

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	1.68%	-9.77%	-13.07%
相对表现	4.16%	-5.44%	-0.22%

数据来源:Wind, 爱建证券研究所

证券研究报告●周报●有色金属行业

2023年2月21日 星期二

## 有色金属行业如何践行 ESG 投资?

### 投资要点

#### □一周市场回顾

过去一周,上证综指下跌 1.12%收 3224.02,深证指数下跌 2.18%收 11715.77,沪深 300 下跌 1.75%收 4034.51,创业板指下跌 3.76%收 2449.35,有色金属行业指数(申万)下跌 2.62%收 5019.45,跑输沪深 300 指数 0.87 个百分点。锂矿板块指数下跌 5.22%;钴板块指数下跌 3.52%;镍板块指数下跌 2.41%;稀土永磁板块指数下跌 2.75%;锡板块指数下跌 1.75%;钨板块指数下跌 1.54%;铝板块指数下跌 1.65%;钒钛板块指数下跌 3.03%;黄金板块指数上涨 0.10%。

#### □投资分析

二十大报告明确指出,高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务,强调要“完善中国特色现代企业制度”“推动经济社会发展绿色化、低碳化”。体现到投资领域,ESG(环境、社会责任、公司治理)理念受到产业界、资本市场与日俱增的重视和关注。与采选流程、冶炼工艺等相适应,有色金属行业对环境的影响较大、能源消耗较高,因而在防污减排、节能降碳、社会责任方面存在现实挑战、备受各方关注。我们结合和部分机构投资者的交流情况,从二级市场视角,对有色金属行业践行 ESG 投资的具体路径作些探析。

从面上作历时性考察,在政策引导、技术进步、舆论监督等多方面因素综合作用下,有色金属行业对 ESG 的重视程度呈显著增强态势(体现为主动披露 ESG 情况报告的上市公司家数逐年增多),但依然存在较大的提升空间。根据 Wind 数据,按照富时罗素 ESG 评级体系,按证监会行业分类口径(有色金属矿采选业+有色金属冶炼和压延加工业),最新(至 2 月 16 日)评分大于 2 的上市公司有 10 家(依次是:洛阳钼业、紫金矿业、赣锋锂业、江西铜业、南山铝业、天齐锂业、山东黄金、金钼股份、中国铝业、华友钴业);低于 1 的有 7 家。按照商道融绿 ESG 评级体系(商道融绿属国内领先的绿色金融及责任投资专业服务机构),对有色金属行业 37 家上市公司进行了 ESG 评级(至 2022 年 12 月 18 日),其中:ESG 综合评级 A-有 6 家(赣锋锂业、厦门钨业、中国铝业、紫金矿业、华友钴业、洛阳钼业),B+有 11 家,B 有 8 家,B-有 9 家,C+有 3 家。

ESG 投资的有效性在于其倡导业务模式参与各方主动作为、理性务实、和谐共生,构建良性循环、健康可持续的商业生态。从机构投资者视角看,在同等条件下,具备较强 ESG 意识的上市公司大概率伴随着更长的经营久期、更合规的运营展业、更富远见的管理层、更切合需求的产品服务、更稳健持续的经营性现金流。具体而言,多数机构投资者侧重从工艺创新、

能耗水平、碳排放量、环保支出、研发费用等可量化指标考察 E，从员工人均薪酬、医疗保险、业务培训、企业对外捐赠、社区关系、公益活动等情况考察 S，从企业家精神、合规风控、股东回报、信息披露、股权激励等情况考察 G，进而形成可操作、可检验、多维度、一体化的 ESG 投资研究业务体系。根据 Wind 数据，E 以研发费用为例：2012-2021 年，有色金属行业上市公司研发费用呈稳步增长态势；2021 年，研发费用增长率大于 50% 的上市公司有 42 家、大于 100% 的有 13 家。S 以员工人均薪酬为例：经统计 2017-2021 年数据，绝大多数上市公司人均薪酬呈稳步增长态势，其中：2021 年人均薪酬比 2017 年增幅大于 100% 的上市公司有 10 家（中国稀土、中矿资源、广晟有色、晓程科技、盛和资源、株冶集团、宁波富邦、东阳光、华阳新材、豫光金铅）；2021 年人均薪酬显著低于 2017 年的上市公司仅有 6 家。G 以上市公司实施现金分红、落实股东回报情况为例：经统计 2017-2021 年分红情况，有色金属行业上市公司近年实施现金分红的家数占比均大于 54%；2021 年，全行业股利支付率 25.71%。具体看，2017 年，股利支付率大于 30% 的上市公司有 43 家，大于 50% 的有 17 家，大于 100% 的有 4 家（金钼股份、银邦股份、永兴材料、宝钛股份）；2018 年，股利支付率大于 30% 的上市公司有 36 家，大于 50% 的有 15 家，大于 100% 的有 3 家（宁波韵升、亚太科技、天华超净）；2019 年，股利支付率大于 30% 的上市公司有 36 家，大于 50% 的有 15 家，大于 100% 的有 5 家（金钼股份、正海磁材、海星股份、赣锋锂业、新威凌）；2020 年，股利支付率大于 30% 的上市公司有 51 家，大于 50% 的有 16 家，大于 100% 的有 5 家（金钼股份、宝钛股份、海星股份、正海磁材、电工合金）；2021 年，股利支付率大于 30% 的上市公司有 44 家，大于 50% 的有 14 家，大于 100% 的有 2 家（翔鹭钨业、驰宏锌锗）。2017 年至 2021 年，每年均实施现金分红的上市公司有 42 家；每年的股利支付率均不小于 30% 的上市公司有 14 家、均大于 50% 的上市公司有 2 家（金钼股份、银河磁体）。

进一步考察机构投资者的持仓，验证其对 ESG 理念知行合一的实践程度：QFII 作为合格境外投资者，一般而言对 ESG 投资的认同度较高。根据 Wind 数据，从 QFII（以高盛、摩根士丹利为代表）2022 年三季报持仓看，A 股有色金属行业（以下如无说明，则均为申万行业分类口径）聚焦在 14 家上市公司，持仓市值前 5 名依次是银泰黄金、鼎盛新材、金力永磁、天山铝业、顺博合金；持仓占流通股比例前 5 名依次是顺博合金（合计占 5.3%）、屹通新材（2.58%）、银泰黄金（1.40%）、鼎盛新材（1.18%）、金田股份（1.01%）。根据与国内同行的交流，国家队（主要是中央汇金、中国证金等）也是 ESG 投资的先行者，Wind 数据显示其 2022 年三季度持仓聚焦在 8 家上市公司，按持仓市值排序依次是紫金矿业、天齐锂业、山东黄金、中国铝业、南山铝业、江西铜业、中金黄金、钒钛股份；按持仓占流通股比例排序依次是江西铜业（占 5%）、南山铝业（4.93%）、中国铝业（3.43%）、紫金矿业（3.37%）、山东黄金（3.01%）、天齐锂业（1.89%）、中金黄金（1.58%）、钒钛股份（0.31%）。值得注意的是，相对成熟的机构投资者一般会基于 ESG 评价设置负面清单制度，即在投资决策流程中，从 ESG 视角对潜在标的作负面筛选（剔除 ESG 评级较差的标的）。

**□投资建议：**

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的钨、钒、铜、钨、钛产业链头部上市公司。春节后，西南地区水电持续紧张，云南90%区域出现气象干旱情形；根据SMM调研报道，云南电解铝企业已正式接到限电减产相关文件，预计减产规模或达67-80万吨左右，对短期铝价形成正向刺激。考虑到社会库存高于往年同期水平、电解原料价格下行，全年铝价走势仍需进一步观察。

**□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.....	12
2.3 镍.....	14
2.4 稀土永磁.....	16
2.5 锡.....	18
2.6 钨.....	20
2.7 镁.....	21
2.8 铝.....	23
2.9 铜.....	25
2.10 钼.....	28
2.11 钒.....	30
2.12 钛.....	31
2.13 黄金.....	33
3、风险提示.....	35

## 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 (2023/02/13-2023/02/17) .....	8
图表 3: 板块涨跌幅 (2023/02/13-2023/02/17) .....	9
图表 4: 金属锂 (≥99%, 工业级和电池级) (元/吨) .....	11
图表 5: 碳酸锂 (99.5% 电池级/国产) (元/吨) .....	11
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) .....	12
图表 9: 安泰科: 平均价: 磷酸铁锂: 动力型: 国产 (元/吨) .....	12
图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产 (元/吨) .....	13
图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45% 以上: 国产 (元/吨) .....	13
图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东 (元/吨) .....	13
图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨) .....	13
图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 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) .....	14
图表 17: LME 钴分地区库存 (吨) .....	14
图表 18: 现货结算价: LME 镍 (美元/吨) .....	15
图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨) .....	15
图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南 (元/吨) .....	15
图表 21: 长江有色市场: 平均价: 镍板: 1# (元/吨) .....	15
图表 22: 库存: 镍矿: 港口合计 (10 港口) (万吨) .....	16
图表 23: 库存小计: 镍: 总计 (吨) .....	16
图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨) .....	17
图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国 (元/吨) .....	17
图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨) .....	17
图表 27: 氧化镱: ≥99%: 中国 (元/公斤) .....	17
图表 28: 氧化铽: ≥99.9%: 中国 (元/公斤) .....	18
图表 29: 出口平均单价: 钕铁硼合金速凝永磁片 (美元/千克) .....	18
图表 30: 现货结算价: LME 锡 (美元/吨) .....	19
图表 31: 期货收盘价 (活跃合约): 锡 (元/吨) .....	19
图表 32: 长江有色市场: 平均价: 锡: (元/吨) .....	19
图表 33: 库存小计: 锡: 总计 (吨) .....	19
图表 34: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨) .....	21
图表 35: 安泰科: 平均价: 白钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨) .....	21
图表 36: 碳化钨粉: ≥99.7%: 2-10um: 国产 (元/公斤) .....	21
图表 37: 长江有色市场: 平均价: 镁锭: 1# (元/吨) .....	22
图表 38: 出厂价: 原生镁锭: MG9990 (元/吨) .....	22
图表 39: 国际现货价: 镁 (美元/吨) .....	22
图表 40: 安泰科: 平均价: 氧化铝: 一级: 全国 (元/吨) .....	24
图表 41: 价格: 氧化铝 FOB: 澳大利亚 (美元/吨) .....	24

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	24
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	24
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	24
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	24
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	25
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	25
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	25
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	25
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)	26
图表 51: 平均价:粗铜: $\geq 99\%$ ; 98.5%; 97%:上海 (元/吨)	26
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)	26
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	26
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	27
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	27
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	27
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	27
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	27
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	27
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	28
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	28
图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO <sub>3</sub> $\geq 99.9\%$ :国产 (万元/吨)	29
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	29
图表 64: 价格:1#钼: $\geq 99.95\%$ :国产 (元/千克)	29
图表 65: 卖价:钼:MoO <sub>3</sub> -西方 (美元/磅)	29
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	29
图表 67: 价格:钒: $\geq 99.5\%$ :国产(元/千克)	30
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	30
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	31
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	31
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)	31
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	31
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	32
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	32
图表 75: 价格:海绵钛: $\geq 99.6\%$ :国产 (元/千克)	32
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)	32
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)	32
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	32
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	33
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	33
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	33
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	33
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)	34

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克) .....	34
图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克) .....	34
图表 86: 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%) .....	34
图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%) .....	34
图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%) .....	34
图表 89: 美元指数 .....	35
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司) .....	35

## 1. 市场回顾

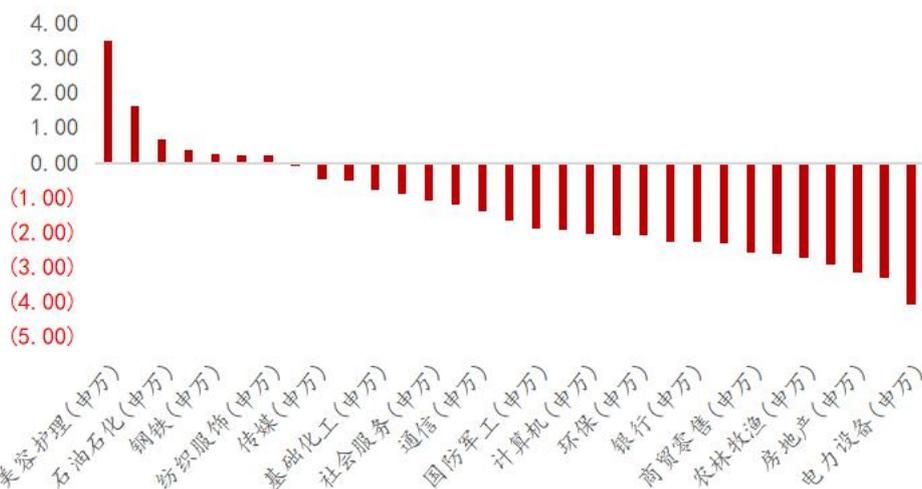
过去一周，上证综指下跌 1.12% 收 3224.02，深证指数下跌 2.18% 收 11715.77，沪深 300 下跌 1.75% 收 4034.51，创业板指下跌 3.76% 收 2449.35，有色金属行业指数(申万) 下跌 2.62% 收 5019.45，跑输沪深 300 指数 0.87 个百分点。

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、凌鑫梅的研究贡献。

图表 2: 申万一级行业板块表现 (2023/02/13-2023/02/17)

