

证券研究报告●周报●有色金属行业

2023年2月15日 星期三

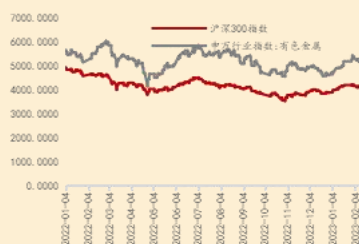
爱建证券有限责任公司
研究所

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	5.28%	-7.58%	-6.02%
相对表现	3.07%	-7.50%	4.74%

数据来源:Wind, 爱建证券研究所

从重大资产重组看有色行业动向

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指下跌 0.08%收 3260.67,深证指数下跌 0.64%收 11976.85,沪深 300 下跌 0.85%收 4106.31,创业板指下跌 1.35%收 2545.16,有色金属行业指数(申万)下跌 2.80%收 5154.32,跑输沪深 300 指数 1.95 个百分点。锂矿板块指数下跌 2.11%;钴板块指数下跌 0.63%;镍板块指数上涨 0.00%;稀土永磁板块指数上涨 0.48%;锡板块指数下跌 3.75%;钨板块指数下跌 5.58%;铝板块指数下跌 1.72%;钒钛板块指数上涨 0.20%;黄金板块指数下跌 5.17%。

□投资分析

重大资产重组作为企业控制者对资产进行重新组合、调整、配置的重要经济活动,在面上部分集合反映了行业发展趋势和监管政策动向。近年来,在政策(如:双碳、环保)、科技(如:大数据、智能化)、供需(如:地缘政治扰动、能源转型演进)等多重因素作用下,有色金属产业链经营管理的面貌正在发生深刻而巨大的变化。我们梳理了 2020 年以来 A 股上市公司重大资产重组情况,对有色金属行业发展动向作些探析。

根据 Wind 数据,2020-2022 这三年间,有色金属行业(按申万分类口径)共发生 24 起重大资产重组事件,其中:完成 14 起,失败(含发审委未通过)9 起,进行中 1 起。从细分赛道看,金属新材料行业 5 起,铝行业 4 起,黄金行业 4 起,锌铅行业 4 起,锂行业 2 起,稀土行业 1 起,白银行业 1 起,铜行业 1 起,钼行业 1 起,贵金属回收行业 1 起。从重组目的看,战略合作 10 起,多元化战略 7 起,横向整合 4 起,买壳上市 2 起,资产调整 1 起。从重组形式看,发行股份购买资产 12 起,协议收购 8 起,增资 3 起,资产置换 1 起。从上市公司看,神火股份、东阳光在过去 3 年中均发起 2 次重大资产重组。

在完成的 14 起重大资产重组事件中,交易总价值区间在 1590 万元至 170 亿元+;从最后采用评估方法看,资产基础法 7 起,收益法 5 起,两者兼具 2 起。从资产重组的实际意图看,1 起属跨界拓展产业布局(宁波富邦收购常奥体育 55%股权),1 起属跨界进入有色金属行业(天华超净收购天宜锂业 26%股权),2 起属资产置换(ST 南风置换并发股购买北方铜业 100%股权,新界泵业置换并发行股份收购天山铝业 100%股权),4 起属出售次要业务、聚焦主营业务(济南高新子公司 CQT 出售 NQM 公司 100%股权,东阳光出售东阳光药 51.41%股权,威华股份出售广东威利邦、湖北威利邦、河北威利邦、辽宁台安威利邦各 55%股权)或优化资产结构、降低资产负债率(合金投资出售新承邦路桥 100%股权),6 起属有色金属产

业链内进一步整合延伸（太化股份增资焦化投资获其 49.12%股权，中航泰达收购并增资包钢节能获其 34.00%股权，神火股份收购并增资云南神火获其 11.19%股权，锌业股份收购宏跃北铜 100%股权，西部黄金定增收购科邦锰业 100%股权、百源丰 100%股权及蒙新天霸 100%股权，中金黄金定增收购内蒙古矿业 90%股权及中原冶炼厂 60.98%股权）。

在失败的 9 起重大资产重组事件中，发审委未通过 1 起（福达合金拟定增收购三门峡铝业 100%股权）；重组失败 8 起，分别是：盛达资源定增收购贵州鼎盛鑫 72.50%股权（猪拱塘铅锌矿未能办理完成建设项目核准、征地、矿区内居民搬迁安置、矿山建设、安全环保等审批手续），神火股份定增收购神火铝业 40.10%股权（交易历时较长，标的资产所处行业和市场受到新冠疫情、俄乌冲突、通胀加速、标的公司所在地区限电等客观因素的影响，国内外宏观经济和资本市场等环境较本次交易筹划之初发生较大变化），国城矿业收购国城实业 100%股权（国城实业的经营性资产抵押和连带责任保证担保等资产受限情形无法在上市公司股东大会通知发出前解除），东阳光定增收购生化制药 100%股权（预计短时间内无法全部完成交易对方的内部资产下沉工作），丰华股份定增收购广州威能 100%股权（公司与交易对方无法就交易事项及核心条款达成一致意见），吉翔股份定增收购中天引控 100%股权（重组历时较长，外部市场环境发生一定变化，加之新冠疫情的影响，宏观经济形势和市场环境压力加大，交易双方始终无法就本次重组方案的调整达成一致），中色股份收购中国有色矿业 74.52%股权（本次资产重组未获出席股东大会的非关联股东所持表决权的三分之二以上同意），银泰资源定增收购贵州鼎盛鑫 83.75%股权（交易双方对补充协议部分条款分歧较大，无法达成一致意见）。

我们在历时性梳理基础上作前瞻性展望，中国证监会 2023 年系统工作会议强调要“全力以赴抓好全面实行股票发行注册制改革”，“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”。近期，在全面注册制中介机构培训课程上，证监会上市部、沪深交易所对重大资产重组审核有关情况作了说明，明确要“回应实践问题，加强监管，保障中小投资者合法权益”。从二级市场视角看，上市公司进一步优化资产结构、深化产业链内有机整合，此类重大资产重组或有利于增强企业综合竞争力、提升现金创造能力；部分企业买壳上市或上市公司资产置换，此类重大资产重组或潜藏着较大的交易性投资机会。根据 Wind 数据，当前有色金属行业正在推进的重大资产重组事件有：株冶集团拟定增收购水口山有限 100%股权及株冶有色 20.8333%股权（已获证监会核准批复）；中润资源拟置入新金公司 51%股权（已回复深交所重组问询函）；金贵银业定增收购宝山矿业 100%股权（董事会已审议预案）。根据交易所有关规则，*ST 荣华面临被终止上市的风险。

□投资建议：

从国家统计局、央行发布的高频数据看，1 月份，制造业 PMI 反弹至 50.1%，景气扩张动力增强；非制造业景气指数大幅反弹至 54.4%，服务业在春节出行及消费带动下显著回暖。1 月份，社融新增 5.98 万亿，人民币贷款增加 4.9 万亿，企业部门信贷显著改善；社融存量同比增长 9.4%，M2 同比增长 12.6%，宽信用政策大概率将延续。1 月份，CPI 同比上涨 2.1%、

环比上涨 0.8%，PPI 同比下降 0.8%、环比下降 0.4%，预计通胀水平总体保持温和态势。对有色金属行业而言，上述宏观情形总体较为有利，国民经济在疫后逐步复苏将从需求侧对有色金属形成拉动，国内货币政策稳健灵活适度、流动性短期内大概率不会转向收缩，这对部分供需偏紧的有色金属品种的量、价构成正向支撑。

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的钒、钼、铜、钨、稀土产业链头部上市公司。年初以来，全球铜供给端持续扰动，全球第二大铜生产国秘鲁爆发大规模抗议活动、多个大型铜矿产量受限，全球第二大铜矿受印尼暴雨、洪水影响而下调一季度销售预估，市场对中短期铜价保持乐观预期。

□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 (2023/02/06-2023/02/10)	8
图表 3: 板块涨跌幅 (2023/02/06-2023/02/10)	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)	13
图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产 (元/吨)	13
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: Ni99.96: 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)	15
图表 23: 库存小计: 镍: 总计 (吨)	15
图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd ₂ O ₃ 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: 氧化镱: ≥99%: 中国 (元/公斤)	16
图表 28: 氧化铥: ≥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)	18
图表 33: 库存小计: 锡: 总计 (吨)	18
图表 34: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨)	19
图表 35: 安泰科: 平均价: 白钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨)	19
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)	22
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	22
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)	23
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	23
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:MoO ₃ ≥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:MoO ₃ -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

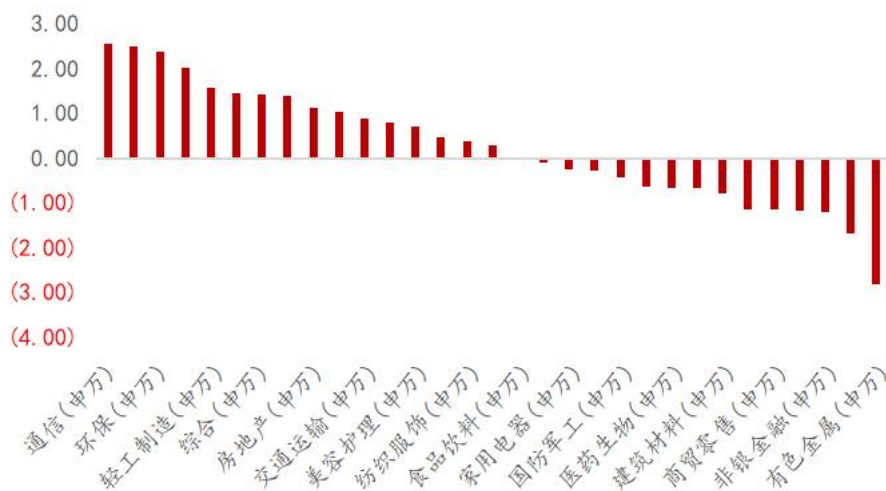
过去一周，上证综指下跌 0.08% 收 3260.67，深证指数下跌 0.64% 收 11976.85，沪深 300 下跌 0.85% 收 4106.31，创业板指下跌 1.35% 收 2545.16，有色金属行业指数(申万) 下跌 2.80% 收 5154.32，跑输沪深 300 指数 1.95 个百分点。

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、徐妹婧、凌鑫梅、曹璐璐的研究贡献。

图表 2: 申万一级行业板块表现 (2023/02/06-2023/02/10)

