

信义山证汇通天下

证券研究报告

有色金属

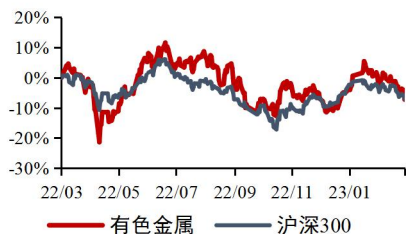
行业周报（20230313-20230317） 领先大市-B(维持)

基本面逐渐改善，国内需求持续回暖

2023年3月17日

行业研究/行业周报

有色金属行业近一年市场表现



数据来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证有色金属】国内需求恢复预期支撑，宜春锂矿停产整顿-行业周报（20230227-20230303） 2023.3.3

【山证有色金属】锂价持续下探，国内需求尚未明显恢复-行业周报（20230130-20230203） 2023.2.3

分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@sxzq.com

投资要点

板块市场表现

➤ 板块涨跌幅：有色金属板块报收 4742.80，周变化-2.84%，排名第 24，跑输上证综指-2.74pct。

➤ 子板块表现：黄金领涨，贵金属表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：黄金（4.58%）、白银（4.13%）、铜（-1.74%）；子板块市场表现后三位：钨（-4.49%）、钴（-5.31%）、锂（-5.47%）。

金属价格表现

➤ 基本金属：LME 铜报收 8572 美元/吨，周变动-3.25%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 66420 元/吨，周变动-4.14%。LME 铝报收 2224 美元/吨，周变动-1.72%；上期所铝（活跃合约）报收 18135 元/吨，周变动-1.95%。

➤ 贵金属：COMEX 黄金报收 1903.30 美元/盎司，周变动 4.26%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 426.54 元/克，周变动 3.01%。COMEX 白银报收 21.90 美元/盎司，周变动 9.53%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5055.00 元/千克，周变动 5.73%。

➤ 能源金属：氢氧化锂价格 39.45 万元/吨，周变动-3.43%；工业级碳酸锂价格 27.50 万元/吨，周变动-23.61%；电池级碳酸锂价格 31.00 万元/吨，周变动-20.51%。钴酸锂价格 32.45 万元/吨，周变动-6.75%；电解钴价格 31.00 万元/吨，周变动-1.90%；硫酸钴价格 43.00 元/千克，周变动 1.18%；四氧化三钴价格 174.50 元/千克，周变动 0.58%。LME 镍收盘价 22880 美元/吨，周变动-4.37%；SHFE 镍收盘价 173890 元/吨，周变动-7.70%；电池级硫酸镍价格 39150 元/吨，周变动-0.38%。

➤ 小金属：镁锭价格 21550 元/吨，周变动-0.92%；钼价格 371 元/克，周变动 5.70%；钛铁价格 36200 元/吨，周变动-0.28%；金属硅价格 23300 元/吨，周变动-3.52%；镨钕氧化物价格 562000 元/吨，周变动-9.50%。

投资建议

➤ 铜：本周，沪铜价格下跌了 4.14%，伦铜价格下跌了 3.25%；粗炼加工费 75.8 美元/吨，周环比下降了 21%；铜精矿毛利润 2.5 万元/吨，周环比下降了 6.8%。受美元指数较高等宏观因素以及银行破产带来的市场情绪影响，铜价近期压力较大；但是从基本面来看，全球最大的两个产铜国秘鲁和智利因为政治不稳定、抗议活动对矿石运输的影响并没有减弱，秘鲁今年 1 月份的出口量下降了 20%左右；根据世界金属统计局的数据，2023 年 1 月全球精炼铜供应短缺 6.71 万吨。此外，下游需求逐渐回升，2023 年 2 月电线电缆企

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



业的开工率为 71.27%，环比增长了 22.7 个百分点，同比增长了 11.52 个百分点；新能源汽车公共充电桩增量同比增长 54.1%，私人充电桩增量同比增长 125.3%。从库存方面来看，沪铜库存周环比下降 10.27%，伦铜库存周环比上升 0.07%，全球的铜库存处于历史地位，对铜价形成一定的支撑。虽然宏观方面短期内利空，但基本面方面有较强的支撑，建议关注紫金矿业、博威合金。

➤ **铝：**本周，沪铝价格下跌了 1.95%，伦铝价格下跌了 1.72%；电解铝毛利润 877 元/吨，周环比下降了 25.15%，单吨利润的减少主要是铝价下降所致。供应端，海外美铝旗下位于澳大利亚的 Portland 铝厂因生产不稳定将运行产能由总产能的 95%减至 75%；国内由于西南地区电力紧张，电解铝为高耗能行业，停产产能较大；根据 SMM 的统计数据，从去年 8 月份开始，四川减产产能约 100 万吨，云南减产产能约 120 万吨，贵州减产产能约 80 万吨；目前全国的电解铝企业开工率在 83%左右，乐观预期 5 月下旬、6 月上旬丰水期季节会逐渐复产。我国的电解铝产能主要分布在山东、新疆、内蒙、云南，2023 年 2 月工商业电价分别是山东 392.2、新疆 265.8、内蒙 301.6、云南 291.6 元/兆瓦时，建议关注位于不受西南限电影响且电价低的新疆、内蒙地区的天山铝业、神火股份。