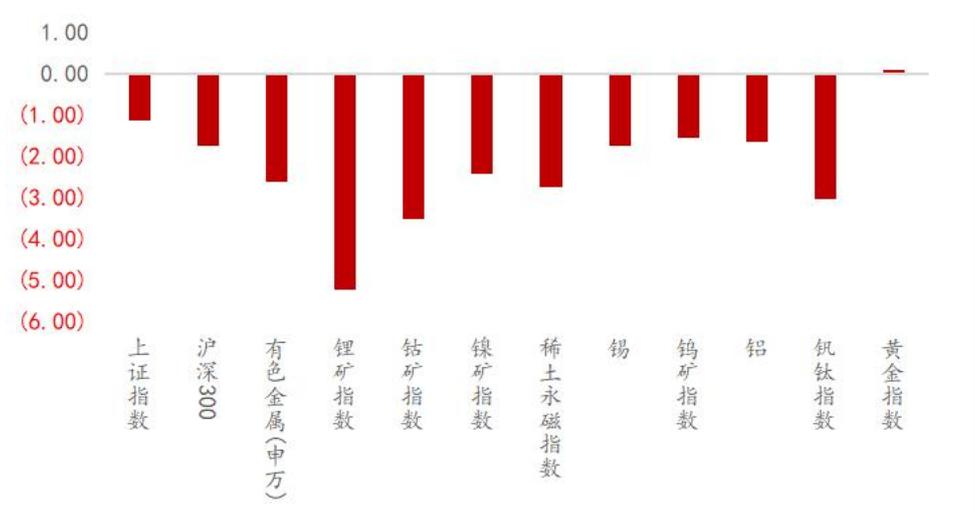


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，黄金板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数下跌 5.22%；钴板块表现弱于大市，指数下跌 3.52%；镍板块表现弱于大市，指数下跌 2.41%；稀土永磁板块表现弱于大市，指数下跌 2.75%；锡板块表现强于大市，指数下跌 1.75%；钨板块表现强于大市，指数下跌 1.54%；铝板块表现

强于大市，指数下跌 1.65%；钒钛板块弱于大市，指数下跌 3.03%；黄金板块表现强于大市，指数上涨 0.10%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/02/13-2023/02/17)



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) **国家能源局：2022 年锂离子电池储能占比 94.5%，仍处绝对主导地位。**国家能源局能源节约和科技装备司副司长刘亚芳表示，以锂离子电池为主，新型储能技术多元化发展态势明显。截至 2022 年底，全国新型储能装机中，锂离子电池储能占比 94.5%、压缩空气储能 2.0%、液流电池储能 1.6%、铅酸(炭)电池储能 1.7%、其他技术路线 0.2%。从 2022 年新增储能装机技术占比来看，锂离子电池储能技术占比达 94.2%，仍处于绝对主导地位，新增压缩空气储能、液流电池储能技术占比分别达 3.4%、2.3%，占比增速明显加快。此外，飞轮、重力、钠离子等多种储能技术也已进入工程化示范阶段。（中国新闻网）

2) **锂价下行考验锂矿企业提锂实力，产业技术革新加快扩规提质进程。**2月15日，部分锂电材料报价再度下跌。其中，电池级碳酸锂当日跌 2500 元/吨，均价报 44.9 万元/吨。而在 2022 年 12 月 31 日，电池级碳酸锂的均价为 52.5 万元/吨，2023 年以来，电池级碳酸锂价格已下跌 7.6 万元/吨。锂价下跌，整体幅度较小，反映出下游需求低迷的现状。“当下电池厂商正在与正极材料厂商重新谈判 2022 年签署的订单，这间接影响了对上游锂资源的需求”。业内对锂价走势表达了不同观点。市场分析人士认为，2023 年锂价已经步入持续下行通道。有券商机构发布的研报则认为，随着需求回暖复苏，将对锂价形成支撑。（新浪财经）

3) **美国锂桥联盟：到 2030 年全球锂电池需求将激增 5 倍以上。**美国锂桥联盟（Li-Bridge）近日发布报告称，随着越来越多的人选择电动汽车和储能系统，到 2030 年，全球锂电池需求预计将激增 5 倍以上；美国对锂电池的需求预计将

增长 6 倍以上，市场规模达到每年 550 亿美元，但预计美国供应仍将依赖进口。锂电池将在未来几年为一系列车辆提供动力，在军事系统、消费、医疗和工业电子产品中也将发挥重要作用。据了解，2021 年，美国能源部资助的阿贡国家实验室牵头成立锂桥联盟，目的是通过在公共和私营部门之间架设桥梁，加速锂电池供应链的发展。（新浪财经；美国锂桥联盟）

4) **重庆首个锂电化学储能整装项目年内投产。**厦门海辰新能源西南智能制造中心及研发中心(简称海辰储能重庆基地)，是重庆首个锂电化学储能整装项目，于去年 5 月落户铜梁区。据悉，项目投资 130 亿元，占地面积 1200 亩，2023 年内将初步建成并投产，预计年产值高达 150 亿元。待明年底项目全部建成并达产后，将形成 56 吉瓦时新一代储能锂电池和 22 吉瓦时储能模组生产线的年产能。（重庆日报）

5) **重庆两江新区将建成国内最大固态电池生产基地。**重庆两江新区的国内最大固态电池生产基地项目建成后，将加速推进重庆新能源汽车产业的提档升级。2 月 7 日，赣锋锂电消息，搭载赣锋锂电三元固液混合锂离子电池的纯电动 SUV 赛力斯-SERES-5 计划于 2023 年上市。目前，重庆赣锋 20GWh 新型锂电池科技产业园项目正在建设中，规划建成国内最大的固态电池生产基地。机构预计，半固态电池的商业化转折点会在 2024 年-2025 年，全固态电池将于 2030 年实现商业化应用。（公司公告）

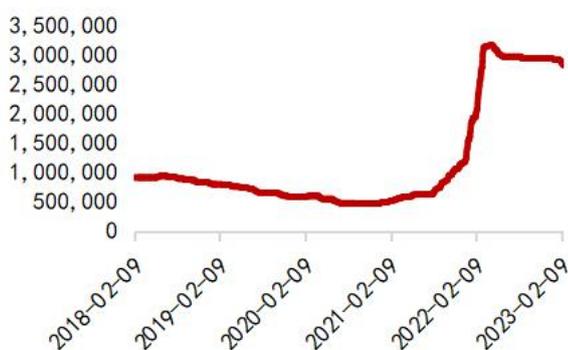
6) **LG 化学 7500 万美元入股美国锂业公司，锁定电池材料供应。**韩国 LG 化学公司周五表示，已投资 7500 万美元收购了美国皮埃蒙特锂业公司（Piedmont Lithium）的股份，以获得这种电动汽车电池的关键材料的稳定供应。LG 化学在一份声明中表示，通过这次股权投资，LG 化学持有皮埃蒙特锂业公司 6% 的普通股。LG 化学还签署了一项协议，从 2023 年第三季度起，从皮埃蒙特的合资公司北美锂业（North American Lithium）采购共计 20 万吨锂辉石精矿，为期四年。皮埃蒙特拥有北美锂业公司 25% 的股份，声明称，LG 化学可以从 20 万吨锂辉石精矿中提取约 3 万吨锂，用于生产 50 万辆电动汽车所使用的电池。（环球市场播报）

7) **中矿资源拟取得 URT 锂矿项目 51% 权益。**中矿资源 2 月 13 日晚间公告，公司与 Lithium Century LLC（下称“世纪锂业”）及蒙古国籍自然人 Tsogbat Manj、Urnaa Manj、Ganbaatar Samdan 签署投资性《框架协议》，公司拟出资合计 2000 万美元通过收购和增资取得 URT 锂矿项目 51% 权益。Tsogbat Manj、Urnaa Manj、Ganbaatar Samdan 合计持有世纪锂业 100% 股权，世纪锂业持有蒙古国 Tuv 省 URT 锂矿项目 100% 权益。据中矿资源公告介绍，世纪锂业主要从事蒙古 URT 锂矿床的勘探、开发和开采，URT 锂矿项目的探矿权面积为 332.02 公顷。经公司专业地质团队对初级勘查结果进行核实，URT 锂矿项目截至 2023 年 2 月 1 日的资源量估算结果：控制+推断类别锂矿产资源量 174.3 万吨矿石量，氧化锂平均品位约为 0.9%（未经第三方机构评审认定）。目前勘查区域占探矿权范围的 10.5%，其余区域经地球物理勘查工作及地表槽探揭露，已证实地表露头及浅部的云英岩化花岗岩伟晶岩含锂在 0.1%-0.8% 之间，表明矿区已探获资源量之外的区域仍具有较大的

找矿潜力。（证券时报）

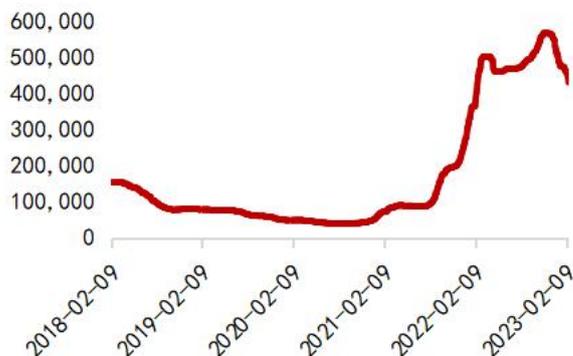
8) **国城矿业拟设立全资四川国城锂业子公司**。国城矿业2月10日晚间公告，为落实新能源战略发展规划，充分发挥锂矿资源优势，通过延伸产业链布局基础锂盐业务，进一步提升可持续发展能力，公司拟投资10亿元设立全资子公司四川国城锂业有限公司(暂定名，最终以工商行政管理机关核准登记为准)。公司本次拟设立全资子公司，旨在依托丰富锂矿资源并发挥原材料供应保障优势，通过有效延伸锂电产业链落实“矿山+基础锂盐”的发展规划，有助于公司新能源战略布局，提升企业可持续发展能力，同时有利于在当地形成产业集群，助力区域经济和产业发展。（公司公告）

图表 4: 金属锂(≥99%, 工业级和电池级) (元/吨)



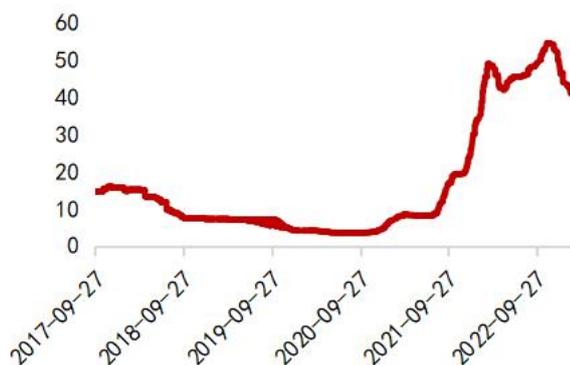
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 碳酸锂(99.5%电池级/国产) (元/吨)



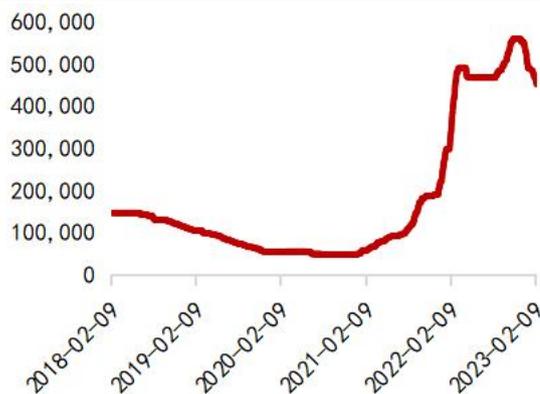
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



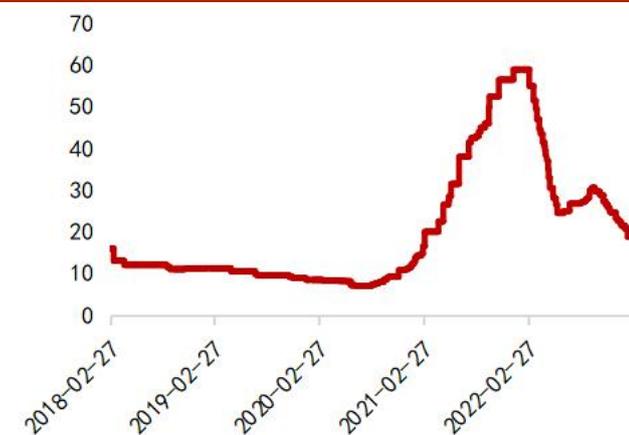
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)



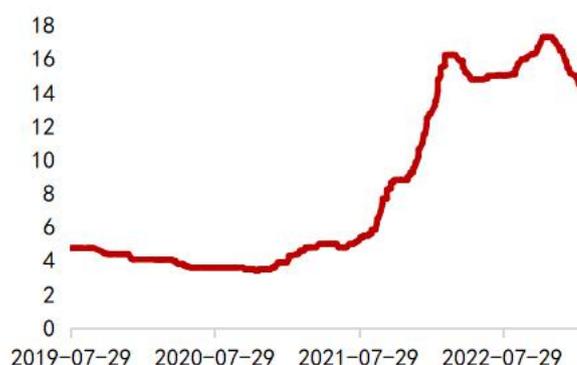
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



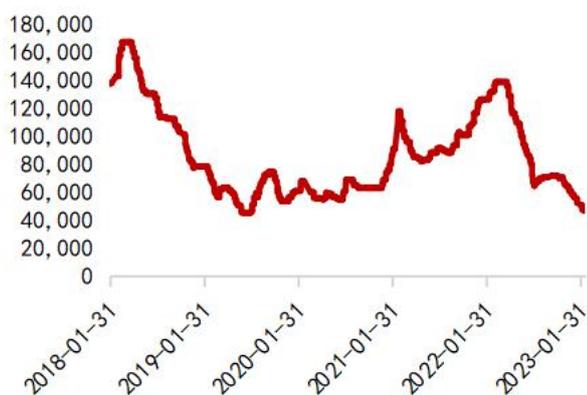
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2.2 钴

1) **新疆准噶尔盆地勘查获新发现, 初步勘查圈定铜镍钴矿体 6 条。**新疆自然资源厅部署实施新疆准噶尔北塔山一带铜镍、金矿普查项目, 在准噶尔盆地东北缘发现 3 个铜镍钴矿化杂岩体, 初步勘查圈定铜镍钴矿体 6 条。地质工作者提出, 此次发现的铜镍钴矿位于富蕴县喀拉通克铜镍矿东南, 同属新疆赛米斯台-三塘湖复合岛弧带、北塔山金-铜-铁-石墨矿带, 赋矿岩体为华力西中晚期侵入橄榄苏长岩、辉长岩、角闪石岩、辉石岩等, 呈条带状、透镜状产出, 成矿条件较好, 具有良好找矿前景。(新疆维吾尔自治区自然资源厅)

