

稀土长期趋势不改**—有色金属行业月报**

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023 年 3 月 1 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心观点

稀土长期上行趋势不改。未来整个节能绿色时代，我们也需要我们整个技术的发展。此外，当下风电已经有很快的发展，新能源发电在未来会带来整个稀土需求的一个指数型的增长，所以我们看到，在数字中国的建设规划下，未来很多领域其实都会产生对于稀土可以预见和不可预见的需求。目前板块估值处于相对低位，在政策红利的加持下，稀土价格稳中有升，整个磁材企业通过稀土产能规模的扩张和产品结构的优化，使得整个产业链的一个利润弹性在逐季环比改善，所以我们认为目前产业链确实是一个投资性价比非常高的环境，我们看好其拥有全球定价权的核心资产价格重估带来的机遇。建议关注相关标的：北方稀土、金力永磁、盛和资源。

在稳增长政策持续支撑下，内需有望持续扩大，金属价格全面修复趋势不改，在海内外多重事件的催化下，金属供给持续趋紧，需求侧的支撑有望在今年逐渐兑现，具有资源和成本优势的优质企业有望迎来价值重估的投资机会。相关标的：贵研铂业、浩通科技、东方锆业、钒钛股份、河钢股份、龙佰集团。

❖ 上月市场表现

2023年2月1日至2023年2月28日，有色金属指数下跌3.58%，上证指数上涨0.74%，沪深300下跌-2.10%。2月份涨幅居前三位收益率为正的行业为SW通信、SW轻工制造、SW计算机。涨幅居后三位的行业依次为SW电力设备、SW银行和SW有色金属。

2023年2月1日至2023年2月28日，有色金属行业月涨幅前五的个股为东方锆业、龙磁科技、翔鹭钨业、华钰矿业和云海金属，涨幅分别为38.43%、15.98%、15.65%、15.57%和15.33%。跌幅前五的个股为ST荣华、永兴材料、鼎胜新材、中矿资源和天齐锂业，跌幅分别为-41.74%、-18.95%、-17.02%、-16.10%和-14.58%。

❖ 风险提示

稳增长政策不及预期，需求不振。

正文目录

一、投资观点.....	4
二、行业数据与资讯.....	4
2.1 行业主要数据.....	4
2.2 行业主要资讯.....	5
三、A 股市场表现	7
3.1 板块涨跌表现.....	7
3.2 公司涨跌表现.....	8
四、重点公司动态.....	9
风险提示.....	9

图表目录

图 1: 上海有色:价格指数(SMMI):铜.....	4
图 2: 上海有色:价格指数(SMMI):铝.....	4
图 3: 上海有色:价格指数(SMMI):铅.....	5
图 4: 上海有色:价格指数(SMMI):锌.....	5
图 5: 上海有色:价格指数(SMMI):镍.....	5
图 6: 上海有色:价格指数(SMMI):锡.....	5
图 7: 各行业板块周度表现.....	7
图 8: 有色板块估值.....	8
表 1: 周涨跌幅前十.....	8
表 2: 重点公司动态.....	9

一、投资观点

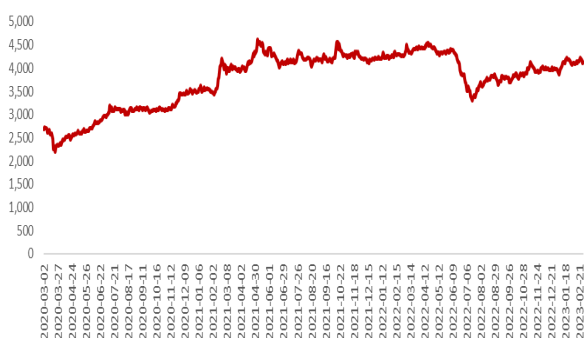
稀土方面，长期上行趋势不改。未来整个节能绿色时代，我们也需要我们整个技术的发展。此外，当下风电已经有很快的发展，新能源发电在未来会带来整个稀土需求的一个指数型的增长，所以我们看到，在数字中国的建设规划下，未来很多领域其实都会产生对于稀土可以预见和不可预见的需求。目前板块估值处于相对低位，在政策红利的加持下，稀土价格稳中有升，整个磁材企业通过稀土产能规模的扩张和产品结构的优化，使得整个产业链的一个利润弹性在逐季环比改善，所以我们认为目前产业链确实是一个投资性价比非常高的环境，我们看好其拥有全球定价权的核心资产价格重估带来的机遇。建议关注相关标的：北方稀土、金力永磁、盛和资源。