➤ **能源金属：**本周，锂盐价格持续回落；电碳价格周环比下降 20.51%到 31 万元/吨，工碳价格周环比下降 23.61%到 27.5 万元/吨，氢氧化锂价格周环比下降 3.43%到 39.45 万元/吨。根据中汽协数据，2 月新能源汽车产销量同比分别增长了 48.8%和 55.9%，新能源汽车需求逐步回暖，但是燃油车的降价也带来一定的压力，后续锂价企稳需关注终端需求。

风险提示

➤ 美联储加息影响持续，经济衰退风险；国内需求恢复不及预期；供给超预期释放；海外地缘政治风险。

目录

1. 本周观点.....	6
2. 市场表现.....	7
2.1 有色板块市场表现：板块周变化-2.84%，跑输上证综指.....	7
2.2 子板块市场表现：贵金属涨势明显，其他板块价格普跌.....	7
2.3 上市公司市场表现：盛达资源涨幅居前.....	8
3. 行业数据跟踪.....	9
3.1 基本金属.....	9
3.1.1 铜：价格受宏观因素影响承压，基本面支撑较强.....	9
3.1.2 铝：价格震荡下行，库存处于历史地位.....	10
3.2 贵金属.....	11
3.2.1 黄金：储备需求增加，金价环比上涨.....	11
3.2.2 白银：价格涨幅大于黄金.....	12
3.3 能源金属.....	13
3.3.1 锂：价格持续回落，关注终端需求.....	13
3.3.2 钴：价格企稳，硫酸钴微涨.....	14
3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格周内微降.....	14
3.4 小金属：价格普跌，钼逆势上涨.....	15
4. 宏观政策.....	16
5. 行业与上市公司动态.....	17
5.1 行业动态.....	17
5.2 上市动态.....	18
6. 风险提示.....	19

图表目录

图 1: 本周市场申万一级行业涨跌幅表现.....	7
图 2: 本周市场申万有色子板块涨跌幅表现.....	8
图 3: 有色板块本周涨跌幅前五名公司.....	8
图 4: 有色板块本周涨跌幅后五名公司.....	8
图 5: LME 铜价格及库存.....	9
图 6: SHFE 铜价格及库存.....	9
图 7: 铜矿 TC/RC 加工费情况.....	10
图 8: 电池级铜箔加工费情况.....	10
图 9: LME 铝价格及库存.....	10
图 10: SHFE 铝价格及库存.....	10
图 11: 电解铝成本与盈利情况（元/吨）	11
图 12: COMEX 黄金价格及库存.....	11
图 13: SHFE 黄金价格及库存.....	11
图 14: SPDR 黄金 ETF 持有量.....	12
图 15: COMEX 白银价格及库存.....	12
图 16: SHFE 白银价格及库存.....	12
图 17: SLV 白银 ETF 持有量.....	13
图 18: 氢氧化锂价格（元/吨）	13
图 19: 碳酸锂价格（万元/吨）	13
图 20: 钴酸锂价格（元/吨）	14
图 21: 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格.....	14

图 22: LME 镍价格 (美元/吨)	14
图 23: SHFE 镍价格 (元/吨)	14
图 24: 电池级硫酸镍价格 (元/吨)	15
表 1: 稀贵金属及小金属价格表现.....	15
表 2: 宏观政策汇总.....	16
表 3: 有色金属行业本周重要动态汇总.....	17
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总.....	18

1. 本周观点

铜：本周，沪铜价格下跌了 4.14%，伦铜价格下跌了 3.25%；粗炼加工费 75.8 美元/吨，周环比下降了 21%；铜精矿毛利润 2.5 万元/吨，周环比下降了 6.8%。受美元指数较高等宏观因素以及银行破产带来的市场情绪影响，铜价近期压力较大；但是从基本面来看，全球最大的两个产铜国秘鲁和智利因为政治不稳定、抗议活动对矿石运输的影响并没有减弱，秘鲁今年 1 月份的出口量下降了 20%左右；根据世界金属统计局的数据，2023 年 1 月全球精炼铜供应短缺 6.71 万吨。此外，下游需求逐渐回升，2023 年 2 月电线电缆企业的开工率为 71.27%，环比增长了 22.7 个百分点，同比增长了 11.52 个百分点；新能源汽车公共充电桩增量同比增长 54.1%，私人充电桩增量同比增长 125.3%。从库存方面来看，沪铜库存周环比下降 10.27%，伦铜库存周环比上升 0.07%，全球的铜库存处于历史地位，对铜价形成一定的支撑。虽然宏观方面短期内利空，但基本面方面有较强的支撑，建议关注紫金矿业、博威合金。

