



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4881.21
52周最高	5837.99
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

近期研究报告

《储能金属，卓尔不“钒”》 -
2023.03.10

有色金属行业周报 (2023.3.6-2023.3.10)

非农数据好转，美联储3月或加息25基点

● 投资要点

铜：铜价持续震荡，消费复苏支撑铜价。供应端：海外矿山生产情况好于预期，秘鲁 Matarani 港口封锁解除，Cerro Verdo 矿可通过该港口正常发运；3月9日 First Quantum 与巴拿马政府就 Cobre Panama 铜矿运营达成一致协议。库存方面，全国主流铜库存开始去库，截至3月10日，SMM 全国主流地区铜库存为 27.11 万吨，较上周五 30.91 万吨下降了 3.8 万吨。需求端：三月伊始消费逐渐复苏，铜产业各端口消费都有逐步回暖的迹象；本周国内主要精铜杆企业周度开工率为 69.45%，较上周回升 7.35 个百分点。随着工程、基建项目陆续动工，叠加光伏、风电等端口订单的持续向好，且在地产、基建等利好政策的刺激下，预计下游消费将持续回温向好，对铜价有所支撑。

铝：下游消费持续回暖，大规模去库在即。根据 SMM 数据 2 月国内电解铝产量为 309 万吨，同比增长 4.8%，复产主要集中在贵州、广西为主，规模约为 20 万吨，减产主要集中在云南，产能为 78 万吨。预计 3 月产量为 339 万吨，同比增长 2%。中游方面，2 月铝棒产量为 107.7 万吨，环比增长 6%，3 月以来，需求阶段性回暖叠加供应偏紧，铝棒加工费保持坚挺，铝棒厂在手订单较为充裕。周内国内电解铝库存小幅去库，绝对量仍保持高位，预计 4 月开始大规模去库。

黄金：最新非农数据有所好转，预计美联储 3 月加息 25 基点。3 月 10 日晚，美国公布 2 月非农数据，显示就业人数增加 31.1 万人，超出预期的 22.5 万人，前值为 51.7 万人。与此同时，失业率上升至 3.6%，低于预期和前值。总之，就业情况没有市场预期那般强劲，美联储加息 25 基点而非 50 基点的可能性大为提高。短期内，黄金等贵金属价格上行压力有所缓解；长期来看，通胀后续将有序回落，经济衰退风险加大；黄金将迎来新一波上涨。

锂：下游需求低迷，锂盐价格继续走弱。周内碳酸锂价格继续下调，部分大厂挺价意愿较强，锂盐出货减慢。下游正极厂采购需求仍较弱，部分厂家仍在检修或保持低开工率。氢氧化锂方面，受到海外价格高于国内的因素，一线厂家主要供应海外。2 月我国动力电池产量共计 41.5GWh，同比增长 30.5%，环比增长 47.1%。其中三元电池产量 14.6GWh，占总产量 35.1%，同比增长 25.0%，环比增长 48.3%；磷酸铁锂电池产量 26.8GWh，占总产量 64.7%，同比增长 33.7%，环比增长 46.3%。

稀土：汽车行业价格战带动销量回升，车用稀土永磁增速或高于市场预期。本周北方稀土公布 3 月挂牌价，氧化镨钕/氧化钕价格略有下调，环比下降 0.06%，市场成交仍较为冷清，成交量并未明显增多；需求方面，中国汽车流通协会数据显示，2023 年 2 月汽车消费指

数为 74.6，高于 1 月份；此外东风系降价引发多地价格战，叠加特斯拉降价策略影响，传统汽车与新能源汽车销量有望回升，稀土永磁可用于新能源汽车驱动电机和两类汽车的 EPS 电机等重要部位，该领域需求增速有望高于市场预期。

● **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	5
3 价格	7
4 库存	10
5 利润	11
6 风险提示	12

