



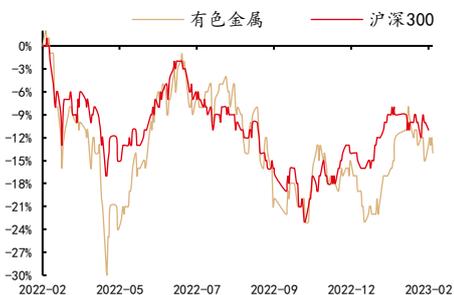
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5101.37
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

近期研究报告

《铜行业报告：传统+新兴领域需求共振，打开成长空间》 - 2023.02.22

有色金属行业周报 (2023.2.20-2023.2.25)

美联储再度释放鹰派信号，金属价格承压

● 投资要点

**黄金：美联储再度释放鹰派信号，金价继续承压下探。**本周美联储公布的会议纪要再度释放鹰派信号，另一方面美国方面公布 PCE 数据（最新 1 月核心 PCE 录得 4.7%，超过预期的 4.30%，前值 4.4%）也显示通胀数据仍然高涨，市场对美联储加息预期升温，更有机构预测美联储 3 月份或重新加息 50 个基点。我们预计美联储 3 月加息可能并非终点，短期内受加息影响，黄金价格承压；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。

**铜：铜价震荡略走高，国内政策刺激消费。**供应端：铜精矿供应扰动增强，秘鲁部分铜矿生产和运输尚未恢复，2 月 17 日加拿大第一量子矿业公司表示，在政府暂停其在巴拿马港口的装载许可后，该公司可能于 2 月 23 日停止 Cobre Panama 铜矿的运营，目前海外不少国家精铜供应都受到了干扰，铜精矿加工费承压。周内 TC 价格继续下降至 78.5 美元/吨。需求端：高库存高铜价下，下游拿货较为谨慎，入市拿货意愿表现不佳。乘联会预计 2 月乘用车零售销量 135 万辆，环比增加 4.3%，1-2 月合计 264 万辆，较去年同期下滑 20% 以上，这与近期下游反映新订单不足相吻合，消费的回升力度非常弱，要注意旺季实际需求偏弱的可能性。整体来看，消费修复继续，铜需求将持续好转，对铜价有所支撑。

**铝：云南减产落地，减产约 70 万吨产能。**周内根据 SMM 消息云南铝厂减产开始落地，预计减产规模约为 70 万吨，此次减产势必进一步恶化国内电解铝的供应量。广西地区有少量产能复产。2 月以来中游铝加工企业的开工率逐步回升，铝挤压龙头企业开工率环比增长 0.5pct，不少企业反馈建筑型材订单开始复苏。库存方面，目前电解铝累库 1.5 万吨，速度已经放缓，下游铝棒库存已经连续两周去库，下游铝棒采购恢复较好。

**锂：锂价继续下跌，宜春严打锂矿非法开采。**周内碳酸锂价格继续下跌，上游部分锂盐厂反应询价增多，并且有少量现货成交，下游正极材料企业采购需求仍较弱，产品库存仍处于去库状态，部分厂家开工率依旧不足。周五“宜春发布”公众号发布通告，决定对涉锂电新能源产业违法犯罪依法进行严厉打击，依法严厉打击在全市范围内非法偷采盗采、私挖滥采、无证开采、以探代采、超深越界开采锂矿等矿产资源行为和非法买卖、存储、加工、运输无合法来源矿产品行为。

**稀土：第一批稀土指标发放在即，增速或放缓。**本周氧化镨钕价格受生产成本支撑总体持平，氧化镝、铽价格下跌 3.54%/3.81%，下游需求未见明显改善，2023 年第一批稀土供给指标发布在即，考虑到北方稀土冶炼分离能力有限，工信部明确发声维稳稀土价格，我们认

为 2023 年轻稀土指标难以维持去年 25%的增速，中重稀土指标或继续持平，总体供给增速有所下降。需求方面短期表现不佳，长期关注地产链复苏带来高效节能空调更新换代的需求，以及新能源、智能机器人等新需求带来的边际变化。