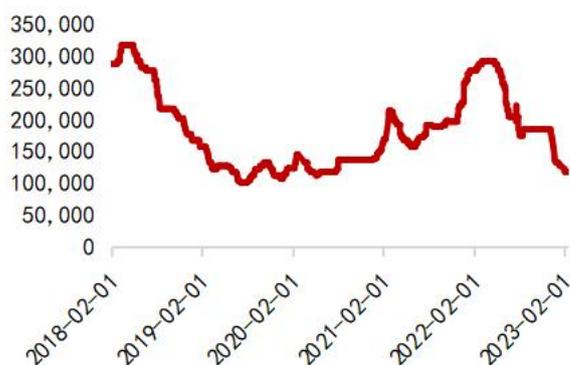
2) **锂盐价格持续疲软, 硫酸钴报价逆势上涨 1000 元。**本周钴锂市场大方向上依旧是维持弱势。本周电解钴现货报价小幅下行, 截止 2 月 17 日, 电解钴现货报价跌至 27~31 万元/吨, 均价报 29 万元/吨。基本面来看, 近期头部大厂将电解钴上交国储, 市场上流通现货较少。叠加海外价格仍然维持高位, 情绪面影响, 国内电解钴报价坚挺。硫酸钴方面, 本周在钴市场的一片跌声中逆势上涨, 分别在 2 月 13 日和 2 月 17 日单次上涨 500 元/吨。截止 2 月 17 日, 硫酸钴现货报价上涨至 3.9~4 万元/吨, 均价报 3.95 万元/吨, 较 2 月 10 日涨幅达 2.6%。若近期贸易商抄底硫酸钴, 近 20 天预计抄底 800 金属吨, 促进冶炼厂挺价意愿加强, 硫酸钴价格随之上行。近几个月钴盐价格一路下行, 冶炼厂生产积极性下降叠加一月春节假期钴盐厂普遍开工率不高, 冶炼厂主要是以销售成品库存为主。(新浪财经)

图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产 (元/吨)



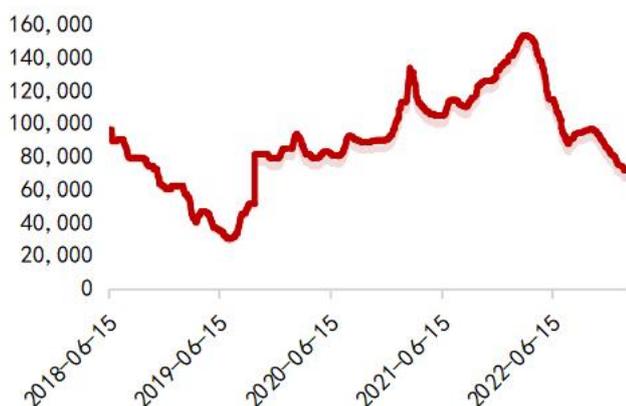
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45%以上: 国产 (元/吨)



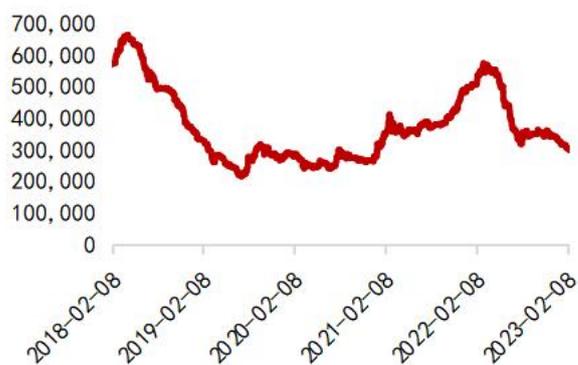
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东 (元/吨)



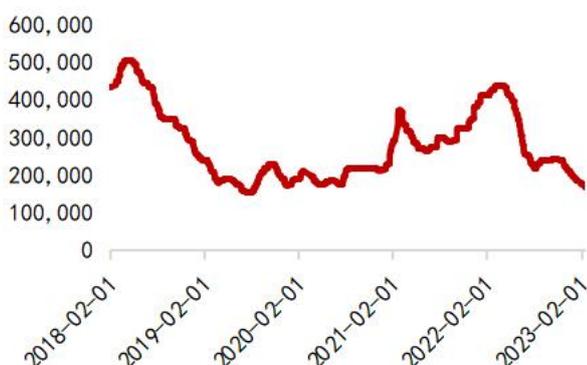
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨)



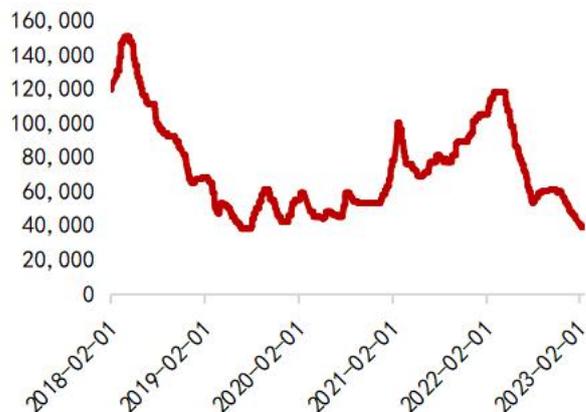
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 国产 (元/吨)



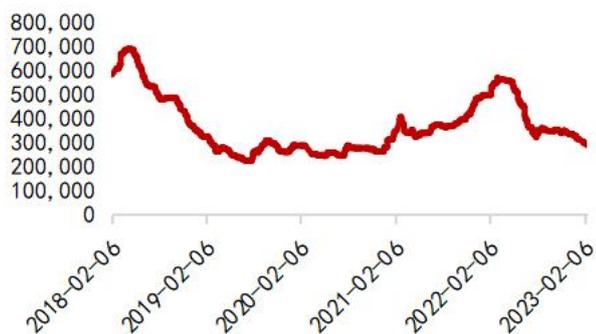
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产 (元/吨)



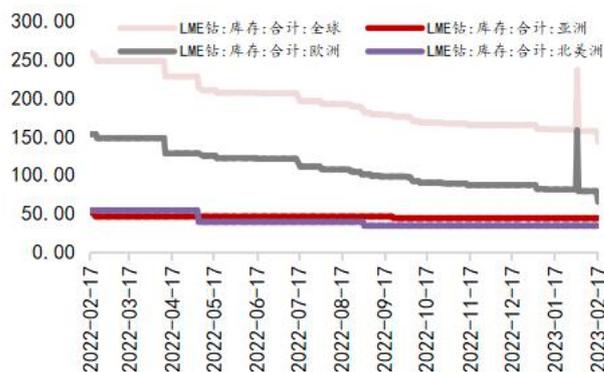
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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) **WBMS: 2022 年全球精炼镍市供应短缺 6.05 万吨。**世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,2022 年 12 月全球精炼镍产量为 26.07 万吨,消费量为 26.71 万吨,全球精炼镍市场供应短缺 0.64 万吨。2022 年全球精炼镍总产量为 299.97 万吨,消费量为 306.02 万吨,全球精炼镍市场供应短缺 6.05 万吨。2022 年 12 月全球镍矿产量为 27.69 万吨,2022 年全年产量为 322.48 万吨。(文华财经)

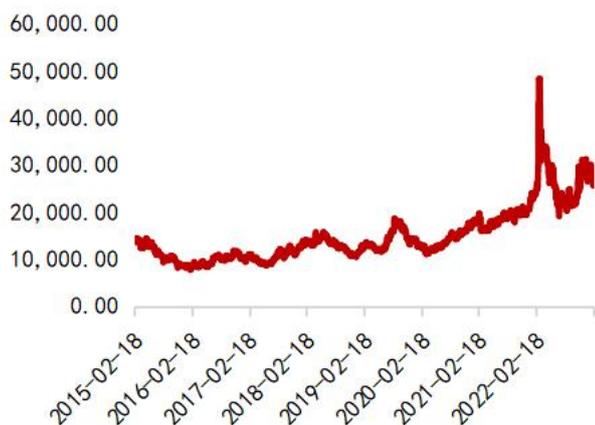
2) **淡水河谷印尼公司 25 亿美元的镍铁冶炼厂破土动工。**印尼一位高级部长表示,镍矿商 PT Vale Indonesia 周五(2 月 10 日)在苏拉威西岛破土动工,其镍铁冶炼厂价值 37.5 万亿卢比(24.8 亿美元)。淡水河谷表示, Bahodopi 项目每年将生产含镍 7.3 万吨至 8 万吨的镍铁。在苏拉威西岛的另一个地区 Pomalaa,淡水河谷及其合作伙伴正在开发一家工厂,每年生产 12 万吨混合氢氧化物沉淀物,这种物质从镍矿石中提取,用于电动汽车的电池。(新浪网; 印度尼西亚商报)

3) **英美资源集团将以 1800 万美元收购加拿大镍业 9.9% 的股份。**加拿大镍业公司(TSXV: CNC)从英美资源集团(LSE: AAL)获得 2400 万加元(1800 万美元)的投资,该公司打算收购加拿大镍业 9.9% 的少数股权。加拿大镍业公司 100% 控股的旗舰项目是位于安大略省北部蒂明斯矿区的克劳福德镍钴矿开发项目。英美资源集团将为克劳福德项目提供技术专业知识和拥有独家购买权,购买该项目最高 10% 的镍精矿、磁铁矿精矿中的铁和铬,以及相应的碳信用额。克劳福德项目包括世界上最大的未开发的散装硫化镍资源之一。去年夏天,加拿大镍业公司(Canada Nickel)宣布,该公司的储量增加了一倍,其实测和实际资源总量为 14 亿吨,其中镍含量为 0.24%,铁含量为 6.59%,其中含镍 348 万吨,铁含量为 9390 万吨。推测资源为 6.710 万吨,镍含量为 0.23%,铁含量为 6.85%,其中镍 155 万吨,铁 4590 万吨。在预生产资本支出为 12 亿美元后,露天矿和磨矿将有 25 年的寿命。在第三阶段的峰值产量下,该项目每年将生产 42,000 吨镍。(新浪财经)

4) **寒锐钴业拟募资 50 亿元, 投建 6 万金属吨镍高压浸出项目。**公司拟向特定对

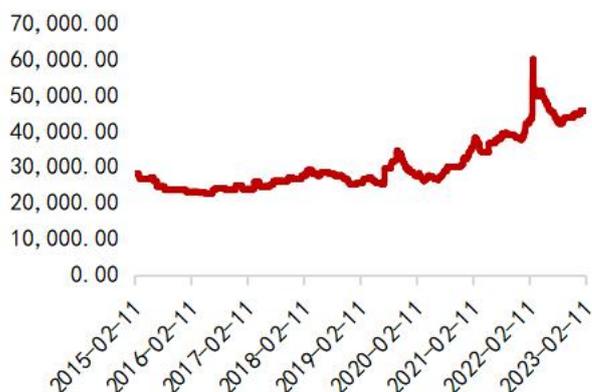
象发行 A 股股票募集资金总额不超过 50 亿元，本次募集资金主要用于建设“6 万金属吨镍高压浸出项目”。本项目总投资为 93.29 亿元，建设总规模为年产 6 万吨镍金属量氢氧化镍钴，主要产品为氢氧化镍钴混合物。项目所产氢氧化镍钴适合于生产新能源动力电池用三元前驱体材料，为公司三元前驱体业务布局提供可持续化的支持，进一步提升公司的竞争能力和盈利能力。经测算，项目达产后，预计年均营业收入为 642,442.16 万元，年均税后利润为 162,106.28 万元；本项目税后内部收益率为 19.95%，项目投资税后投资回收期 6.93 年（含 2.5 年建设期），项目预期效益良好。（公司公告）

图表 18: 现货结算价:LME 镍(美元/吨)



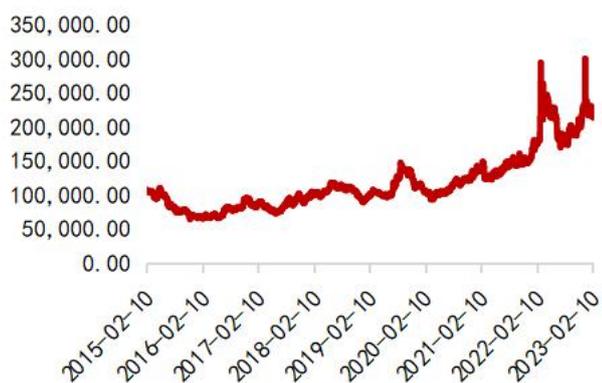
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 长江有色市场: 均价: 硫酸镍(元/吨)



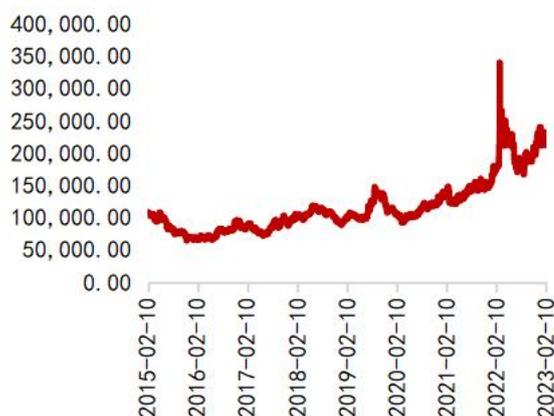
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 现货均价: 电解镍: Ni9996: 华南(元/吨)



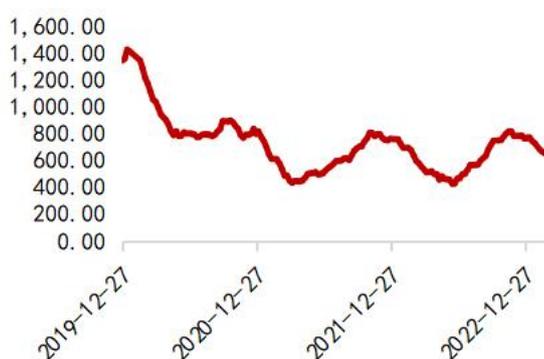
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 长江有色市场: 均价: 镍板: 1#(元/吨)