图表目录

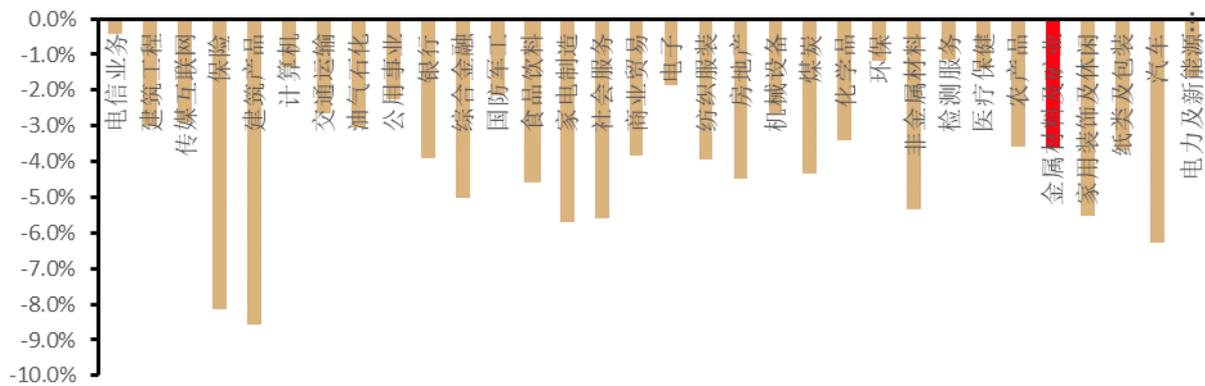
图表 1: 本周, 长江一级行业指数涨跌幅.....	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨).....	9
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	9
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)	9
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)	9
图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)	9
图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨)	9
图表 20: 全球交易所铜库存(吨)	10
图表 21: 全球交易所铝库存(吨)	10
图表 22: 全球交易所锌库存(吨)	10
图表 23: 全球交易所铅库存(吨)	10
图表 24: 全球交易所锡库存(吨)	11
图表 25: 全球交易所镍库存(吨)	11
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司)	11
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司)	11
图表 28: 国内碳酸锂利润(万元/吨)	12
图表 29: 国内电解铝利润(元/吨)	12

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周跌幅为 3.6%，排名第 28。

图表1：本周，长江一级行业指数涨跌幅

本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）

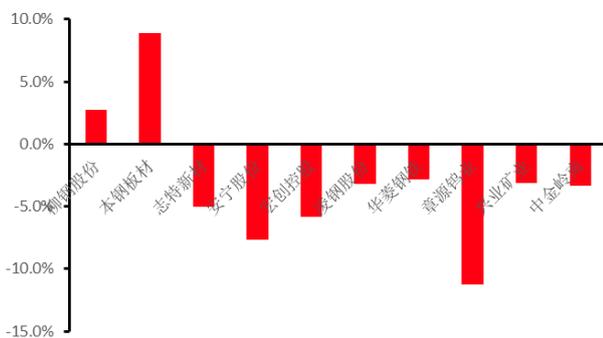


资料来源：Wind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是柳钢股份、本钢板材、志特新材、安宁股份、宏创控股；跌幅排名前 5 的是 ST 荣华、龙磁科技、甬金股份、立中集团、永茂泰。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

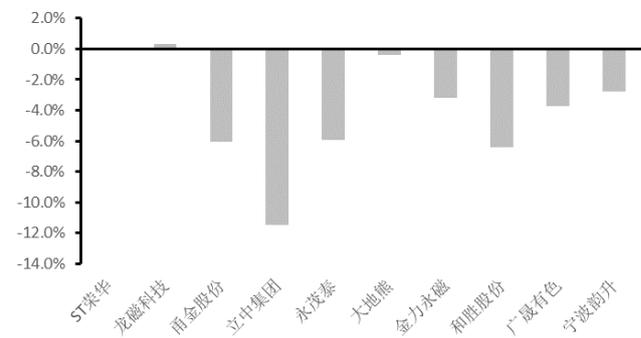
本周涨幅前10只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票