**镱：价格高位运行，观望情绪渐起。**本周镱锭价格在极地黄金拍卖完成后整体保持高位运行，市场观望情绪渐起，下游备货略有放缓，以按需采购为主，部分节前备货充足的下游目前并不急于补库。目前镱锭仍处于供需偏紧格局，价格预计维持强势。

● **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

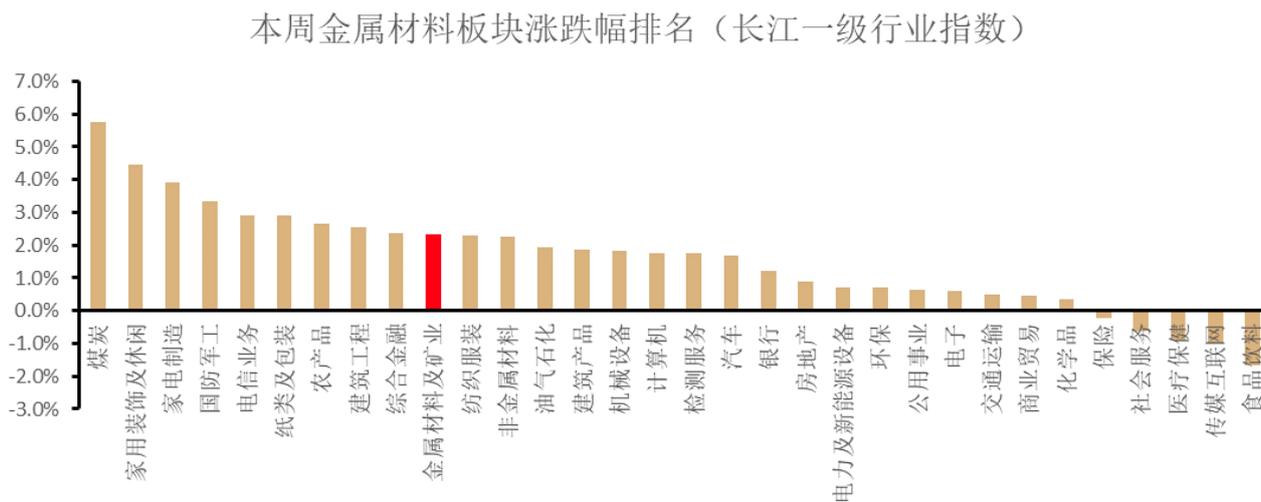
## 图表目录

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，有色金属行业本周涨幅为 2.3%，排名第 10。

图表1：本周，长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

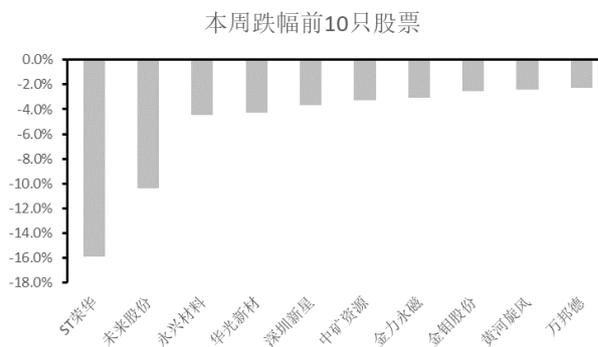
本周有色板块涨幅排名前 5 的是龙磁科技、宏达股份、屹通新材、\*ST 园城、铂科新材；跌幅排名前 5 的是 ST 荣华、未来股份、永兴材料、华光新材、深圳新星。

