

证券研究报告●周报●有色金属行业

2023年3月16日 星期四

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	-5.30%	-9.23%	-10.54%
相对表现	-1.91%	-6.14%	-2.95%

数据来源:Wind, 爱建证券研究所

有色金属行业的“国家队”

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指下跌 2.95%收 3230.08,深证指数下跌 3.45%收 11442.54,沪深 300 下跌 3.96%收 3967.14,创业板指下跌 2.15%收 2370.36,有色金属行业指数(申万)下跌 3.46%收 4881.21,跑赢沪深 300 指数 0.50 个百分点。锂矿板块指数下跌 3.37%;钴板块指数下跌 3.45%;镍板块表现指数下跌 3.58%;稀土永磁板块指数下跌 3.84%;锡板块指数下跌 7.32%;钨板块指数下跌 6.50%;铝板块指数下跌 4.82%;钒钛板块指数下跌 3.60%;黄金板块指数下跌 1.70%。

□投资分析

“两会”期间,全国政协委员、上交所总经理蔡建春“关于央企更好利用资本市场做强做优做大的提案”引起社会高度关注。该提案认为当前央企估值水平整体偏低,建议国务院国资委、财政部等央企主管部门协同中国证监会,共同推动央企用好资本市场的融资优势和资产配置功能,不断做强做优做大。我们从有色金属行业出发,对 A 股上市公司中的央企“国家队”群像作些梳理分析,努力探寻高质量的中长期投资机会。

事实上,早在 2022 年 11 月 21 日,证监会主席易会满在金融街论坛年会上谈及上市公司结构与估值问题时即主张,探索建立具有中国特色的估值体系,促进市场资源配置功能更好发挥,并强调国有上市公司一方面要“练好内功”、提升核心竞争力,另一方面要主动加强投资者关系管理,让市场更好地认识企业内在价值。从国务院国资委视角看,2023 年 1 月 5 日,在央企负责人会议上,国资委进一步优化中央企业经营指标体系为“一利五率”,并明确 2023 年目标为“一增一稳四提升”。2 月 28 日,在中央企业提高上市公司质量工作专题会上,国资委明确下一步要统筹推进中央企业高质量上市,通过充分对接资本市场、助力稳定资本市场,为中央企业高质量发展提供坚实支撑、为建设中国特色现代资本市场贡献更大力量。3 月 3 日,国务院国资委召开会议,对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署,强调要“牢牢把握做强做优做大国有资本和国有企业这一根本目标,用好提升核心竞争力和增强核心功能这两个途径,以价值创造为关键抓手,扎实推动企业高质量发展,加快建成世界一流企业”。由此,我们判断,进一步提高央企“国家队”的核心竞争力,大概率是 2023 年及今后一个阶段国家财经工作的一条重要线索,这也将有力地映射到资本市场上,因而是证券投资研究的重要主题之一。

具体到有色金属行业，根据 Wind 数据，（按申万行业分类口径）136 家上市公司中，穿透看实际控制人属国务院国资委的有 16 家，属财政部的有 2 家（盛和资源、白银有色），属中国科学院的有 1 家（中科三环），在此意义上，这 19 家上市公司共同构成了广义上的“国家队”。

从行业分布看，稀土磁材行业有 6 家，铅锌行业 3 家，铜行业 2 家，铝行业 2 家，锂 1 家，钨 1 家，小金属（钽）1 家，黄金 1 家，白银 1 家，金属新材料 1 家。从上市板块看，属上交所主板的有 7 家，科创板的有 2 家（云路股份、有研粉材）；深交所主板的有 10 家。尽管这 19 家上市公司都归属于央企“国家队”群落，但营收、利润、市值体量差距较大。从市值分布看，市值 50 亿以下（截止 3 月 10 日收盘）的上市公司有 3 家（株冶集团、有研粉材、北矿科技 29 亿为最低值），50-100 亿之间的有 3 家（安泰科技、中钢天源、东方钽业），100-300 亿之间的有 9 家（驰宏锌锗、盛和资源、云南铜业、白银有色、西藏矿业、中科三环、中钨高新、中色股份、云路股份），300-500 亿之间的有 3 家（中金黄金、云铝股份、中国稀土），500 亿以上的有 1 家（中国铝业 865 亿）。从二级市场年成交额看，50 亿以下的有 4 家（株冶集团、有研粉材、北矿科技、云路股份 15 亿），50-100 亿的有 5 家，100-300 亿的有 9 家，500 亿以上的有 1 家（中国稀土 570 亿），由此可见，年成交额分化极大，显示资金关注度存在很大差别。

从财务绩效看，19 家上市公司多数经营稳健，部分企业投资回报率较高。以国资委考核指标为例：从资产负债率情况看，根据 2021 年报数据，低于 40% 的有 10 家，其中：西藏矿业为 9.8%；高于 40% 的有 9 家，其中：高于 60% 的有云南铜业、白银有色、中国铝业，高于 80% 的有株冶集团。从 ROE 情况看，根据 2021 年报数据，高于 10% 的有 7 家（株冶集团、云铝股份、盛和资源、中钨高新、云路股份、北矿科技、中钢天源），低于 10% 的有 12 家（其中：中色股份为 0.9%、白银有色为 0.6%）。近三年（2019-2021）ROE 均大于 10% 的上市公司有 2 家（株冶集团、云路股份）。

从业务竞争优势（如：产品力、技术壁垒、综合成本）看，部分央企上市公司在全球细分产业链具备强劲实力，多数公司的综合实力在国内细分领域位居前列。根据上市公司 2022 半年报披露，中国铝业是我国有色金属行业的龙头企业，综合实力位居全球铝行业前列，是集铝土矿、煤炭等资源的勘探开采，氧化铝、原铝、铝合金及炭素产品的生产、销售、技术研发，国际贸易，物流产业，火力及新能源发电于一体的大型铝生产经营企业；氧化铝产能位居全球第一、高纯铝产能全球第一、原铝产能全球第二、炭素产能全球第一、精细氧化铝产能全球第一；国内铝土矿资源拥有量第一，还在海外拥有铝土矿资源 18 亿吨左右，资源保证度高；拥有持续的科技创新能力，科技成果转化成效显著，是铝行业技术发展进步的主要贡献者和引领者。中科三环是中国稀土永磁产业的代表企业、全球最大的钕铁硼永磁体制造商之一；在研究开发与产业化推广水平方面基本与日本企业同步，在产品质量和档次方面均处于国内领先、国际先进的水平，多项产品被国家科技部评为国家自主创新产品，在业内享有突出的竞争优势，在国际市场具有较强的影响力；凭借卓越的产品质量、个性化服务的

销售模式和庞大的销售网络，已成为全球高端钨铁硼市场举足轻重的企业。中钨高新受托管理的钨资源储量、钨冶炼年生产能力均居行业前位，拥有众多主导优势类产品，硬质合金产品占国内市场的 25% 以上份额，硬质合金产量全球第一；特殊精密刀具等产品市场占有率全球第一；切削刀具、硬面材料及钨丝等多个品种规模和技术水平位居中国第一；是全球排名前四石油服务公司的重要供应商。安泰科技是国内领先、国际一流的钨钼难熔金属精深加工制品制造商，是全球领先的金刚石工具制造商，是国内高速工具钢的行业领导者，是水雾化制粉的国内首创者，是国内领先的工业过滤材料供应商，是国内非晶/纳米晶材料的先行者，是高端稀土永磁产品的重要供应商；耐高温抗腐蚀金属间化合物粉末滤芯等产品获评“国家级制造业单项冠军产品”。西藏矿业拥有国内最优的锂、铬资源，其中，扎布耶盐湖是世界三大、亚洲第一大锂矿盐湖，卤水类型为碳酸盐型，含锂品位居世界第二，具有碳酸锂储量规模较大、品位高、镁锂比低等优势；罗布莎的矿石质量为国内最优，在全球范围也属高品质矿石，铬铁比值高，杂质含量相当低。中钢天源是国内权威的金属制品检验检测机构、全球主要的高纯三氧化二钨制造商、国内位居前列的永磁器件供应商、我国国防军工领域重要的金属制品研发制造企业和国内主要的钨钼产品出口商。东方钨业是国内最大的钨、钨产品生产基地，科技先导型钨、钨研究中心；钨还原钨粉获评全国制造业单项冠军产品；钨粉、钨丝及钨制品的质量、品级、产品高科技含量居于国际同类产品先进行列。中金黄金控股股东黄金集团拥有一大批具有自主知识产权、处于国际领先水平的矿业核心技术，研发了生产高纯度黄金先进技术与装备和适应范围更广的专有火法冶炼脱砷技术，促进了产业转型升级。驰宏锌锗保有铅锌资源量超 3200 万吨，已探明的锗资源储量超 600 吨，约占全国保有储量的 17%；旗下会泽铅锌矿、彝良铅锌矿均为世界级高品位在产矿山，是全国最大的原生锗生产企业；具有矿冶一体、铅锌联合、火法和湿法冶炼优势互补、综合回收及渣处理相配套的全球最全、最完善铅锌工艺流程，毛利率处于行业较高水平。云南铜业是中国重要的铜、金、银和硫化工生产基地，铜冶炼主要技术经济指标均处于先进水平；在行业内首次实现密闭式转炉铜硫吹炼，“高铅锌铜原料全流程协同高效脱杂与综合回收关键技术”整体达到国内领先水平；位居 2022 年《财富》中国 500 强第 107 位。云路股份是国内磁性材料行业鲜有的同时具备材料基础研究与评价能力、极端工艺装备实现能力、产品应用拓展能力的企业，所掌握的多项产品技术成果经鉴定或评价达到国际和国内领先水平；铁基非晶带材及铁心制品获评 2021 年国家级制造业“单项冠军”产品。有研粉材掌握了众多有色金属粉体制备和应用方面的核心技术，多项技术和产品达到国际领先或国际先进水平；先进铜基金属粉体材料获评 2021 年国家级制造业“单项冠军”产品。北矿科技旗下北矿机电是我国矿冶装备研究、设计和制造的重要基地，多项技术达到国际领先或先进水平，产品在国际矿冶装备市场的占有率稳步攀升，尤其是大型浮选装备系统在国内矿山行业占据主导地位；北矿磁材是“国家磁性材料工程技术研究中心”主体单位，在高性能永磁铁氧体材料的研发上始终处于国内领先水平。云铝股份依托云南省得天独厚的绿色

能源优势，构建了从铝土矿、氧化铝、电解铝到终端产品绿色铝材完整产业链，是国内主要的绿色低碳铝供应商之一，主要产品碳足迹水平处于全球领先；电解铝经济技术指标处于行业领先地位，铸轧法制备 0.0045mm 高端电子铝箔技术为世界首创、国际领先；建立了国内唯一的电解铝固体废弃物资源综合利用基地，铝灰、大修渣等电解固体废弃物处理与综合利用技术达到行业领先水平。中国稀土近年所获得的中重离子型稀土冶炼分离总量控制计划指标居行业前列；旗下主要企业能实现十五种单一高纯稀土元素的全分离，在产品质量、纯度、单耗、定制化供给及污染物排放标准等方面，在国内中重稀土冶炼分离行业具有显著的竞争优势。株冶集团 30 万吨锌冶炼项目拥有两台 152 m² 世界最大沸腾焙烧炉和湿冶系统的 350m³ 机械搅拌浸出槽，锌冶炼生产成本已大幅优于行业平均水平，“火炬牌”系列锌产品一直以来是有色金属市场高端产品的代表。白银有色是具有深厚行业积淀并初步形成国际布局的大型有色金属及贵金属企业，位居 2021 年全国 500 强企业第 333 位；公司“白银炼铜法”冶炼工艺是我国唯一具有自主知识产权的炼铜技术，形成国内具有自主知识产权的新一代锌冶金技术，能耗与环保水平达到了行业最高要求。盛和资源在国内形成了从稀土矿采选、冶炼分离到深加工较为完整的产业链，业务规模居于行业前列，是国内少有的融南北（轻重）稀土业务于一体的稀土企业。中色股份锌产业竞争力主要体现在资源品位中等偏上，公司海外资源开发能力较强，成本控制能力较强。

一般而言，央企在 ESG 方面表现更积极有为。按 Wind ESG 评级，有色金属行业获评 A 等级的有 3 家（中国铝业、中金黄金、驰宏锌锗），BBB 等级的有 7 家（中钢天源、北矿科技、云路股份、东方钽业、安泰科技、云南铜业、云铝股份），BB 等级的有 9 家。根据 Wind 数据（按 2021 年报），研发费用率大于 2% 的上市公司共有 9 家，其中：大于 5% 的有中钢天源、北矿科技、云路股份、东方钽业 4 家，大于 4% 的有安泰科技，大于 3% 的有有研粉材、盛和资源、中钨高新 3 家。从研发费用体量看（按 2021 年报），大于 1 亿元的上市公司有 9 家，其中：大于 5 亿元的有 2 家（中国铝业 23.6 亿元，中金黄金 6.3 亿元）。从回报股东情况看，近 12 个月实施现金红利派发的上市公司有 13 家，占比 68%。从股权激励情况看，有 7 家上市公司面向核心管理与技术骨干等人员实施了股权激励，占比 37%；按行权价格、3 月 15 日收盘价计算，名义行权收益率均为正，其中：3 家大于 100%（中钢天源、北矿科技、安泰科技），1 家大于 200%（中钨高新）。从人均薪酬看，19 家上市公司均大于 10 万元，大于 20 万元的有 4 家（云南铜业、驰宏锌锗、盛和资源、中钨高新），大于 30 万元的有 1 家（中钢天源）。

当前，这 19 家上市公司估值水平存在较大差异，部分低估值标的值得中长期投资者高度关注。截止 3 月 15 日收盘，从 PE 视角看，低于 20 倍的上市公司有 5 家（中科三环、云南铜业、盛和资源、云铝股份、白银有色）。从 PB 视角看，低于 2 的上市公司有 6 家（云南铜业、中金黄金、安泰科技、驰宏锌锗、中国铝业、白银有色）。从股息率视角看，股息率大于 1% 的有 4 家（中金黄金 2.29%、驰宏锌锗 2.19%、云南铜业 1.34%、

中钢天源 1.22%)。

□投资建议：

近期，美国硅谷银行突发倒闭引致全球资本市场剧烈波动，对 A 股投资者也带来了情绪上的较大扰动。当前，美联储持续大幅加息的负面效应外溢仍在演进，全球金融市场稳定平添了不确定性，黄金作为重要的避险资产受到高度关注，国际金价连日大幅走高。