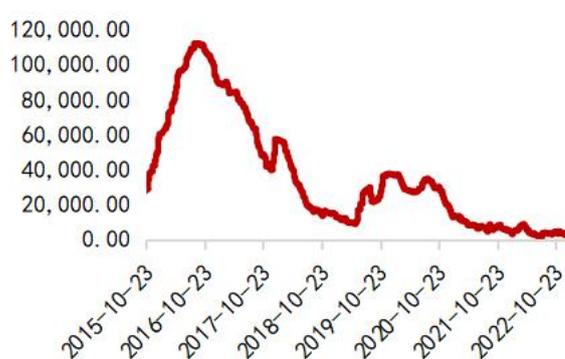
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

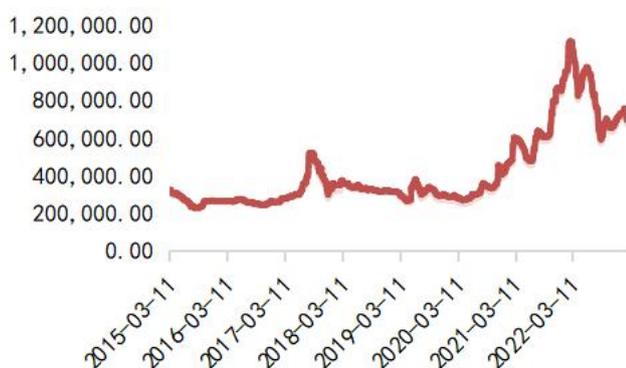
1) **中国稀土集团与中国地质调查局、中国移动签署战略合作协议。**2月9日,中国稀土集团有限公司(以下简称“中国稀土集团”)与中国地质调查局在北京签署战略合作协议。此次签约仪式是中国稀土集团和中国地质调查局贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神,提升稀土战略性矿产资源保障能力的重要举措,也是公益性地质调查队伍与国有大型矿业公司合作探索的生动实践,有利于进一步推进全球矿业信息交流,地质调查成果转化,维护供应链安全,推动产业高质量发展。2月16日,中国稀土集团与中国移动通信集团有限公司在中国稀土集团总部签署战略合作协议。此次战略协议的签订,将进一步拓宽双方合作领域和范围,深化合作内容,推进新一代信息技术与稀土产业深度融合,助推稀土产业数字化转型,促进稀土产业融合创新,推动稀土产业精细化、智能化、科学化高质量发展。双方将携手打造中央企业跨域合作典范,共同谱写稀土行业数字化转型新篇章。(中国有色金属报)

2) **“兰陵地区中生代岩浆成矿作用及稀土矿找矿突破”项目获奖。**近日,山东省自然资源科学技术奖励委员会发布了2022年度山东省自然资源科学技术奖通报,山东省地矿局鲁南院喜获省自然资源科学技术奖一等奖2项、二等奖1项、三等奖5项,其中“兰陵地区中生代岩浆成矿作用及稀土矿找矿突破”“丘陵贫水区找水定井技术创新与示范应用”荣获一等奖。“兰陵地区中生代岩浆成矿作用及稀土矿找矿突破”项目建立了山东省郯山-龙宝山稀土矿集区岩浆岩型稀土矿成矿模式和成矿预测模型,通过对重点找矿靶区——龙宝山地区开展调查评价,新发现省内第二个中型以上稀土矿床,并取得了“新认识、新类型、新发现”的稀土找矿系列突破。成果创新了稀土勘查方法组合,为山东省稀土找矿提供了一套经济、高效、成熟的勘查技术体系。(山东省地矿局)

3) **非道路T4 催化剂量产, 稀土催化剂研发应用领域取得新突破。**近日,由包头稀土研究院联合北方稀土华凯公司自主研发的非道路T4 催化剂及发动机尾气

后处理系统开始为江苏四达动力机械集团有限公司（以下简称江苏四达）及徐州工程机械集团有限公司（以下简称徐工）批量供货，用于徐工柴油 7H 发动机和江苏四达 2.8L 发动机与玉柴动力 V39 项目，标志稀土催化剂产业化实现突破。非道路 T4 催化剂由柴油氧化催化剂（DOC）、颗粒物捕集器（DPF）和选择性催化还原催化剂（SCR）组成，旨在降低发动机尾气中 NO<sub>x</sub>、HC、CO、PM 这四种污染物的数量，催化剂对发动机燃烧产生的气体进行催化净化，使外排的尾气符合国家最新环保法规要求。该项目已通过国家检测机构的发动机环保认证，取得与发动机及整车配套型式获准证书。目前北方稀土华凯公司在建年产 5 万套催化剂生产线，建成后将带动上下游相关稀土产业的发展。（内蒙古自治区科学技术厅）

图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨)



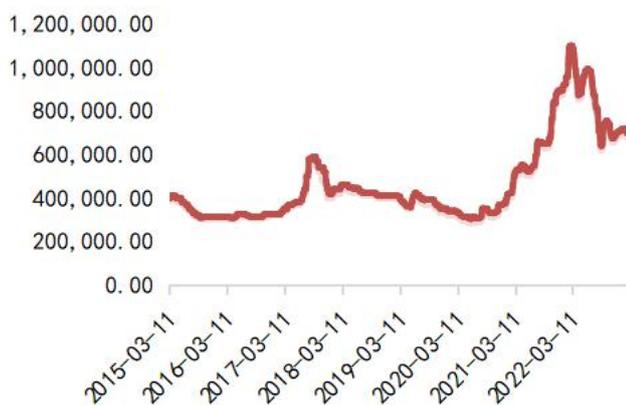
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 25: 氧化铽: ≥99%: 中国 (元/吨)



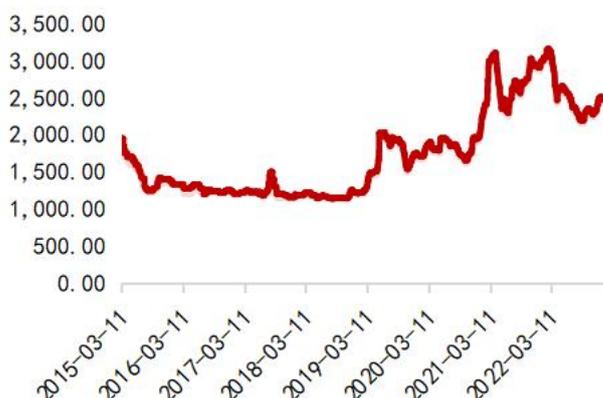
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨)



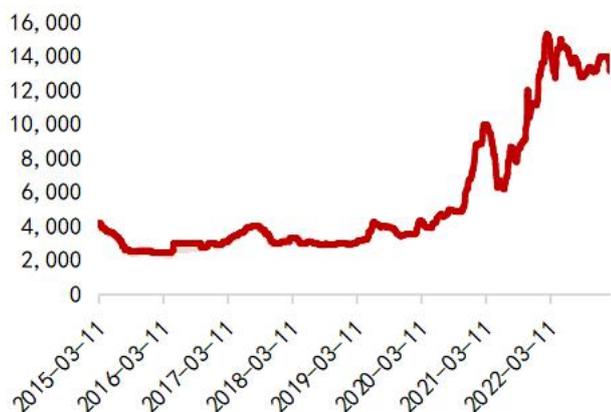
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 27: 氧化镱: ≥99%: 中国 (元/公斤)



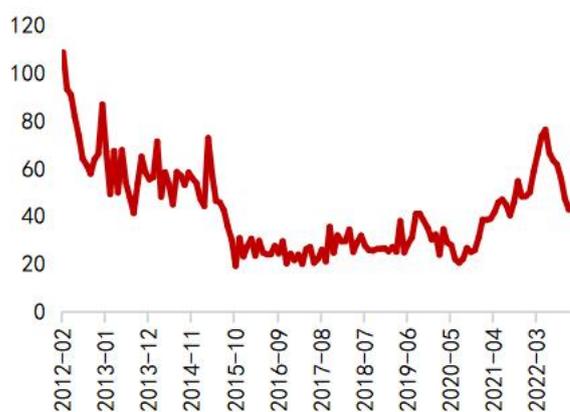
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 28: 氧化锡: ≥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

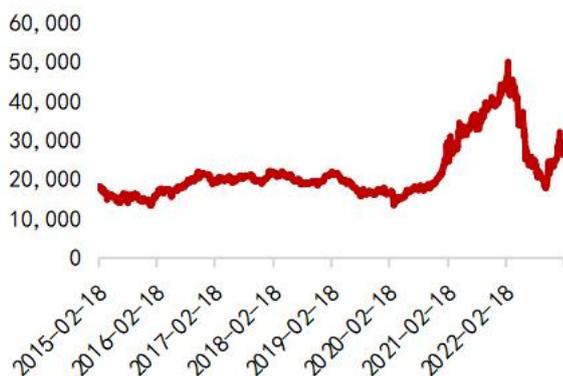
## 2.5 锡

1) **锡业股份: 预计近两年内锡矿供给难以出现较大释放, 全球锡供给弹性较低的趋势有望持续。**锡业股份2月15日披露投资者关系活动记录表显示, 从全球锡行业长期发展来看, 锡资源稀缺性日益显现, 传统主产区资源品位下降趋势不可逆, 行业长期资本开支不足, 叠加近年来疫情、环保及金属价格大幅震荡等因素抑制锡行业相关投资增长, 预计2023年中国及全球供给均有收缩预期。而锡金属应用领域和需求前景广阔, 2022年底国内消费电子产品销量逐步走出磨底阶段, 2023年行业景气度有望回升, 同时, 随着光伏、新能源汽车等产业快速发展, 新能源领域中如光伏焊带锡、汽车智能化电动化用锡等需求也有望保持高速增长, 锡消费有较强拉动预期。总体来看, 供给端的弹性偏低, 而需求有持续增长的预期, 行业供需缺口有望持续扩大, 加之通胀等因素影响, 对锡金属价格中枢有较强支撑。全球主要传统锡矿产区受品位下滑、开采技术限制、人工成本攀升等因素影响, 产量均呈现不同程度下滑趋势, 成本中枢将不断上移。同时, 由于锡行业产业集中度较高, 矿产开发前期资本开支长期不足, 受前期疫情及通胀等影响导致相关新增矿山项目推进不及预期, 加之近年来锡金属价格剧烈波动也抑制了矿山开发经济效益及投资意愿。此外, 受二次资源回收废料供应不足及回收工艺技术水平等限制, 也一定程度抑制二次资源的锡供给, 因此, 整体上看, 预计近两年内锡矿供给难以出现较大释放, 全球锡供给弹性较低的趋势有望持续。(公司公告)

2) **云锡控股公司拜访中国银行云南省分行。**2月10日, 云锡控股公司党委书记、董事长孙勇率队拜访中国银行云南省分行, 就深化银企合作事宜与中国银行云南省分行党委书记俞兆强座谈交流。孙勇对中国银行云南省分行长期以来给予云锡的关心、帮助和支持表示感谢, 并简要介绍了云锡的生产经营、发展战略情况。他谈到, 始于1883年的云锡一直保持着国企身份, 发展至今, 是全球锡铟资源双龙头, 锡作为国家战略资源, 广泛应用于半导体芯片、航空航天、新能源、化

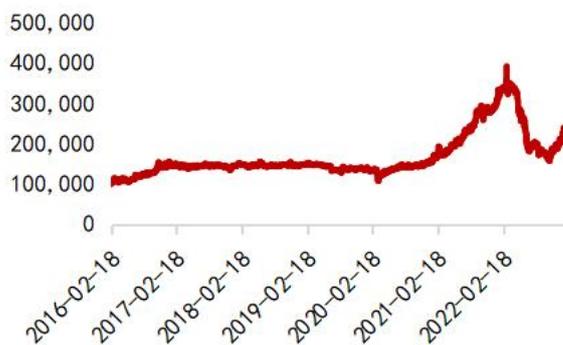
工、5G 等领域，无处不在、无可替代。近年来，云锡一手抓有色金属市场强周期机遇，一手抓改革发展，生产经营基本面持续向好。当前，云锡科学谋划并确立了“三年强攻关、八年大跨越、十五年创一流”的“3815”战略发展目标，在“十四五”时期，聚焦锡主业，重点围绕产业结构和资本结构进行调整，进一步夯实资源基础，进一步提升锡钨新材料市场占有率，进一步优化投资管控，降低资产负债率。通过八年努力，主要经济发展指标达到国内一流水平。力争在 2035 年建成世界一流示范企业，成为有色金属细分领域的“精品”和“明珠”。希望中行云南省分行在产业项目、科技创新、资产管控以及境内外金融服务等方面进一步优化合作模式，一如既往支持云锡可持续高质量发展。俞兆强表示，中行云南省分行与云锡有着长期合作基础，保持着良好战略合作伙伴关系。近年来，云锡聚焦主责主业，加快推进现代化企业改革，生产经营进一步规范，资产质量、资产结构持续优化。中行云南省分行将发挥自身在贸易金融、跨境金融等方面的国际化多元化优势，创新金融产品和服务方式，强化重点领域金融支持，助力云锡创建世界一流示范企业。双方就政策支持、企业授信、融资业务、党建结对共建等相关事项进行深入探讨交流。（有色金属网）

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)



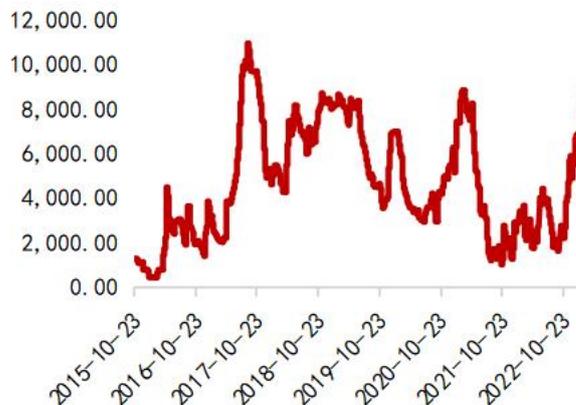
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