图表2：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



资料来源：Wind，中邮证券研究所

## 2 公司公告跟踪

<b>鑫铂股份</b>	<b>2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）</b> <p>本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 134,500.00 万元，在扣除发用后的净额将全部用于以下项目：年产 60 万吨再生铝项目、数字化建设项目。</p>
<b>华友钴业</b>	<b>关于公司技术中心被认定为国家企业技术中心的公告</b> <p>根据国家发展和改革委员会、科技部、财政部、海关总署、国家税务总局联合发布的《关于印发第 29 批新认定及全部国家企业技术中心名单的通知》（发改高技〔2023〕139 号），浙江华友钴业股份有限公司（以下简称“公司”）技术中心被认定为 2022 年（第 29 批）国家企业技术中心，按照《国家企业技术中心认定管理办法》规定，可享受国家相关税收政策支持。</p>
<b>天山铝业</b>	<b>关于境外孙公司收购 PT Inti Tambang Makmur 100% 股份暨铝土矿投资的公告</b> <p>公司拟通过注册于新加坡的全资孙公司 MIGHTY SKY INTERNATIONAL PTE. LTD.（以下简称“SgCo1”）、TRILLION SKY INTERNATIONAL PTE. LTD.（以下简称“SgCo2”）以自有资金购买 LATIP NG 先生（以下简称“LN 先生”）、IRRYANTO 先生（以下简称“IR 先生”）合计持有的 PT Inti Tambang Makmur（以下简称“ITM 公司”）100% 股份，从而间接取得 PT Persada Pratama Cemerlang（以下简称“PPC 公司”）、PT Persada Buana Gemilang（以下简称“PBG 公司”）及 PT Palooan Maju Abadi（以下简称“PMA 公司”，与 PPC 公司、PBG 公司合称“矿业子公司”）三家矿业子公司的全部已发行 B 类股份，并取得该等矿业子公司的控制权，该等矿业子公司在印度尼西亚各拥有一个铝土矿的采矿权。</p>
<b>中矿资源</b>	<b>关于签署框架协议投资 URT 锂矿项目的公告</b> <p>为进一步加强锂矿矿产资源储备，保障锂盐业务原料多渠道供应，中矿资源集团股份有限公司与 LithiumCentury LLC（以下简称“世纪锂业”）及蒙古国籍自然人 Tsogbat Manj、Urnaa Manj、Ganbaatar Samdan 于 2023 年 2 月 12 日签署投资性《框架协议》（以下简称“本协议”），公司拟出资合计 2,000 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。</p>
<b>常铝股份</b>	<b>关于全资子公司签订工程总承包合同的公告</b> <p>近日，江苏常铝铝业集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司上海朗脉洁净技术股份有限公司（以下简称“上海朗脉”）与上海博沃生物科技有限公司（以下简称“博沃生物”）签订《新疫苗研发及制造基地项目工程总承包合同》，由上海朗脉负责博沃生物新疫苗产业基地项目工程施工。</p>
<b>铜陵有色</b>	<b>关于对全资子公司铜陵铜冠能源科技有限公司增资的公告</b> <p>为满足经营业务发展需要，进一步提升铜陵铜冠能源科技有限公司（以下简称“铜冠能源”）的综合竞争力，铜陵有色金属集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟以自有资金 4,000 万元人民币对全资子公司铜冠能源增资。本次增资完成后，铜冠能源的注册资本由 1,000 万元增加到 5,000 万元。</p>

### 3 价格

**总结：除铜、锡外，其余金属价格下跌。**

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 3.49%，铝价下跌 2.01%，锌价上涨 0.10%，铅价上涨 0.53%，锡价下跌 3.70%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 1.80%，白银下跌 3.91%，钯金下跌 3.48%，铂金上涨 2.96%。

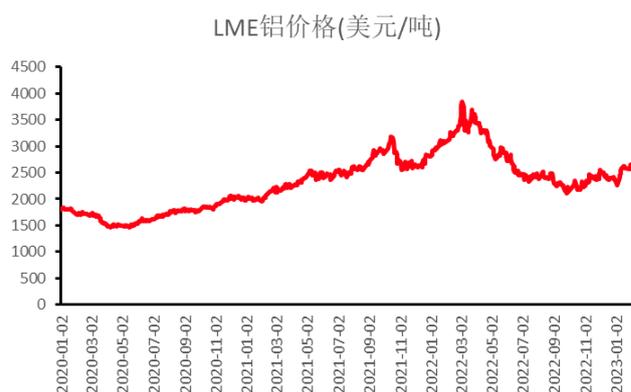
新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 1.39%，钴价上涨 4.45%，碳酸锂下跌 7.25%，氢氧化锂下跌 2.65%。

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)

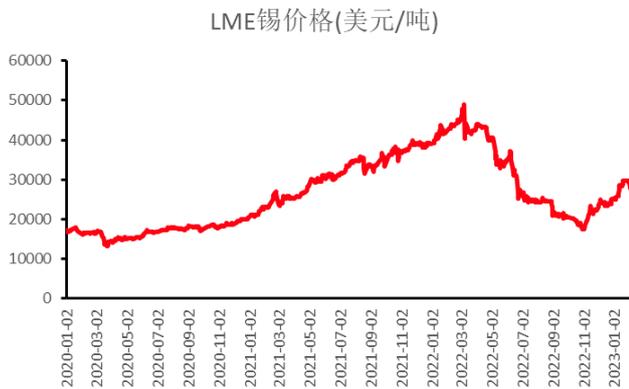


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表7：LME 铅价格(美元/吨)