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的铜、铝、钒、钛产业链头部上市公司。

□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.....	10
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	11
2.1 锂.....	11
2.2 钴.....	15
2.3 镍.....	17
2.4 稀土永磁.....	19
2.5 锡.....	21
2.6 钨.....	22
2.7 镁.....	24
2.8 铝.....	25
2.9 铜.....	28
2.10 钼.....	30
2.11 钒.....	32
2.12 钛.....	34
2.13 黄金.....	36
3、风险提示.....	38

图表目录

图表 1: 有色金属行业表现	10
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2023/03/06-2023/03/10)	10
图表 3: 板块涨跌幅 (2023/03/06-2023/03/10)	11
图表 4: 金属锂 (≥99%, 工业级和电池级) (元/吨)	14
图表 5: 碳酸锂 (99.5% 电池级/国产) (元/吨)	14
图表 6: 安泰科: 平均价: 工业级碳酸锂: 99%: 国产 (万元/吨)	15
图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)	15
图表 8: 价格: 六氟磷酸锂 (万元/吨)	15
图表 9: 安泰科: 平均价: 磷酸铁锂: 动力型: 国产 (元/吨)	15
图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产 (元/吨)	16
图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45% 以上: 国产 (元/吨)	16
图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东 (元/吨)	16
图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨)	16
图表 14: 安泰科: 平均价: 四氧化三钴: 国产 (元/吨)	17
图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产 (元/吨)	17
图表 16: 安泰科: 平均价: 金属钴: 国产 (元/吨)	17
图表 17: LME 钴分地区库存 (吨)	17
图表 18: 现货结算价: LME 镍 (美元/吨)	18
图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨)	18
图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南 (元/吨)	18
图表 21: 长江有色市场: 平均价: 镍板: 1# (元/吨)	18
图表 22: 库存: 镍矿: 港口合计 (10 港口) (万吨)	19
图表 23: 库存小计: 镍: 总计 (吨)	19
图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨)	20
图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国 (元/吨)	20
图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨)	21
图表 27: 氧化镱: ≥99%: 中国 (元/公斤)	21
图表 28: 氧化铟: ≥99.9%: 中国 (元/公斤)	21
图表 29: 出口平均单价: 钕铁硼合金速凝永磁片 (美元/千克)	21
图表 30: 现货结算价: LME 锡 (美元/吨)	22
图表 31: 期货收盘价 (活跃合约): 锡 (元/吨)	22
图表 32: 长江有色市场: 平均价: 锡: (元/吨)	22
图表 33: 库存小计: 锡: 总计 (吨)	22
图表 34: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨)	23
图表 35: 安泰科: 平均价: 白钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨)	23
图表 36: 碳化钨粉: ≥99.7%: 2-10um: 国产 (元/公斤)	23
图表 37: 长江有色市场: 平均价: 镁锭: 1# (元/吨)	25
图表 38: 出厂价: 原生镁锭: MG9990 (元/吨)	25
图表 39: 国际现货价: 镁 (美元/吨)	25
图表 40: 安泰科: 平均价: 氧化铝: 一级: 全国 (元/吨)	26

图表 41：价格：氧化铝 FOB：澳大利亚（美元/吨）	26
图表 42：长江有色市场：平均价：铝：A00（元/吨）	27
图表 43：长江有色市场：平均价：铸造铝合金锭：ZL102（元/吨）	27
图表 44：价格：铝合金：ADC12（废铝）：国产（元/吨）	27
图表 45：库存：氧化铝：合计（万吨）	27
图表 46：库存：电解铝：合计（万吨）	27
图表 47：总库存：LME 铝（吨）	27
图表 48：库存小计：铝：总计（吨）	28
图表 49：库存：6063 铝棒：合计（万吨）	28
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）	29
图表 51：平均价：粗铜：≥（99%；98.5%；97%）：上海（元/吨）	29
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）	29
图表 53：期货结算价（活跃合约）：阴极铜（元/吨）	29
图表 54：市场价：电解铜：1#：全国（元/吨）	29
图表 55：长江有色市场：平均价：铜：1#（元/吨）	29
图表 56：期货官方价：LME3 个月铜（美元/吨）	30
图表 57：现货结算价：LME 铜（美元/吨）	30
图表 58：库存小计：阴极铜：总计（吨）	30
图表 59：LME 铜：库存（吨）	30
图表 60：安泰科：平均价：钼精矿：45%-50%：国产（元/吨度）	31
图表 61：价格：氧化钼：51%以上（元/吨度）	31
图表 62：安泰科：平均价：高纯三氧化钼：MoO ₃ ≥99.9%：国产（万元/吨）	31
图表 63：安泰科：平均价：钼铁：60%Mo：国产（万元/基吨）	31
图表 64：价格：1#钼：≥99.95%：国产（元/千克）	32
图表 65：卖价：钼：MoO ₃ -西方（美元/磅）	32
图表 66：安泰科：平均价：钼酸钠：98%，原矿料：国产（万元/吨）	32
图表 67：价格：钒：≥99.5%：国产（元/千克）	33
图表 68：安泰科：平均价：五氧化二钒：98%，片：国产（万元/吨）	33
图表 69：安泰科：平均价：钒铁：50%V：国产（万元/吨）	33
图表 70：安泰科：平均价：钒氮：VN16：国产（万元/吨）	33
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）	34
图表 72：卖价：钒：Pentox（美元/磅）	34
图表 73：出厂价：钛精矿（攀 46）：TJK46（元/吨）	35
图表 74：现货价：钛白粉（金红石型）：国内（元/吨）	35
图表 75：价格：海绵钛：≥99.6%：国产（元/千克）	35
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）	35
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）	35
图表 78：申万行业指数：市净率：钛白粉（倍）	35
图表 79：COMEX：黄金：非商业多空持仓：持仓数量（张）	36
图表 80：COMEX：黄金：商业多空持仓：持仓数量（张）	36
图表 81：期货结算价（活跃合约）：COMEX 黄金（美元/盎司）	36

图表 82 : COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	36
图表 83 : 库存期货:黄金:总计 (千克)	37
图表 84 : 基础金价:中国黄金 (元/克)	37
图表 85 : 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)	37
图表 86 : 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%)	37
图表 87 : 美国:联邦基金利率(日) (%)	37
图表 88 : 美国:联邦基金目标利率 (%)	37
图表 89 : 美元指数	38
图表 90 : 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)	38

1. 市场回顾

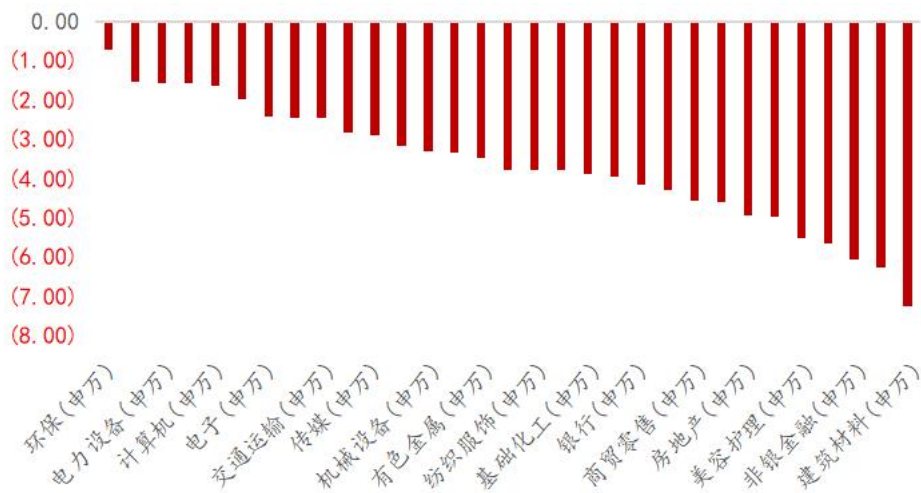
过去一周，上证综指下跌 2.95% 收 3230.08，深证指数下跌 3.45% 收 11442.54，沪深 300 下跌 3.96% 收 3967.14，创业板指下跌 2.15% 收 2370.36，有色金属行业指数(申万)下跌 3.46% 收 4881.21，跑赢沪深 300 指数 0.50 个百分点。

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、徐妹婧的研究贡献。

图表 2: 申万一级行业板块表现 (2023/03/06-2023/03/10)

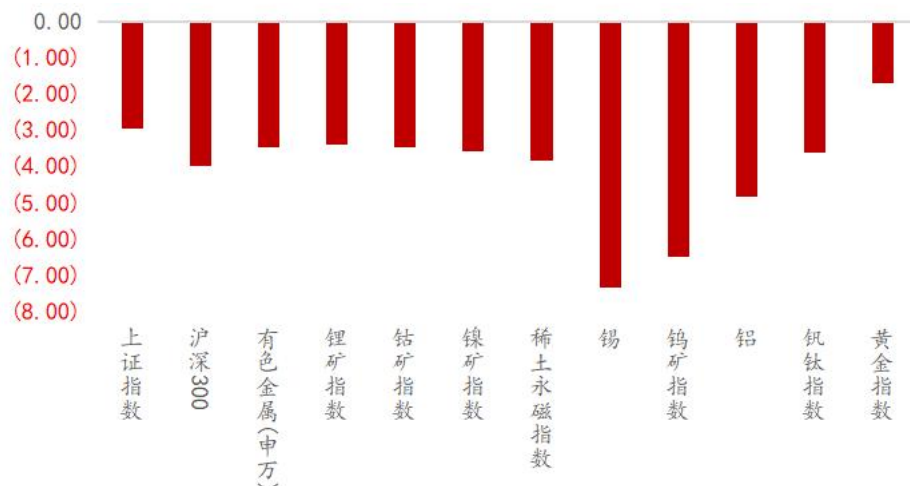


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，黄金板块表现相对较强。锂矿板块表现强于大市，指数下跌 3.37%；钴板块表现强于大市，指数下跌 3.45%；镍板块表现强于大市，指数下跌 3.58%；稀土永磁板块表现强于大市，指数下跌 3.84%；锡板块表现弱于大市，指数下跌 7.32%；钨板块表现弱于大市，指数下跌 6.50%；铝板块表现

弱于大市，指数下跌 4.82%；钒钛板块强于大市，指数下跌 3.60%；黄金板块表现强于大市，指数下跌 1.70%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/03/06-2023/03/10)



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) **2023 年国民经济和社会发展计划草案：支持国内铁矿石、钾、锂等资源开发项目建设。**2023 年国民经济和社会发展计划草案指出，稳妥实施改善优质房企资产负债表计划，有效防范化解优质头部房企风险。加强和完善现代金融监管，依法将各类金融活动全部纳入监管。强化煤炭兜底保障作用，提升电力生产供应能力，加快应急备用和调峰电源能力建设。支持国内铁矿石、钾、锂等资源开发项目建设。全面建设宁波舟山国家大宗商品储运基地，优化完善储备布局和设施网络。（财联社）

2) **伊朗宣布在该国西部发现大型锂矿。**3 月 5 日，据伊朗国家电视台报道，伊朗工业、矿业和贸易部官员 Mohammad Hadi Ahmadi 表示，在该国西部哈马丹省首次发现巨大锂矿藏，据悉锂矿石储备近 850 万吨。伊朗工业、矿业和贸易部官员 Ebrahim Ali Molabeigi 称，投资者已做好准备，该矿将在未来两年内启动。他表示，有望在该省发现其他锂矿。（财经网）

3) **5GWh 锂电池项目落地湖北。**雄韬股份发布公告，公司拟与京山市政府签订《5GWh 锂电池生产项目投资合同》。该项目固定资产投资总额约 10.5 亿元（含生产设备、厂房建设与装修、土地等），主要建设 5GWh 锂电池生产线，主要生产锂电池等新能源产品，应用于新能源储能市场及 5G 通讯、IDC 数据中心市场等领域。公告显示，该项目选址在永兴街道，位于盘堰路以东、轻机大道以南、金颖新材料项目以北、达权公司以西，规划用地面积约 150 亩，总建筑面积约 10

万平方米。雄韬股份拟于 2023 年 4 月开工建设，10 月底完成 10 万平方米的厂房建设，其中新建厂房 55000 平方米，完成对原有的 45000 平方米（以实测面积为准）的厂房的改建，拟于 11 月底前完成设备安装调试，进行试生产，如遇项目整体交付延期影响，投产时间顺延。（公司公告）

4) **乾运高科年产 20 万吨磷酸锰铁锂项目已落户盐城。**3 月 5 日，总投资 50 亿元的年产 20 万吨磷酸锰铁锂正极材料项目正式落户江苏盐城响水县。该项目由青岛乾运高科新材料股份有限公司投资建设。乾运高科成立于 2003 年，是专业从事新能源锂离子电池正极材料研发、生产的国家高新技术企业。目前公司拥有完整的锂离子电池正极材料制造体系，以锰酸锂、三元材料为切入点，能够为客户提供型号多样、规格丰富的各种锂电正极材料产品，并针对不同产品的性能提供技术支持服务。官网信息显示，乾运高科在 2019 年拥有了 15000 吨锂离子电池正极材料的生产能力。目前国内已有一定的磷酸锰铁锂产能，多家厂商的磷酸锰铁锂电池已进入车厂送样认证阶段。多家上市公司也已经布局磷酸锰铁锂业务。此次乾运高科年产 20 万吨磷酸锰铁锂项目，目标也是在磷酸锰铁锂正极材料从 0 到 1 时期，提高产品渗透率，在众多锂电池正极材料企业能获取先发优势。（网易新闻）

5) **南美欲创建“锂石油输出国组织”。**阿根廷、智利、玻利维亚和巴西正在分析建立某种锂卡特尔，负责扩大南美的加工能力，将更多开采的锂转化为电池，并进军电动汽车制造业。阿根廷代表团代表在 PDAC 年度大会上表示，该组织将效仿石油输出国组织(OPEC)等类似的计划，协调生产流量、定价和良好实践。阿根廷、智利和玻利维亚这三个国家拥有约 65%的世界已知锂资源，到 2020 年达到了世界产量的 29.5%。尽管巴西的锂行业刚刚意识到全球需求，但该国拥有汽车制造经验，已经是低碳出行、用乙醇、生物燃料和天然气为汽车提供动力的全球研究案例。Sigma Lithium(TSX-V; 纳斯达克(NASDAQ: 行情):SGML(SGML)的 Grotado Cirilo 锂矿将于今年 4 月投产，这意味着巴西将成为全球少数几家证明自己有能力以环境可持续的方式生产锂的公司之一。电池需求飙升和价格上涨带来的利益最大化的共同利益重新启动了区域合作谈判。即使是传统上与美国和加拿大合作的墨西哥，也采取了与南部邻国合作的行动。研究表明，墨西哥约有 170 万吨锂储量。虽然有近 12 家外国公司拥有积极的采矿特许权，但根据资源国有化，将对所有这些特许权进行“审查”。摩根大通去年表示，预计阿根廷的锂供应将从 2021 年占全球的 6%增长到 2030 年的 16%。如果预测正确，到 2027 年，阿根廷将超过智利，成为世界第二大锂生产国，仅次于澳大利亚。（财联社）