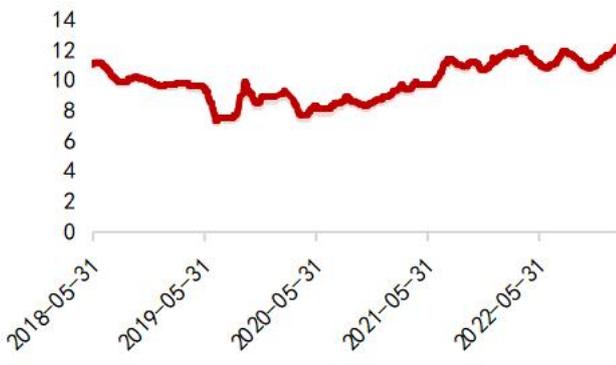
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.6 钨

1) **国内钨价呈现高位松动回落，行情呈现冲回调整态势。**随着供应端货源释出增多，但需求端恢复则相对缓慢，供应偏紧局面得到一定改善，部分获利了结心理增强，市场迎来修复性回调周期，后市或许仍有进一步回调风险，不过整体跌幅空间应该不会太大。随着钨原料（钨精矿、APT）价格高位回落后，下游成品（钨铁、碳化钨、钨酸钠）等价格也理性下调，虽然部分持货商仍有一定挺价守稳意愿，不过部分获利出货了结心态增强，导致实单成交让价现象增多，毕竟需求端仍需修复周期，市场交易活跃度相对有限。与此同时，矿山开采方面也尚未稳定释放，且2月底和3月初不排除又会受到两会召开影响，因此较多业者认为此波钨价回调空间应该不会太大，后市行情或许并不存在过重的担忧情绪。综合来看，不排除下周国内钨市或许仍有进一步偏弱阴跌风险，但是估计整体跌幅空间不会太大，建议关注实际成交情况及供需形势发展。（全球合金网）

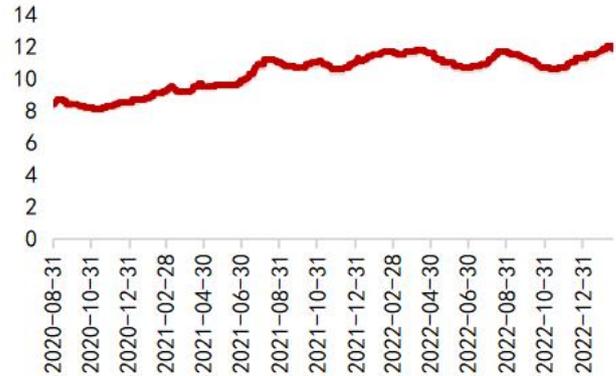
2) **厦门钨业钨钼业务迎来量价齐升，光伏钨丝市场爆发，公司龙头地位稳固。**公司是光伏用细钨丝行业的绝对龙头。根据厦门钨业公司公告，截至2022年底，公司光伏钨丝建成产能达到245亿米，月出货量在20亿米，在建产能为600亿米。根据公司2022年业绩快报内容，公司2022年实现细钨丝销量272亿米，同比增长202.9%。公司光伏钨丝的产能规划和出货量均遥遥领先。光伏用细钨丝市场迎来爆发，行业高景气度有望持续。在光伏用切割金刚线细线化的趋势下，钨丝以其优异的性能具有替代传统高碳钢丝的良好效果。在光伏装机量高速增长以及钨丝渗透率快速提升的背景下，预计光伏用细钨丝市场有望迎来爆发式增长，至2025年光伏用细钨丝需求有望增长至1780亿米，2022-2025年CAGR为92%，届时行业供应缺口则预计将扩大至640亿米，光伏用细钨丝行业有望维持高景气度运行。光伏用细钨丝新品带动相关子公司盈利大幅增长。公司光伏用细钨丝的生产主体是厦门虹鹭钨钼工业有限公司（简称“厦门虹鹭”），受益于光伏用细钨丝销量的大幅增长，厦门虹鹭营收及盈利能力均实现显著提升。2022年前三季度，厦门虹鹭实现营收12.01亿元，实现归母净利润2.04亿元，业绩已超2021年全年。得益于光伏用细钨丝较高的利润率水平，厦门虹鹭的盈利能力不断提高，净利率水平从2019年的8%提升至2022年前三季度的26%。随着公司光伏用细钨丝产品销量的持续快速提升，厦门虹鹭的营收和利润体量以及盈利能力有望进一步提高。（根据和讯网、公司公告信息整理）

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



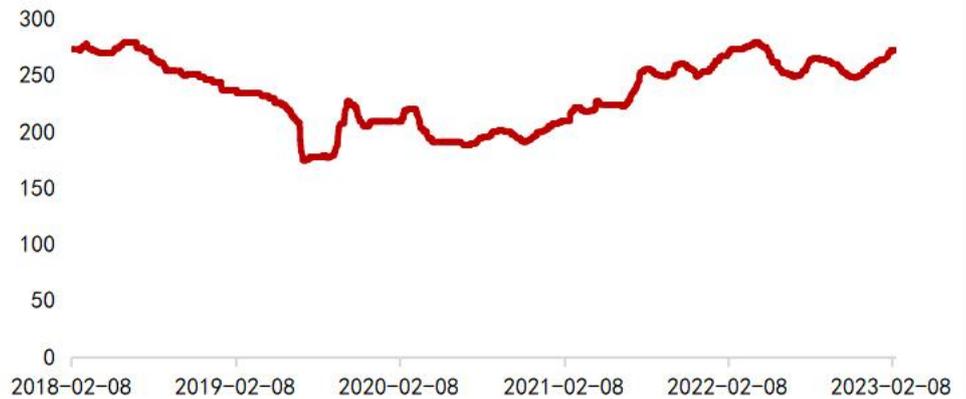
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)



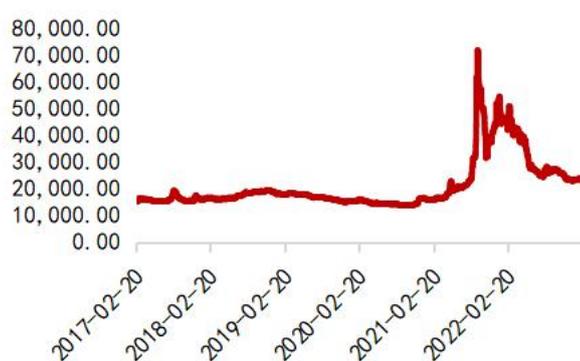
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2.7 镁

1) 榆林市召开镁及镁合金产业专题会议: 坚定信心正视问题, 推动高质量发展。2月14日, 榆林市镁及镁合金产业专题会议召开, 市委书记张晓光主持会议并讲话。他强调, 要坚定信心, 正视问题, 推动榆林市镁及镁合金产业高质量发展。张晓光强调, 要抓住“十四五”规划中期评估契机, 高质量编制全市镁及镁合金产业发展规划, 进一步明确总体布局、发展方向、重点任务, 健全完善产业发展标准体系, 引领行业实现整体性突破。要采取招商引资、兼并重组等多种方式, 培育一批竞争力强、带动性强的龙头企业。要围绕产业链部署创新链, 围绕创新链布局产业链, 力争短时间内在绿色高效冶炼等关键核心技术上取得突破, 促进镁及镁合金产业绿色低碳发展。要强化组织领导, 发挥链条长制和工作专班作用, 全力做好服务保障, 推动镁及镁合金产业做大做强。(榆林日报; 尚镁网)

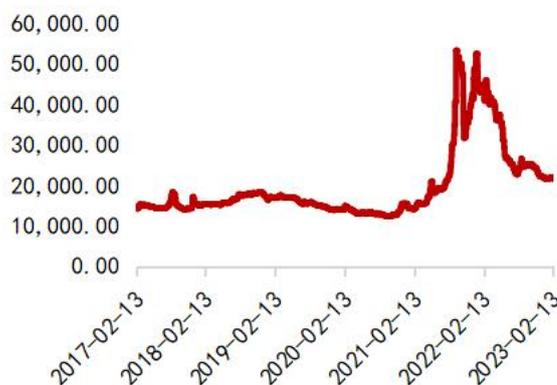
2) 云海金属 7000T 压铸机正在安装, 将用于建筑模板和汽车一体化压铸件生产。近日, 南京云海特种金属股份有限公司 (简称“云海金属”) 在投资者关系平台上表示, 公司从伊之密股份有限公司 (简称“伊之密”) 订购的一台 7000 吨压铸机已经在安装, 另一台预计 2023 年 6 月到货, 设备主要用于建筑模板的生产 and 汽车一体化压铸件的试制。近年来, 云海金属完善了镁合金原材料的合理布局, 并在生产基地建设规划及镁产品深加工方面都进行了深入的拓展。公司成立了镁事业部, 设立了巢湖云海镁业、五台山云海镁业、惠州云海镁业、包头云海金属等子公司, 同时建立了三大镁合金供应基地。此外, 公司先后收购了重庆博奥、天津六合镁, 完善了公司在镁合金下游产品的全面布局。(尚镁网; 公司信息)

图表 37: 长江有色市场: 平均价: 镁锭: 1# (元/吨)



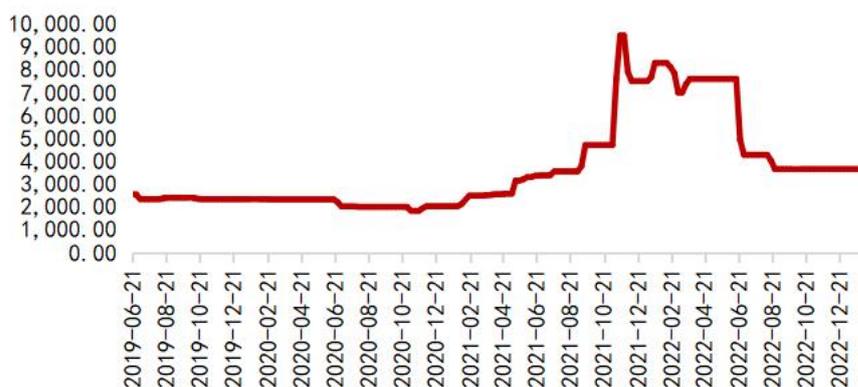
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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

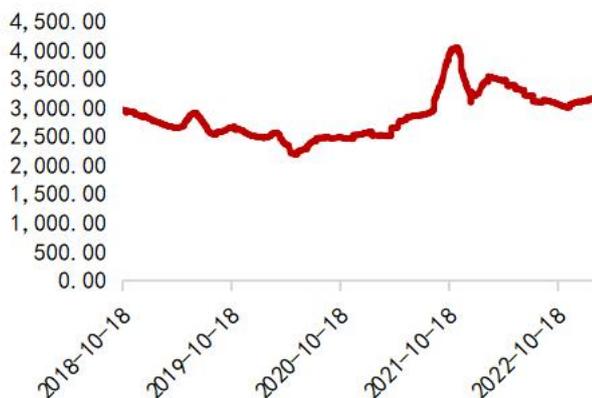
1) **南山铝业：拟向贵州兴仁 9.02 亿元出售 13.6 万吨电解铝产能指标。**南山铝业 2 月 10 日公告，2 月 9 日，公司与贵州兴仁签署了《电解铝产能指标交易协议书》，双方同意由公司将其拥有的 13.6 万吨电解铝产能指标转让给贵州兴仁。双方同意此次电解铝产能指标交易单价(含税，税率 6%)为 6633 元/吨，按产能指标 13.6 万吨计算，交易标的总价款为 9.02 亿元。(公司公告)

2) **甘肃嘉唐 600 万吨氧化铝项目开工。**2 月 11 日，嘉峪关市甘肃嘉唐 600 万吨氧化铝项目举行开工仪式。甘肃嘉唐 600 万吨氧化铝项目，总投资 61 亿元，为西北五省区氧化铝生产项目。项目建成后，嘉峪关市将新增工业产值 180 亿元、税收 7 亿元，形成“氧化铝—电解铝—铝材—铝制品深加工”完整铝产业体系，对于嘉峪关市构建千亿级铝产业集群、打造西部重要的铝产业基地具有重大牵引支撑意义。(甘肃日报)

3) **广投北海绿色生态铝项目正式开工建设。**2 月 10 日，广西投资集团北海绿色生态铝项目(以下简称“广投北海绿色生态铝项目”)在北海市铁山港区广投临港循环经济产业园内正式开工。此次开工建设的广投北海绿色生态铝项目一期可年产 200 万吨氧化铝，预计 2024 年投产，可直接新增产值约 285 亿元。该工程高度契合氧化铝向海布局发展的行业趋势，将推动广西铝产业化、智能化、绿色化，加快全产业链优化升级。据介绍，广投北海绿色生态铝项目是广西投资集团积极贯彻广西壮族自治区向海而兴、向海图强战略，按照自治区《关于促进铝产业高质量发展的决定》要求在沿海布局的重大项目之一。项目总投资约 500 亿元，规划氧化铝年产量 400 万吨，并配套建设再生铝、铝加工、阳极碳素及赤泥综合利用项目，终将形成从港口物流到终端铝产品加工的完整临港产业链，预计实现年产值约 600 亿元。(央广网)

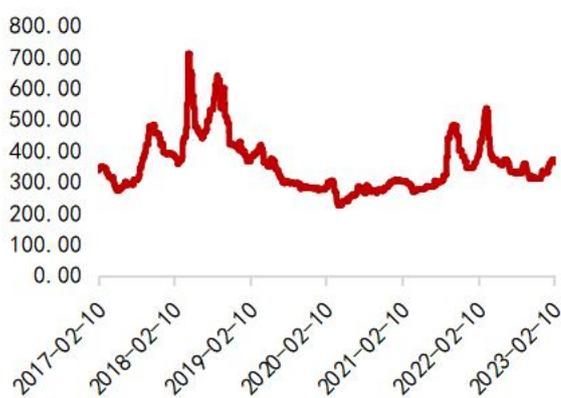
4) **石横特钢新建 2 条冷轧、2 条镀锌铝镁生产线。**石横特钢年产 80 万吨高性能复合材料项目位于肥城市高新区，总投资 26 亿元，主要升级改造镀锌铝生产线，新上 2 条冷轧、2 条镀锌铝镁生产线。项目瞄准高性能复合板材市场，向精深化、高附加值方向发展，实现了从生产中间产品到终端产品的转变，推动钢铁产业向高端转型。产品采用世界领先的 HCD 还原法生产工艺和具有自主知识产权的锌铝镁合金镀层技术，均匀度、耐腐蚀性、使用寿命是传统板材的 2 至 6 倍以上。该项目是行业重组盘活存量资产的典型案例，石横特钢对原恒基新材料公司进行资产重组，优化布局厂房，改造提升原有生产线，盘活闲置资产，化解历史遗留问题，对推动经济社会和谐发展具有重要意义。项目建成后，年可实现营业收入 50 亿元，利税 4.5 亿元，带动就业 300 余人。(新浪财经)