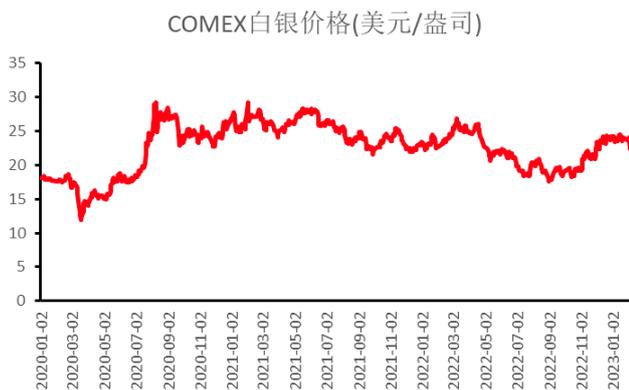
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**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)**


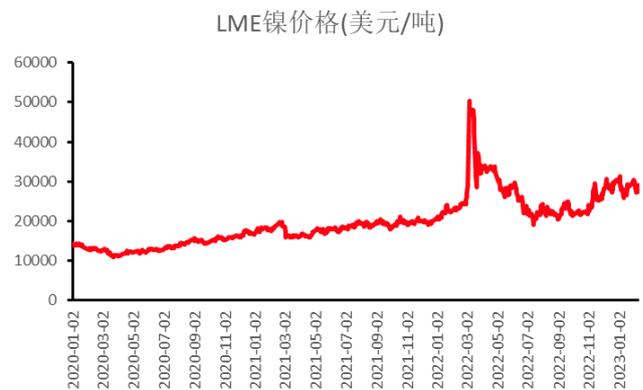
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**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)**

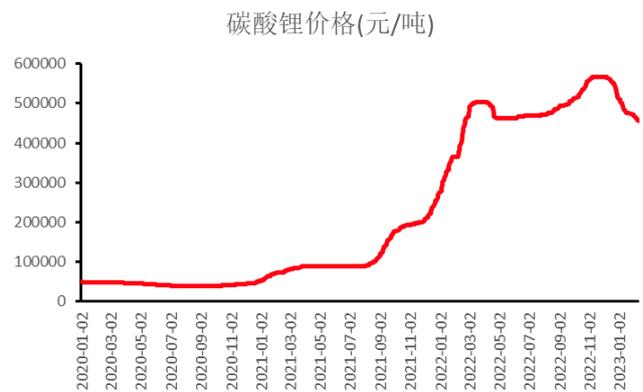

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表13: LME 镍价格(美元/吨)**


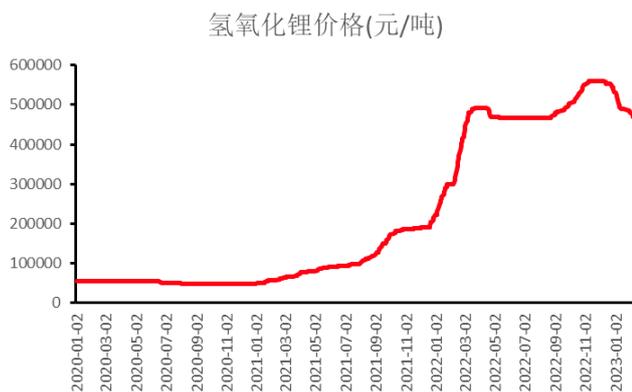
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**图表14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)**

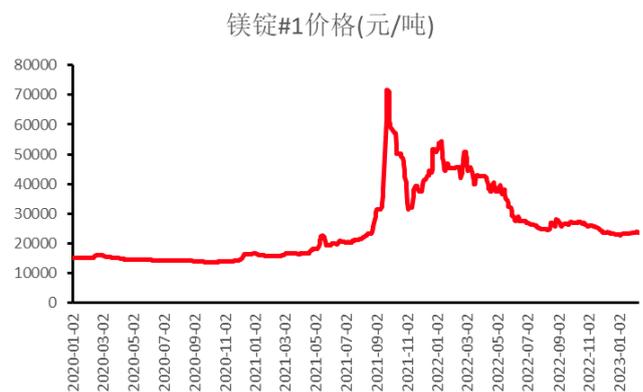

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**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)**