6) **全球首个浓盐水提锂项目落地青岛。**3 月 8 日，全球首个海水淡化浓盐水提锂合作项目签约落地青岛，标志着海水提锂由工程化验证迈入产业化新阶段。市委常委、副市长耿涛出席签约仪式并致辞。该项目由青岛水务集团海水淡化公司与礼思(上海)材料科技有限公司联合打造，目前已完成项目建设与商业合作方案，预计年底正式投产运行，届时可从海水淡化浓盐水中提取有价值元素锂。业务全面拓展后，将进一步延长海水淡化产业链条，提高海水淡化产业聚集度，有助于解决我国锂资源严重依赖进口问题，逐步推动锂资源自主可控。（青岛政务网）

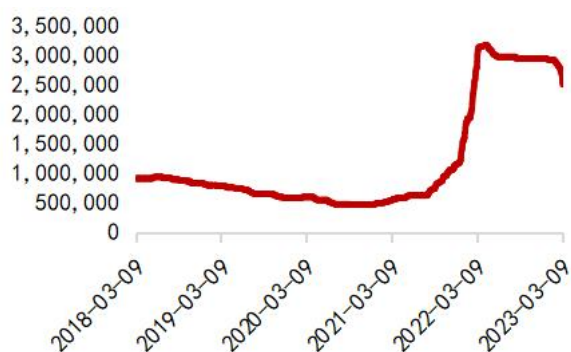
7) **总投资 45 亿元，乐山协鑫 10 万吨正极材料项目开工。**3 月 6 日，乐山协鑫 10 万吨正极材料项目开工仪式在乐山高新区新能源产业园举行。作为乐山高新区新能源新材料产业的主要支撑项目，乐山协鑫 10 万吨正极材料项目开工建设意义重大、影响深远，对于进一步优化调整高新区主要产业结构、提升产业层次、完善特色产业体系，都将发挥积极的推动作用。项目总投资 45 亿元，整体投产后年营业收入约 240 亿元。今天开工的首期 10 万吨正极材料项目，投产后可实现年营业收入 80 亿元，解决就业 600 人。该项目顺应国家“双碳”战略，符合建设乐山“中国绿色硅谷”发展方向，补齐高新区产业发展链条，必将有力有效支撑乐山高新区高质量建设发展。据了解，乐山协鑫 10 万吨正极材料项目所在地的新能源产业园规划占地面积约 3000 亩，目前包含海创尚纬新能源西南制造基地项目、协鑫年产 30 万吨正极材料项目和航达光伏、风电储能锂电池项目。重点发展储能电池、动力电池及关键材料等产业，将建设成为集设计研发、人才培养、产业聚集为一体的综合性园区。（四川经济网）

8) **藏格矿业子公司参股基金拟 40 亿元买矿，持续扩大碳酸锂产能。**3 月 8 日，藏格矿业发布公告称，其全资子公司持股 47.08%的江苏藏青新能源产业发展基金合伙企业（有限合伙）（下称“藏青基金”）拟以现金 40.8 亿元购买西藏国能矿业发展有限公司（下称“国能矿业”）34%股权，并与国能矿业其他股东一起投资开发国能矿业的结则茶卡盐湖矿区和龙木错盐湖矿区的矿产资源，进而获得投资收益。公告显示，本次产业基金投资的结则茶卡盐湖和龙木错盐湖两个矿区含有丰富的锂、硼等矿产资源；根据战略合作协议，公司还拥有国能矿业 34%股权的优先收购权。（证券日报）

9) **索通发展与北摩高科签署合作协议，拟推进锂电池负极材料创新应用。**3 月 6 日晚间，索通发展发布公告称，公司（甲方）与北京北摩高科摩擦材料股份有限公司（乙方）签署了合作协议。根据公告内容显示，甲乙双方拟共同推进碳/碳、碳/陶复合材料在锂电池负极材料行业以及电解铝行业的应用。其中：甲方负责合作项目应用场景的对接工作，以及锂电池负极材料行业所需的碳/碳、碳/陶复合材料坩埚、厢板和电解铝行业所需的碳/碳、碳/陶复合材料阳极电连接结构组件产品（以下简称“研发产品”）的独家销售；乙方负责研发产品的研发、技术方案，以及研发产品的试验和生产，并销售给甲方，由甲方进行独家销售。乙方力争于 2023 年 3 月底前完成研发产品的样品生产。同时，索通发展透露，基于本协议，双方有意共同成立合资公司对研发产品进行产业化，具体合作事宜由双方另行协商。索通发展表示，公司“C+战略：双驱两翼，低碳智造”中的右翼，即以“绿电+新型碳材料”为发展方向，公司利用光伏、风能、氢能等绿色新能源为基石，打造以锂电池负极、特碳、碳陶、碳化硅等为代表的新型碳材料生产平台。合作协议签署后，公司通过与北摩高科共同研发、科研成果共享、独家销售等方式，重点探索碳/碳、碳/陶等新型碳材料在锂电池负极材料及电解铝行业的应用，推动新产品开发及应用，进一步提高公司主导产品的市场核心竞争力，为公司以碳/碳、碳/陶等为代表的新材料业务布局奠定基础。（集微网）

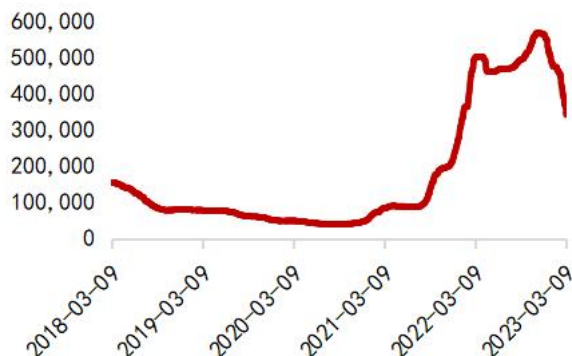
10) **盛新锂能：2022 年实现归母净利同比增长 541.32%。**盛新锂能 3 月 6 日发布 2022 年年度报告，内容显示，报告期内，公司实现营业收入 120.39 亿元，同比增长 299.03%；实现归属于上市公司股东的净利润 55.52 亿元，同比增长 541.32%，基本每股收益 6.4 元。报告期末，公司总资产 184.31 亿元，同比增长 152.41%，归属于上市公司股东的净资产 127.26 亿元，同比增长 148.89%。公司表示，报告期内，公司已建成锂盐产能 7 万吨和金属锂产能 500 吨。其中，致远锂业 4 万吨锂盐生产线运行情况良好，产品品质稳定，获得越来越多优质客户的认可；遂宁盛新在四川射洪投资建设的年产 3 万吨锂盐项目，已于 2022 年 1 月建成投产，产品品质满足行业标准并获得核心客户的认可；印尼盛拓在印尼中苏拉威西省投资建设的年产 6 万吨锂盐项目正在积极建设中，目前各项工作进展顺利，预计 2023 年底一次性建成；盛威锂业重点加强工艺、技术和研发工作，为固态/半固态电池的发展提前做好准备，目前已建成金属锂产能 500 吨，剩余 500 吨产能在积极建设中；此外，公司在遂宁还规划了年产 1 万吨的锂盐项目，利用盐湖锂资源原料生产电池级碳酸锂或氯化锂。报告期内，公司锂产品产量 4.77 万吨，同比增长 18.29%；销量 4.75 万吨，同比增长 12.77%。目前，公司主要客户包括比亚迪、宁德时代、中创新航、瑞浦能源、LG 化学、SKO、浦项化学、容百科技等行业领先企业。（界面新闻）

图表 4: 金属锂(≥99%, 工业级和电池级) (元/吨)



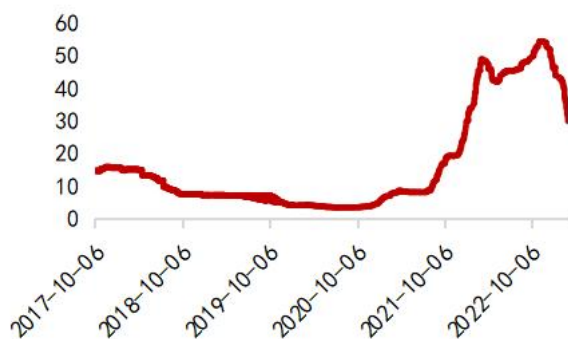
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 碳酸锂(99.5%电池级/国产) (元/吨)



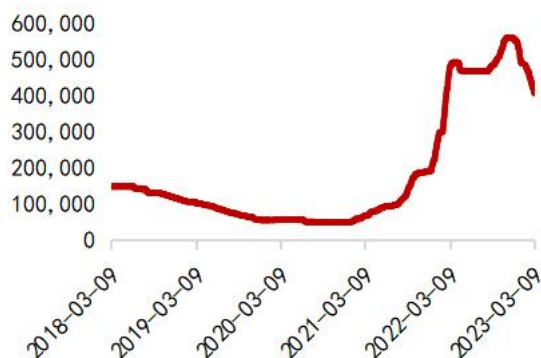
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



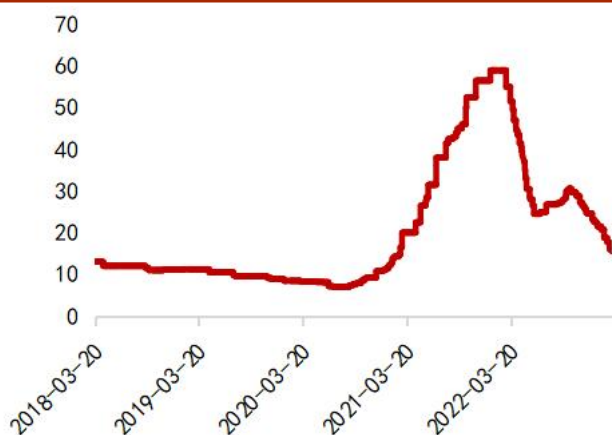
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)



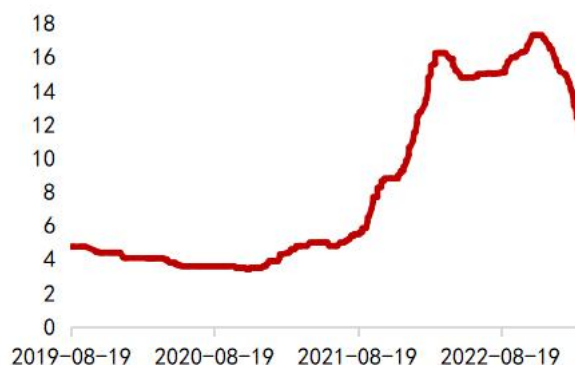
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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

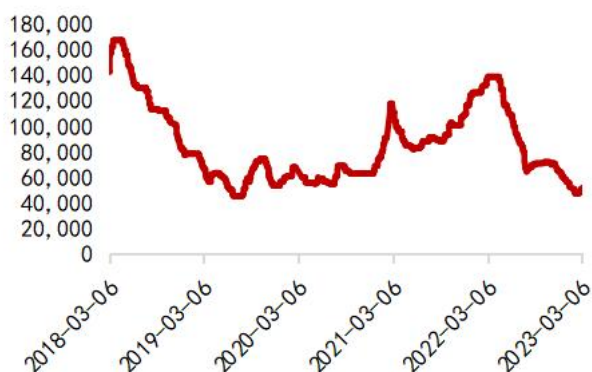
2.2 钴

1) 全国人大代表: 建议将锂钴镍列为国家战略储备资源, 引导国企参与开发合作。目前中国锂电产业链企业普遍将国外开采的矿产资源运回国内加工并在国内销售和使用, 这一商业模式存在巨大隐忧, 一是产业链上游主要在国外, 易受国际政治和所在国政策影响; 二是海外锂矿资源来源地主要是澳大利亚 (占全球锂矿产量 60% 以上), 来源较为单一, 产业链集中风险突出; 三是国内众多企业参与国外矿产资源或矿业公司竞标、竞拍过程无序, 相互抬价, 导致资源获取成本高企, 助推电池成本的上升; 四是尚有大量的优质矿产资源分布于玻利维亚、古巴等“一带一路”国家, 因国家性质、基础设施薄弱等各种原因, 没有得到合理开发和妥善利用。在此背景下, 尹同跃建议, 一是将锂、钴、镍列为国家的战略储备资源, 通过与国际, 尤其是“一带一路”沿线国家合作, 在互惠互惠的基础

上,推动资源所在国将上述资源作为招商引资的开发项目;二是引导中国相关企业,尤其是国有企业积极参与资源所在国开发和产业链合作,同时充分关注当地的生态与人文和谐,为当地经济发展、社会福祉和中国产业的发展创收创利,打造良好的品牌形象和国家口碑,创造可持续高质量发展条件。(新浪财经)

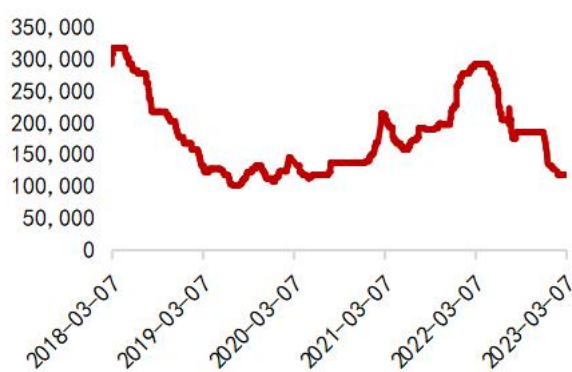
2) 2月钴锂市场生产均有增量,新能源动力需求缓慢恢复。2月,中国碳酸锂产量为30,802吨,环比减少14%,同比增加66%;氢氧化锂的产量为24,371吨,环比增加15%,同比增加92%;硫酸钴产量7,336金属吨,环比增幅16%,同比增幅8%;四氧化三钴产量为3,808吨,环比上行7%,同比下降48%;三元前驱体产量为66,056吨,环比上行13%,同比增加11%;三元材料产量为48,036吨,环比上行18%,同比增加11%;磷酸铁产量为69,490吨,环比增长12%,同比增长109%;磷酸铁锂产量为71,474吨,环比增长11%,同比增长34%;钴酸锂产量为4,372吨,环比上涨39%,同比下降34%。(新浪财经)

图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产 (元/吨)