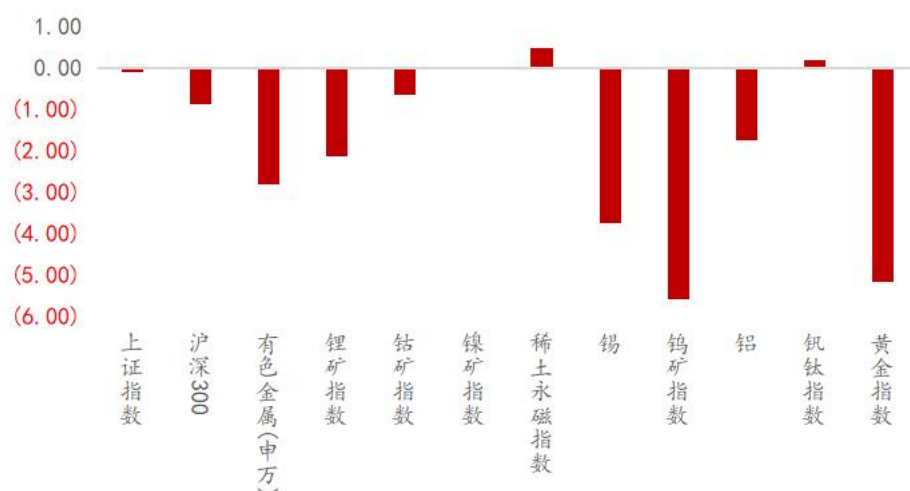


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，稀土永磁矿板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数下跌 2.11%；钴板块表现强于大市，指数下跌 0.63%；镍板块表现强于大市，指数上涨 0.00%；稀土永磁板块表现强于大市，指数上涨 0.48%；锡板块表现弱于大市，指数下跌 3.75%；钨板块表现弱于大市，指数下跌 5.58%；铝

板块表现弱于大市，指数下跌 1.72%；钒钛板块强于大市，指数上涨 0.20%；黄金板块表现弱于大市，指数下跌 5.17%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/02/06-2023/02/10)



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) 工信部：多措并举做好新能源汽车关键原材料保供稳价工作，推动加快国内开采进度。工信部装备工业一司相关负责人就《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》答记者问时表示，预计今年新能源汽车产销仍将保持较快增长态势。下一步，工信部将重点开展以下工作：一是优化政策供给；二是保障稳定运行；三是支持创新突破；四是优化发展环境；五是深化开放发展。（工信部）

2) 钴锂价格继续下行，碳酸锂跌势放缓，六氟跌破 20 万。本周电池级碳酸锂现货报价虽然依旧处于下行通道，但整体下跌幅度较上周有所放缓。截止 2 月 10 日，国产电池级碳酸锂现货报价跌至 44.8~46.3 万元/吨，均价报 45.55 万元/吨，单周总计下滑 8500 元/吨，跌幅达 1.83%。电池级氢氧化锂现货报价跌至 45.8~47.7 万元/吨，均价报 46.75 万元/吨，单周下跌 1 万元，跌幅达 2.09%。六氟磷酸锂现货报价跌至 18.8~19.8 万元/吨，均价报 19.3 万元/吨，单周累计下跌 1.2 万元/吨，跌幅达 5.85%。（根据上海钢联等专业网站信息整理）

3) 碳酸锂价格开年持续下跌，专家称无需担忧产能过剩。2 月 9 日电池级碳酸锂和工业级碳酸锂均价分别报 45.6 万元/吨、42.55 万元/吨，每吨价格分别较前一日下跌 4000 元和 3000 元；2023 年以来分别累计下跌 11.88% 和 12.72%。中国银行研究院研究员叶银丹表示，2022 年 11 月份，碳酸锂价格开始走弱，主要系《关于做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知》明确提出各地市场监管部门要加大力度，严查锂电产业上下游囤积居奇、哄抬价格等行为。从

供给端来看，中国有色金属工业协会锂业分会发布数据，2022 年中国锂行业保持了较快增长速度，其中碳酸锂产量为 39.50 万吨（产能约 60 万吨），同比增长 32.5%；氢氧化锂产量为 24.64 万吨（产能约 36 万吨），同比增长 29.5%。行业下游的扩产通常较为顺利、周期较短，而上游资源开发常受多种因素影响，扩产周期较长，对应的风险也更大，且考虑到产能爬坡需要时间，预计 2023 年上半年仍将维持供需紧平衡，下半年可能供给较为宽松。（证券日报）

4) 磷酸铁锂电池装车量超六成。2022 年动力电池装车量数据，行业加速转型已是大势所趋。近日，中国汽车动力电池产业创新联盟最新统计数据显示，2022 年，国内动力电池装车量 294.6GWh，累计同比增长 90.7%。其中，磷酸铁锂增势迅猛，磷酸铁锂电池累计装车量 183.8GWh，占总装车量 62.4%，累计同比增长 130.2%。自主出海机遇来临。2022 年，我国动力电池企业电池累计出口达 68.1GWh，其中三元电池累计出口 46.9GWh，占总出口 68.9%；磷酸铁锂电池累计出口 20.9GWh，占总出口 30.7%。（全球锂电网）

5) 磷酸锰铁锂电池成为新的风口，产业链企业加大磷酸锰铁锂赛道的布局。作为磷酸铁锂电池的升级版，更大的能量密度优势、更强的低温性能让磷酸锰铁锂电池被众多厂商青睐。1 月 13 日，当升科技发布公告称，拟在四川省攀枝花建设新基地，规划建成年产 30 万吨磷酸（锰）铁锂产能。1 月 16 日，德方纳米也表示，公司的年产 11 万吨磷酸锰铁锂项目已经投产，正在进行产能爬坡。目前蔚来、宁德时代、比亚迪、中创新航、孚能科技、国轩高科、蜂巢能源等汽车产业链上下游企业都在加大磷酸锰铁锂赛道的布局。（根据上市公司公告整理）

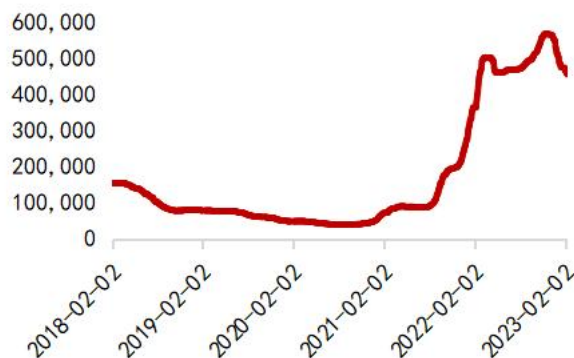
6) 蓝晓科技中标 4971 万元罗布泊盐湖老卤提锂项目。公司于近日收到“国投罗钾公司罗布泊盐湖老卤提锂（5000 吨/年）综合利用工程吸附系统采购（二次）”中标通知书，中标金额为 4971.09 万元，约占 2021 年度经审计营业收入总额的 4.16%。该项目为新疆地区罗布泊盐湖首个产业化提锂项目。（公司公告）

图表 4: 金属锂(≥99%，工业级和电池级) (元/吨)



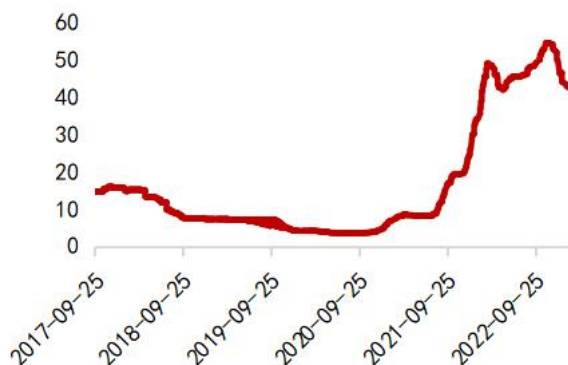
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 碳酸锂(99.5%电池级/国产) (元/吨)



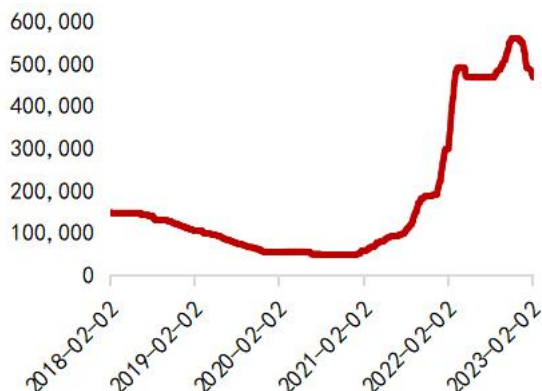
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 安泰科: 平均价: 工业级碳酸锂: 99%: 国产 (万元/吨)



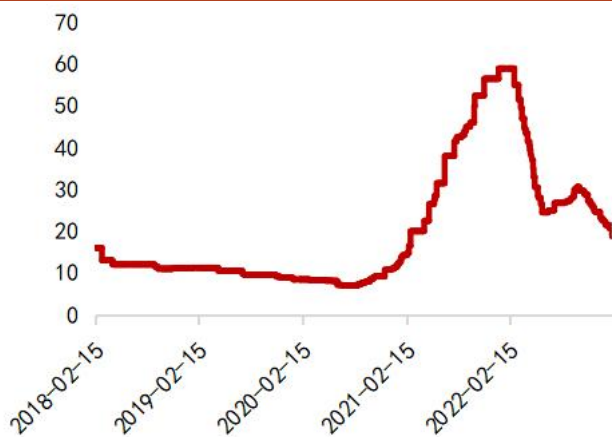
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)



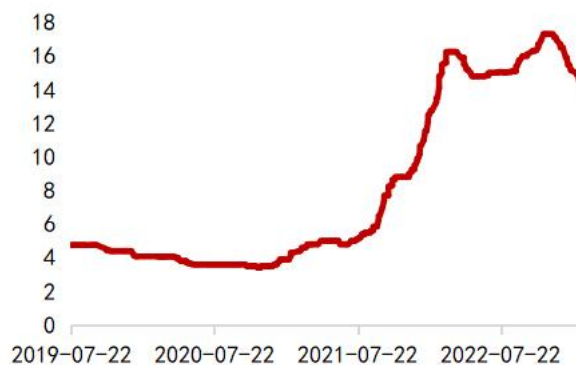
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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

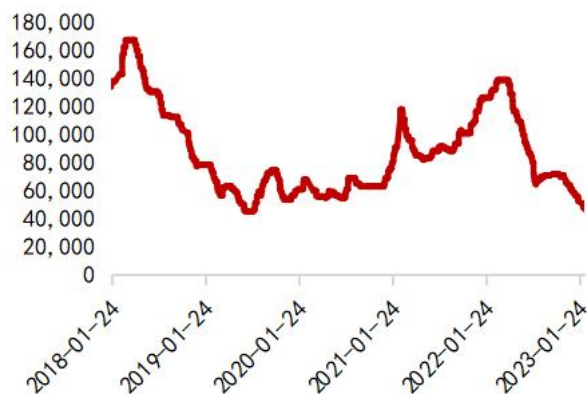
2.2 钴

1) 钴锂价格继续下行。本周电解钴现货报价跌势较以往明显放缓, 仅在 2 月 9 日当天下跌 3500 元/吨, 截止 2 月 10 日, 电解钴现货报价持稳于 27~31.5 万元/吨, 均价报 29.25 万元/吨。目前电解钴在钴系各类产品中利润最佳, 部分冶炼厂加入电解钴生产市场, 供给增多, 钴价震荡; 同时, 下游合金市场采购较为谨慎, 近期采购需求较少。综合影响下, 近期电解钴低幅价格下行。高幅价格受头部电钴大厂出厂价影响, 相对较为坚挺。硫酸钴现货报价暂时持稳于 3.8~3.9 万元/吨, 均价报 3.85 万元/吨, 较 1 月 20 日下跌 2000 元/吨, 跌幅达 4.94%。(根据上海钢联等专业网站信息整理)