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



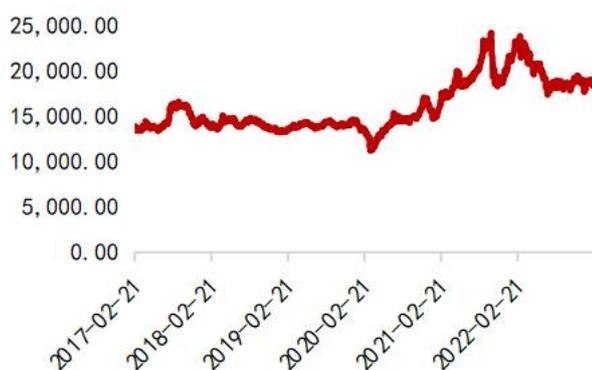
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



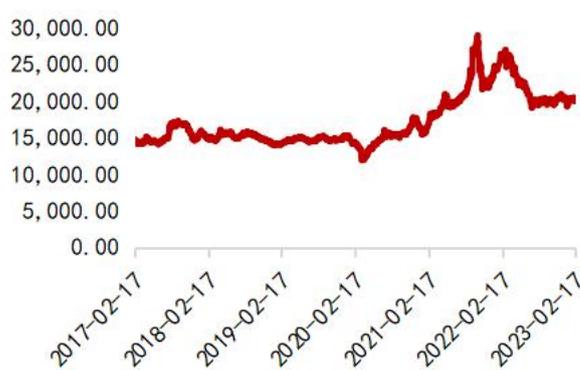
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



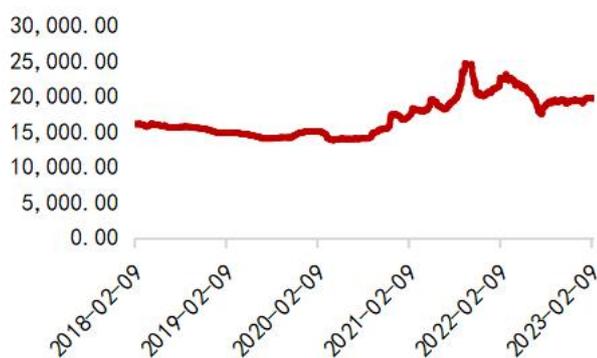
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金  
锭:ZL102 (元/吨)



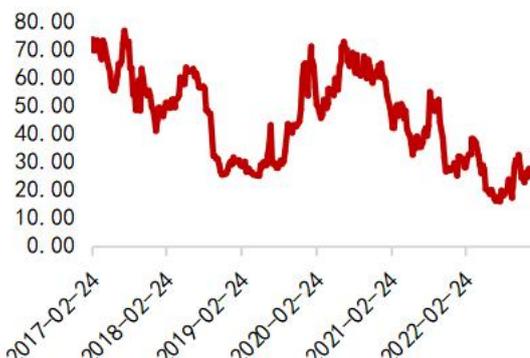
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



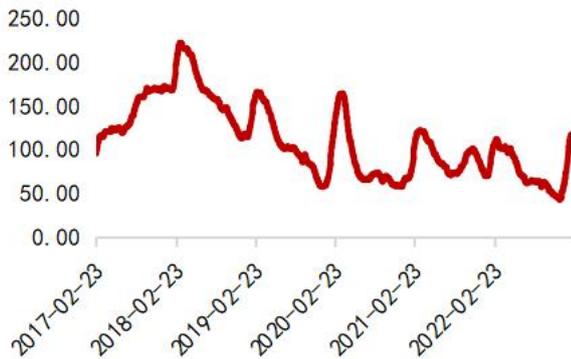
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



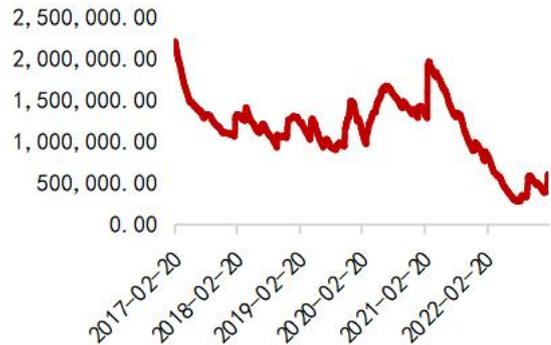
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



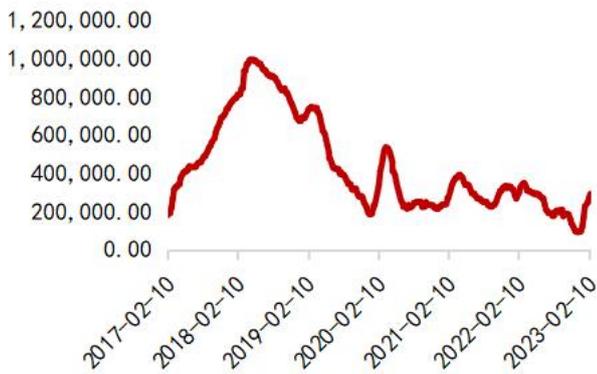
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



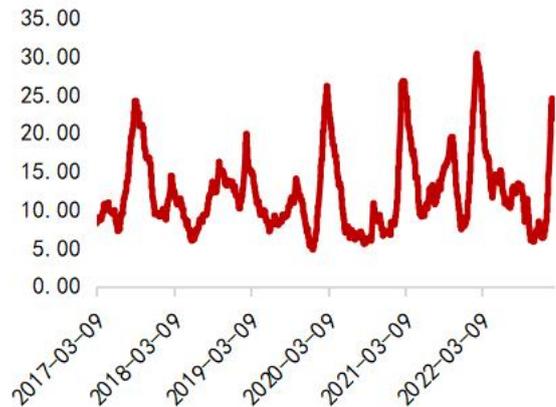
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

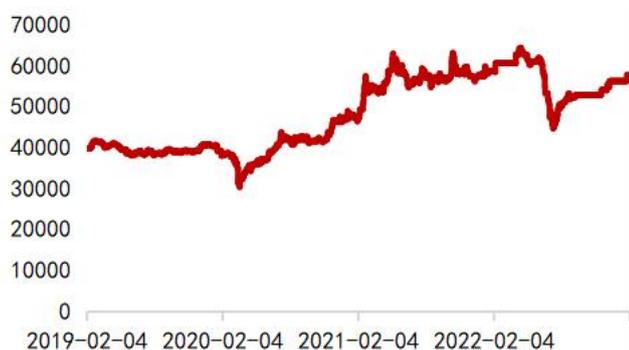
## 2.9 铜

1) **全球第二大铜矿因洪水而暂时停产, Freeport-McMoRan 下调一季度铜销售预估。**当地时间周日(2月12日)晚间,美国矿业巨头自由港迈克墨伦公司表示,因周末暴雨引发的洪水造成其位于印尼的铜金矿 Grasberg 停产,公司不得不下调今年一季度的铜销售预估。Grasberg 位于印尼最东部的巴布亚省,该矿是全球最大金矿、第二大铜矿,通常每天生产近 500 万磅铜和 5000 盎司黄金。据自由港介绍,虽然没有造成人员伤亡,但泥石流损坏了 Grasberg 的精矿加工厂以及通往该矿的部分道路,采矿和矿物加工活动被迫暂停,预计该矿在月底前无法恢复生产。自由港目前预计其一季度的销售将低于 1 月时预估的 9 亿磅铜和 30 万盎司黄金,但并未给出明确预测数据。(财联社)

2) **紫金铜箔高性能电子铜箔项目第一条万吨锂电箔生产线计划二月试产。**近日,福建紫金铜箔科技有限公司年产 3.5 万吨高性能电子铜箔一期项目现场正抓紧

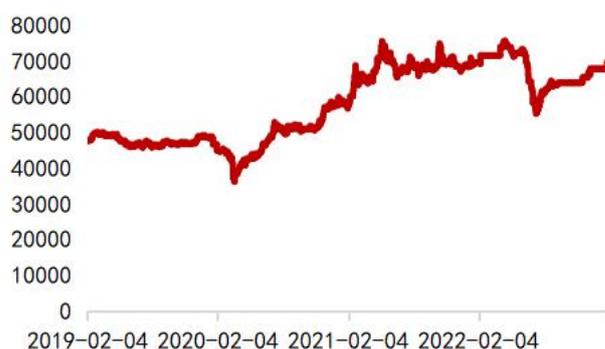
施工。该项目总投资 33 亿元，由紫金矿业集团南方投资公司、传化化学集团、闽西兴杭国投公司共同出资建设，项目分两期实施。其中，一期项目生产规模每年 2 万吨，投资 20.29 亿元。福建紫金铜箔科技有限公司副总经理孙根荣表示：“这个项目是去年四月份开始开工的。目前进展顺利，第一条 1 万吨锂电箔生产线，计划二月份能够试投产。第二条电子标箔，1 万吨的电子标箔生产线，计划在今年 6 月份建成投产。”（上杭县融媒体中心）

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）



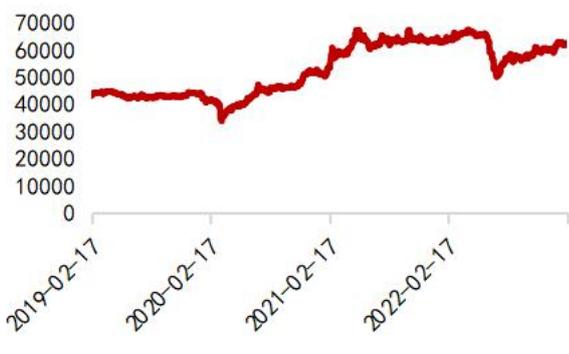
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



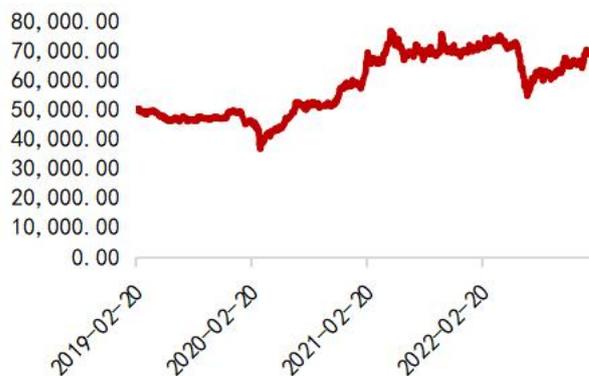
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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）



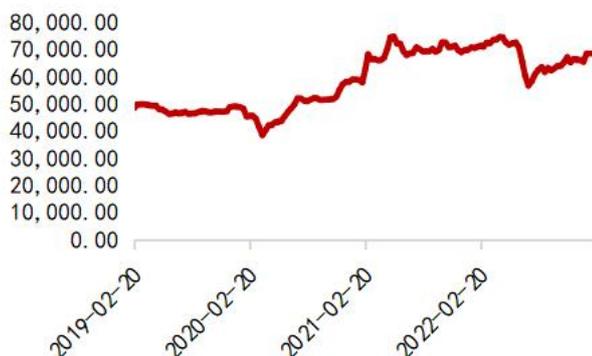
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53：期货结算价（活跃合约）：阴极铜（元/吨）



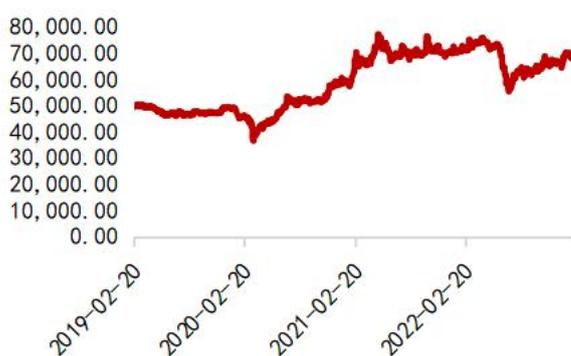
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)



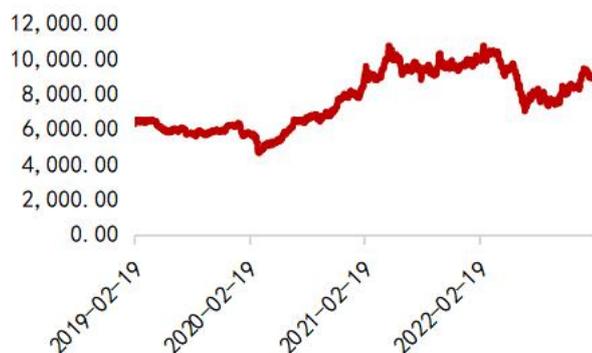
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)



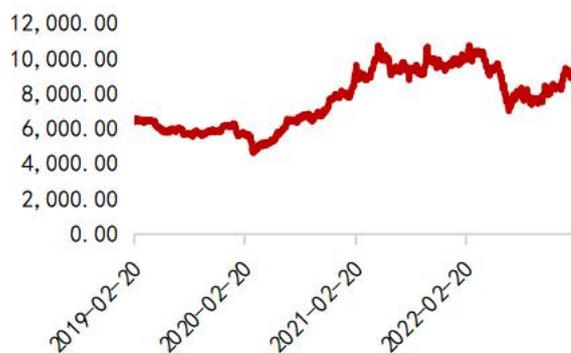
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



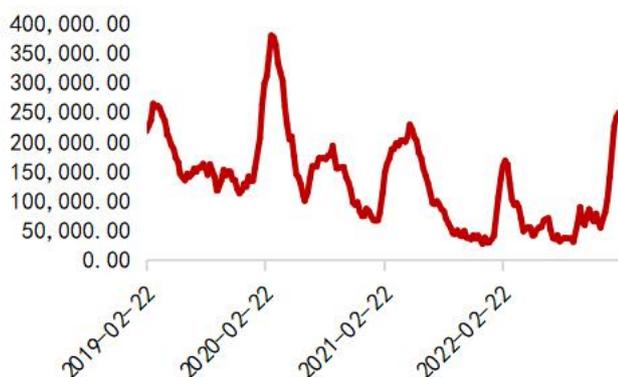
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