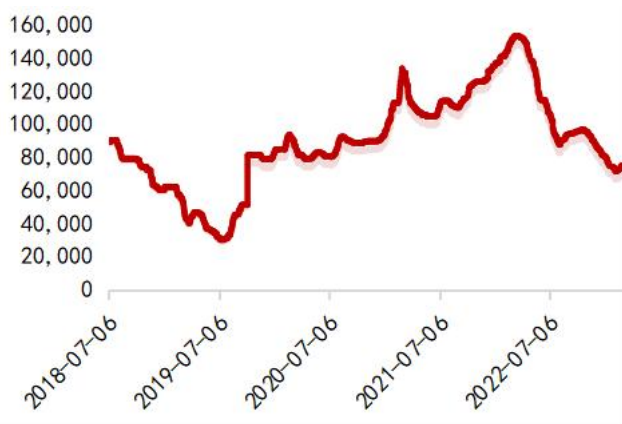
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45%以上: 国产 (元/吨)



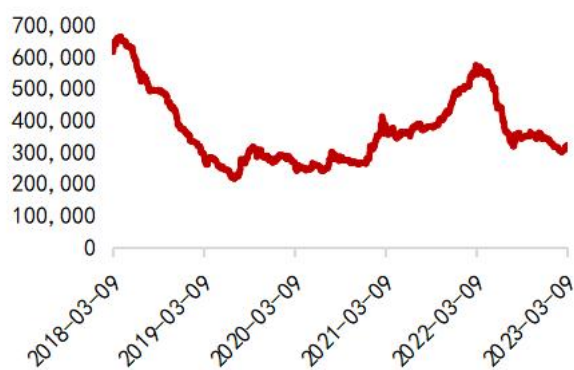
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东 (元/吨)



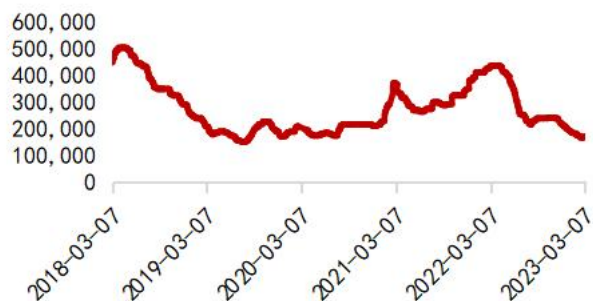
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨)



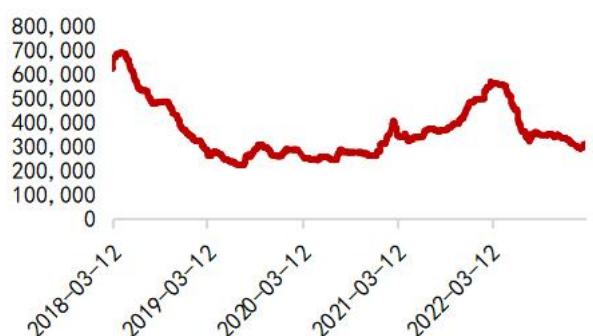
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 国产 (元/吨)



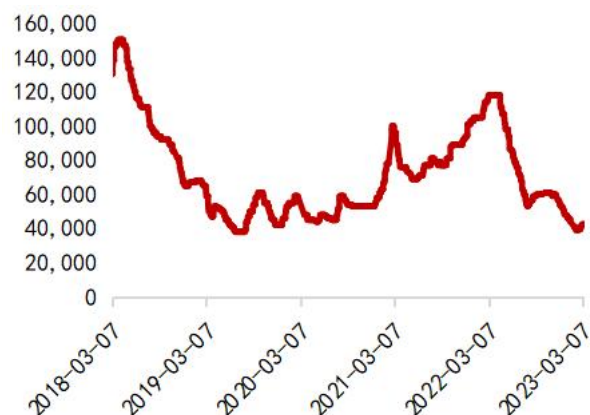
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 安泰科: 平均价: 金属钴: 国产 (元/吨)



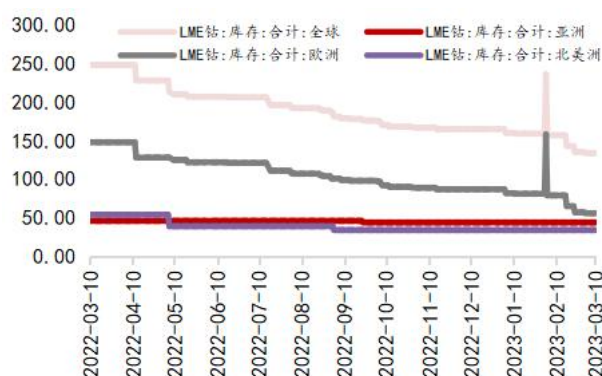
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 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 17: LME 钴分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

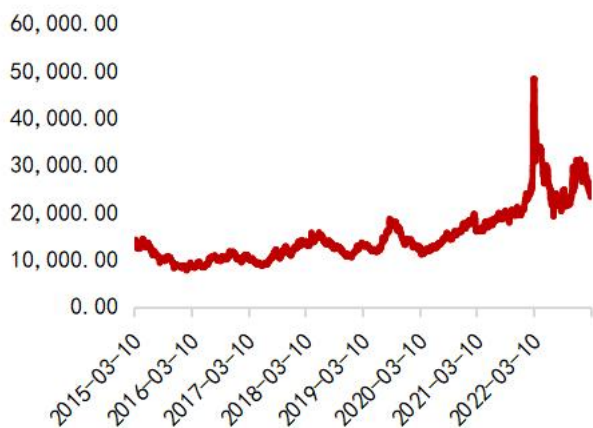
2.3 镍

1) 海陆重工: 与金川集团合作项目 28 万吨/年动力电池用硫酸镍产品提升项目计划 12 月建成投产。海陆重工近期接受机构调研时表示, 公司与金川集团股份有限公司设立的合资公司金川集团新能源材料技术有限公司, 开展建设“28 万吨/年动力电池用硫酸镍产品提升项目”, 目前该项目一期工程已进入现场综合吊装施工阶段。项目计划分两期建设, 建设内容主要包括磨矿浆化、浸出、萃取、结晶、包装、废水综合治理、循环水系统、建筑光伏、运行管控中心等。一期工程已于 2022 年 9 月开工建设, 计划于 2023 年 12 月建成投产。(界面新闻)

2) 淡水河谷、太钢、鑫海科技在印尼莫罗瓦利的综合低碳镍矿开采和冶炼项目破土动工。2 月 10 日, 淡水河谷印尼公司和印尼 Bahodopi 镍冶炼公司 (PT BNSI) 的印尼中苏拉威西莫罗瓦利的综合低碳镍矿开采和冶炼项目破土动工仪式位于 Bungku Timur & Bahodopi 的采矿点和冶炼厂所在的 Bungku Pesisir 的

Sambalagi 村举行。该冶炼厂投资 37.5 万亿卢比，采用回转窑电炉（RKEF）技术建设 7.3 万吨/年镍产能，是首个采用 LNG 能源发电的冶炼项目，有助于减少碳排放。（新浪财经）

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)



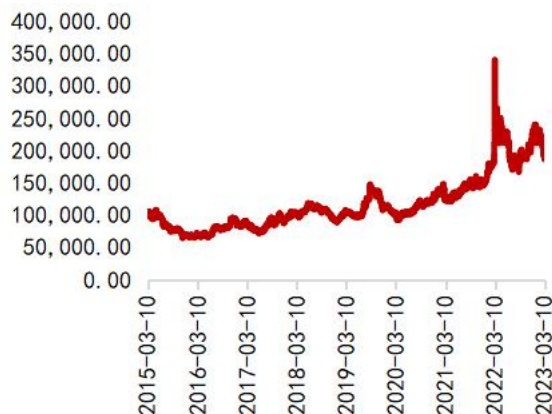
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南(元/吨)



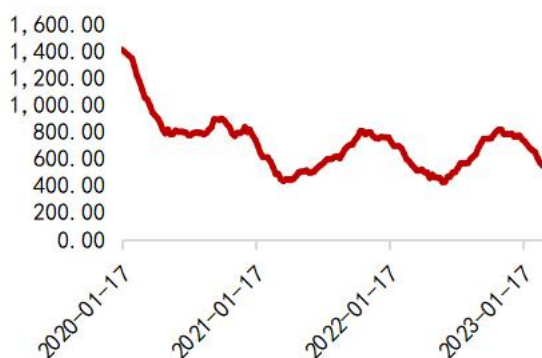
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **2023 年 1-2 月中国稀土出口量减少。**2023 年 3 月 7 日, 海关总署发布 2023 年 1 至 2 月全国进出口重点商品量值表(人民币值)。其中, 在稀土相关领域, 2023 年 1-2 月, 中国稀土出口量减少。数据显示, 2023 年 1-2 月全国共出口稀土 7,391.2 吨, 同比减少 5.6%; 2023 年 1-2 月出口金额为 10.0 亿元人民币, 同比增加 24.8%。(海关总署)

2) **包头市工信局: 2023 年 2 月稀土产品价格环比半数呈下降趋势。**2 月份包头市工信局重点监测的 33 种工业品中, 环比 19 种产品价格上涨, 9 种产品价格下降, 5 种产品价格持平; 同比 4 种产品价格上涨, 29 种产品价格下降。环比上涨的主要种类为钢铁、有色金属、硅产品; 下降的主要种类为化工产品和稀土。其中, 在稀土相关领域, 稀土产品价格环比半数呈下降趋势: 2 月份重点监测的 8 种稀土产品半数价格环比呈下降态势。环比涨幅最高为金属铈, 均价 26125 元/吨, 环比上涨 125 元/吨, 涨幅为 0.5%, 同比下降 3625 元/吨, 降幅为 12.2%; 环比跌幅最高为碳酸稀土均价 56325 元/吨, 环比下降 2888 元/吨, 降幅为 4.9%, 同比下降 29175 元/吨, 降幅为 34.1%。(中国稀土网)

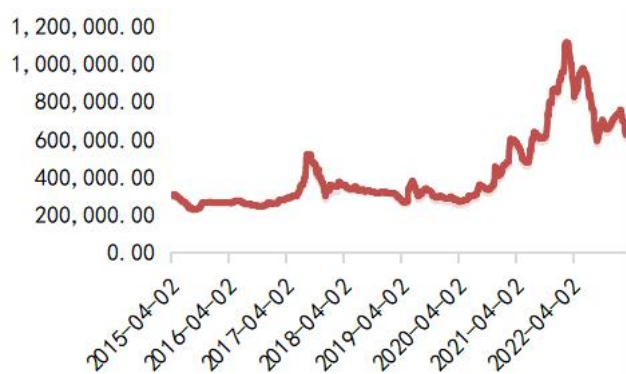
3) **2023 年第一次稀土标准工作会议召开。**2023 年 2 月 27 日-3 月 1 日, 2023 年第一次稀土标准工作会议在海口顺利召开。此次会议任务落实 3 项稀土行业标准计划, 审定、预审 11 项行业标准、国家标准外文版项目。会议讨论了江西省钨与稀土质量监督检验中心主导起草的《稀土矿及稀土产品总 α、总 β 放射性的测定厚源法》(Rare earth ores and rare earth products — Determination of gross alpha and gross beta activities — Thick source method) 英文版。(国家钨与稀土产品质检中心)

4) **全国人大代表孟繁英: 助力我国从“稀土大国”迈向“稀土强国”。**3 月 5 日上午, 十四届全国人大一次会议开幕会后, 全国人大代表、包钢集团党委书记、

董事长孟繁英表示，作为自治区工业长子，包钢集团一定要担负起龙头企业在稀土领域科技自立自强的重大责任，为完成习近平总书记交给内蒙古的五大任务，为建设国家重要能源和战略资源基地贡献包钢力量。孟繁英表示，包钢集团要按照建设世界一流稀土领军企业的总目标，强信心、树雄心，找准定位、积极作为，发挥好稀土研究院国家级技术中心、白云鄂博稀土资源研究与综合利用国家重点实验室、稀土新材料技术创新中心、院士工作站等一系列高端科技创新平台的作用，创新体制机制，飞地柔性引进人才。要汇聚国家战略科技力量，加强与“两院”顶级专家、各大科研院所的联合创新，在稀土基础理论研究、原创核心技术上持续发力，打造好国家稀土原创技术策源地。要尽快把稀土资源优势转化为科研优势、产业优势、经济优势和战略优势，推动稀土产业链向下游延伸、价值链向高端攀升，增强稀土全产业链竞争优势，助力我国从“稀土大国”迈向“稀土强国”。（内蒙古日报）

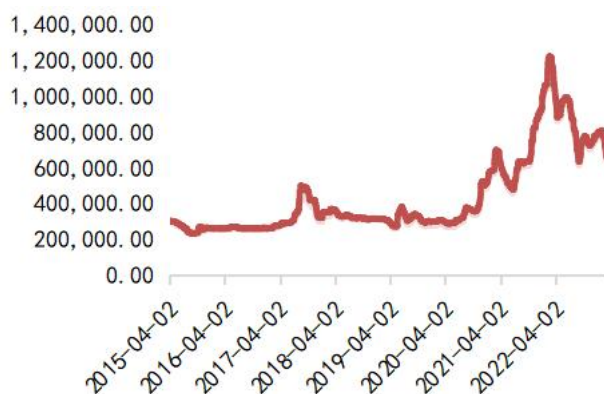
5) 赣州稀土矿业与江西省地质局第七地质大队签署战略合作协议。3月7日，赣州稀土矿业有限公司与江西省地质局第七地质大队在公司本部签署战略合作协议。赣州稀土矿业有限公司党委书记、董事长黄华勇，江西省地质局第七地质大队党委书记黄明光见证签约，并就深化勘探开采领域合作、实现优势互补产业协同、推动赣州稀土产业高质量发展进行交流座谈。赣州稀土矿业有限公司党委副书记、总经理叶春林，江西省地质局第七地质大队队长陈武代表双方签署协议。此次签约，是赣州稀土矿业公司和江西省地质局第七地质大队全面贯彻落实习近平总书记“重要指示批示”精神，提升稀土战略性矿产资源开发保障能力的具体实践，是深化地质勘查队伍与矿产资源开发企业合作的有益探索，有利于稀土资源、信息交流共享，勘查勘探成果转化，推动稀土产业高质量发展。（中国稀土集团）

图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨)