2) 印尼跃升成为全球第二大钴生产国, 加速建立本土电池和电动汽车产业。2022 年印尼的钴产量激增, 已经超过了俄罗斯和澳大利亚等其他国家, 成为全球第二

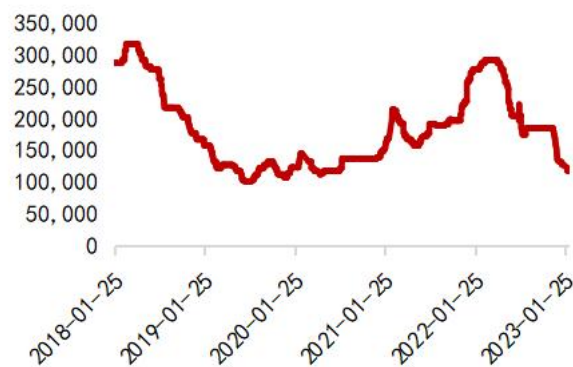
大钴生产国，仅次于刚果。基准矿产情报公司数据显示，印尼已经生产了全球约一半的镍，今年印尼的钴产量将再次增长一倍以上。到 2030 年，印尼在全球钴产量中的份额将从 2021 年的约 1% 上升到近 20%。（科创板日报）

图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产 (元/吨)



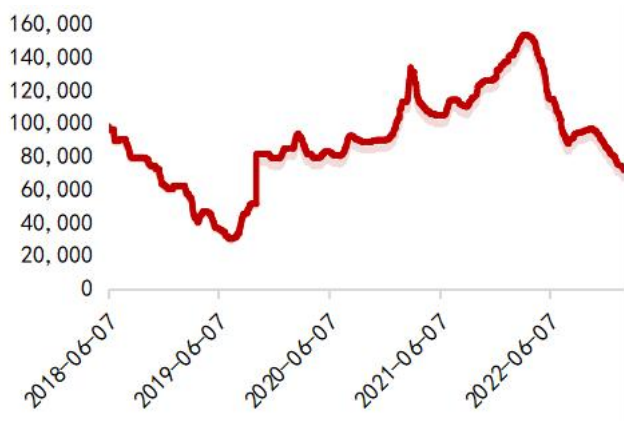
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45%以上: 国产 (元/吨)



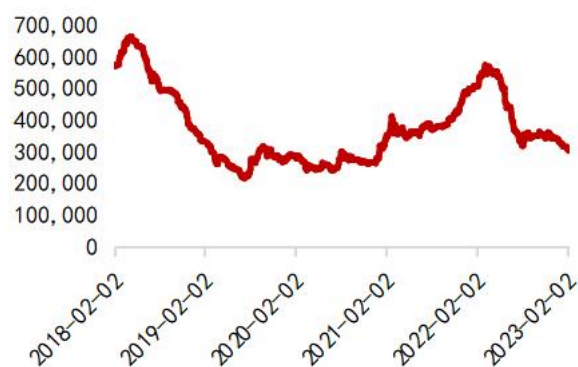
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东 (元/吨)



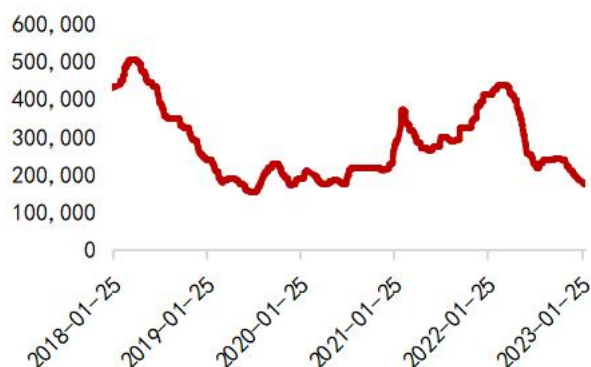
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨)



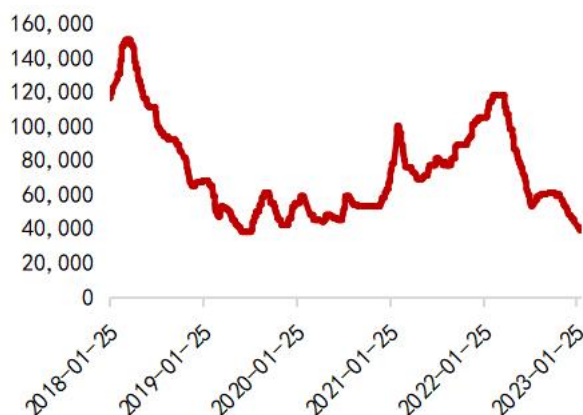
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 国产 (元/吨)



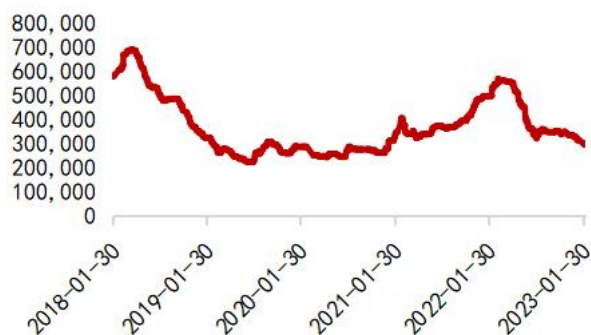
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产 (元/吨)



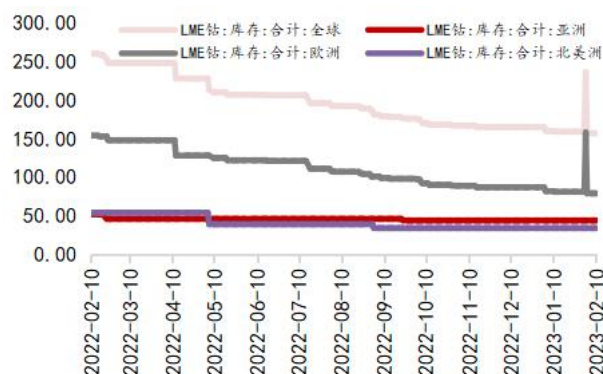
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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

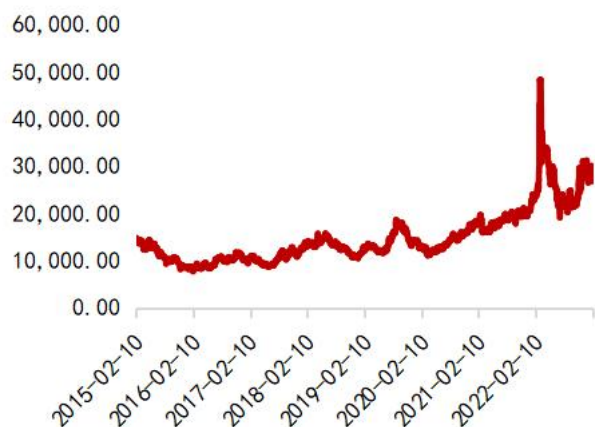
1) 电池级硫酸镍新需求出现, 新一轮上涨开始。电池级硫酸镍的价格为 39000-39800 元/吨, 较上周五上涨 900 元/吨。根据 wind 数据, SMM 电池级硫酸镍指数在本周五价格为 38637 元/吨, 较上周五上涨 544 元/吨。本周, 硫酸镍价格延续上周上涨行情。下周硫酸镍供应偏紧的情况很难改变, 由于短期硫酸镍现货库存几乎全部售出叠加电积镍生产所带来的硫酸镍需求, 短期内硫酸镍现货供给短缺明显。预计下周硫酸镍价格运行区间在 39800-41000 之间。(根据上海钢联等专业网站信息整理)

2) 格林美 2023 年计划生产 25000 吨镍金属量的 MHP (氢氧化镍钴产品)。公司将延续高速增长大趋势, “新能源材料制造与城市矿山开采” 双轨业务发展趋势良好, 各项主导业务计划为: 印尼镍资源项目计划生产 25000 吨镍金属量的 MHP, 三元前驱体计划销售 20 万吨以上, 三氧化二钴计划销售 15000 吨以上,

动力电池回收业务计划销售 20 亿元以上。同时，公司将全力推动钠电材料产业化，全力加快印尼镍资源项目二期的建设。（公司公告）

3) 优美科与 Terrafame 签署长期协议，供应可持续的低碳镍。此项协议将涵盖优美科波兰正极材料工厂未来的大部分镍需求。该厂于 2022 年中期投产且完全使用可再生电力，是欧洲首个正极材料超级工厂。Terrafame 独特且节能的生产工艺使电池级镍的碳足迹比目前行业的平均水平减少 60% 以上。（中国电池工业协会）

图表 18: 现货结算价:LME 镍(美元/吨)



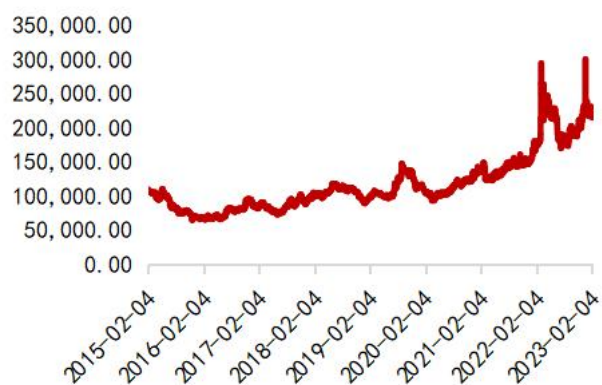
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍(元/吨)



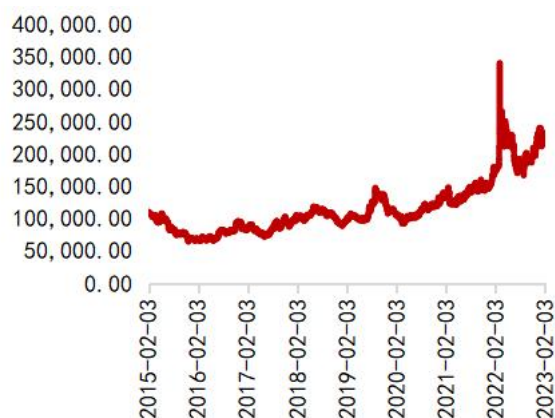
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南(元/吨)



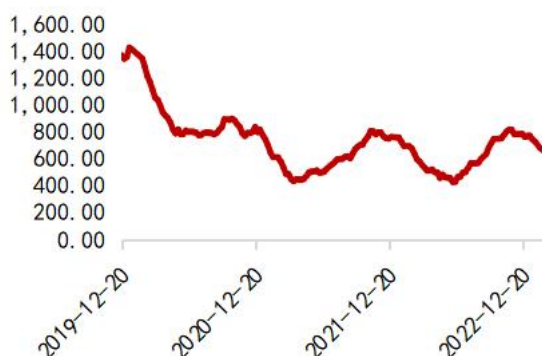
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