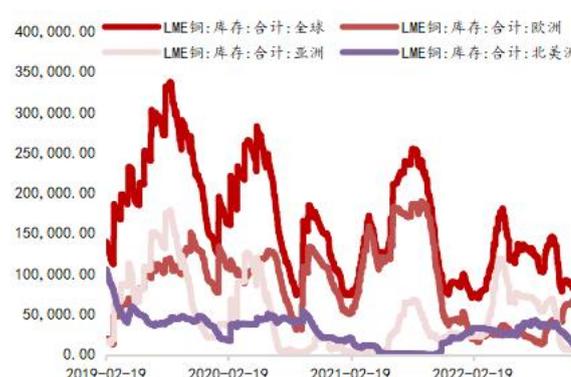
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)

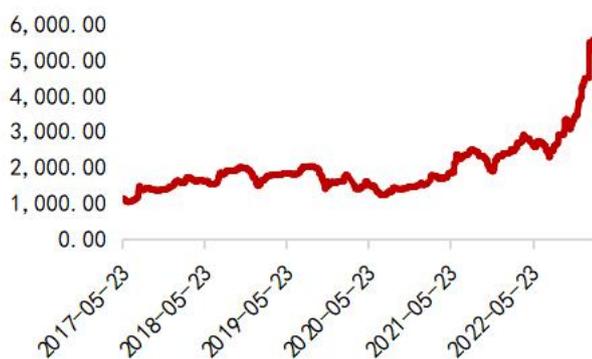


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.10 钼

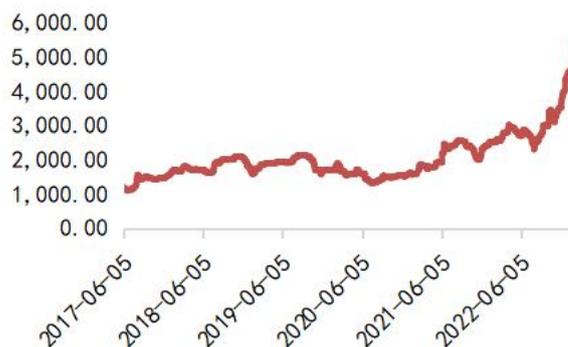
1) **钼市周评：价格反弹上涨，走势稍显分化。**本周(2.13-2.17)国内钼价再度迎来反弹上涨，但是钼原料与钼铁走势却稍显分化，虽然矿价持续拉涨，与海外涨势再次共鸣，周内累计涨幅达 325 元/吨度上下，大型矿山出货成交价达 5600 元/吨度，折算钼铁生产成本约 35.58 万元/吨；但是钼铁市场却呈现先抑后扬，整体涨幅空间不大，钢厂最新招标承兑价在 36.3-36.8 万元/吨不等，产业链上下游博弈明显，市场局面也是错综复杂，后市行情走向仍旧微妙。周内钼原料价格先稳后涨，后半周连续三日累计涨幅达 325 元/吨度上下，随着国际钼价反弹上涨，且下游钢厂招标集中入场，推动矿山挺价。成交价也从上周末端 5230-5300 元/吨度急速大幅涨高至 5500-5600 元/吨度。本周国际氧化钼、欧洲钼铁价格走势呈现先抑后扬，整体行情也是逐步重回上涨通道之中。据不完全统计显示，2 月上半月以来，下游钢厂对于钼铁招标累计总量接近 3000 吨，虽然难以媲美去年需求平均水平，但是考虑到春节假期刚刚结束，且随着国际钼价反弹上涨，国内市场情绪也得到好转，钢厂陆续进场进行采购，成交活跃度也有所提升。（全球合金网）

图表 60：安泰科：平均价：钼精矿：45%-50%：国产（元/吨度）



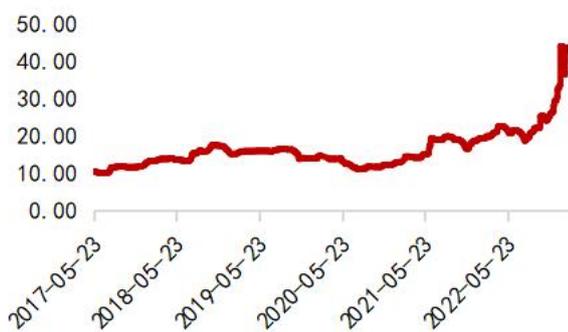
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61：价格：氧化钼：51%以上（元/吨度）



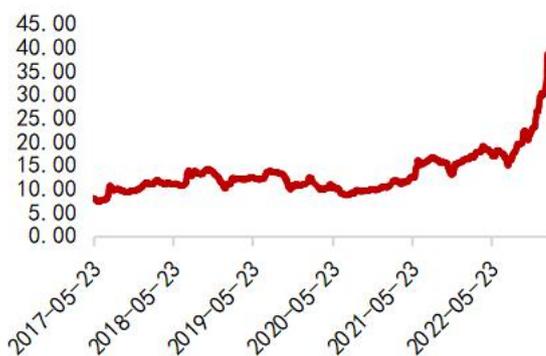
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO<sub>3</sub> ≥ 99.9%:国产(万元/吨)



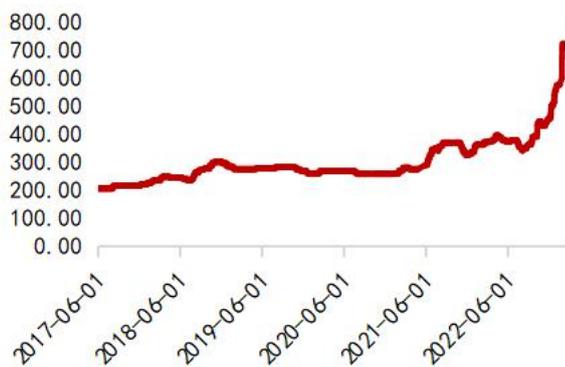
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产(万元/基吨)



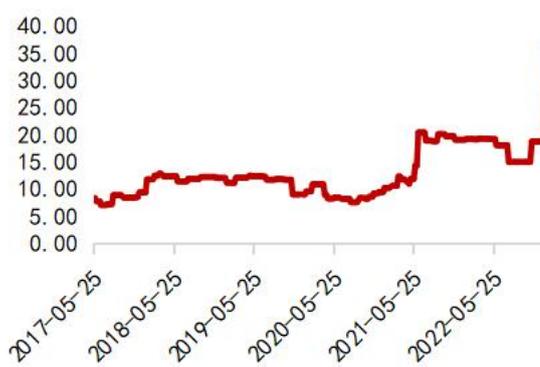
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产(元/千克)



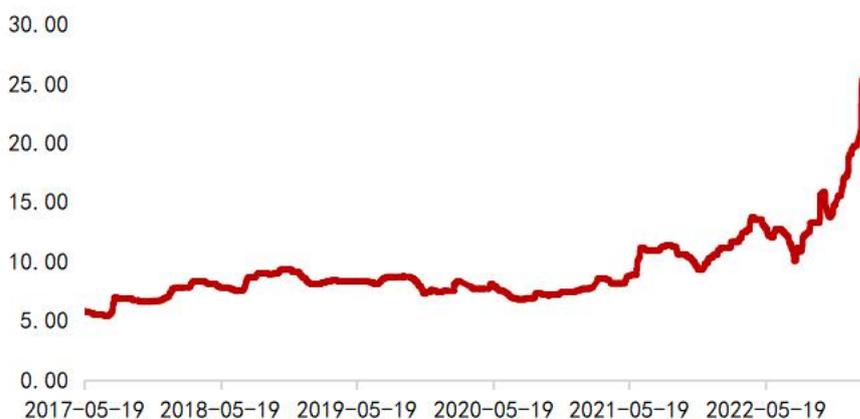
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 65: 卖价:钼:MoO<sub>3</sub>-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)

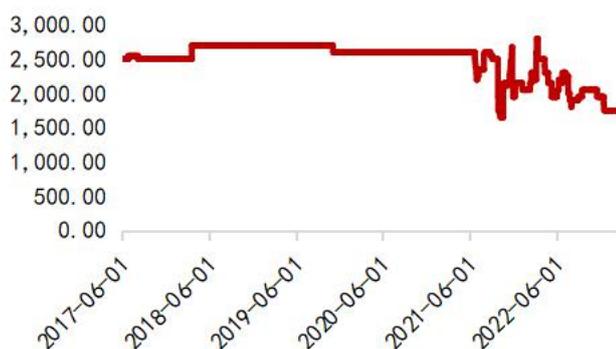


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.11 钒

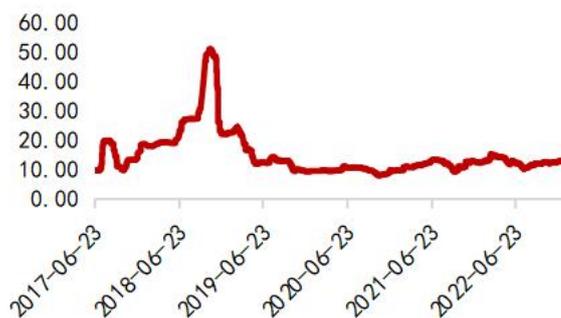
1) 钒市周评：中旬需求减少，整体高位震荡僵持。本周（2.13-2.17），国内钒市整体呈现高位震荡僵持局面，由于中旬需求有所减少，叠加部分年前存货开始获利变现，价格多有小幅松动，各品种累计跌幅在 1000-3000 元/吨之间；周初主流大厂继续上调合金报价，一度继续提振市场信心，再加上传闻原料大厂将进一步上提报价，厂家大多不愿降价出货，导致供需双方僵持博弈气氛明显上升，虽然后期下游需求仍有进一步释放提升空间，但贸易商操作暂较谨慎，成交陷入拉锯局面；而钢厂新一轮采购招标已基本落地，短期进入空档期，但预计随着下游工地工程项目加速复工，2月底至3月初需求有望全面启动，市场仍有继续向好可能。从国内价格上，国内钒氮合金厂家现货报价多在含税现款 20.3-20.5 万元/吨水平，实际成交僵持在现款 20-20.2 万元/吨，钢厂招标在 20.5 万元/吨上下居多；钒铁本周表现平平，其中 50 钒铁散货报价多在含税现款 15.2-15.5 万元/吨之间，个别前期低价资源报 14.9-15 万元/吨，整体稍显混乱，但不论价格高低，成交均较稀少；钒原料价格略有松动表现，其中片钒散货报价仍基本在含税现款 14 万元/吨以上，但成交已较难，昨日已有现款 13.9 万元/吨实单成交；从国际价格上，周中欧洲钒铁价格继续小幅上涨，周三（2月15日）欧洲钒铁（V70-80）价格上调至 39.5（平）-41.2（涨 0.55）美元/千克钒，折人民币 50 计价约 13.47-14.05 万元/吨；欧洲 98%五氧化二钒价格在 10.5-11.1 美元/磅，折人民币约 15.47-16.35 万元/吨；美国钒铁（V70-80）价格在 18-19 美元/磅钒，折人民币 50 计价约 13.53-14.28 万元/吨（备注：以上折人民币价格不包含关税、增值税、港口费用）。（全球合金网）

图表 67：价格：钒：≥99.5%：国产（元/千克）



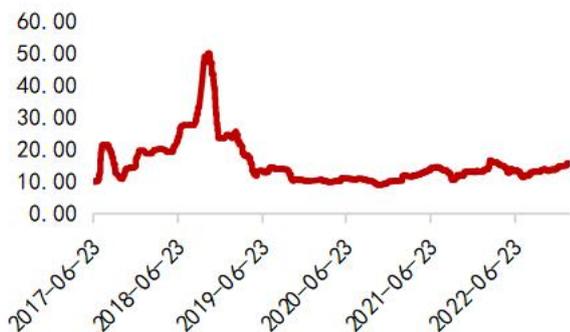
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68：安泰科：平均价：五氧化二钒：98%，片：国产（万元/吨）



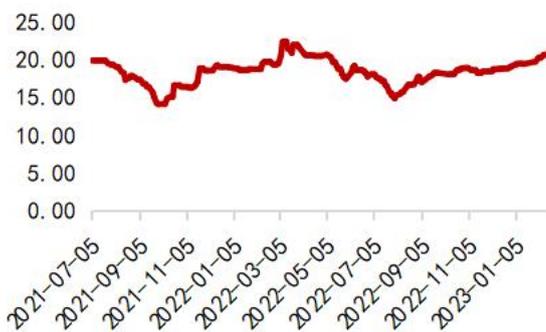
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)



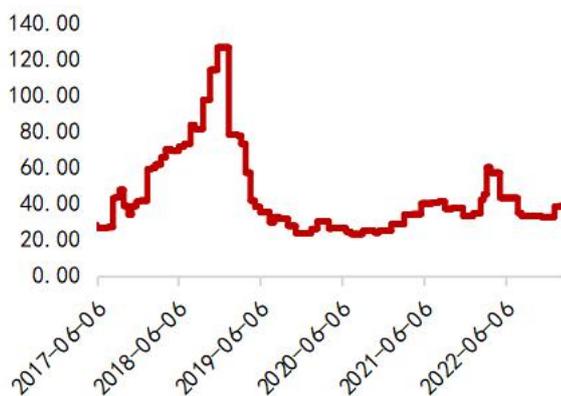
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)



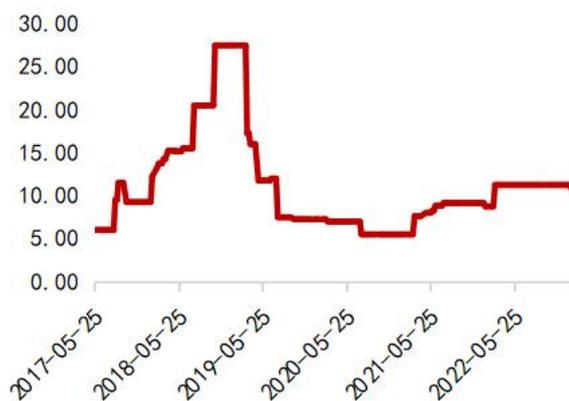
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)