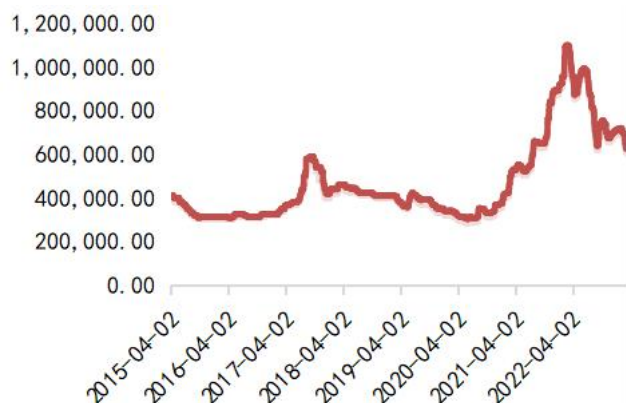
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国 (元/吨)



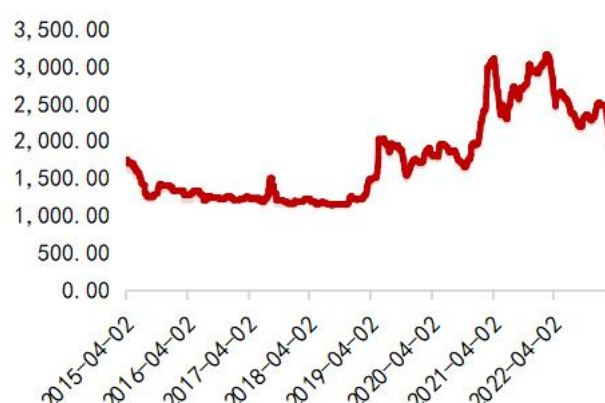
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国(元/吨)



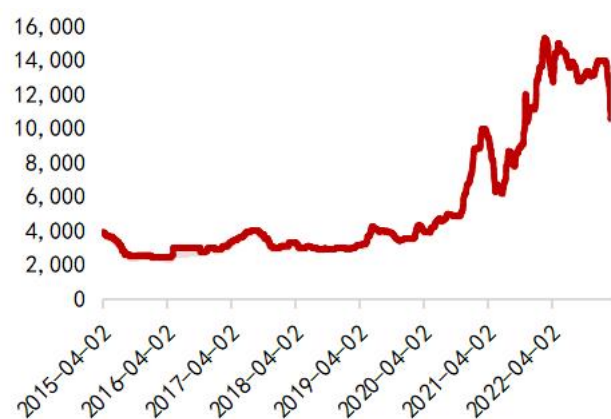
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 27: 氧化镨: ≥99%: 中国(元/公斤)



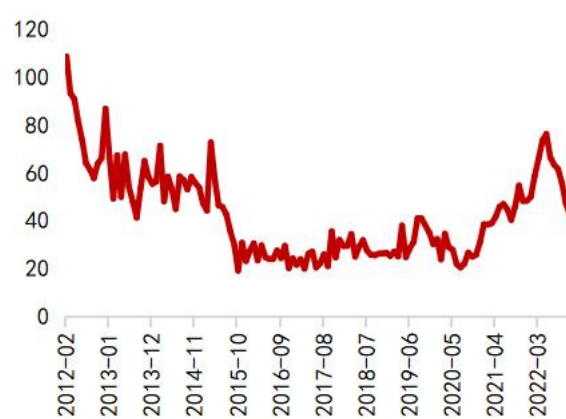
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

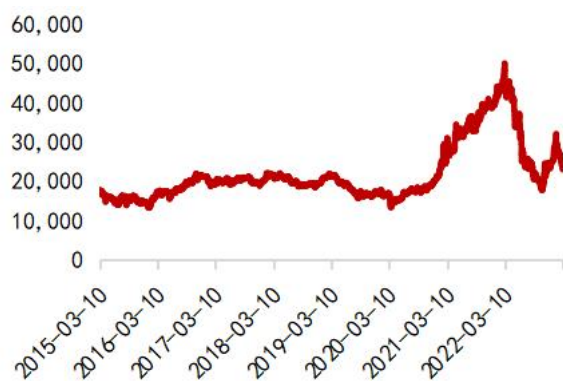


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.5 锡

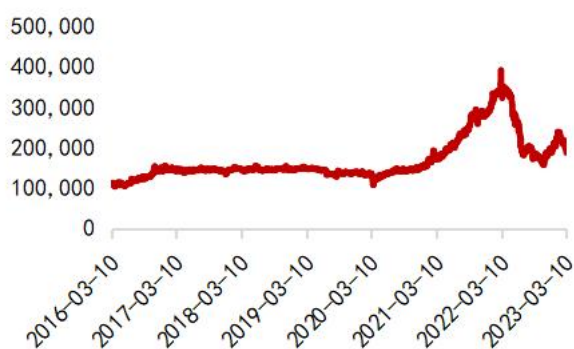
1) 玻利维亚的政治问题扰乱市场, 低铅锡供应担忧继续存在。据消息, 玻利维亚的政治问题扰乱市场, 低铅锡供应担忧继续存在。一位交易员称, 玻利维亚已出现不可抗力。然而, 玻利维亚的情况并不让市场参与者感到意外。玻利维亚已经陷入政治动荡一年多。市场预计玻利维亚每年低铅锡产量为 20000-30000 吨。在北欧, 市场参与者还没有感觉低铅锡供应紧张。另一位交易员表示: “目前低铅锡市场还没感觉出缺乏原料。” (全球铁合金网)

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



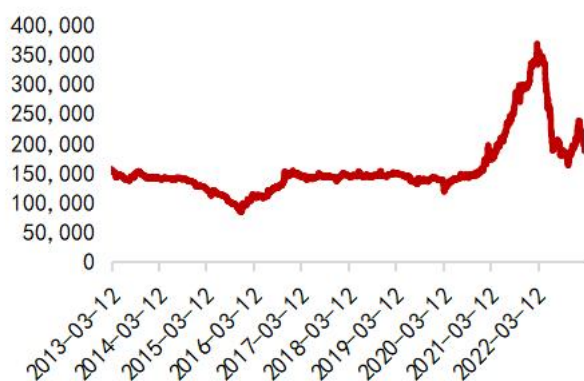
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

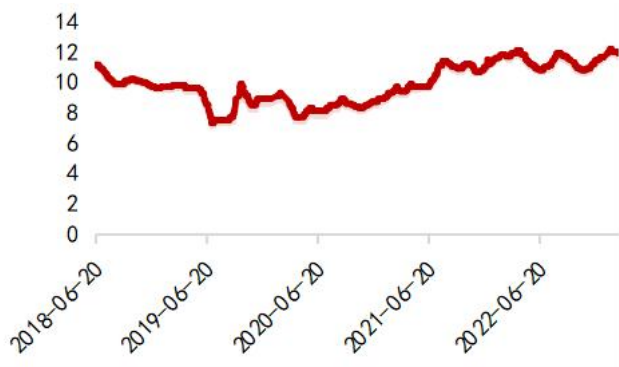
2.6 钨

1) **钨市周评: 连续四周阴跌, 整体跌势缓慢。**本周(3.6-3.10)国内钨价继续呈现弱势阴跌态势, 行情已然连跌四周时日, 不过整体跌势相对缓慢, 在弱现实与强预期博弈之中, 供需双方操作均不太积极, 询盘及成交表现较为平淡, 主要还是需求端释放表现持续不给力, 导致市场供需处于失衡状态之中, 市场心态及操作也显现一定分化现象, 贸易商方面也多按需谨慎采购为主, 下游终端采购压价心理也较为明显, 考虑到缺乏利好支撑因素, 短期内偏弱阴跌局势难改。受需求端表现疲弱影响, 供需形势发展并不佳, 导致市场挺价信心受挫, 实单成交价格阴跌不止, 下游采购氛围仍旧偏于清淡, 贸易商多以谨慎按需操作为主。综合来看, 国内钨市阴跌局面未有改善, 受需求表现持续疲弱影响, 而供应端产量释放正常, 且新一轮指导价格(赣州钨协预测均价、大型钨企长单价格及指导报价)普遍下调, 其中钨精矿、APT 价格环比跌幅多在 0.2-0.4 万元/吨, 碳化钨粉价格环比跌幅在 4 元/公斤, 导致成交价格重心进一步松动, 不过从此轮指导价格表

现来看，机构及大厂方面还是谨慎让价，短期内国内钨市调整空间性有限，不过后市进一步阴跌风险犹存。毕竟终端需求端迟迟未见起色，下游对于原料采购多以按需为主，且贸易商操作也并不太积极，多数业者认为行情偏弱阴跌难以改观。（全球合金网）

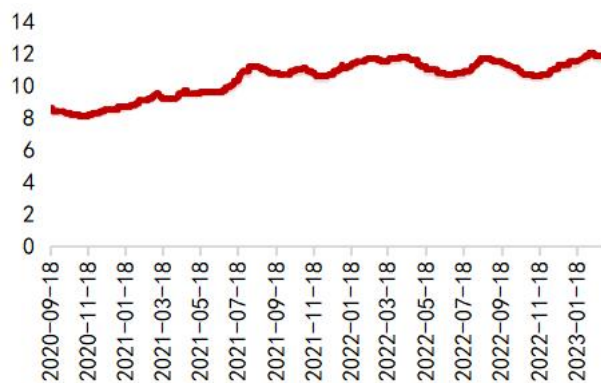
2) 中钨高新：推动钨全产业链自主可控。中钨高新材料股份有限公司3月2日发布公告称，公司于2月13日-3月1日期间接受了多家机构投资者的特定对象调研。在调研中，中钨高新透露，公司不仅向深加工领域推进刀片和刀具的进口替代，还在向上游延伸、推进进口替代（比如：棒材和粉末制品），推动钨全产业链自主可控。（公司公告）

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



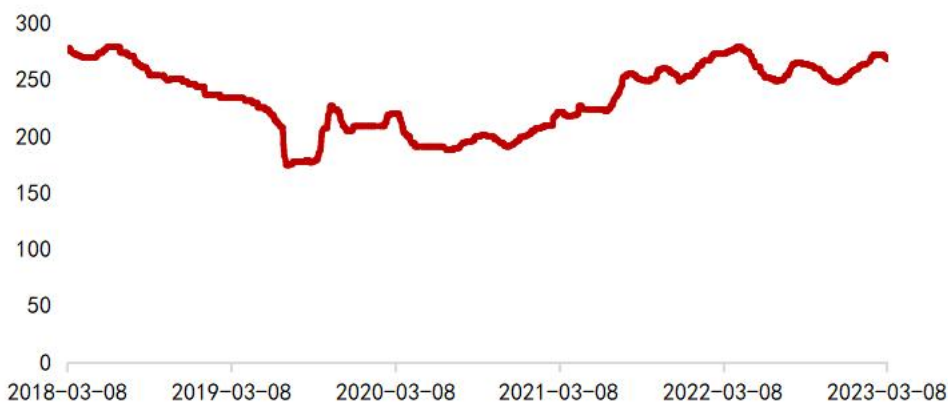
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)



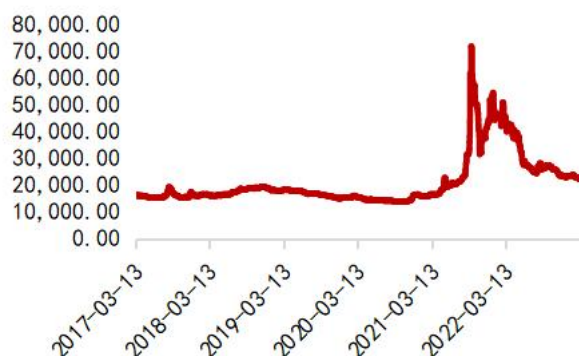
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.7 镁

1) **金属镁周评：需求持续低迷，周内再跌 400。**本周(3.6-3.10)国内金属镁行情继续走弱，市场询盘成交依旧冷清，厂家走货迟缓，整体市场延续疲软态势运行。周初开始，受制于终端需求持续低迷，镁价一路下滑至 20500 元/吨关口，此次跌幅达高达 400 元/吨上下，但下游采购情绪依旧低迷，需求迟迟未见释放，个别补货订单也因不断压价难有成交。只是由于当前价格已位于大部分厂家成本线附近，大多金属镁厂家已无利润甚至早已陷入亏损，因此大多持货商不愿进一步下调报价，周三至今价格维持平稳。在下游需求跟进缓慢的情况下，短期内镁市偏弱运行压力犹存，关注实单成交及需求表现情况。近两周以来，因需求持续不足，叠加原材料支撑偏弱，镁市价格不断承压下滑，但市场订单仍无起色，加上消息面利空，上下游厂家情绪不振，市场交投氛围偏于清淡。原料方面，本周煤炭价格持续走跌，而硅铁需求表现也不尽人意，价格再度稳中显现阴跌，总的来看，原料市场对金属镁支撑力度明显不足，镁价随之向下调整。厂家方面，在下游需求跟进缓慢的情况下，市场现货资源逐渐增多，金属镁厂家信心减弱，因此买卖双方交易中，部分厂家报价逐渐向低位靠拢甚至低于成本线，但厂家反映新增订单寥寥，实际成交数量仍有限，仅一车一车少量出货而已。与此同时，厂家方面生产紧临成本线，保价心态浓厚，为减少亏损，当前 99.9%不酸洗金属镁含税出厂现款报价维持在 20500 元/吨，主流成交价格在 20400 元/吨。下游方面，目前国内外需求持续较弱难见增长，加之近两周金属镁市场价格持续走低，而下游加工厂成交表现也较为平淡，因此采购商大都持谨慎观望情绪，贸易商也大都接单少量采购为主，买方普遍倾向于仅少量补仓。(全球合金网)

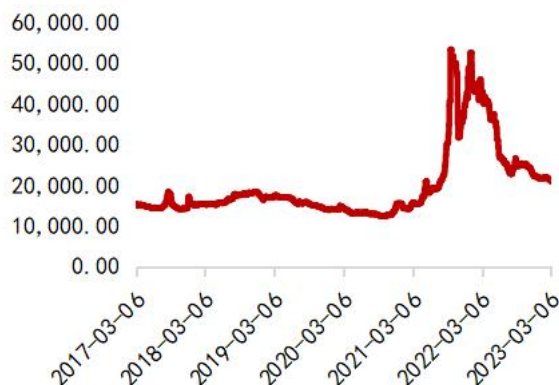
2) **全国政协委员贾正兰：制定镁合金建筑模板国家标准，规范引导其进入市场。**全国政协委员贾正兰在全国政协十四届一次会议上提交了《关于建立镁合金建筑模板国家标准 引领全国建筑业绿色转型高质量发展的提案》。贾正兰提交的有关镁合金建筑模板国家标准的提案，既事关全国建筑业绿色施工、绿色转型和高质量发展，也契合陕西省发挥原材料优势做优做强镁产业链的战略。贾正兰表示，随着我国生态文明建设和“双碳”行动的推进，绿色建筑成为建筑行业转型升级的必由之路。建筑模板作为建筑工程施工的重要材料，也必然要走绿色、低碳、可持续发展之路。贾正兰委员建议：在全球率先制定镁合金建筑模板国家标准，规范引导镁合金建筑模板进入全国市场，加快建筑行业绿色转型、高质量发展，同时带动镁产业规模化发展和市场化应用。(尚镁网)