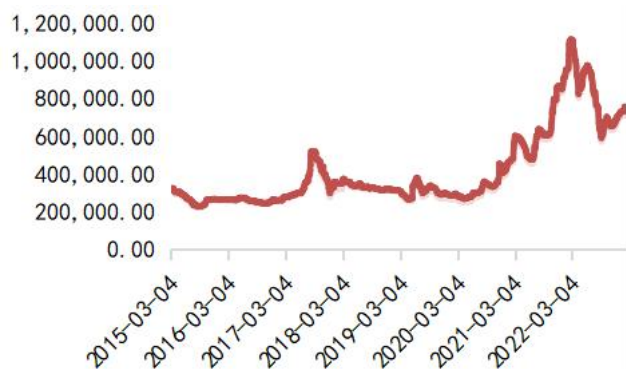
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.4 稀土永磁

1) 包头市高效兑现稀土产业扶持政策。2021 年以来, 包头市争创稀土产业政策“全国最优”地区, 已连续两年高效兑现扶持政策, 22 家稀土新材料企业的 44 个项目享受到政策兑现资金 4700 万元, 助力包头市稀土产业高质量发展步伐更加稳健。按照《包头市促进稀土新材料及应用产业发展扶持政策》《包头市促进稀土新材料及应用产业发展扶持政策兑现细则》和《包头市支持工业高质量发展政策清单》的文件要求, 稀土产业扶持政策兑现期为五年 (2021 年—2025 年), 需每年兑现一次。(包头市工信局)

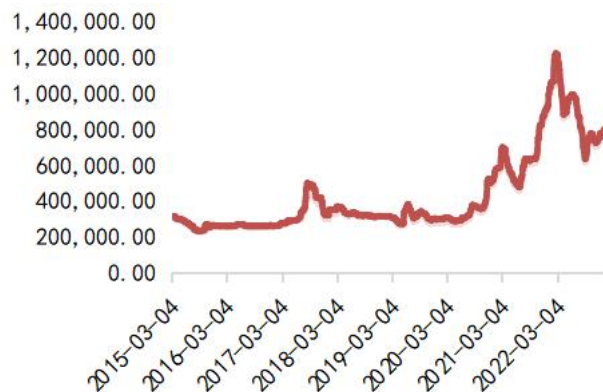
2) 四川省发布关于促进稀土产业高质量发展的实施意见。1 月 19 日, 四川省经信厅牵头联合省发展改革委、科技厅、生态环境厅、自然资源厅印发了《关于促进四川省稀土产业高质量发展的实施意见》(以下简称《实施意见》)。根据《实施意见》, 到 2027 年, 四川将建成全国重要的稀土产业基地和具有核心竞争力的稀土产业强省, 稀土产业总体规模突破 1000 亿元。《实施意见》明确, 将着力构建四川特色稀土产业体系, 推动四川稀土产业向高端化、智能化、绿色化并进, 不断提升产业现代化水平。以供给侧结构性改革为主线, 推进稀土上游企业实质性整合与绿色矿山建设, 加快实施冶炼分离绿色化、智能化改造, 大力发展深加工及应用产业, 扩大稀土在新一代信息技术产业、新能源、智能制造、航空航天、轨道交通、海洋工程、医疗器械等领域的应用, 推动稀土产业整体迈向中高端, 实现稀土资源高效利用、集约节约发展, 把四川省建成全国重要的稀土产业基地和具有核心竞争力的稀土产业强省。(四川省经信厅)

图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd203 75%: 中国 (元/吨)



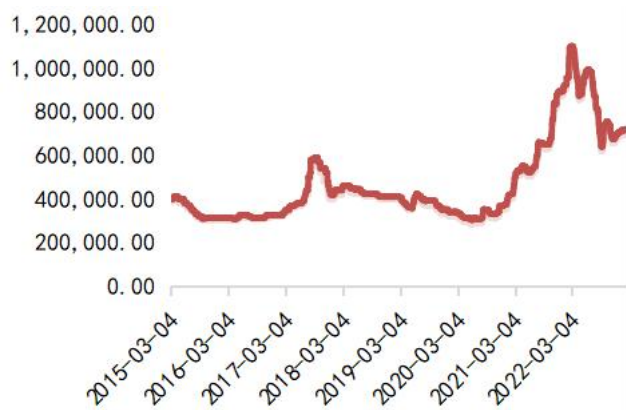
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国 (元/吨)



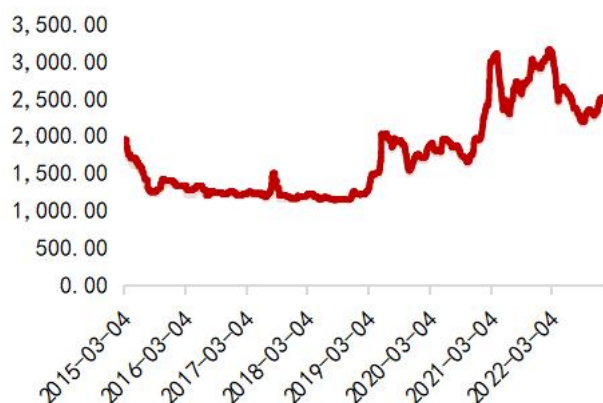
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨)



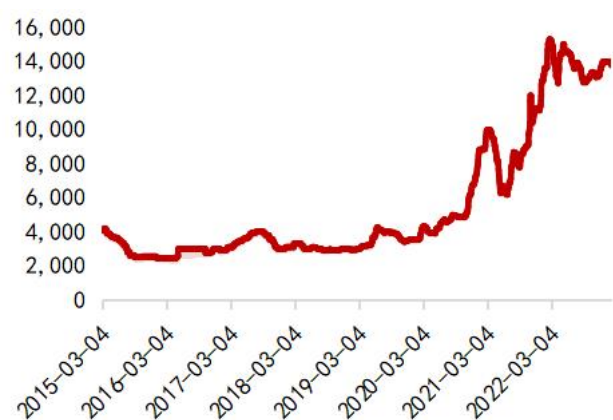
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 27: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/公斤)



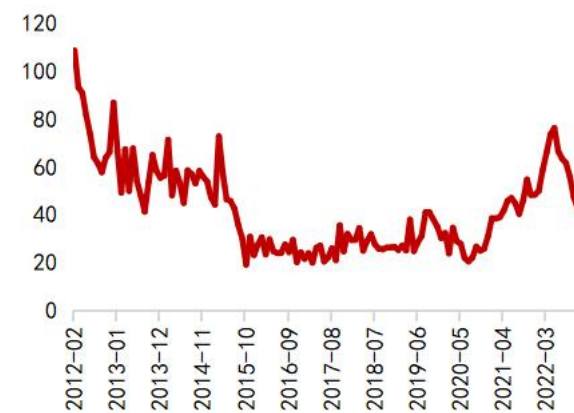
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 28: 氧化钕: ≥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) 云锡描绘创建世界一流示范企业蓝图。2023年1月17日,云南锡业集团(控股)有限公司(以下简称云锡控股)党委十届九次全委(扩大)会暨云锡控股公司2023年工作会、第八届职工代表大会第七次会议上,一幅关乎云锡控股未来3年、8年和15年的发展蓝图跃然纸上,这就是百年云锡厚积薄发的“3815”发展战略:三年强攻关、八年大跨越、十五年创一流。坚持科技引领、数字赋能,突出战略导向、市场需求、效益导向,围绕产业链部署创新链、围绕创新链布局产业链,打造“数字云锡”升级版。实施研发投入提升三年行动,2025年实现研发投入占主营收入(剔除贸易)比重提升至2%以上。深化“揭榜挂帅”“赛马制”,持续探索成果转化激励、跟投制、超额利润分享、分红权等激励机制。探索从一流“院所校”引进技术领军人才,选派至下属单位任“科技副总”,探索“领军人才+团队”模式,构建“创新生态链”。围绕新能源、光伏、半导体、二代芯片、5G等战略必争领域,争取“锡铟砷全产业链核心关键技术研发与应用示范”重大科技专项落地,筹建云南锡铟实验室,牵头共建“云南省锡铟产业创新联合体”,着力建设世界一流的锡铟精深加工新材料研发平台。强化市场化导向,着力推进高端电子焊接材料、半导体用高纯材料、丁基锡中间体新材料等“三高”(高技术、高附加值、高成长性)新产品研发成果产业化转化。(中国有色金属报)

2) 中国2022年锡矿砂及其精矿进口量同比增长32.26%。中国2022年12月份锡矿砂及其精矿进口量为21359吨(折合金属6762吨),环比减少19.56%,同比增长60.3%,其中从缅甸的进口量为15671吨,环比减少28.76%、同比增加65.63%;除缅甸外从其他国家合计进口量为5688吨,从老挝和越南进口锡矿砂及其精矿增幅明显,环比增加453%和497%,从澳大利亚、刚果(金)进口锡矿砂及其精矿进口量保持稳定。截至2022年12月末,我国累计进口锡矿砂及其精矿24.3757万吨,同比增长32.26%。(中国有色网;锡云汇)

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



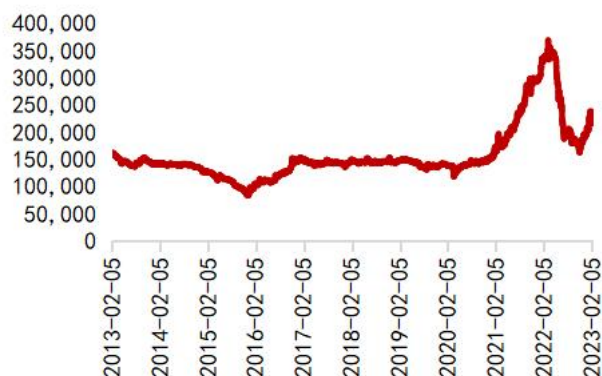
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



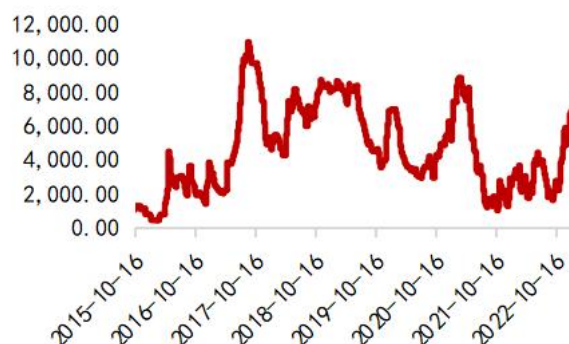
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



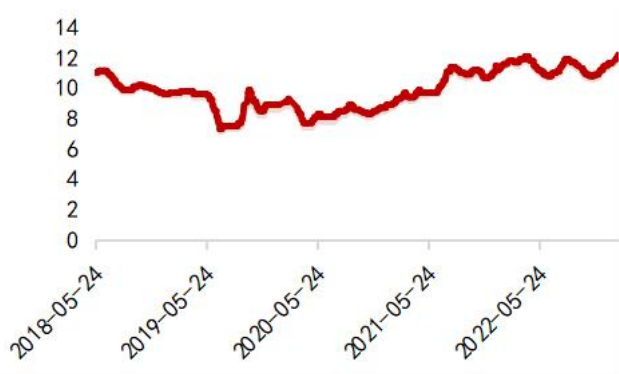
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.6 钨