本周跌幅前10只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 公司公告跟踪

紫金矿业	关于完成 Xanadu Mines 项目投资的公告 <p>公司拟分阶段认购 Xanadu Mines Ltd (仙乐都矿业公司) 股权, 以及仙乐都矿业下属 Khuiten Metals Pte. Ltd. (简称“辉腾金属”, 拥有蒙古哈马戈泰铜金矿项目 76.5% 的权益) 股权。截止 3 月 10 日, 第二、第三阶段投资已经完成, 交易完成后公司全资子公司金平矿业持有仙乐都矿业 19.42% 的股权及辉腾金属 50% 的股权, 进而拥有蒙古哈马戈泰铜金矿项目约 45.7% 权益, 并在该项目预可研 (PFS) 交付或自本交易交割之日起 18 个月 (两者孰早) 后主导项目开发运营。</p>
ST 龙净	关于不提前赎回“龙净转债”的提示性公告 <p>公司股票 2023 年 2 月 17 日至 2023 年 3 月 9 日期间, 满足连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于“龙净转债”当期转股价格的 130% (即 13.39 元/股), 已触发“龙净转债”的有条件赎回条款。公司董事会决定本次不行使“龙净转债”的提前赎回权利, 不提前赎回“龙净转债”。</p>
山东黄金	向特定对象发行证券募集说明书 (申报稿) <p>公司拟募集资金用于山东黄金矿业 (莱州) 有限公司焦家矿区 (整合) 金矿资源开发工程, 工程包括 9 个采矿权和 5 个探矿权。</p>
云海金属	关于公司投资建设年产 1.5 万吨铝挤压微通道扁管项目的公告 <p>公司拟使用自有资金在南京工厂现有土地新建年产 1.5 万吨铝挤压微通道扁管项目, 项目投资额为 31,130 万元人民币, 项目达产后预计实现年净利润为 2,611 万元, 投资回收期为 6.94 年 (不含建设期)。</p>
横店东磁	2022 年年度报告 <p>公司 2022 年实现营业收入 194.51 亿元, 同比增长 54.28%, 归属于上市公司股东的净利润 16.69 亿元, 同比增长 48.98%。主要系: 公司持续深化“磁材+新能源”双轮驱动的战略部署, 通过加大项目投资、加强技术创新、优化市场布局、深挖内部潜能等措施, 使得各产业板块的综合竞争力进一步提升。公司光伏产业持续聚焦电池和组件环节, 打造差异化竞争优势, 在深耕优势市场的同时, 加大其他市场的拓展力度, 使得出货量、收入和盈利均同比实现大幅增长。</p>

3 价格

总结：除钴、黄金外，其余金属价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 1.93%，铝价下跌 3.37%，锌价下跌 4.67%，铅价下跌 1.78%，锡价下跌 7.81%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 1.10%，白银下跌 2.55%，钯金下跌 3.98%，铂金下跌 3.45%。

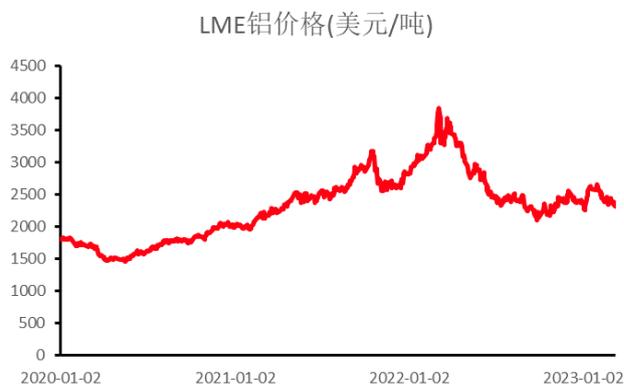
新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 5.09%，钴价上涨 2.25%，碳酸锂下跌 7.07%，氢氧化锂下跌 3.33%。

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)



图表7：LME 铅价格(美元/吨)

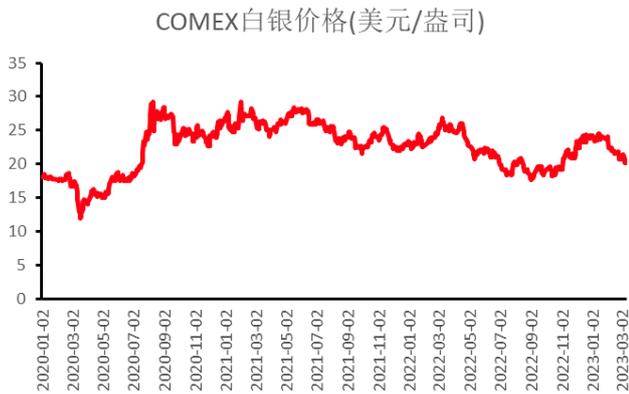


图表8: LME 锡价格(美元/吨)