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



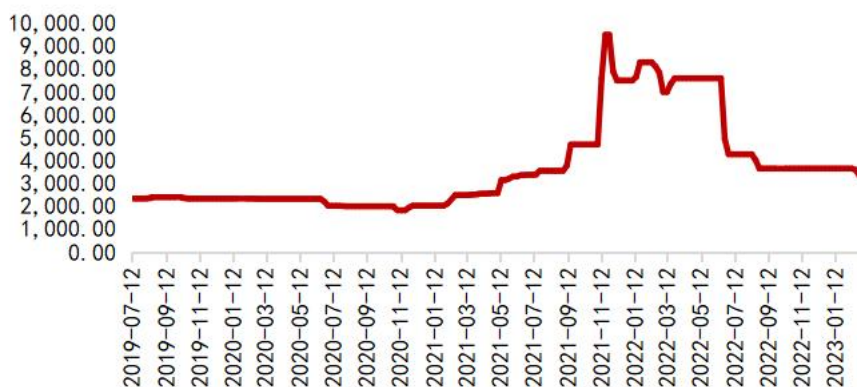
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 《绿电铝评价及交易导则》正式发布实施。近日,中国有色金属工业协会标准 T/CNIA 0168-2022《绿电铝评价及交易导则》正式发布实施。该标准由全国有色金属标准化技术委员会归口,中国有色金属绿色产品评价中心(以下简称“评价中心”)、有色金属技术经济研究院牵头,联合电解铝生产企业,以及综合技术咨询服务类企业、电解铝下游用户、电力交易中心等单位共同编制,主要规定了绿电铝评价申请主体要求、评价边界、工作流程、材料要求、评价方法、产品标识、证书等内容。该标准的发布实施,将不断增加绿色电力的消纳比例,在铝产业链中传递绿色电力的零碳价值,实现巨量社会效益,创造可观经济效益。评价中心正在根据 T/CNIA 0168-2022《绿电铝评价与交易导则》编制《绿电铝评价及交易实施细则》,预计四月份发布,导则与细则一起使用,以开展绿电铝的评价及交易工作。下一步,评价中心将继续组织力量,结合市场需求,针对绿电铝追溯和再生铝利用等方面内容研制相关评价标准及配套文件,引导市场使用绿色铝产品,从容应对碳排放权交易和“碳关税”机制。(中国有色金属工业协会)

2) **阿联酋环球铝业：铝的近期前景仍面临一定压力。**阿联酋环球铝业首席执行官 Abdalnasser bin Kalban 在一份声明中表示：“由于铝与全球经济的健康状况密切相关，因此铝的近期前景仍面临一定压力。”同时预计 2023 年，需求将增长 1%~2%，并在未来几十年内加速增长，主要是行业趋向于寻求更轻质更易回收的金属用于支持能源转型项目。2022 年俄乌冲突爆发时 LME 铝价格达到创纪录的 3,850 美元/吨，此后跌至 2,383 美元/吨。（世铝网）

3) **全球铝生产商向日本买家提供 2023 年第 2 季度 125-145 美元/吨的运费溢价。**3 月 6 日消息，据日本大型综合贸易和投资企业集团丸红公司（Marubeni Corp）称，全球铝生产商已相互商定，将在 2023 年第二季度向日本买家提出每吨 125-145 美元的溢价。这一消息是于 3 月 6 日，5 位直接参与季度定价谈判的消息人士表示后发布的。与上一季度商定的溢价相比，第二季度的拟议溢价比每吨 85 美元高出 45%-71%。如果日本买家接受新的报价，溢价将是 6 个季度以来的首次增长，也是 2022 年 10-12 月季度以来的最高水平。（中联钢）

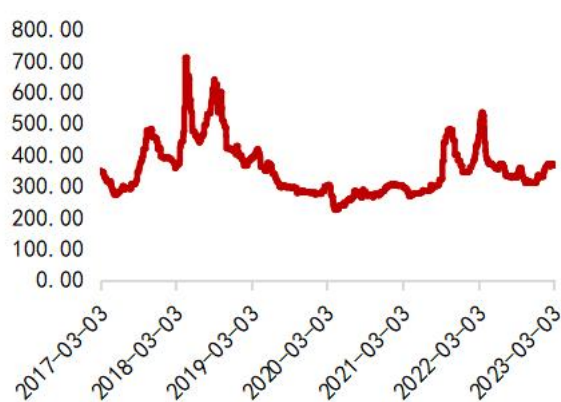
4) **中信渤海铝业科技（滁州）有限公司年产 15GW 光伏组件铝边框二期项目。**3 月 7 日，中信渤海铝业科技（滁州）有限公司年产 15GW 光伏组件铝边框二期项目正式开工，该项目总占地面积约 300 亩，项目位于滁州经开区芜湖路与苏滁大道交叉口西南侧。项目总投资 22 亿元，2021 年 11 月 19 日签约，一期项目已于 2022 年 12 月竣工投产。两期项目全部达产后预计可实现年产 15GW 光伏组件铝边框生产能力，年产值可达 18 亿元。中信渤海铝业控股有限公司成立于 2005 年，是中国中信集团公司的全资子公司，是中国现代化的铝加工企业，中国五大铝工业基地之一。产品销往全国各地，并出口到美国、西班牙、德国、意大利、韩国、比利时、新加坡等国家。产品应用于国家体育场（鸟巢工程）、上海银行、首都图书馆、天津滨海大厦、上海城市规划馆等。（公司新闻）

图表 40：安泰科：平均价：氧化铝：一级：全国（元/吨）



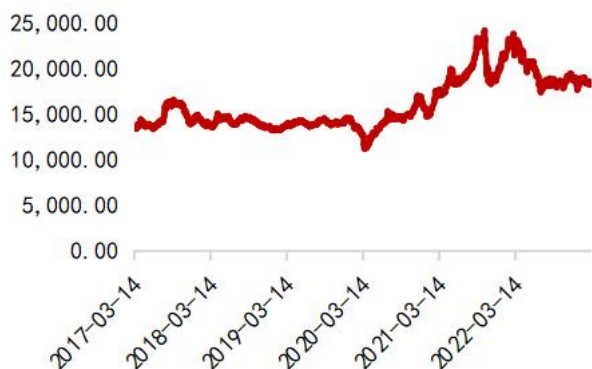
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41：价格：氧化铝 FOB：澳大利亚（美元/吨）



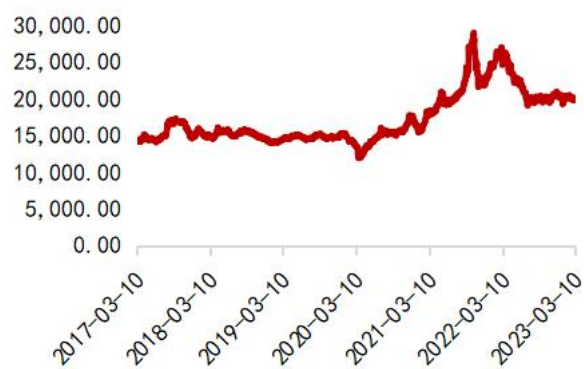
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



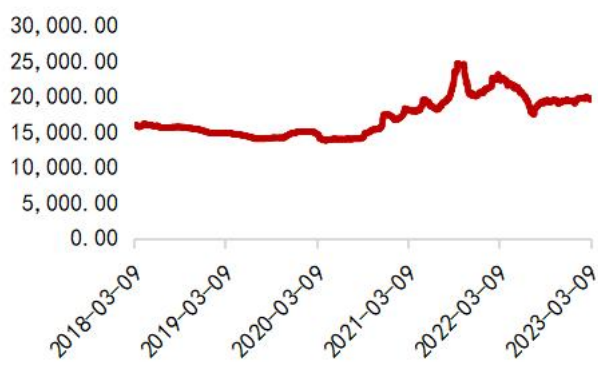
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金
锭:ZL102 (元/吨)



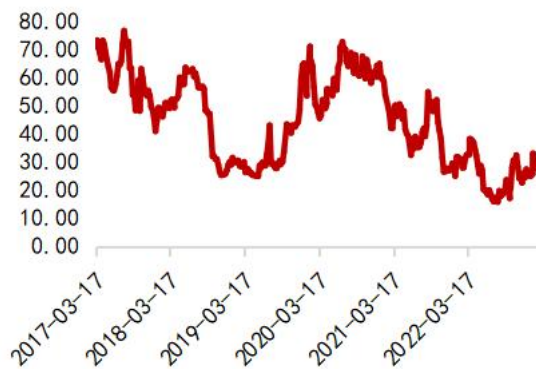
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



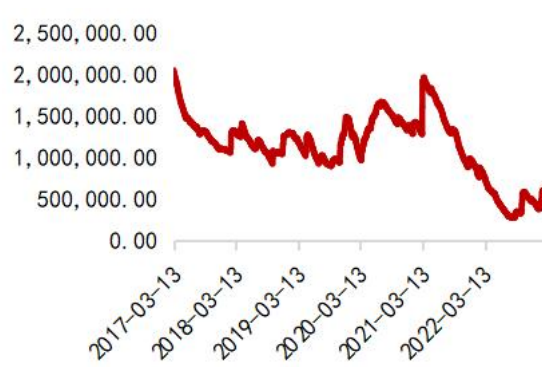
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



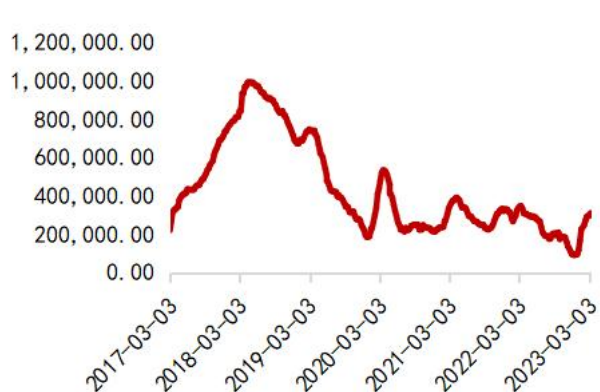
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



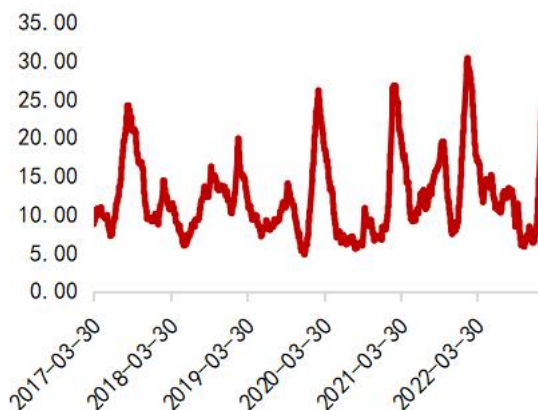
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **2023 年前 2 个月我国未锻轧铜及铜材进口量减少, 铜矿砂及其精矿进口量增加。**2023 年前 2 个月, 我国未锻轧铜及铜材进口量为 87.9 万吨 (2021 年同期为 969,113.8 吨), 减少 9.3%, 每吨 6.04 万元, 下跌 5.5%。2023 年前 2 个月我国铜矿砂及其精矿进口量为 463.5 万吨, 同比增加 11.7%, 2021 年同期为 415 万吨。(海关总署)

2) **贵州省 2023 年重点项目名单涉铜项目 2 个。**日前, 贵州省发改委公布 2023 年贵州省重大工程和重点项目名单。2023 年共安排省重大工程和重点项目 4158 个, 年度预期投资 8003.86 亿元。其中涉铜项目 2 个, 1、台江县 30 万吨再生铝和 5 万吨再生铜综合循环利用建设项目; 2、威宁县玉龙铜多金属矿探转采项目。(贵州省发改委)

3) **云南铜业: 拟开展商品类、货币类金融衍生套期保值业务。**近日, 云南铜业公告, 公司及控股子公司将对应生产的铜、金、银主产品和铅、锌、镍贸易商品, 开展铜、金、银、铅、锌、镍套期保值业务。公司提供套期保值业务任意时点保证金最高不超过 29 亿元。同时, 为防范汇率风险, 规避汇率波动对经营业绩造成的影响, 保持稳健经营, 公司拟开展总额度不超过 27.33 亿美元的货币类金融衍生套期保值业务。(公司公告)

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)



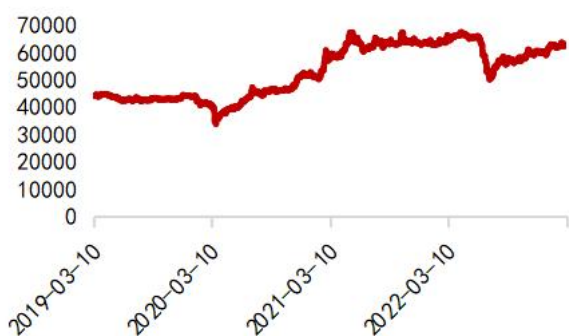
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



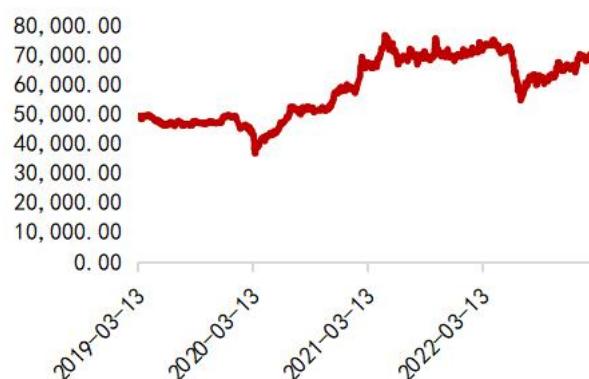
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



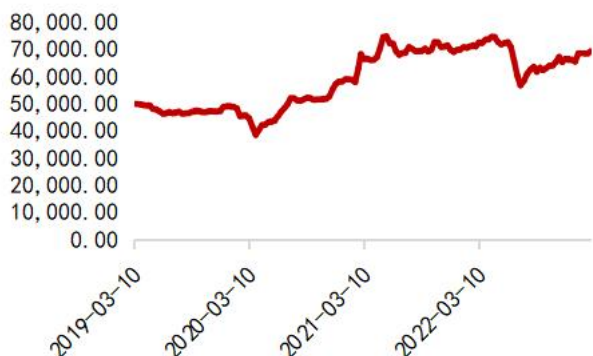
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



