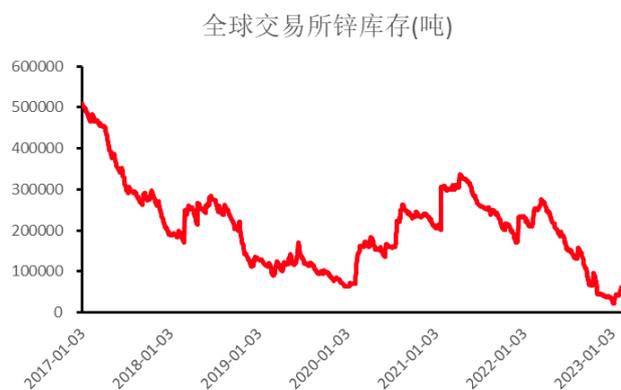
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所铝库存(吨)



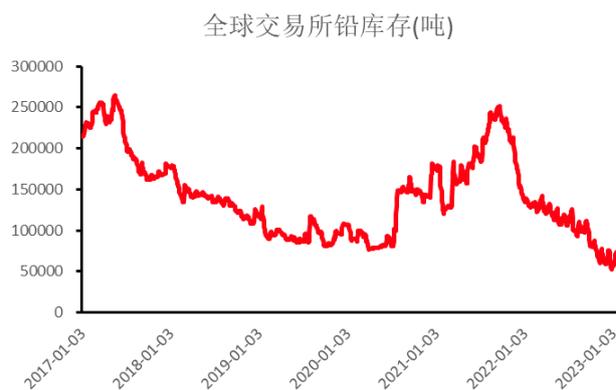
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表22：全球交易所锌库存(吨)

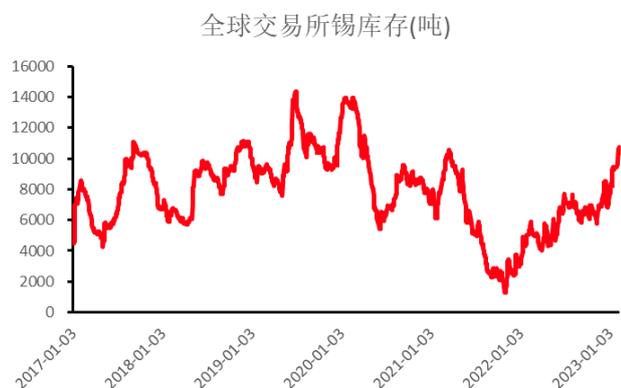


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表23：全球交易所铅库存(吨)



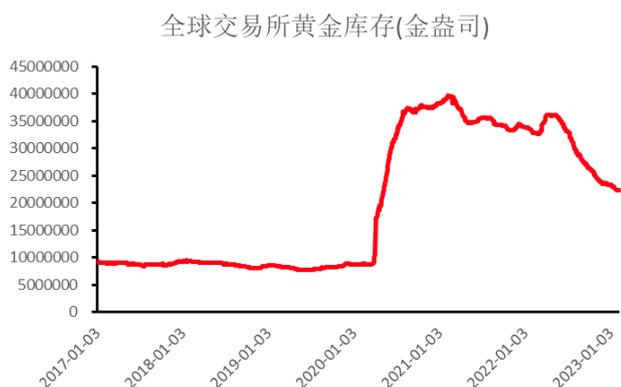
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**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

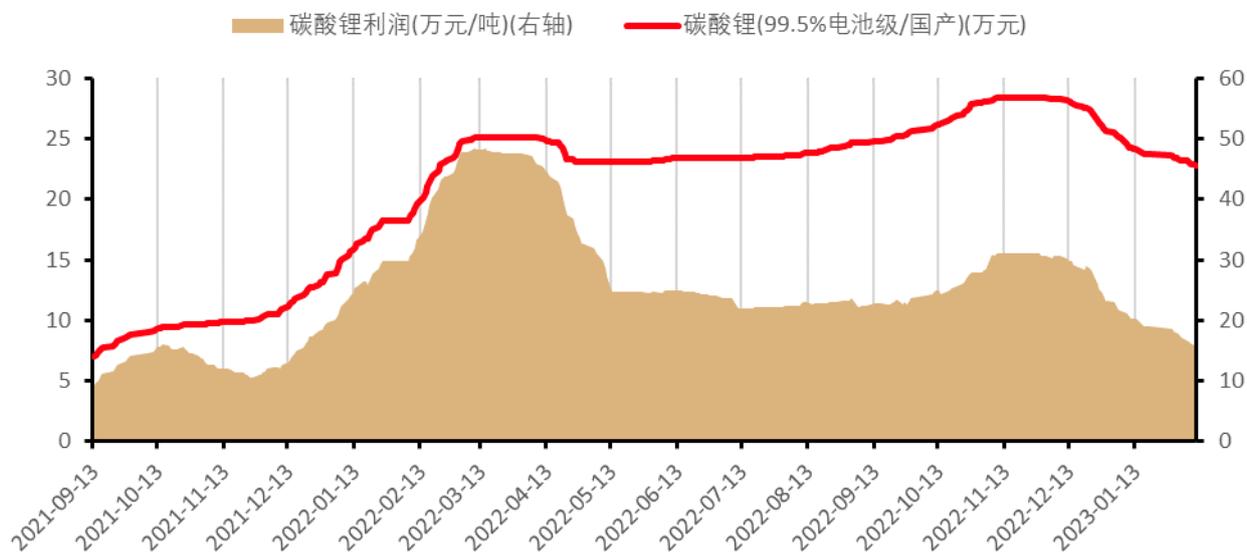
## 5 利润

**总结：锂盐利润有所下降，电解铝利润不断震荡。**

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在 7.85 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 667 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。

## 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