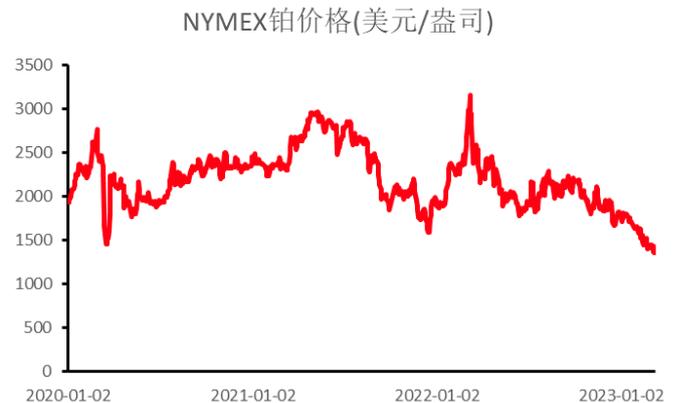

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

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)


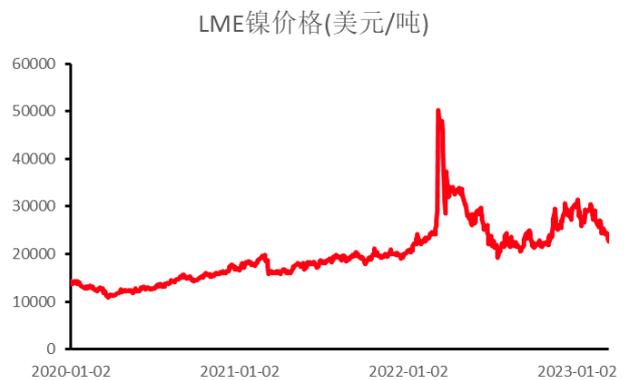
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

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)


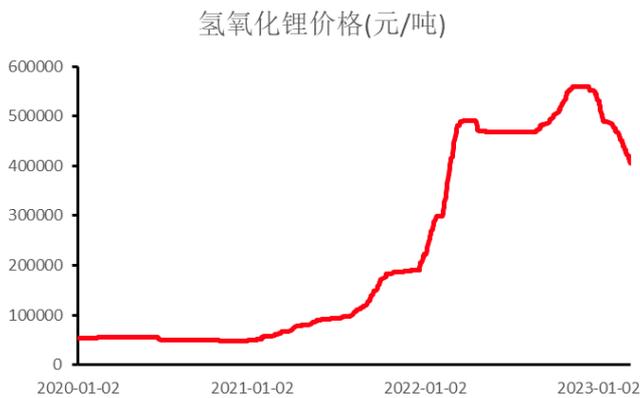
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)

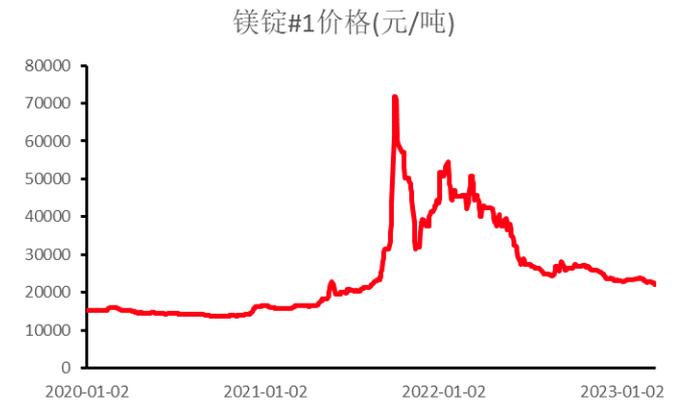

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

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)


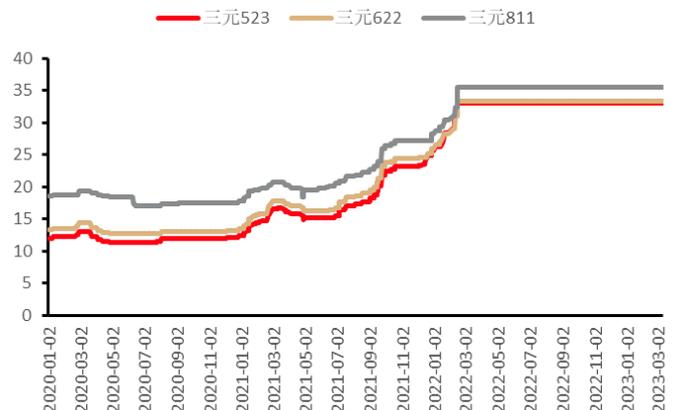
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