在稳增长政策持续支撑下，内需有望持续扩大，金属价格全面修复趋势不改，在海内外多重事件的催化下，金属供给持续趋紧，需求侧的支撑有望在今年逐渐兑现，具有资源和成本优势的优质企业有望迎来价值重估的投资机会。金属资源作为中高端装备制造、新材料产业中的关键材料，是未来的战略资源，在当前终端需求不断发展的情况下，应用领域和需求领域都在持续拓宽。相关标的：贵研铂业、浩通科技、东方锆业、钒钛股份、河钢股份、龙佰集团。

二、行业数据与资讯

2.1 行业主要数据

图 1：上海有色：价格指数(SMMI)：铜

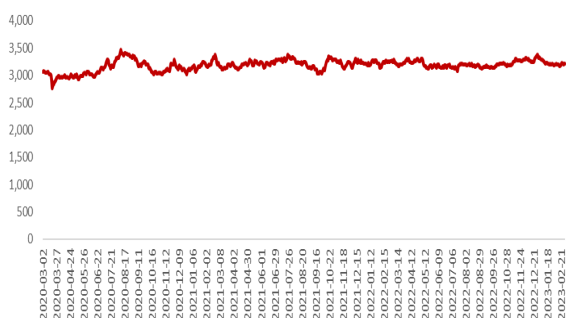


资料来源：iFind，川财证券研究所

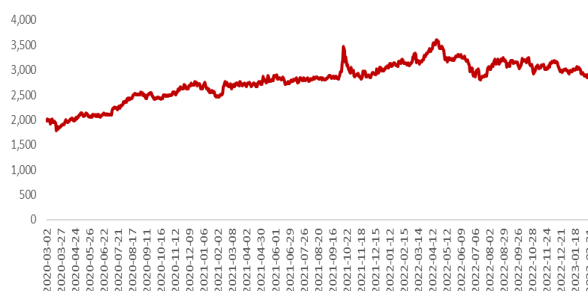
图 2：上海有色：价格指数(SMMI)：铝



资料来源：iFind，川财证券研究所

图 3：上海有色：价格指数(SMMI)：铝


资料来源：iFind，川财证券研究所

图 4：上海有色：价格指数(SMMI)：锌


资料来源：iFind，川财证券研究所

图 5：上海有色：价格指数(SMMI)：镍


资料来源：iFind，川财证券研究所

图 6：上海有色：价格指数(SMMI)：锡


资料来源：iFind，川财证券研究所

2.2 行业主要资讯

据硅业分会，本周国内工业硅价格整体持稳运行。其中，冶金级主流价格在 17300-18100 元/吨；化学级主流价格在 18700-19000 元/吨。同时，铝合金 ADC12 价格与上周持平，主流报价 19400 元/吨；有机硅 DMC 价格上涨 300 元/吨，主流报价 17600 元/吨。本周工业硅市场气氛较上周转弱，采价询价订单偏少，成交清淡。硅厂在高成本和限电预期下，捂货情绪浓厚。因此，下游采购商心理成交价格较低，上游供应商硅厂持仓惜售，上下游处于僵持博弈阶段，硅价整体持稳。（硅业分会）

巴西联邦警察对从该国亚马孙地区向境外走私黄金的团伙展开行动。巴西联邦警察、联邦检察官办公室和联邦税务局表示，通过联合行动，已将犯罪嫌疑人的部分资产冻结，总值高达 20 亿雷亚尔（约合 26.3 亿元人民币）。当日，司法部门逮捕了 3 名犯罪嫌疑人，并在首都所在的联邦区和其他七个州同时展开搜查，共执行了 27 项搜查和扣押令。据负责该行动的联邦警察局长维尼修斯·塞尔帕（Vinícius Serpa）称，这一黄金走私大案以产业链的方式运作，涉及多家小公司和大型出口公司。联合行动和调查目前仍在