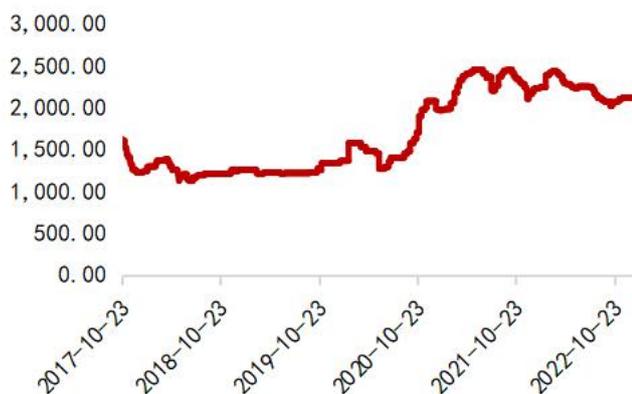


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.12 钛

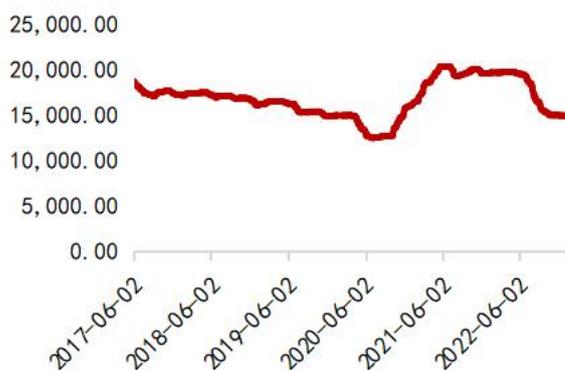
1) 龙佰集团: 公司规划的磷酸铁锂和石墨负极产能营收规模超过 1000 亿元人民币。龙佰集团表示: 公司规划的磷酸铁锂和石墨负极产能, 依据现在的市场价格来测算, 营收规模超过 1000 亿元人民币。“十四五”期间, 公司将持续完善绿色新材料产业组合, 在钛白粉产能超 150 万吨/年基础上, 规划建设海绵钛及钛合金产能 8-10 万吨/年, 锂电正负极材料产能 70 万吨/年, 并力争于 2030 年前达到 150 万吨规模, 最终构建形成具备全球竞合能力和龙佰特色的新材料产业绿色发展体系。(公司公告)

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



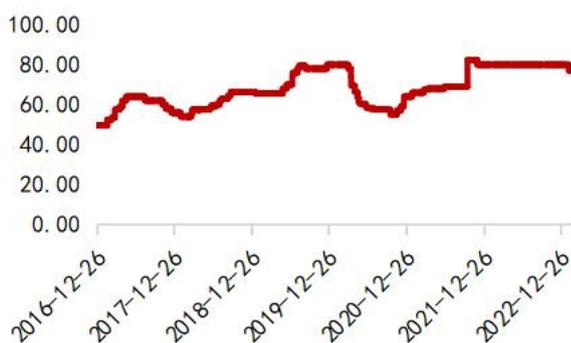
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



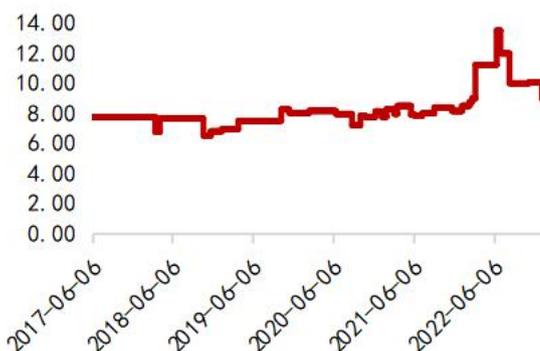
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



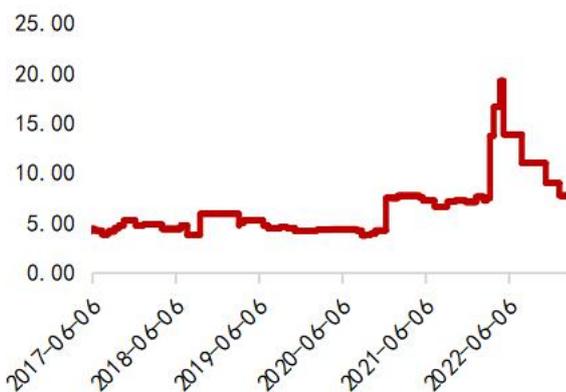
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



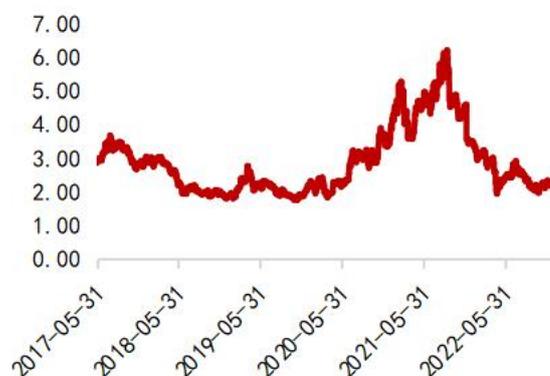
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

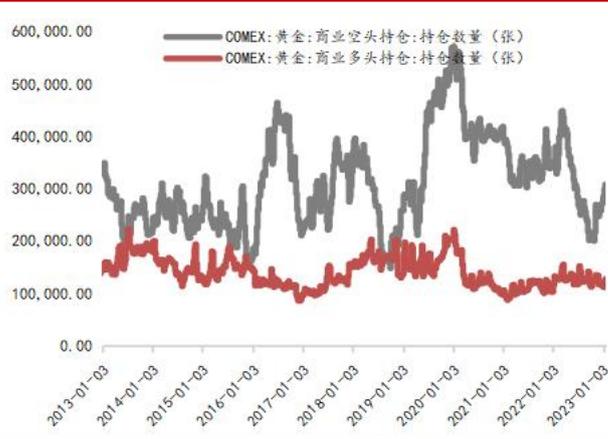
1) 多重数据打击，黄金多头士气崩塌，金价可能剑指 1800。2 月 17 日，现货黄金延续跌势，一度创近六周新低至 1825.92 美元/盎司附近，在月初美国 1 月份强劲非农数据后，本周出炉的美国 1 月份 CPI 数据、零售销售数据和 PPI 数据均表现强劲，不断强化美联储进一步加息和未来更长时间维持高利率水平的预期，年内降息预期更是消失殆尽，美联储官员也不断发表鹰派讲话，美元和美债收益率不断刷新近六周高点，黄金多头士气被打压的非常低迷，技术面看空信号延续，后市面临下探 1800 关口附近支撑的风险。（新浪新闻）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



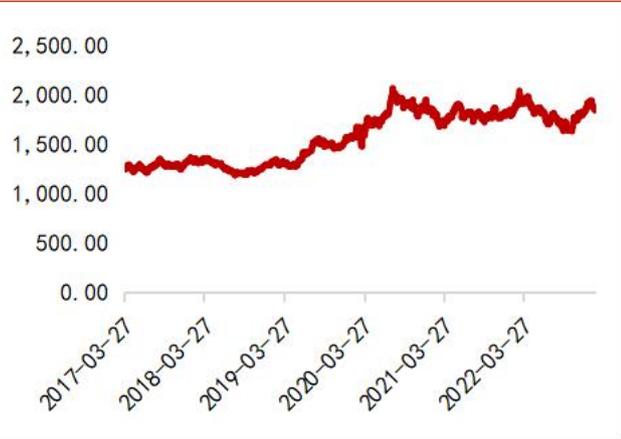
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



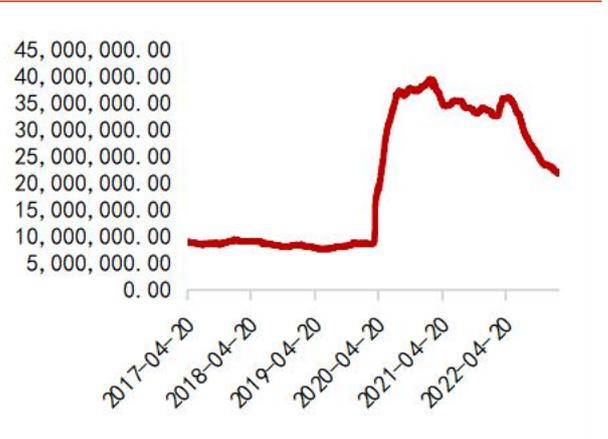
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金(美元/盎司)



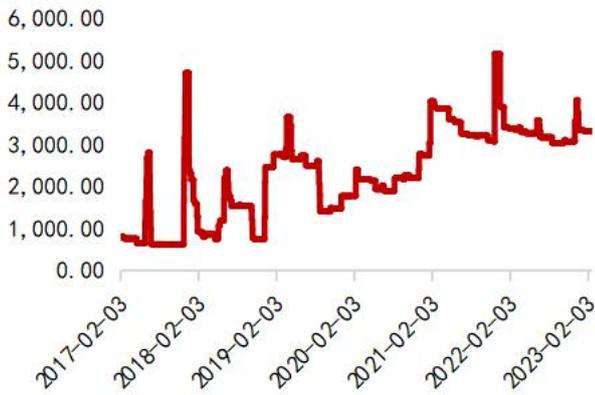
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存(金衡盎司)



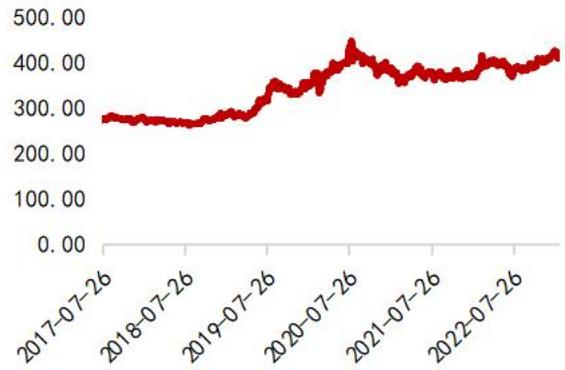
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金: 总计 (千克)



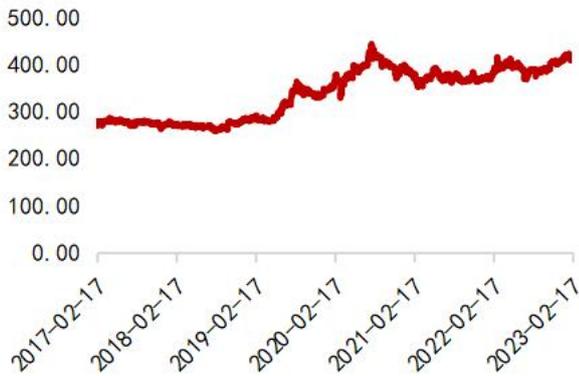
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



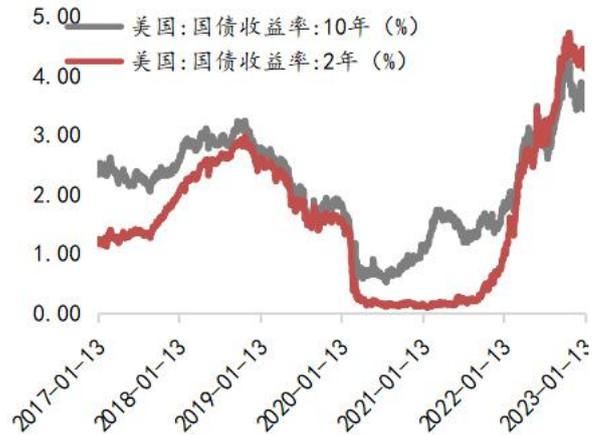
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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 (%)



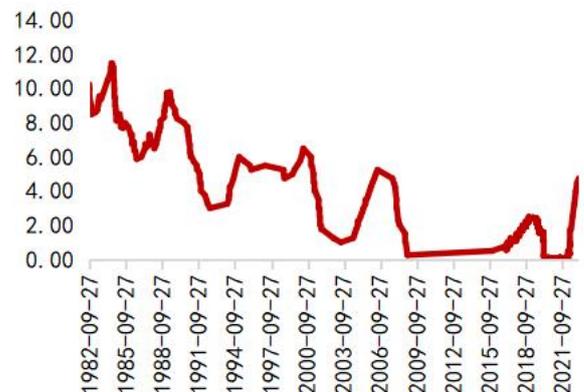
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



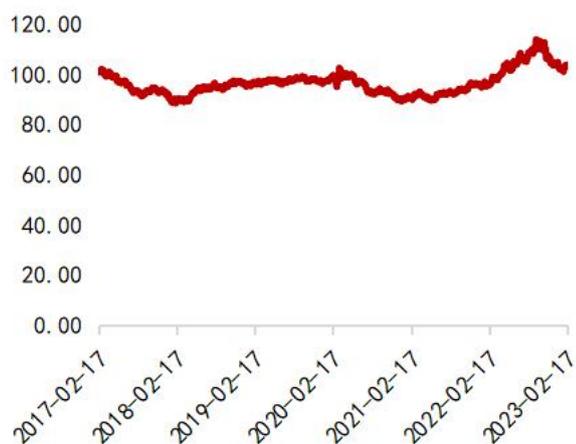
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



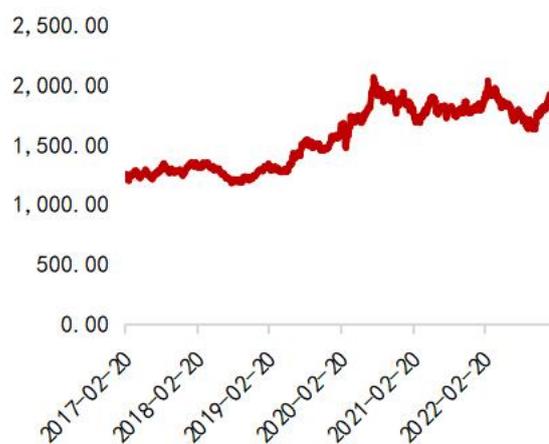
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

## 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。我公司及研究员对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