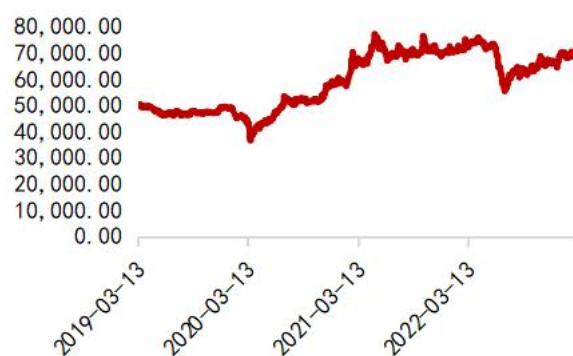
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



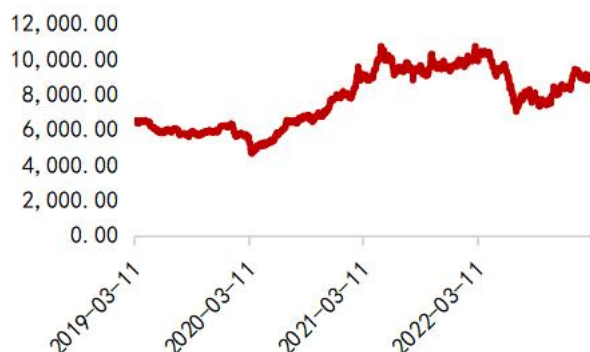
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)



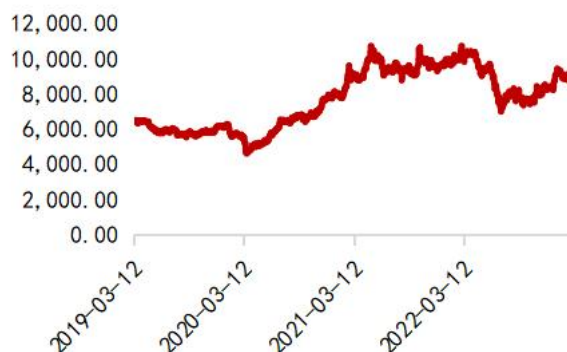
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



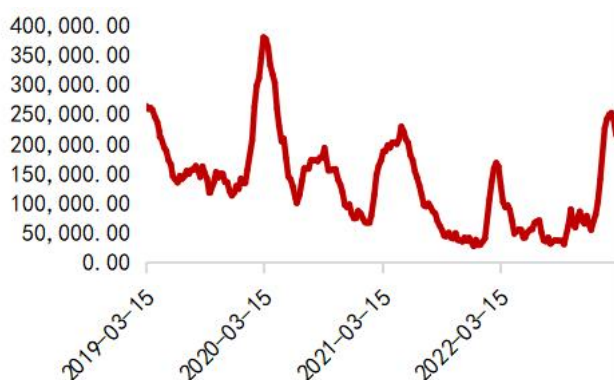
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



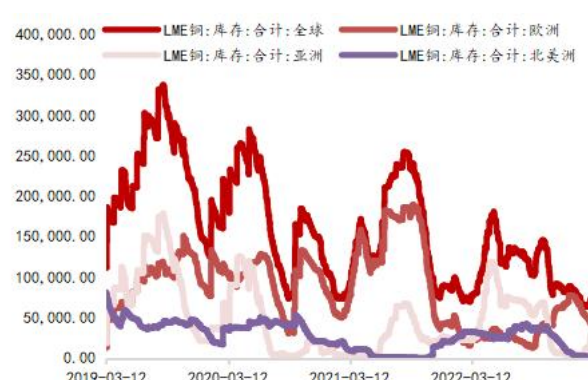
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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: 矿铁渐趋同步, 倒挂仍待缓解。本周(3.6-3.10)国内钼价继续呈现弱势下行, 整体行情连续三周下跌, 不过较之先前两周较大的累计跌幅, 最近一周以来跌幅稍有收窄迹象, 其中周内钼精矿、氧化钼等钼原料价格累计跌幅在 100 元/吨, 钼铁价格累计跌幅在 10000 元/吨, 矿山与铁价跌幅渐趋同步, 但是冶炼工厂倒挂及亏损仍待缓解, 随着钼原料价格理性回调, 下游倒逼降价明显, 实单成交重心下移, 整体需求继续缩量运行, 以少量多次采买为主。截至目前, 据全球铁合金网了解, Mo35-40%钼精矿含税报价 4790-4820 元/吨度, Mo40-45%钼精矿报价 4820-4850 元/吨度, Mo45-50%钼精矿报价 4850-4880 元/吨度, Mo50-55%钼精矿报价 4880-4910 元/吨度, Mo55%以上钼精矿报价 4910-4960 元/吨度; 化工氧化钼含税报价 4890-4920 元/吨度, 冶金氧化钼报价 4930-4960 元/吨度, 高溶氧化钼报价 4960-4990 元/吨度; 钼铁零售含税报价 31.0-32.0 万元/吨, 成交指导价格 30.5-31.5 万元/吨; 相比上周五, 报价继续承压回落。回顾最近一个月以来钼价走势, 目前距离 2 月份高位顶部水平, 钼精矿、氧化钼等价格累计跌幅已达 720 元/吨度;

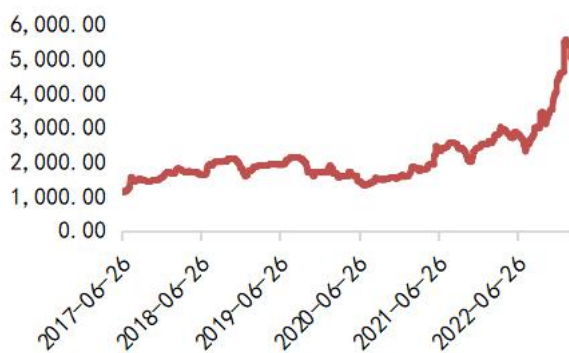
钼铁价格累计跌幅已达 7.5-8.0 万元/吨,但是原料市场累计跌幅并不能匹配下游钼铁市场累计跌幅,所以导致冶炼工厂生产普遍处于倒挂及亏损态势,对此较多业者方面也认为,作为“夹心饼干”的冶炼工厂,如果未来打不下来钼原料价格,那么或许也就只剩下减停这条路了。而随着减产及停产增多,部分 40-45%钼精矿含税现款成交价也下降至 4820-4850 元/吨度。与此同时,国际氧化钼、欧洲钼铁价格继续回落整理,不过整体跌势仍偏于缓慢,且经历先前连续多日降价之后,近两日跌幅也稍有收窄迹象。随着部分冶炼工厂减产及停产增多,钼铁供应端逐步开始有所减量,钢厂对于钼铁采购价格下压趋势得到一定缓和,不过需求量释放如“切香肠”似的方式还在延续,较多钢厂采购仍旧采取少量多次购买进行。综合来看,虽然钢厂对于钼铁采购量逐步有所回暖,但是整体需求表现还是欠佳,且钢厂方面对于原料控制心理明显,招标价格还是呈现稳步下压发展。预计下周国内钼市仍将呈现偏弱回落发展趋势,不排除整体行情还有进一步走跌风险性,建议继续关注钢厂招标形势发展及主流钼矿山出货态度。(全球合金网)

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产(元/吨度)



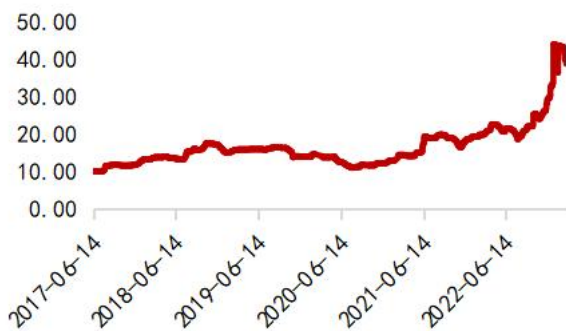
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



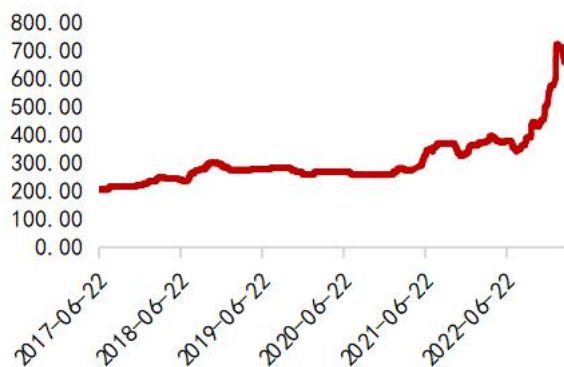
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



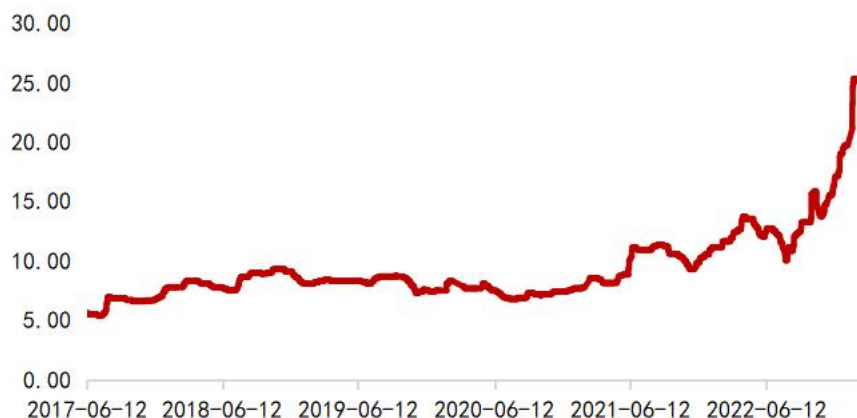
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



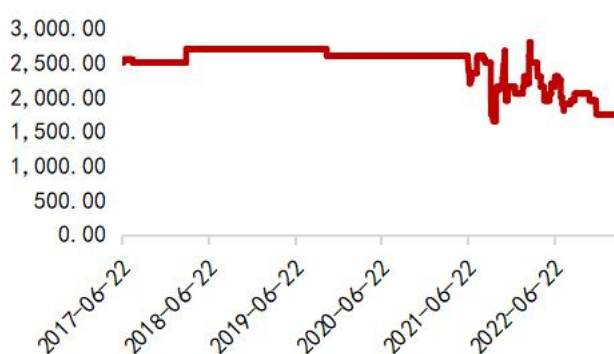
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.11 钒

1) 钒市周评: 市场需求渐趋平淡, 价格弱势承压。本周 (3.6-3.10), 国内钒价整体呈现偏弱震荡态势, 各品种成交价多有 1000-4000 元/吨不等下跌 (如下表所示); 市场需求渐趋平淡, 一方面主流钢厂招标基本告一段落, 且需求释放不及预期, 钢厂利润表现一般, 对高价存在抵触心理, 尽管未来下游终端需求仍有增长预期, 但钒价走势曲折, 上涨空间较为有限; 另一方面, 贸易零售市场谨慎观望心态占据主导, 贸易商采购询盘积极性不高, 订单寥寥无几, 对后市信心有所下降, 总体逐渐陷入“供强需弱”局面, 价格弱势承压。不过预计价格下跌空间将有限, 一是原料成本尚有支撑基础, 二是下游需求仍有增量空间, 后市不必过度悲观。从国内价格来看, 国内钒氮合金厂家报价多在含税现款 20.2 万元/吨左右, 少数高价仍报现款 20.5-20.6 万元/吨, 本周市场需求活跃度继续有所下降, 价格存在一定调整压力, 不过厂家大多并不愿意低价出货, 贸易商低于 20 万元/吨采货仍存难度; 钒铁市场弱势僵持运行, 其中 50 钒铁散货厂商报价多在含税现款 14.8-15 万元/吨

左右，贸易零售市场几乎无人问津，钢厂招标也较缺乏；钒原料价格有所下滑，其中片钒散货报价已下调到含税现款 13.7-13.8 万元/吨之间，但需求仍较低迷，成交稀少；从国际价格看周中欧洲市场钒铁价格继续窄幅震荡调整，周三（3 月 8 日）欧洲钒铁（V70-80）价格调整为 40.4（涨 0.15）-41.2（跌 0.3）美元/千克钒，折人民币 50 计价约 14.04-14.32 万元/吨；欧洲 98%五氧化二钒价格在 10.5-11.05 美元/磅，折人民币约 15.77-16.60 万元/吨；美国钒铁（V70-80）价格在 19-20 美元/磅钒，折人民币 50 计价约 14.56-15.33 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）



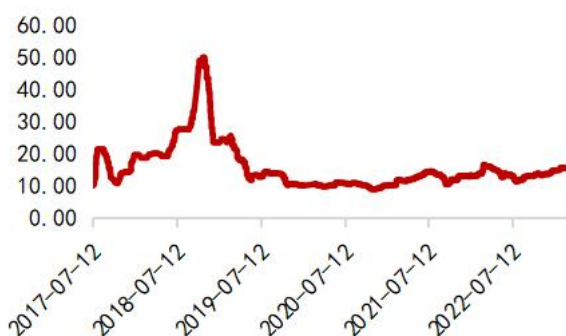
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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）



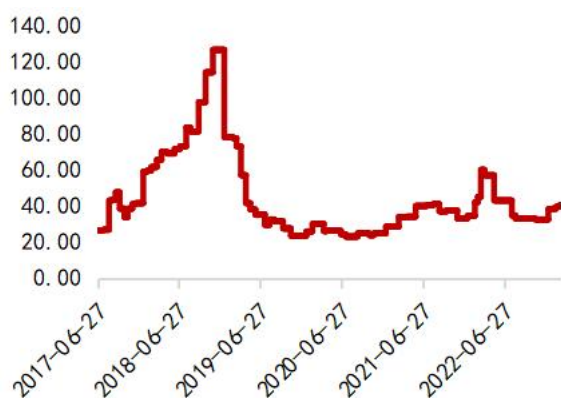
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 70：安泰科：平均价：钒氮：VN16：国产（万元/吨）