铝：本周，沪铝价格下跌了 1.95%，伦铝价格下跌了 1.72%；电解铝毛利润 877 元/吨，周环比下降了 25.15%，单吨利润的减少主要是铝价下降所致。供应端，海外美铝旗下位于澳大利亚的 Portland 铝厂因生产不稳定将运行产能由总产能的 95%减至 75%；国内由于西南地区电力紧张，电解铝为高耗能行业，停产产能较大；根据 SMM 的统计数据，从去年 8 月份开始，四川减产产能约 100 万吨，云南减产产能约 120 万吨，贵州减产产能约 80 万吨；目前全国的电解铝企业开工率在 83%左右，乐观预期 5 月下旬、6 月上旬丰水期季节会逐渐复产。我国的电解铝产能主要分布在山东、新疆、内蒙、云南，2023 年 2 月工商业电价分别是山东 392.2、新疆 265.8、内蒙 301.6、云南 291.6 元/兆瓦时，建议关注位于不受西南限电影响且电价低的新疆、内蒙地区的天山铝业、神火股份。

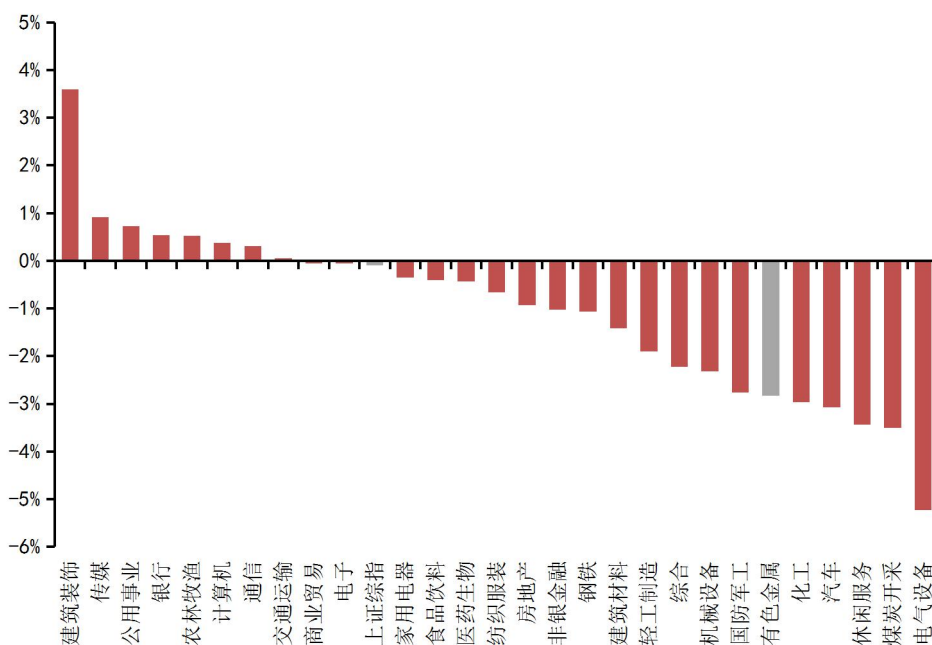
能源金属：本周，锂盐价格持续回落；电碳价格周环比下降 20.51%到 31 万元/吨，工碳价格周环比下降 23.61%到 27.5 万元/吨，氢氧化锂价格周环比下降 3.43%到 39.45 万元/吨。根据中汽协数据，2 月新能源汽车产销量同比分别增长了 48.8%和 55.9%，新能源汽车需求逐步回暖，但是燃油车的降价也带来一定的压力，后续锂价企稳需关注终端需求。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化-2.84%，跑输上证综指

本周,上证综指报收 3226.89, 周变化-0.10%; 有色金属板块报收 4742.80, 周变化-2.84%, 排名第 24, 跑输上证综指-2.74pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

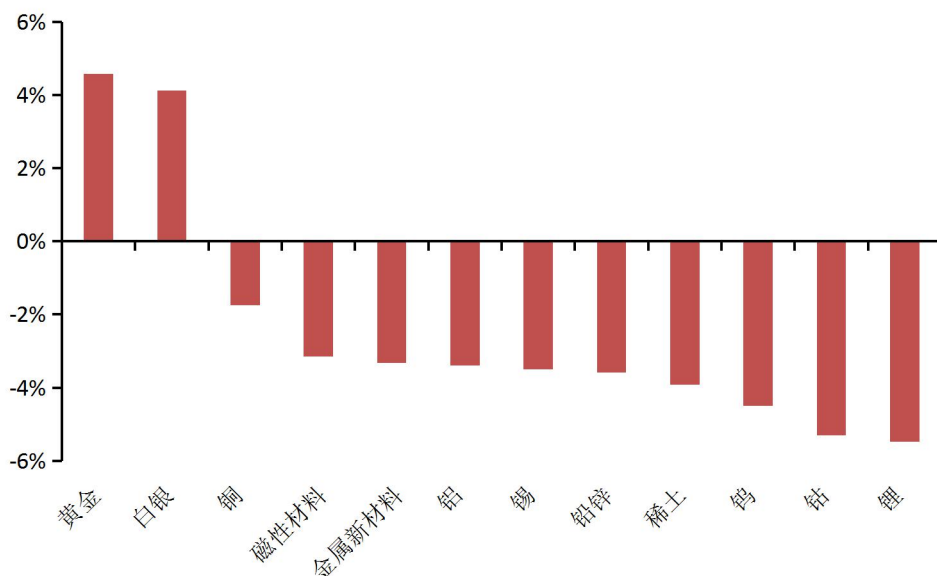


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：贵金属涨势明显，其他板块价格普跌

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，黄金领涨，贵金属表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：黄金（4.58%）、白银（4.13%）、铜（-1.74%）；子板块市场表现后三位：钨（-4.49%）、钴（-5.31%）、锂（-5.47%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