1) 厦门钨业与江钨控股集团等达成战略合作, 推进钨资源开发。厦门钨业公告, 公司与九江市人民政府、江西钨业控股集团有限公司(简称“江钨控股集团”)签署《战略合作框架协议》。各方拟围绕大湖塘、大雾塘等赣北地区资源开发及后端产业链方面开展合作, 同时在九江地区冶炼加工量不少于九江市辖区内的资源合作项目钨精矿生产量, 共同助力九江百亿钨产业集群的早日实现。协议约定, 共同推进大湖塘钨矿开发建设, 统筹考虑大雾塘等赣北资源开发。九江市政府与厦门钨业支持江钨控股集团以多种方式获取厦门钨业关联公司江西巨通实业有限公司(简称“江西巨通”)的股权, 江钨控股集团持股比例 30%。开发大湖塘钨矿所产生的钨精矿, 根据市场化原则, 合资各方拥有优先购买权, 其中江钨控股集团钨精矿优先购买权比例 40%, 江西巨通股东九江利顺升置业有限公司支持江钨控股集团按约定比例获得钨精矿优先购买权。值得关注的是, 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(简称“江西巨通”)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。(根据 Wind 整理)

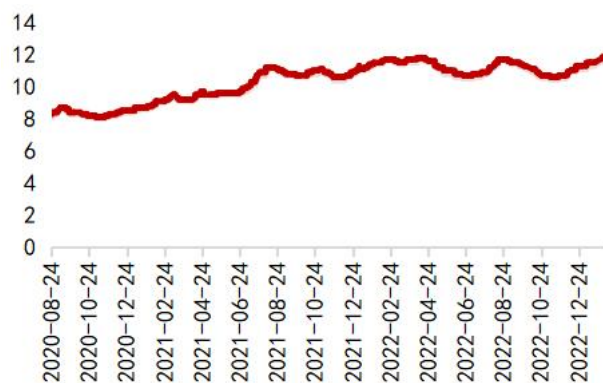
2) 江钨集团 2022 年利润总额增长 170%。江钨控股集团(江钨集团)于 2 月 2 日在赣州召开 2023 年工作会。党委副书记、副董事长、总经理姜烈辉指出, 实现 2023 年工作目标, 重点要开展“七大行动”: 1) 突出升级换代, 开展技术装备提升行动。推进工艺技术提升、装备升级改造和质量品牌建设。2) 突出底线思维, 开展安全环保整治行动。抓好隐患排查整改、作业现场整治和教育培训质效, 筑牢安全环保底线。3) 突出项目引领, 开展创新创效提升行动。推进投资项目建设、科技项目落地和项目达产达效。4) 突出产融结合, 开展资本运作攻坚行动。理顺产权结构、强化重点突破、资金管理和盘活存量资产。5) 突出持续发展, 开展资源保障攻坚行动。保障现有产能接替, 推进资源项目开发, 找准投资并购标的。6) 突出效率效益, 开展管理提升攻坚行动。在精益管理、产销协同、风险管理、瘦身健体和党建引领上见成效。7) 突出党建引领, 开展党建品牌创建行动。坚持党建引领、文化领航和以人为本。(中钨在线)

图表 34: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60%和 65%: 国产 (万元/吨)



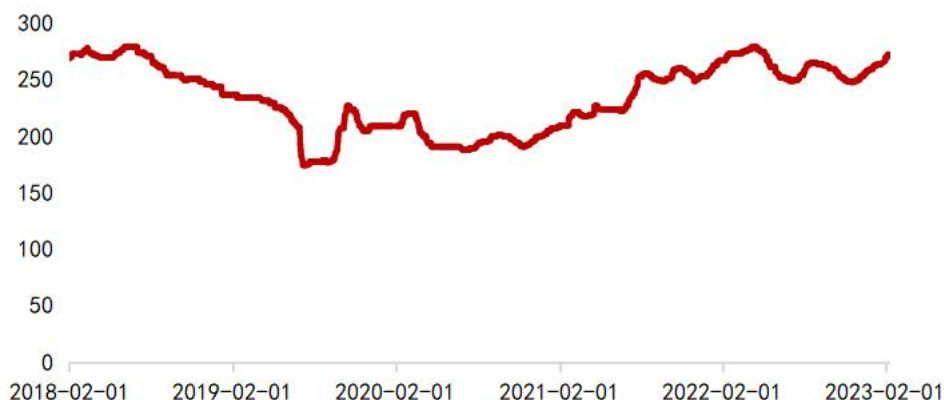
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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: $\geq 99.7\%$: 2-10um: 国产 (元/公斤)



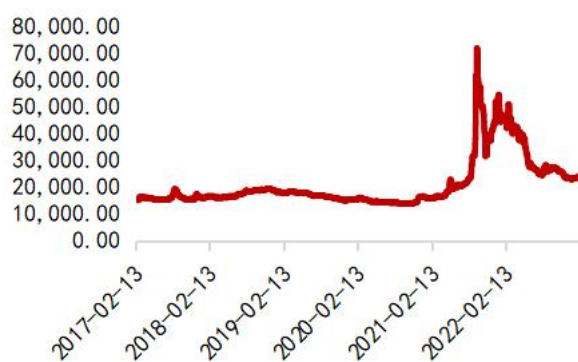
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.7 镁

1) 星源卓镁: 目前在手订单充足, 加强镁合金在汽车轻量化及其他领域应用。星源卓镁日前在接受调研时表示, 公司瞄准轻量化材料镁合金应用的发展机遇, 针对镁合金的材料特性研发适配的模具设计、压铸生产、精密加工等核心技术, 加强镁合金在汽车轻量化及其他领域的推广应用, 致力成为镁合金、铝合金精密铸件生产应用领域具有竞争力的创新型企业。公司系国内镁合金压铸件应用于汽车行业的较早进入者之一, 凭借较强的研发能力和创新意识形成了一定的先发市场优势, 在市场上具有较强的议价能力和定价权。星源卓镁介绍, 目前公司在手订单充足, 在谈定点项目可以关注后续的定期报告。对于公司未来主要增长点, 在非汽车领域的拓展, 星源卓镁回应: 我国新能源汽车经过近十年的研究开发和示范运行, 产业初具规模。2021 年以来, 新能源汽车产销量迅速增长。镁合金作为最轻的金属材料, 其运用可有效降低同类部件及汽车的重量, 增加汽车续航能力。目前公司正与上汽集团联合开发新能源汽车动力总成壳体项目。截至目前,

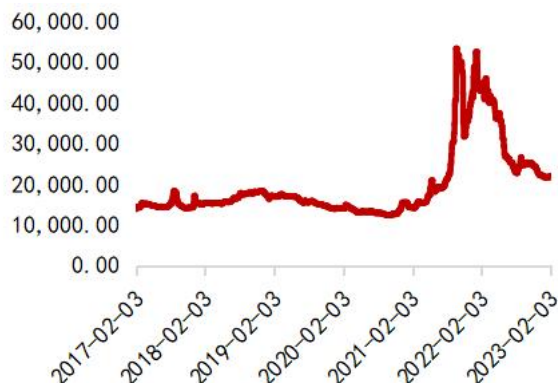
公司已成功开发并量产镁合金汽车变速器壳体、电机端盖等产品。未来公司将在现有产品的基础上加大显示器支架类、动力总成壳体类等大中型产品的开拓力度，作为未来公司主要的增长点。镁合金精密压铸件除在汽车零部件中有良好的应用场景外，还适用于自行车等领域。近两年公司加强针对性地开拓、引导电动自行车客户对于镁合金精密压铸件的需求，目前已开发数十件镁合金电动自行车车身零部件并实现部分销售收入。未来公司计划继续推进镁合金在电动自行车领域的应用扩展，为公司业绩的持续发展提供新的增长点。（公司新闻）

图表 37：长江有色市场：平均价：镁锭：1#（元/吨）



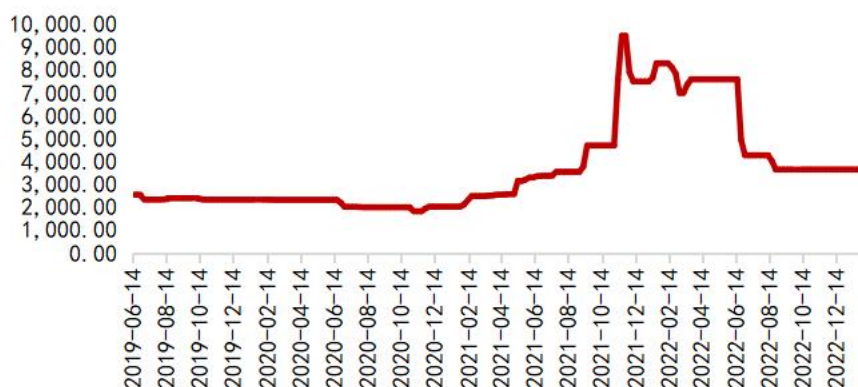
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

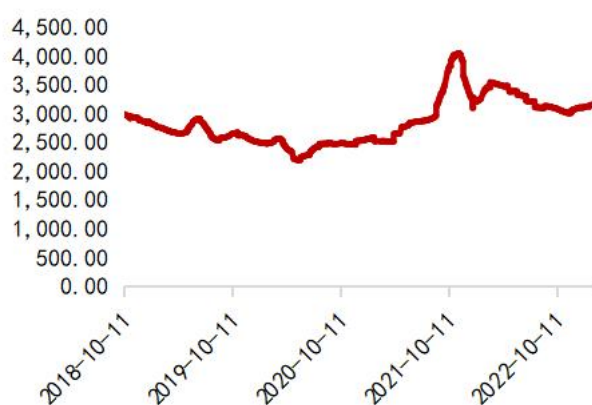
1) **川渝出台铝产业链协同发展方案。**重庆市经信委联合四川省经信厅制定印发《川渝铝产业链协同发展工作方案》（以下简称《方案》），提出到2025年，川渝铝产业产值达到4000亿元，培育一批龙头企业和专精特新企业，建成全国前列的高端铝材料制造基地。按照《方案》要求，川渝两地将围绕7个方面展开合作，包括共同开展科技创新，共同推动产业链配套，共同挖掘市场潜力，共同培育优质市场主体，共同深化智能化赋能，共同促进绿色低碳发展，共同打造产

业服务体系。在科技创新方面，川渝两地将鼓励上游氧化铝和电解铝企业整合资源和技术创新，支持下游铝加工龙头企业建立新型研发机构，共同开展技术攻关。在产业链配套方面，将建立重庆氧化铝供四川、四川电解铝供重庆的长效供应协同体系。（新浪新闻）