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

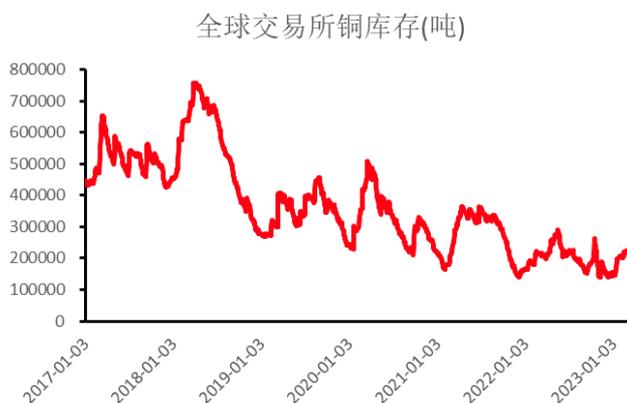
4 库存

总结：锡、铅、锌累库，其余金属全面去库

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 18271 吨，铝去库 22 吨，锌累库 2453 吨，铅累库 3040 吨，锡累库 19 吨，镍去库 828 吨。

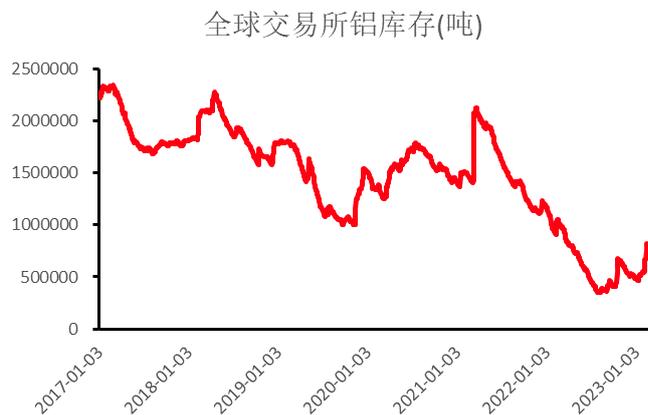
贵金属方面：黄金去库 13.23 万金盎司，白银去库 552.65 万金盎司。

图表20：全球交易所铜库存(吨)



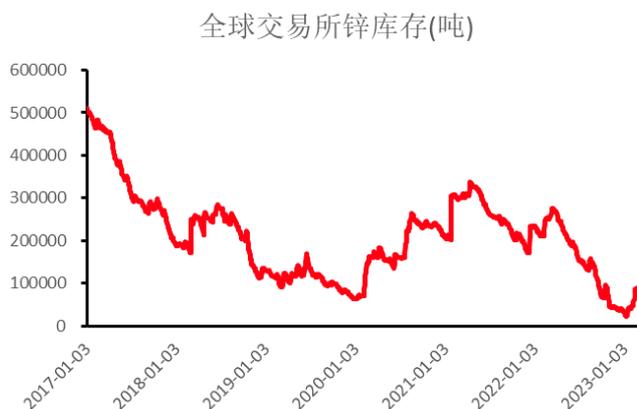
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所铝库存(吨)



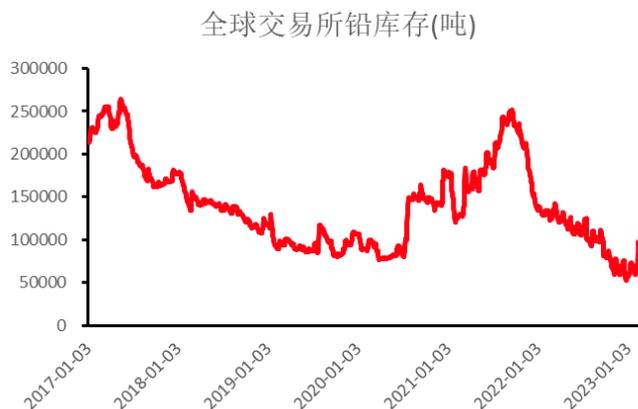
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表22：全球交易所锌库存(吨)