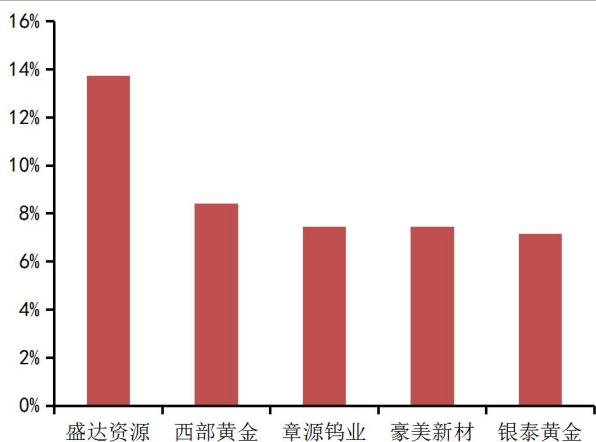
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：盛达资源涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：盛达资源（13.73%）、西部黄金（8.40%）、章源钨业（7.44%）、豪美新材（7.44%）、银泰黄金（7.15%）。

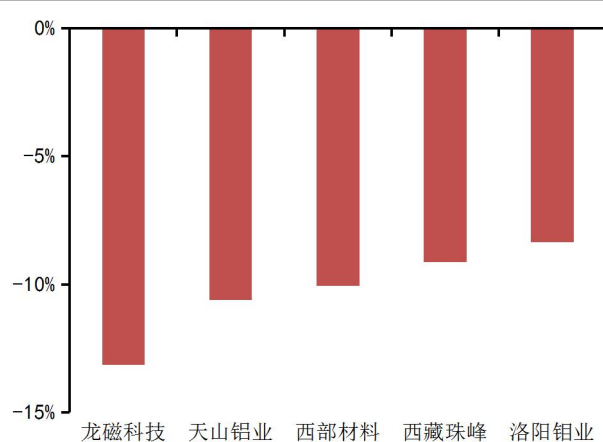
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：龙磁科技（-13.15%）、天山铝业（-10.60%）、西部材料（-10.06%）、西藏珠峰（-9.14%）、洛阳钼业（-8.35%）。

图 3：有色板块本周涨跌幅前五家公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：有色板块本周涨跌幅后五家公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业数据跟踪

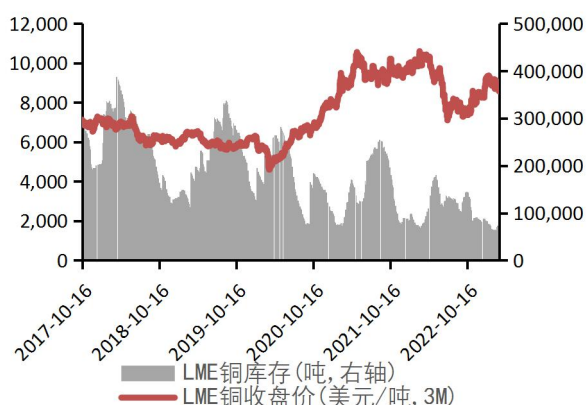
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格受宏观因素影响承压，基本面支撑较强

价格方面，本周 LME 铜报收 8572 美元/吨，周变动-3.25%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 66420 元/吨，周变动-4.14%。

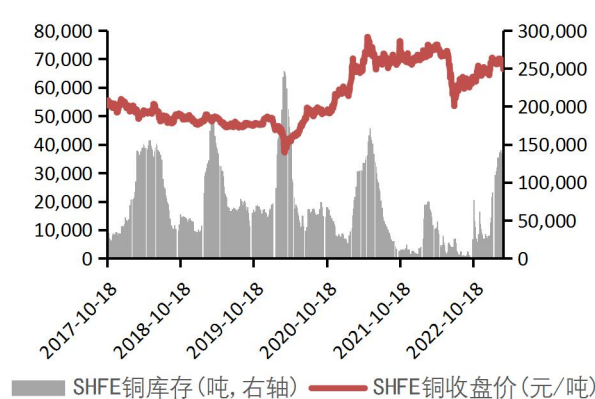
库存方面，本周 LME 铜总库存 73400 吨，周变动 0.07%；上期所阴极铜库存小计为 115862 吨，周变动 -10.27%。