2) 美国对俄罗斯铝征收 200%关税。据报道，美国官员当地时间 6 日表示，美国正在考虑将俄罗斯生产的铝的进口关税提高到 200%，以在俄乌冲突爆发一周年临近之际向俄罗斯施压。国泰君安期货称，考虑到俄铝出口至美国的比重占到俄铝总营收的 6-7% 左右，对俄铝整体影响并不大，但若后续占比高达 40% 的欧洲亦跟随，或对海外铝市场有更显著的冲击。（中国经济网）

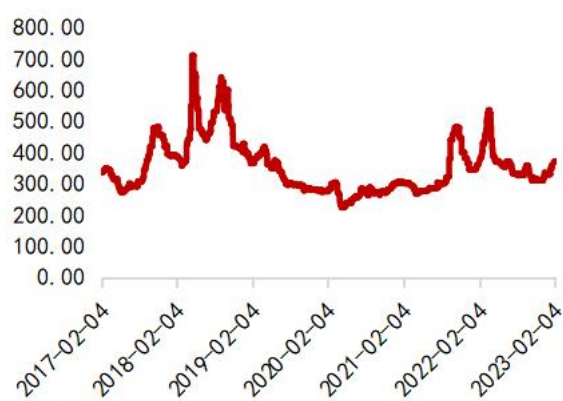
3) 两大交易所铝库存表现分化，沪铝库存增至逾七个月新高。伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，1 月 23 日伦铝库存降至逾三个月新低 375,950 吨后库存有所增加，而上周库存出现回落，目前最新库存水平为 395,250 吨。上期所公布的数据显示，上周沪铝库存继续回升，目前已连增七周，2 月 3 日当周，周度库存增加 8.37% 至 245,333 吨，增至逾七个月新高位。（根据交易所数据整理）

图表 40：安泰科：平均价：氧化铝：一级：全国（元/吨）



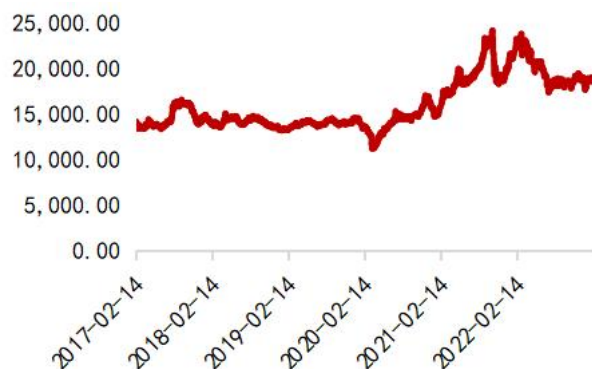
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41：价格：氧化铝 FOB：澳大利亚（美元/吨）



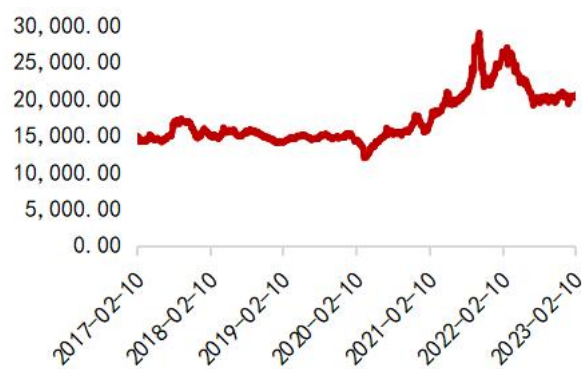
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



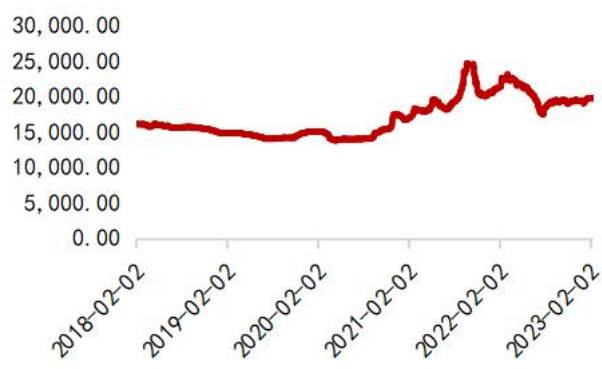
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)



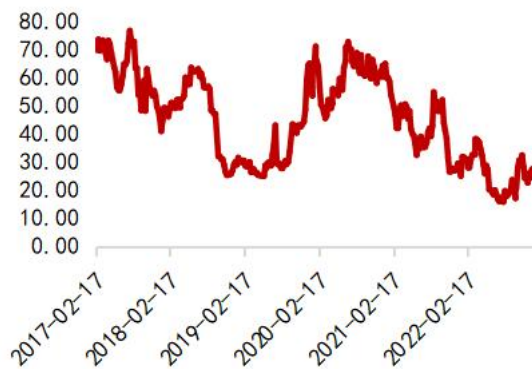
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



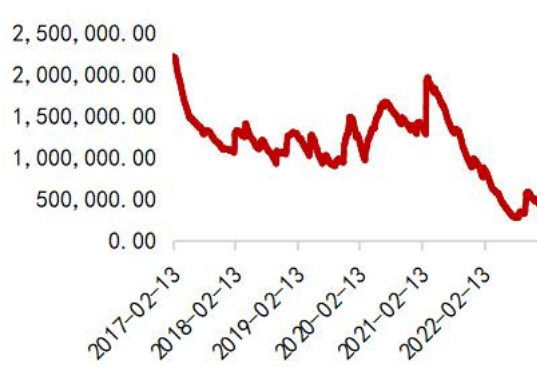
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



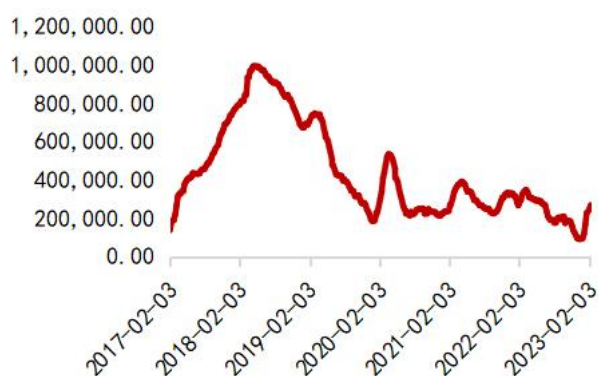
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



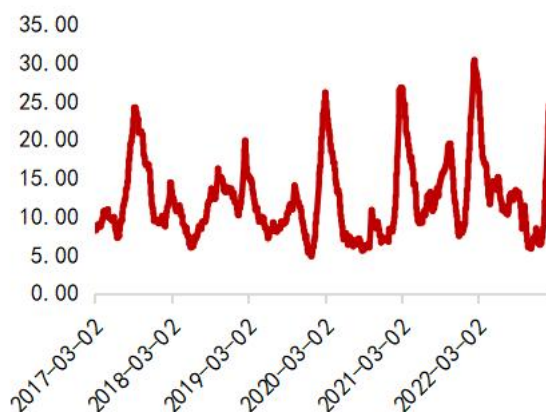
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 中国铜产量提高, 推动1月全球铜冶炼量攀升至一年高点。一些冶炼厂关闭进行维修, 使得去年12月全球铜冶炼产量出现下降不同, 进入2023年, 1月全球铜产量出现了上升。不过, 全球镍产量延续了去年12月的跌势, 出现了下降。援引路透消息, 金属加工厂的卫星监测数据周一显示, 由于最大的精炼金属生产国中国的工厂提高了产量, 1月份全球铜冶炼活动升至一年来的最高水平。(铜云汇)

2) 全球最大铜冶炼厂之一-Freeport 印尼铜炼厂今年底将完工。印尼自由港首席执行官 Tony Wenas 表示, 2023 年铜矿石产量预计约为 16 亿磅 (725748 吨), 几乎与上一年相同。而其印尼 30 亿美元的铜冶炼厂也将于 2023 年底完工。据路透消息, 美国矿业巨头自由港麦克莫兰 (Freeport McMoRan) 的印度尼西亚铜冶炼厂是全球最大的铜冶炼厂之一。(中华商务网)

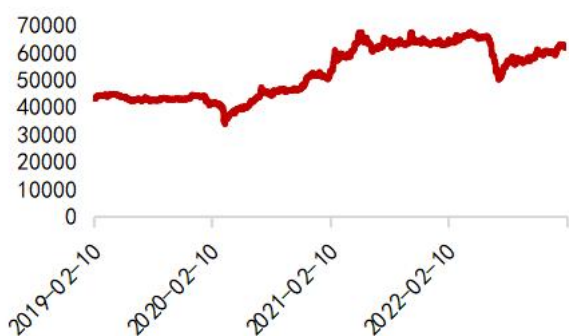
3) 欧洲最大铜生产商第一季度利润下降。外媒 2 月 7 日消息, 欧洲最大的铜生产商奥鲁比斯 (Aurubis) 公布的季度盈利下降了约 24%, 因为尽管需求强劲, 能源价格高企以及通货膨胀带来额外负担。截至 12 月底的 2022/23 财年第一季度, 奥鲁比斯的税前运营收益为 1.25 亿欧元, 低于去年同期的 1.64 亿欧元。但是该公司仍然维持对全年的乐观预期, 认为 2022/23 年度的年度税前运营收益将达到 4 到 5 亿欧元, 因为公司产品的需求持续强劲。(Wind; 全球铁合金网)

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 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)



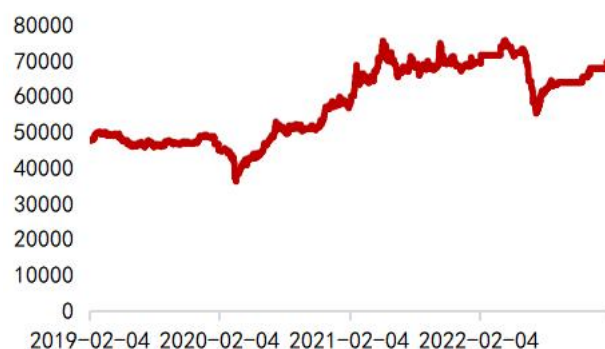
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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 51: 平均价:粗铜:≥(99%; 98.5%; 97%):上海(元/吨)



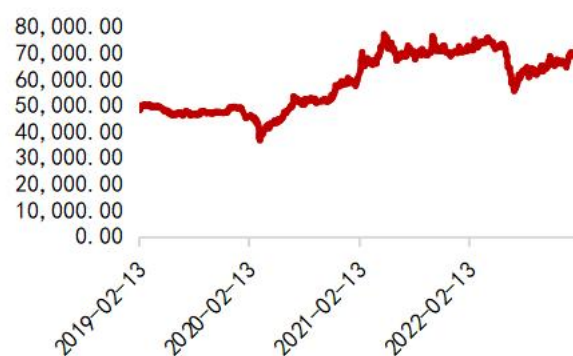
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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 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)