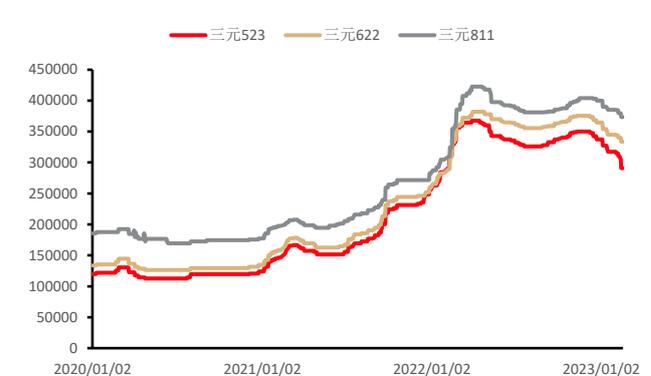
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

**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：镍、贵金属去库，其余金属全面累库。**

基本金属方面：本周全球显性库存铜累库 4467 吨，铝去库 44818 吨，锌累库 2420 吨，铅去库 28882 吨，锡去库 401 吨，镍去库 1261 吨。

贵金属方面：黄金去库 10.07 万金盎司，白银去库 145.95 万金盎司。

图表20：全球交易所铜库存(吨)



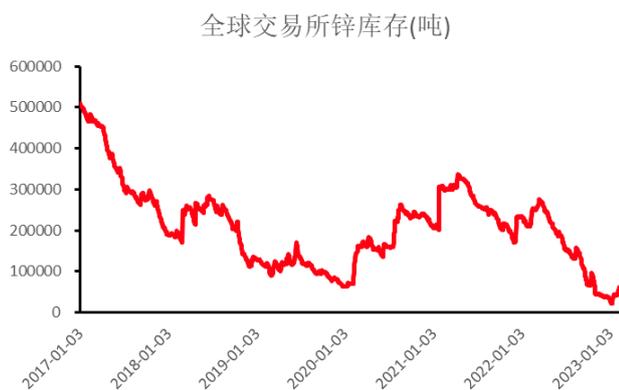
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所铝库存(吨)



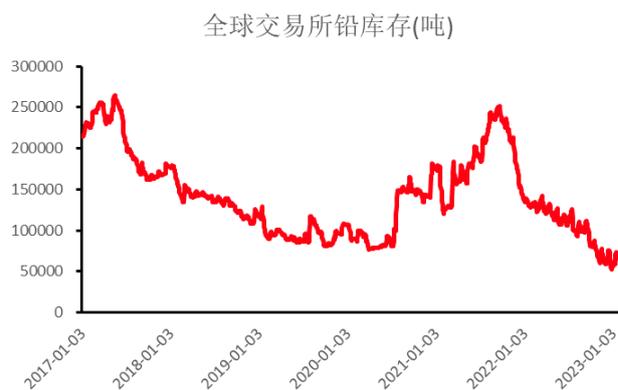
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表22：全球交易所锌库存(吨)

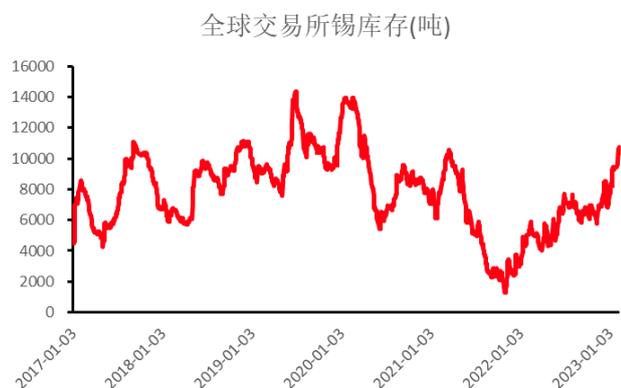


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表23：全球交易所铅库存(吨)