图 5：LME 铜价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：SHFE 铜价格及库存

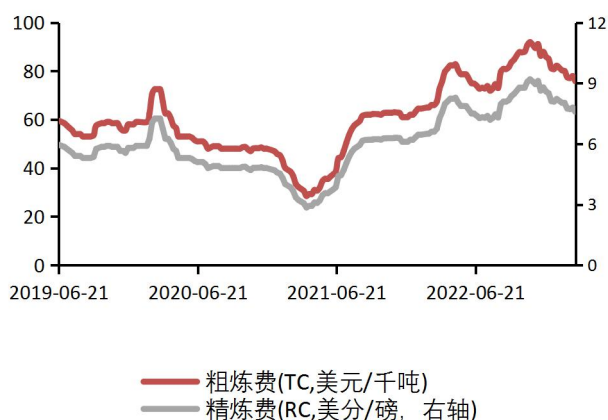


资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，铜矿 TC 加工费 75.80 美元/吨，周变动-21.00%。铜精矿成本 30748 元/金属吨，周环比-0.01%；价格 55861 元/金属吨，周环比-3.18%；毛利润 25113 元/金属吨，周环比-6.8%。

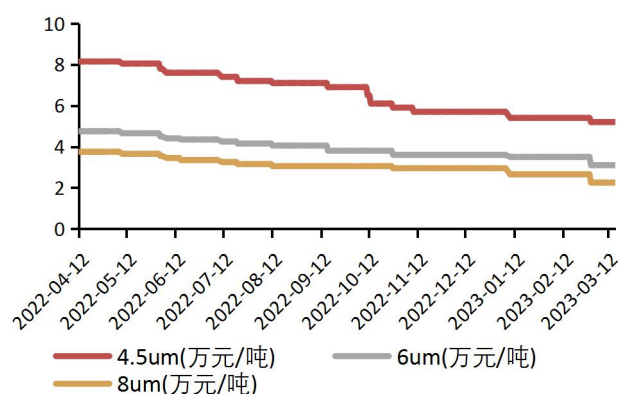
本周，4.5 μ m/6 μ m/8 μ m 锂电铜箔加工费分别为 5.20/3.10/2.25 万元/吨，均周内持平。

图 7：铜矿 TC/RC 加工费情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：电池级铜箔加工费情况



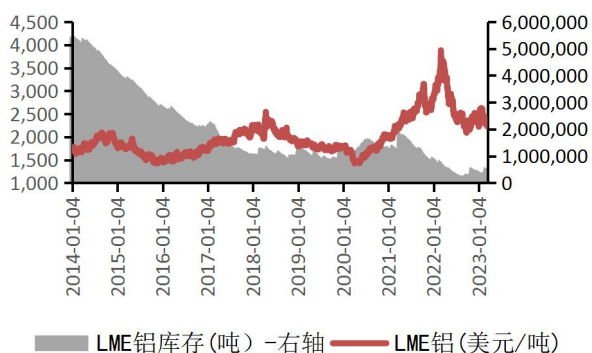
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格震荡下行，库存处于历史地位

价格方面，本周 LME 铝报收 2224 美元/吨，周变动-1.72%；上期所铝（活跃合约）报收 18135 元/吨，周变动-1.95%。

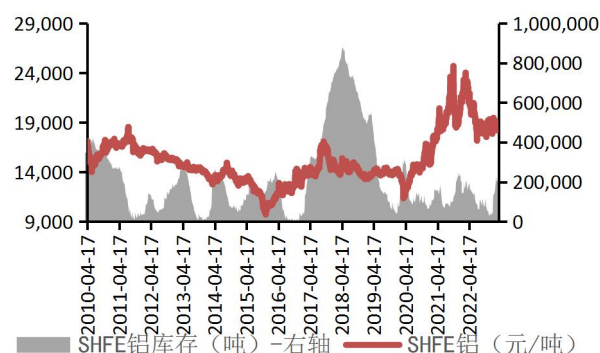
库存方面，本周 LME 铝总库存 530550 吨，周变动-3.25%；上期所铝库存小计为 230775 吨，周变动 4.46%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