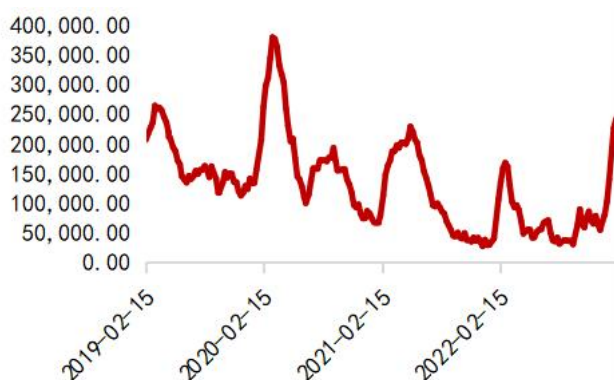
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



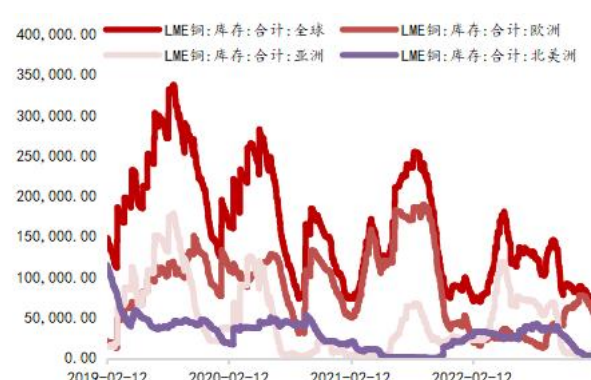
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

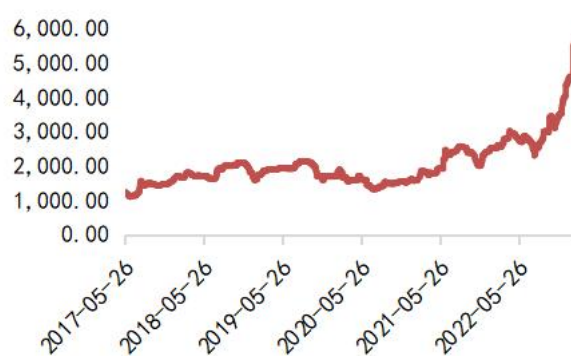
1) 价格高位回落, 整体跌势加剧。本周(2.3-2.10)国内钼价呈现高位松动回落, 在海外钼价持续回落下行, 且钢厂招标价格转跌压力下, 再加之部分获利出货了结, 导致行情出现承压下跌, 甚至在临近周末的时候, 整体跌势还有所加剧。周内钼精矿、氧化钼价格累计跌幅达 270 元/吨度; 钼铁累计跌幅达 20000 元/吨, 不过无论是钢厂招标, 还是零售散货方面, 成交表现均较为冷清, 市场整体悲观情绪加剧, 钢厂招标普遍推迟进场, 市场观望氛围仍旧浓厚。经历新年第一周(上周)“开门红”及暴涨之后, 本周钼精矿市场情绪也稍显分化, 导致成交价格区间有所拉大, 周初的时候部分低价出货成交还有在 5350-5450 元/吨度区间展开, 周中的时候则进一步下移至 5300-5350 元/吨度, 而到了临近周末的时候, 本周四(2月9日), 江西某矿山招标出售 60 吨钼精矿, Mo45%品位钼精矿含税现款成交价 5230 元/吨度, 折算钼铁生产现款成本约 33.85 万元/吨。与此同时, 本周国际氧化钼、欧洲钼铁价格也是持续高位回落, 整体行情跌跌不休, 且累计跌幅也较为明显, 询盘及成交表现持续清淡。不排除下周国内钼市仍有进一步偏弱及回落整理趋势, 建议关注后续主流钼矿山出货成交及钢招形势发展动态。(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:MoO3 ≥ 99.9%:国产(万元/吨)



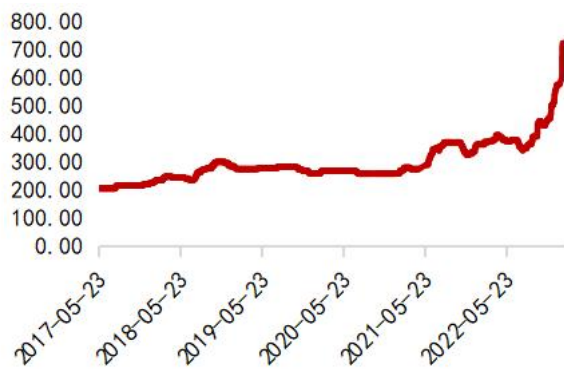
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产(万元/基吨)



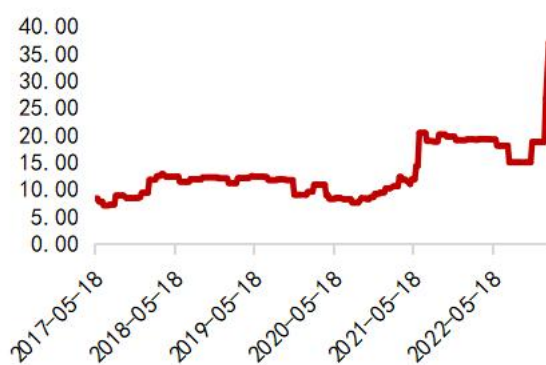
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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:MoO3-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)



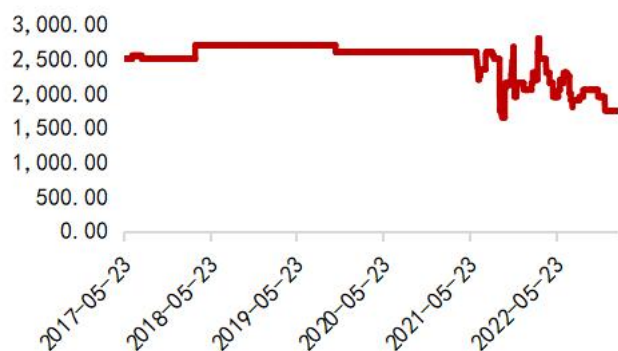
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.11 钒

1) 总体延续涨势, 谨慎观望心态增强。本周(2.6-2.10), 国内钒价整体继续走强, 各产品累计涨幅在 5000-8000 元/吨不等, 其中片钒价格累计涨幅最大达到 7000-8000 元/吨, 钒氮合金和钒铁涨幅在 5000-6000 元/吨水平, 而粉钒及偏钒酸铵价格涨幅在 5000-7000 元/吨之间; 节后需求快速恢复, 叠加原料持续挺价支撑, 市场总体延续涨势, 但受制于下游钢厂效益依然不佳, 节后钢价甚至一度有所回落, 钢厂对不断上涨的钒价接受度有限, 最近两天市场逐渐进入博弈拉锯阶段; 不过预计在稳增长、扩内需的大背景下, 未来 1-2 个月下游将进入需求旺季, 时间窗口大概或将在 2 月末至 3 月初, 因此短期钒价虽有一定高位调整压力, 但中后期基本面预期依然良好。(全球合金网)

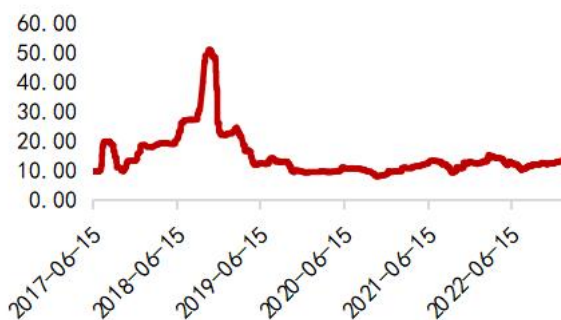
2) 平煤神马集团全钒液流电池安全生产保障储能电站项目预计 3 月底前并网运行。从开封时代新能源科技公司获悉, 该公司在平顶山开工建设的 24 兆瓦/96 兆瓦时全钒液流电池安全生产保障储能电站项目已完成小规模并网调试, 预计 3 月底前可实现并网运行。全钒液流电池是全球十大突破性技术之一, 近年, 中国平煤神马集团加强科技攻关, 打通了全部工艺技术方案, 计划投资 15 亿元建设 300 兆瓦全钒液流电池储能项目。这标志着该集团向储能领域迈出了实质性步伐。(公司公告)

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)



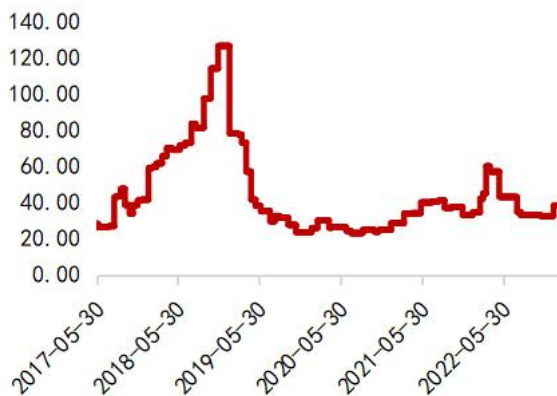
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



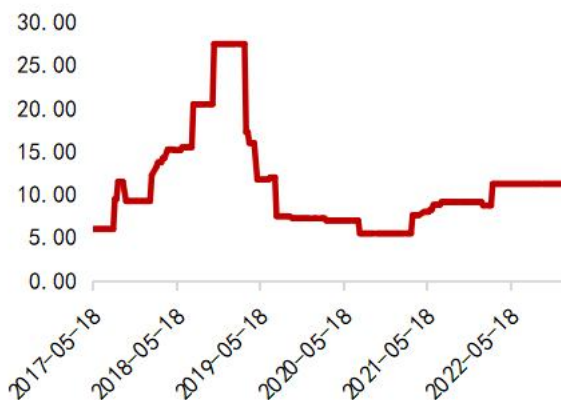
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)

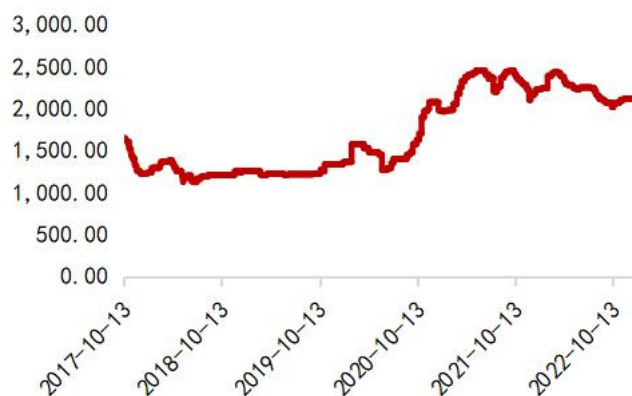


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.12 钛

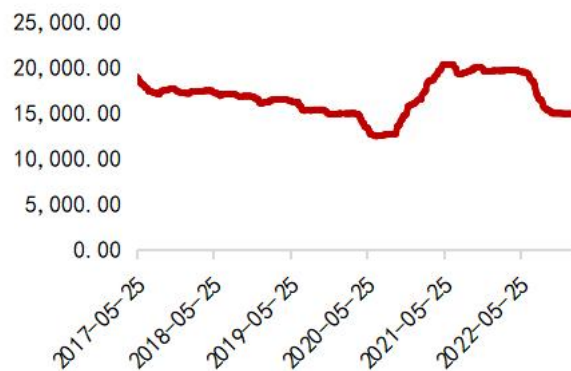
1) 各路资本积极布局钙钛矿电池，上市公司抢占技术制高点。钙钛矿电池产业化进程正在不断加速。纤纳光电成为钙钛矿领域全球首个且目前唯一完整通过纤纳α组件两项稳定性全体系测试的企业。2月6日，钙钛矿电池产业公司曜能科技对外宣布，经中国计量院认证，公司自主研发的25平方厘米大面积钙钛矿/晶硅两电极叠层电池器件稳态效率达到29.57%，为目前报道的大面积叠层电池最高效率。近一周内包括宝馨科技、奥联电子、皇氏集团等多家上市公司抛出了钙钛矿电池产业投资计划。预计2023年全行业规划的产线总计1GW。短期内，钙钛矿电池有望在BIPV（光伏建筑一体化）等领域具有差异化优势。长期来看，2025年后如果GW级产线落地且寿命和效率能够接近晶硅组件水平，钙钛矿电池则有望成为新的主流。（东方财富网）