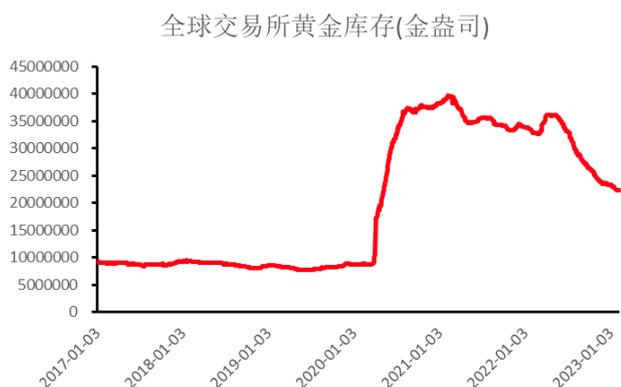
资料来源：Wind，中邮证券研究所

**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

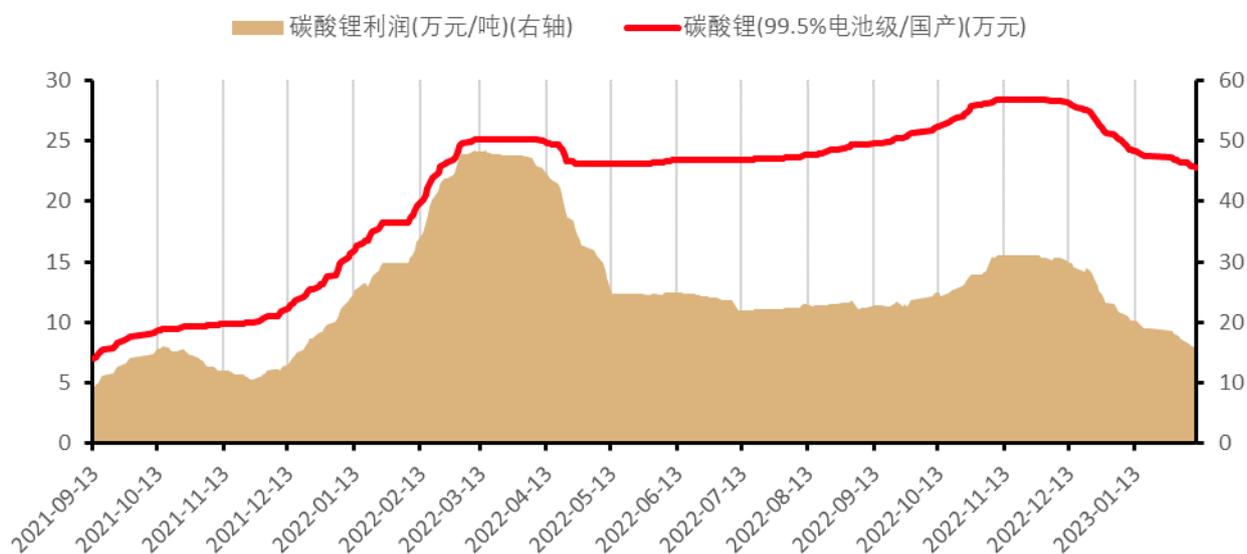
## 5 利润

**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 6.77 万元/吨，锂盐利润有所下降。

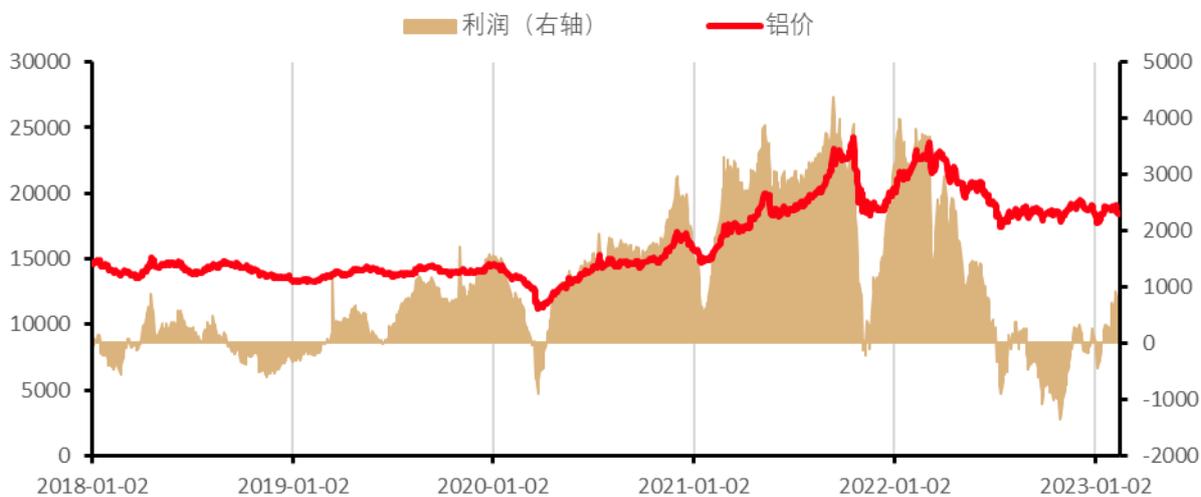
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 829 元/吨。

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