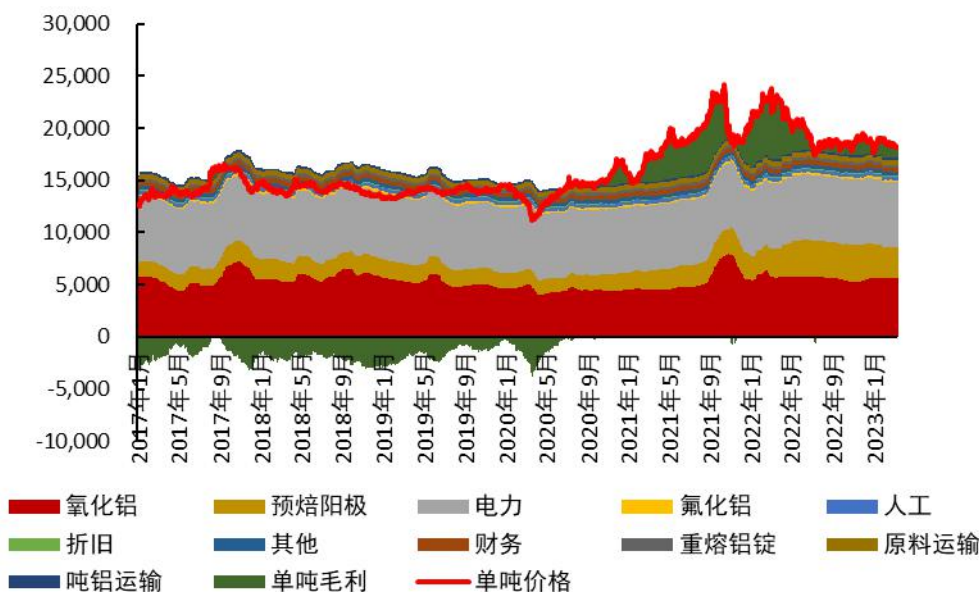
图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，电解铝成本 17283 元/吨，周环比-0.02%；价格 18160 元/吨，周环比-1.61%；毛利润 877 元/吨，周环比-25.15%。

图 11：电解铝成本与盈利情况（元/吨）



资料来源：百川盈孚，山西证券研究所

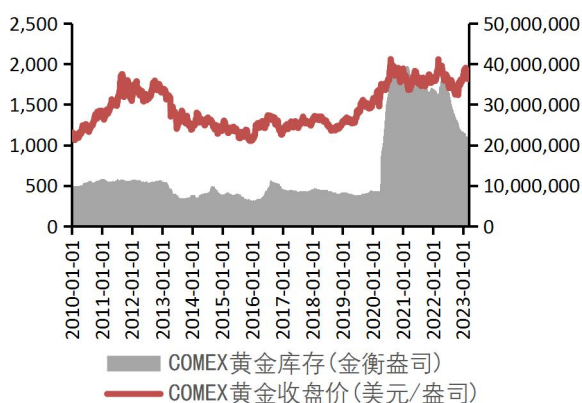
3.2 贵金属

3.2.1 黄金：储备需求增加，金价环比上涨

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1903.30 美元/盎司，周变动 4.26%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 426.54 元/克，周变动 3.01%。

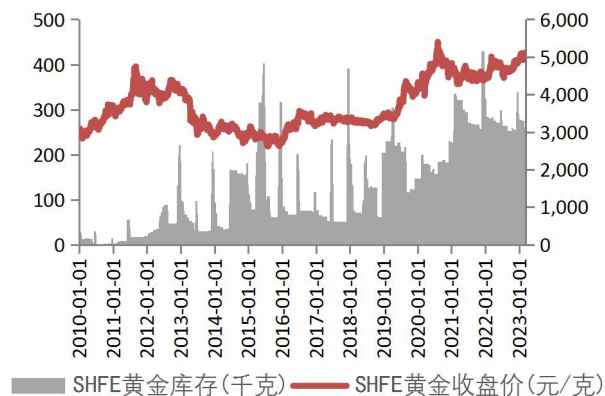
截至 3 月 16 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 914.72 吨，周变动 1.28%，持仓绝对值变化 11.57 吨。

图 12：COMEX 黄金价格及库存



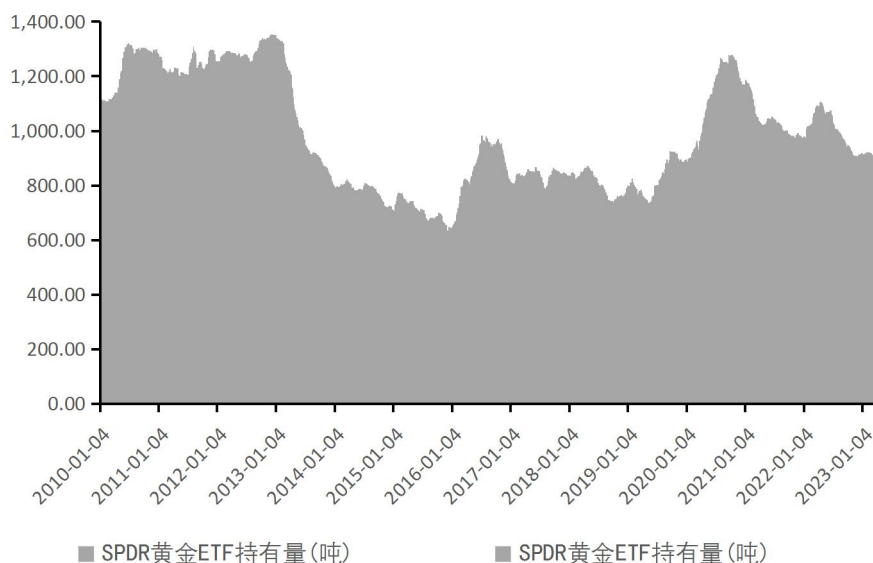
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：SHFE 黄金价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14: SPDR 黄金 ETF 持有量