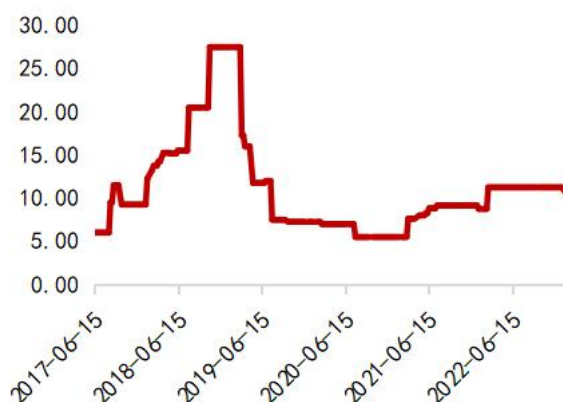
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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) **钙钛矿企业极电光能完成数亿元 A 轮融资。**近日, 无锡极电光能科技有限公司(下称极电光能)顺利完成数亿元 A 轮融资。融资由深创投领投, 鼎晖百孚、中鑫能源、建银创信、无锡天使基金等机构跟投, 云林基金、九智资本等原股东追加投资。募集资金将主要用于钙钛矿前沿技术开发和 150MW 钙钛矿光伏生产线的运营, 优化技术工艺水平, 提升产品综合性能等。本轮融资后, 极电光能预计年底实现 150MW 产线满产。此外, 该公司将在年内启动 GW 级量产线的建设, 2024 年三季度投产。(公司新闻)

2) **宝馨科技: 目前团队实验室钙钛矿/异质结叠层电池效率已突破 30%。**宝馨科技 3 月 2 日在投资者互动平台表示, 公司已与张春福教授团队、大禹实业合资成立了西安宝馨光能科技有限公司, 专业负责钙钛矿相关技术研发。目前团队实验室钙钛矿/异质结叠层电池效率已突破 30%, 计划将于今年上半年完成新实验线的建设, 明年启动 100MW 钙钛矿叠层线的建设, 力争 4 年内实现钙钛矿/异质结叠层电池 GW 级量产目标。(公司公告)

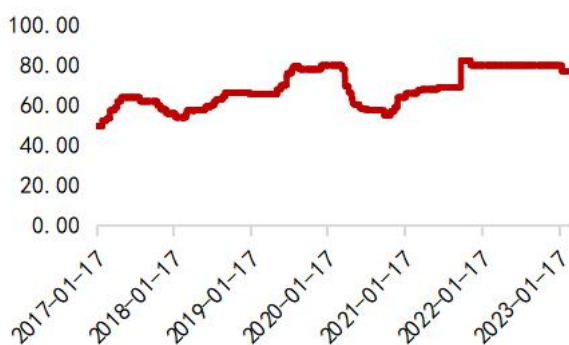
3) **河钢与中科院过程所联合建设战略金属资源科创联合体。**3 月 8 日, 河钢与中科院过程所联合建设战略金属资源科创联合体。该联合研究中心将围绕钒钛资源高效清洁低碳利用、大宗固废高质循环、钒钛新材料制备技术开发等技术领域, 集中优质资源合力推进关键核心技术攻关, 推动钒钛产业向高端化、绿色化发展。(公司新闻)

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



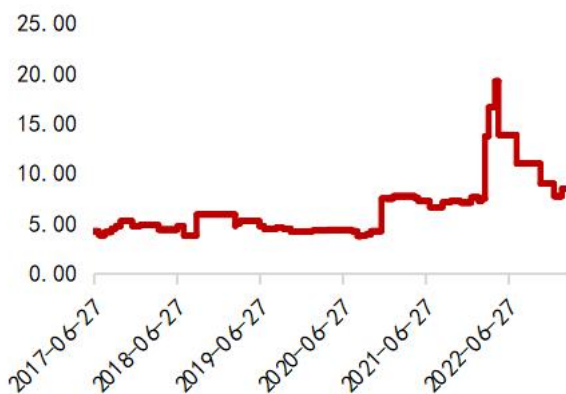
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



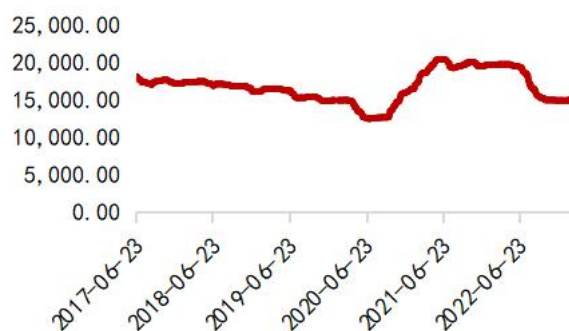
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 77: 伦敦战略金属市场:钛铁 68%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)



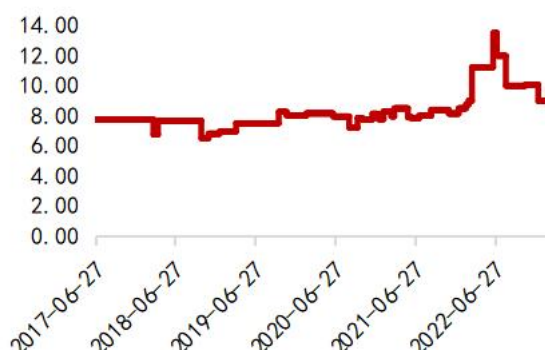
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



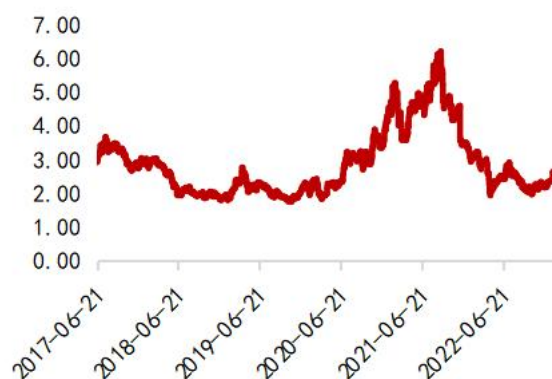
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)

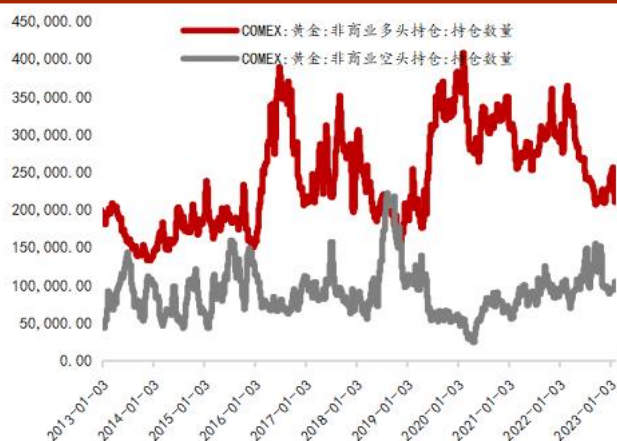


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.13 黄金

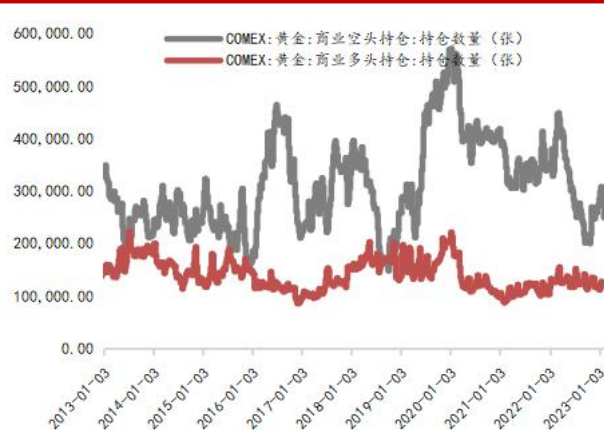
1) 黄金上涨，因美元回落，美国就业数据安抚投资者。纽约3月9日消息：周四黄金期货上涨，因为美元回落，此前数据显示美国上周首次申请失业救济金人数增幅超过了预期，这给投资者带来一线希望，期待美联储加息可能没有之前担心的那么激进。分析师指出，由于美联储主席鲍威尔在本周国会作证时的鹰派言论，黄金期货走势不佳。但是周四出台的首次申请失业救济金人数大幅增加，推动黄金走高，同时美元走弱。上周首次申请失业救济金的美国人数增加21,000人，经季节性因素调整后为211,000人，为五个月来最高值，尽管数据趋势仍表明美国劳动力市场吃紧。周四美元兑一篮子货币的汇率指数下滑0.4%，这意味着美元定价的黄金对其他货币持有者来说更有吸引力。基准10年期美国国债收益率下跌5.3个基点，至3.923%。收益率下降使得持有非计息黄金的机会成本降低。（金属资讯网）

图表 79: COMEX: 黄金: 非商业多空持仓: 持仓数量 (张)



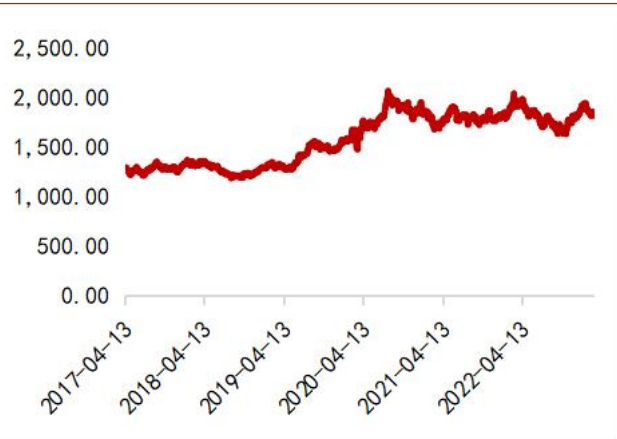
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX: 黄金: 商业多空持仓: 持仓数量 (张)



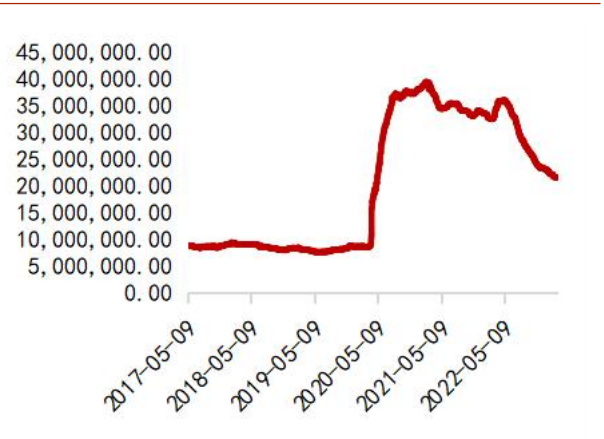
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约): COMEX 黄金 (美元/盎司)



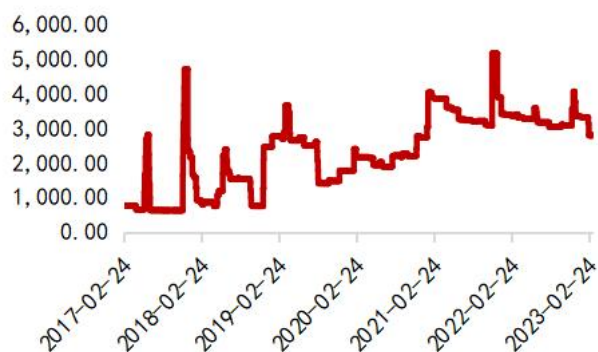
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)



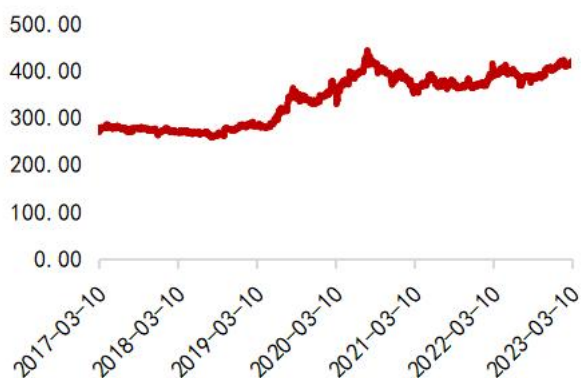
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



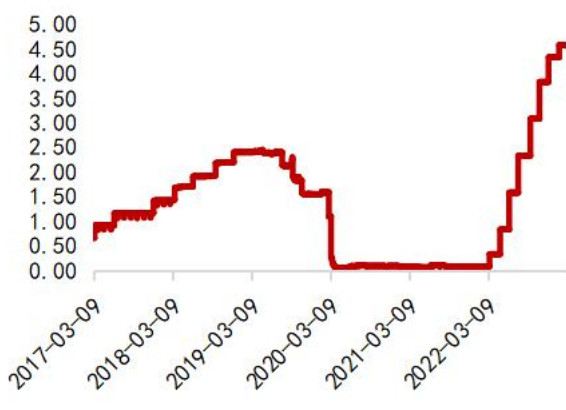
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



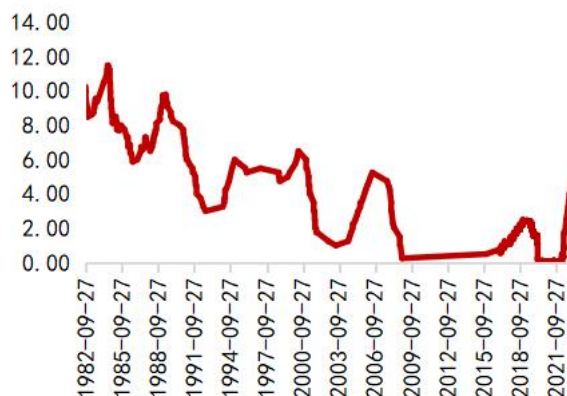
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



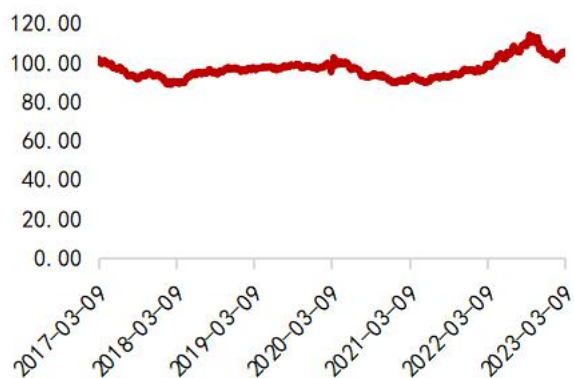
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



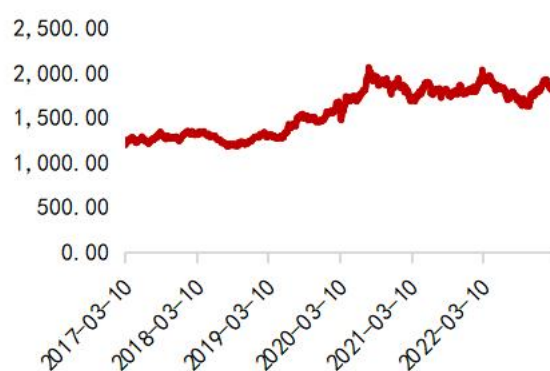
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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