继续执行。(财联社)

蒙古国政府的公告显示，韩国将和蒙古国合作，为稀土金属增加新的潜在来源。蒙古国和韩国官员已同意建立一个研究中心，探索建立稀土供应链的机会，并在蒙古国高级官员访问首尔期间签署了谅解备忘录。签署双方为蒙古国矿业和重工业部长 Ganbaatar Jambal 和韩国产业通商资源部第二次官 Iljun Park。蒙古国总理奥云额尔登本周在向韩国企业代表论坛讲话时，建议把蒙古国列为稀土以及铜和萤石的来源。(蒙古国政府)

自今年 1 月份以来，非洲西部国家加纳开始实施“黄金换石油”政策，也就是用黄金、而非美元储备购买石油产品，以应对国内外汇储备下降、通货膨胀和能源危机。数据显示，加纳每月花费超过 3.5 亿美元进口原油，这导致该国央行的外汇储备大大减少，去年 9 月底该国外汇储备降至 66 亿美元左右。为了抑制油价进一步上涨、减轻外汇储备压力，同时也为提振该国货币塞地，加纳政府决定自今年 1 月 15 日启动“黄金换石油”计划。(央视财经)。

知情人士透露，美国准备最早本周对俄罗斯生产的铝征收 200% 的关税，以期在俄乌战争一周年纪念日临近之际继续对莫斯科施加压力。因讨论未公开而要求匿名的消息人士称，这个行动已经筹划了几个月。之所以把俄罗斯铝作为目标，也是因为莫斯科一直在向美国市场倾销铝，损害美国公司的利益。如此高额的关税实际上将阻止美国从俄罗斯进口铝。俄罗斯是世界第二大铝生产国，俄罗斯供应的铝传统上占美国进口总量的 10% 左右。(财联社)

上海有色网数据显示，2021 年土耳其铬矿产量约 700 万吨，占全球 16.9%。据海关数据，2022 年中国自土耳其进口铬矿总量为 94.78 万吨，占总进口量的 6.33%。业内人士认为，目前国内铬矿库存已处在历史相对低位，1—2 月铬矿到港量不足，加之未来消费恢复增长预期偏强，市场对铬矿供给紧缺预期升温。随着未来南方铁厂逐步复产，原矿、块矿等矿种价格有补涨的可能性。(上海有色)

铜作为重要的有色金属之一，其用途非常广泛。随着经济复苏，各行各业的用铜需求也越来越大。开年后，青海、江西等地上下游的各生产企业已经开足马力满负荷生产，生产线上一片热火朝天的景象。作为在电力、建筑工业、机械制造、国防工业等领域中被大量使用的重要原材料，铜的供需情况往往能在一定程度上反映宏观经济状况，有助于预测未来的经济增长趋势，因此也被称为“铜博士”。(财联社)

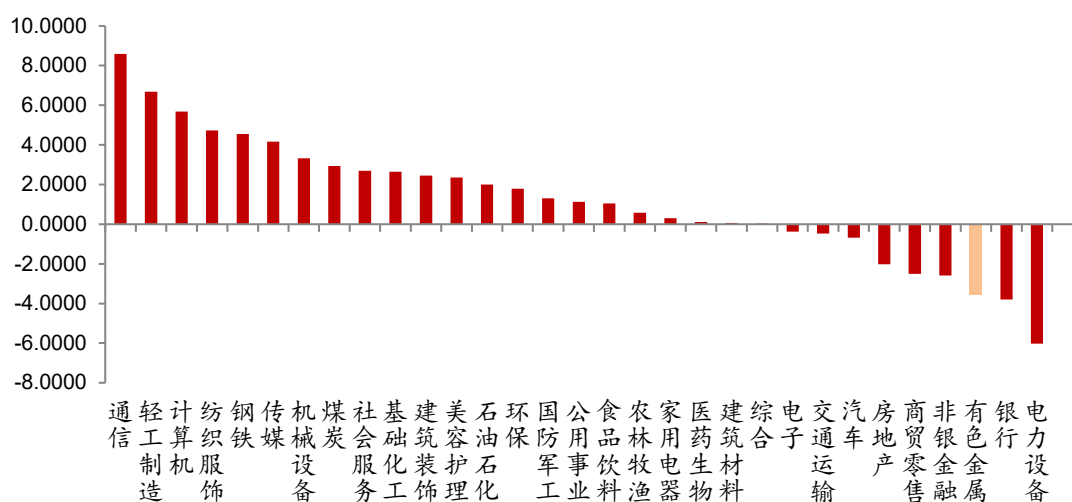
据海关统计，2022 年 1-12 月，我国锂产品进出口数据如下：进口锂精矿约 284 万吨，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦、加拿大等国，同比增长约 42%。净进口碳酸锂 12.57 万吨，同比增长约 72%；净出口氢氧化锂 9.03 万吨，同比增长约 29%。净出口锂镍钴锰氧化物（镍钴锰酸锂）1.28 万吨，同比增长约 58%；净进口锂镍钴铝氧化物（镍钴铝酸锂）1.49 万吨，同比增长约 13%；磷酸铁锂进出口量基本持平，均为 1000 吨左右。(海关)