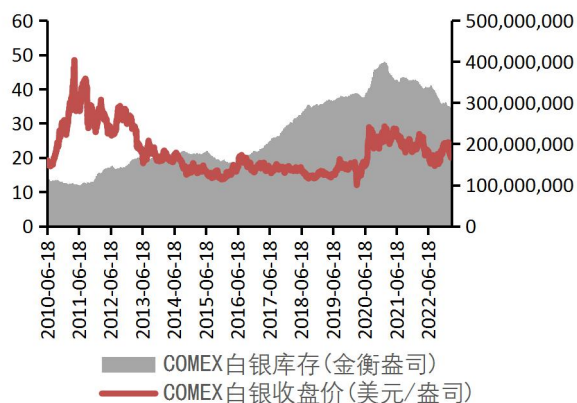
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.2.2 白银: 价格涨幅大于黄金

白银价格方面, COMEX 白银本周报收 21.90 美元/盎司, 周变动 9.53%; 国内白银期货价格(活跃合约)本周报收 5055.00 元/千克, 周变动 5.73%。

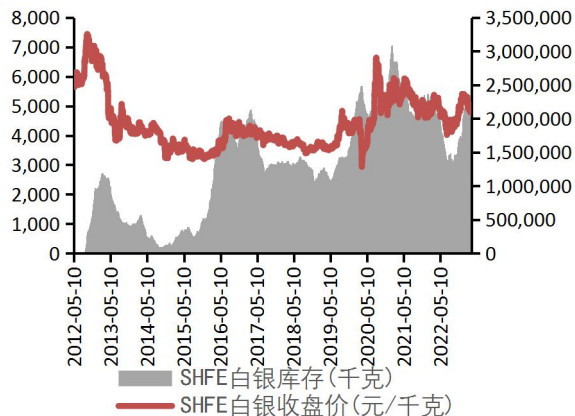
截至 3 月 16 日, SLV 白银 ETF 持仓为 14718.99 吨, 周变动-1.18%, 持仓绝对值变动-175.82 吨。

图 15: COMEX 白银价格及库存



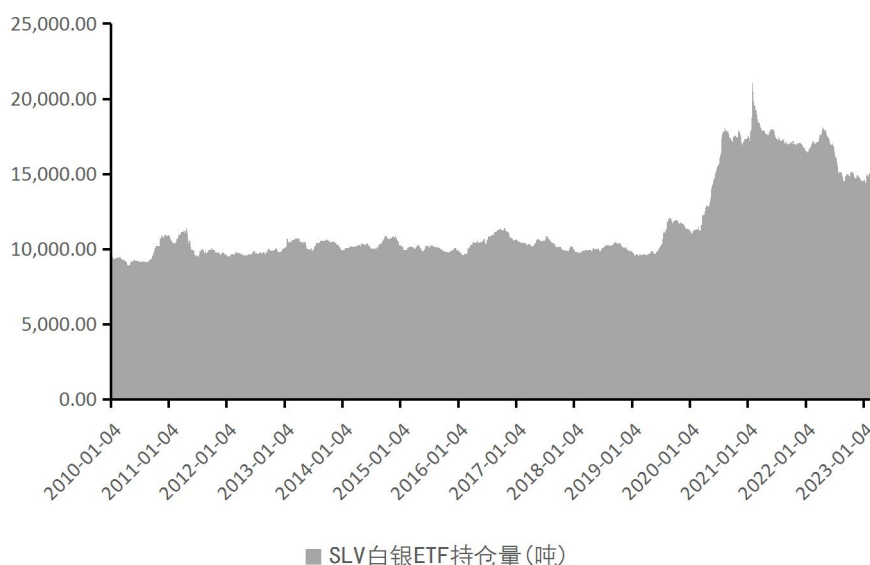
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: SHFE 白银价格及库存



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 17: SLV 白银 ETF 持有量



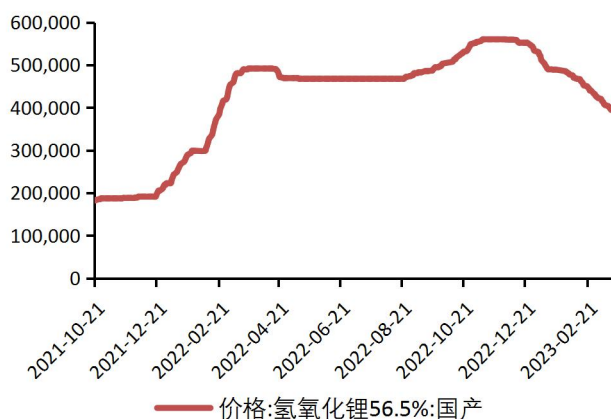
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂：价格持续回落，关注终端需求