图表 73：出厂价：钛精矿(攀46):TJK46 (元/吨)



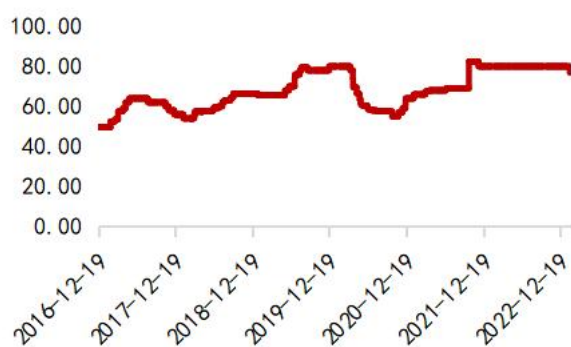
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



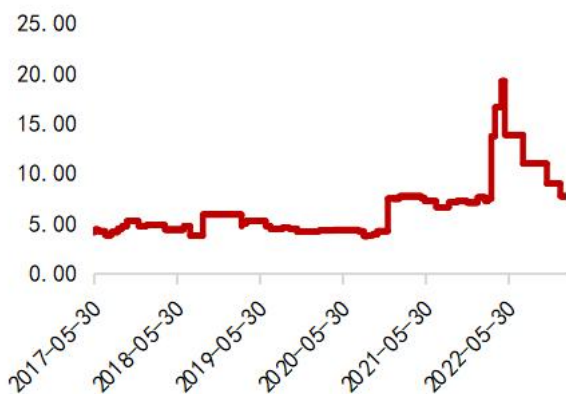
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



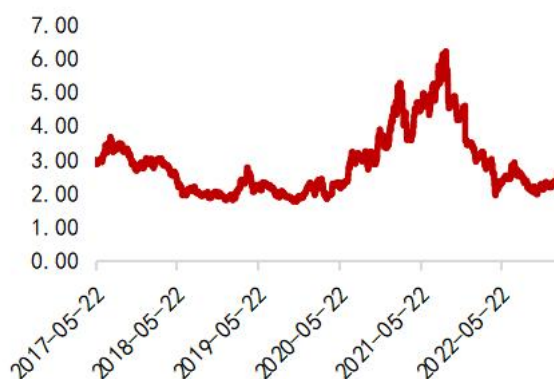
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

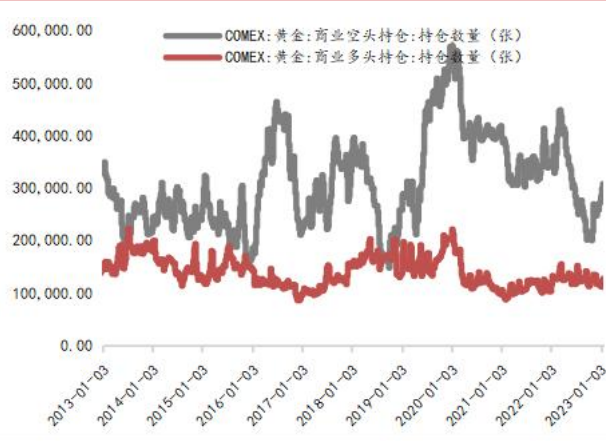
1) 美企拟收购澳大利亚最大金矿商。美国纽蒙特矿业公司 (Newmont Corp.) 5 日晚确认, 已发起要约, 打算以近 170 亿美元价格收购澳大利亚最大金矿开采企业纽克雷斯特矿业公司 (Newcrest Mining Ltd.)。纽克雷斯特矿业公司的营收大部分来自金矿, 其余来自银矿和铜矿, 所经营矿山分布在澳大利亚、加拿大和巴布亚新几内亚。据美国彭博新闻社 5 日报道, 这笔收购一旦达成, 将成为今年以来全球最大收购案, 也是澳大利亚史上最大规模收购案之一。纽克雷斯特矿业公司表示, 正在考虑纽蒙特矿业公司的收购要约。(新华社)

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)



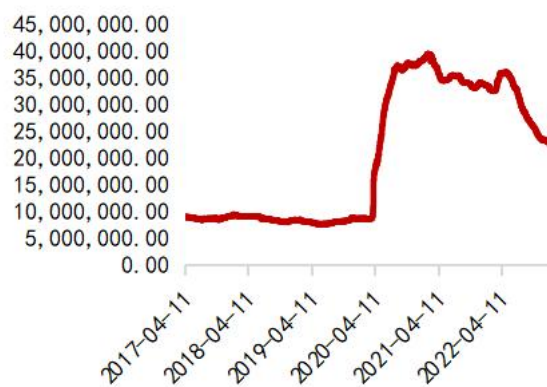
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



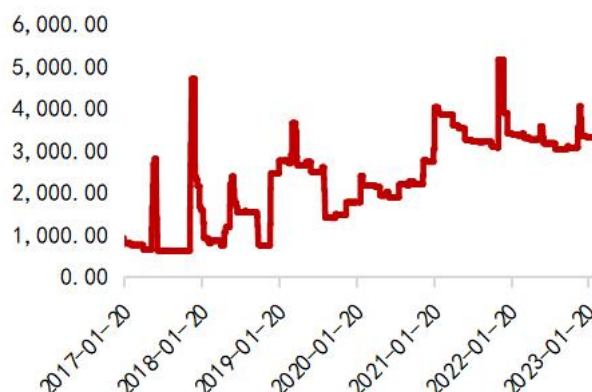
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)



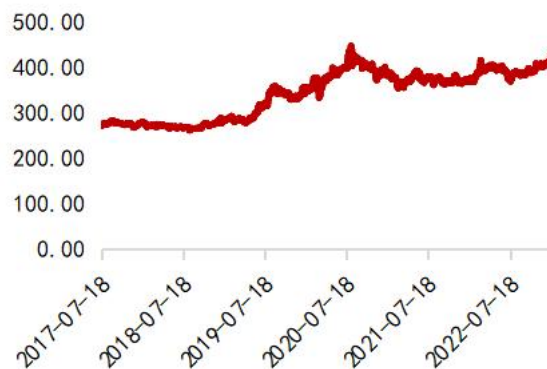
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)



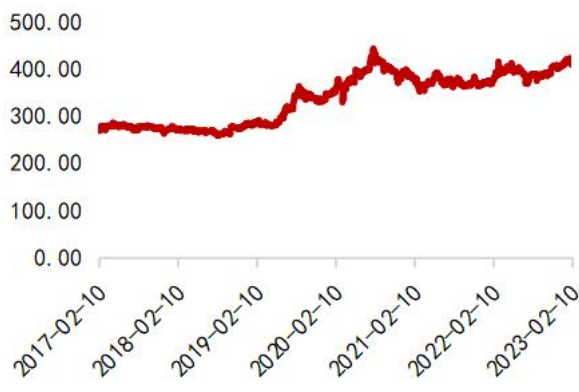
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



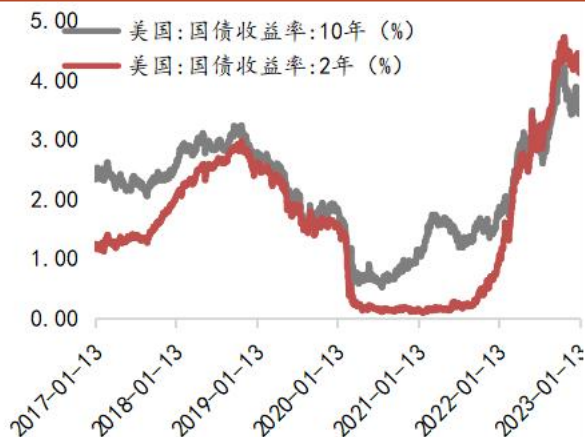
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



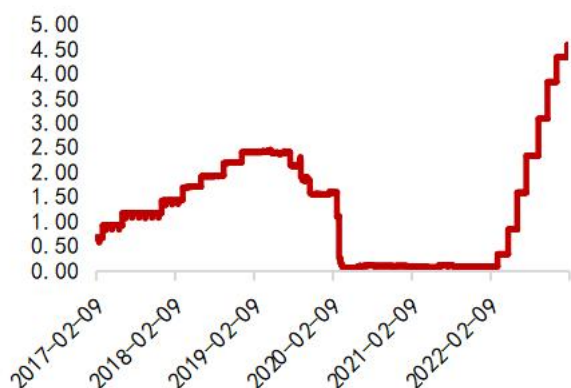
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%)



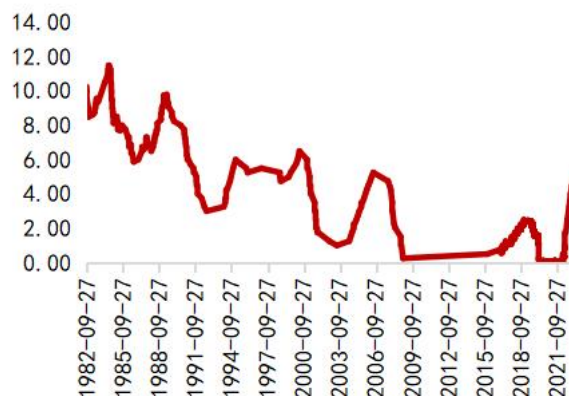
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



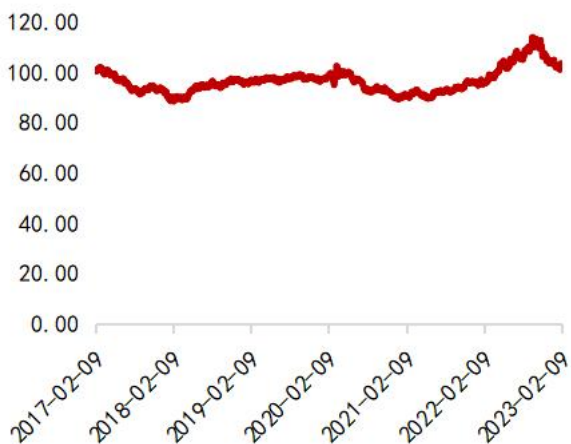
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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