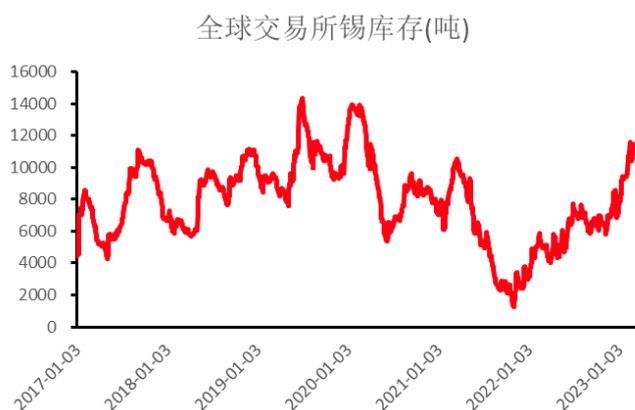
资料来源：Wind，中邮证券研究所

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)



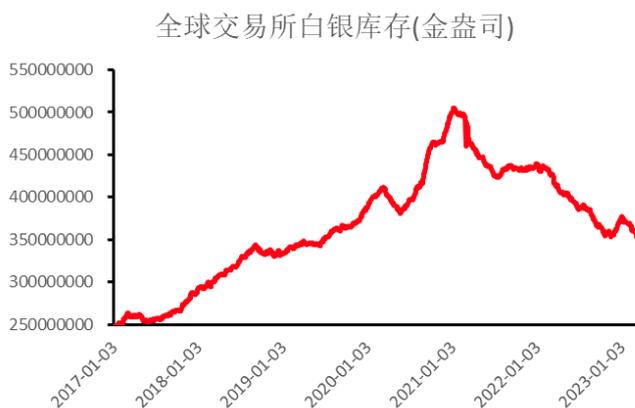
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

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

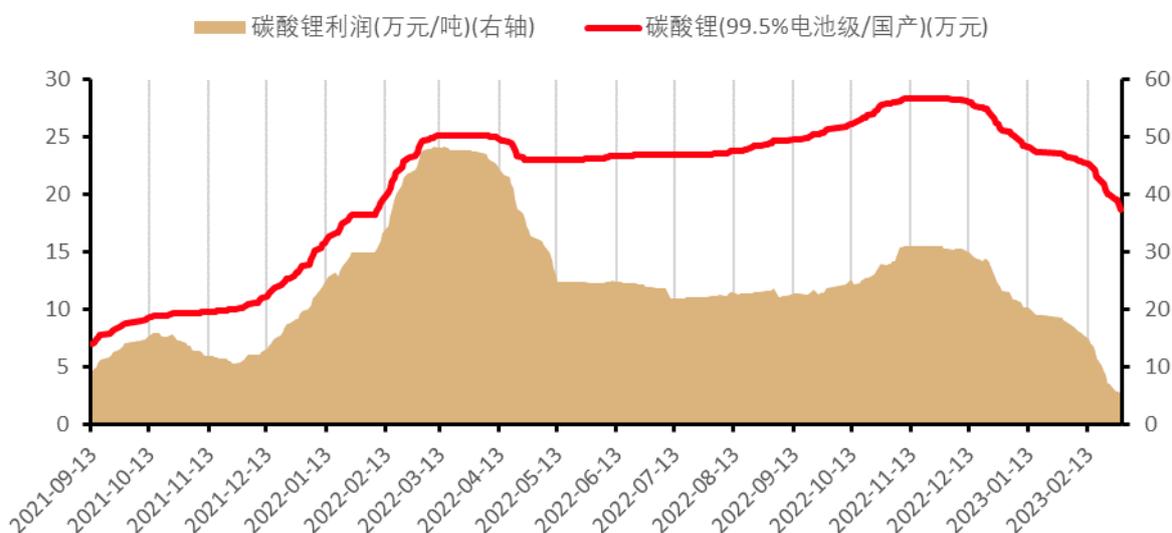
5 利润

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 2.60 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 521 元/吨, 电解铝利润有所下降。

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