三、A 股市场表现

3.1 板块涨跌表现

2023年2月27日至2023年3月3日，有色金属指数下跌3.58%，上证指数上涨0.74%，沪深300下跌-2.10%。本周涨幅居前三位收益率为正的行业为SW通信、SW轻工制造、SW计算机。涨幅居后三位的行业依次为SW电力设备、SW银行和SW有色金属。

图 7：各行业板块月度表现（%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

截止3月2日，有色板块整体 PE TTM 为 16.32.

图 8：有色行业板块估值


资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.2 公司涨跌表现

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
002167.SZ	东方锆业	38.4266	600311.SH	*ST 荣华	-41.7391
300835.SZ	龙磁科技	15.9806	002756.SZ	永兴材料	-18.9480
002842.SZ	翔鹭钨业	15.6471	603876.SH	鼎胜新材	-17.0196
601020.SH	华钰矿业	15.5664	002738.SZ	中矿资源	-16.0962
002182.SZ	云海金属	15.3291	002466.SZ	天齐锂业	-14.5760
002378.SZ	章源钨业	14.3396	002192.SZ	融捷股份	-12.7040
002428.SZ	云南锗业	13.0975	003038.SZ	鑫铂股份	-12.1189
002540.SZ	亚太科技	12.5862	002240.SZ	盛新锂能	-11.0903
002155.SZ	湖南黄金	12.4761	688077.SH	大地熊	-10.6421
002806.SZ	华锋股份	12.2837	603399.SH	吉翔股份	-10.5798

资料来源：iFinD，川财证券研究所

2023年2月27日至2023年3月3日，有色金属行业周涨幅前五的个股为东方锆业、龙磁科技、翔鹭钨业、华钰矿业和云海金属，涨幅分别为38.43%、15.98%、15.65%、15.57%和15.33%。跌幅前五的个股为ST荣华、永兴材料、鼎胜新材、中矿资源和天齐锂业，跌幅分别为-41.74%、-18.95%、-17.02%、-16.10%和-14.58%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

四、重点公司动态

表 2：重点公司动态

代码	简称	重要动态
000060. SZ	中金岭南	公司推出“贯彻全省高质量发展大会精神”系列报道，记录加快建设千亿级、世界一流的多金属国际化全产业链资源公司的思路和举措。并购重组是企业发展壮大的“助推器”，在拓展资本市场融资功能、增强企业外生增长动力等方面都发挥着重要作用。下一步，中金岭南将聚焦主责主业，持续在国内外并购铅锌铜优质矿产资源、新材料产业等能增强企业核心能力、发挥产业协同作用的目标企业，进一步提升矿产资源拥有量，增强产业链供应链韧性和安全水平，目前正开展相关意向企业的考察调研等工作。充分利用上市公司融资平台优势，聚焦公司主业和产业链延伸，积极推进再融资工作，推进产业链向绿色、循环、高端方向延伸发展，提升公司的估值和市值。

资料来源：iFind，川财证券研究所

风险提示

稳增长政策不及预期，需求不振等。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。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意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明