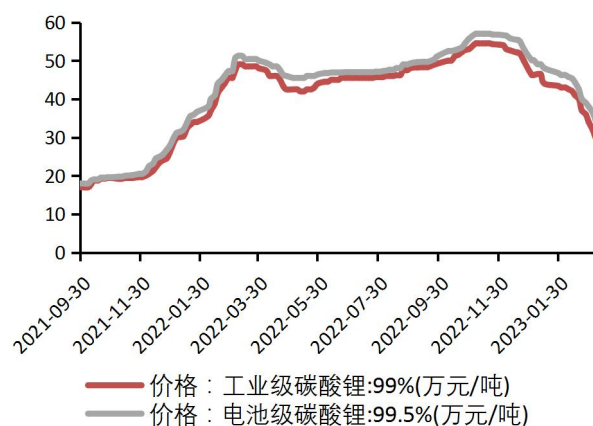
本周，氢氧化锂价格 39.45 万元/吨，周变动-3.43%；工业级碳酸锂价格 27.50 万元/吨，周变动-23.61%；电池级碳酸锂价格 31.00 万元/吨，周变动-20.51%。

图 18: 氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 碳酸锂价格（万元/吨）

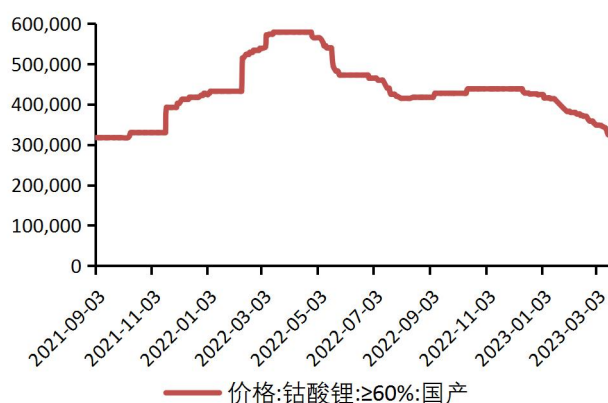


资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3.2 钴：价格企稳，硫酸钴微涨

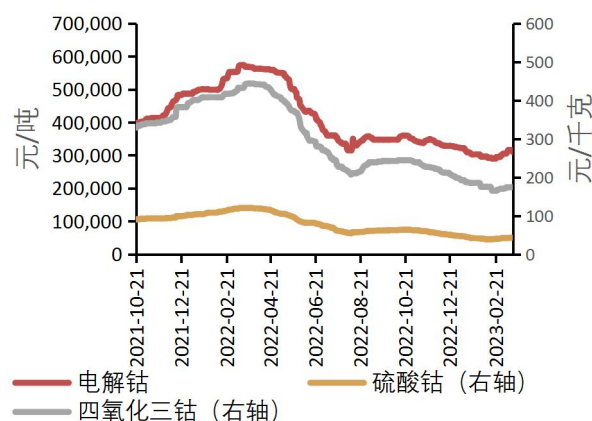
本周，钴酸锂价格 32.45 万元/吨，周变动-6.75%；电解钴价格 31.00 万元/吨，周变动-1.90%；硫酸钴价格 43.00 元/千克，周变动 1.18%；四氧化三钴价格 174.50 元/千克，周变动 0.58%。

图 20：钴酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 21：电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格

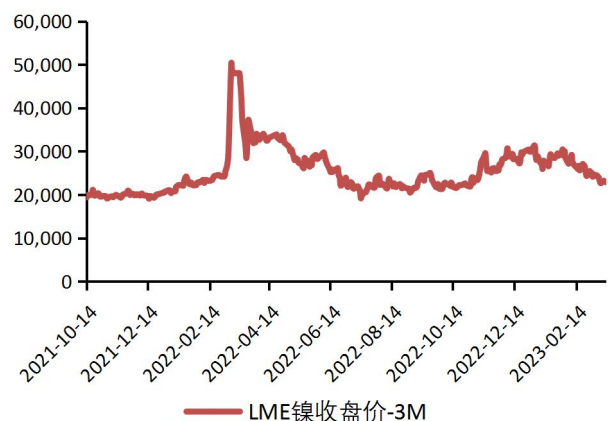


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格周内微降

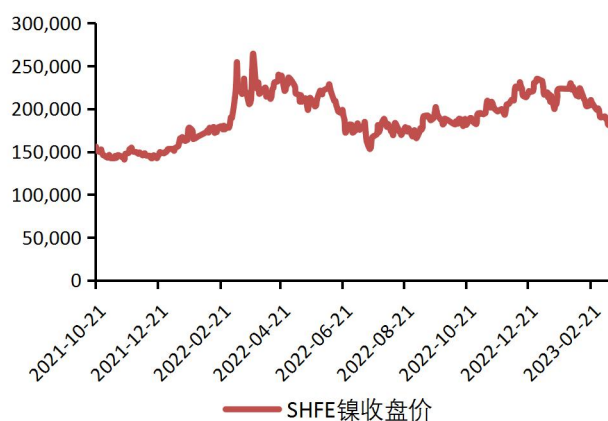
本周，LME 镍收盘价 22880 美元/吨，周变动-4.37%；SHFE 镍收盘价 173890 元/吨，周变动-7.70%；电池级硫酸镍价格 39150 元/吨，周变动-0.38%。

图 22：LME 镍价格（美元/吨）



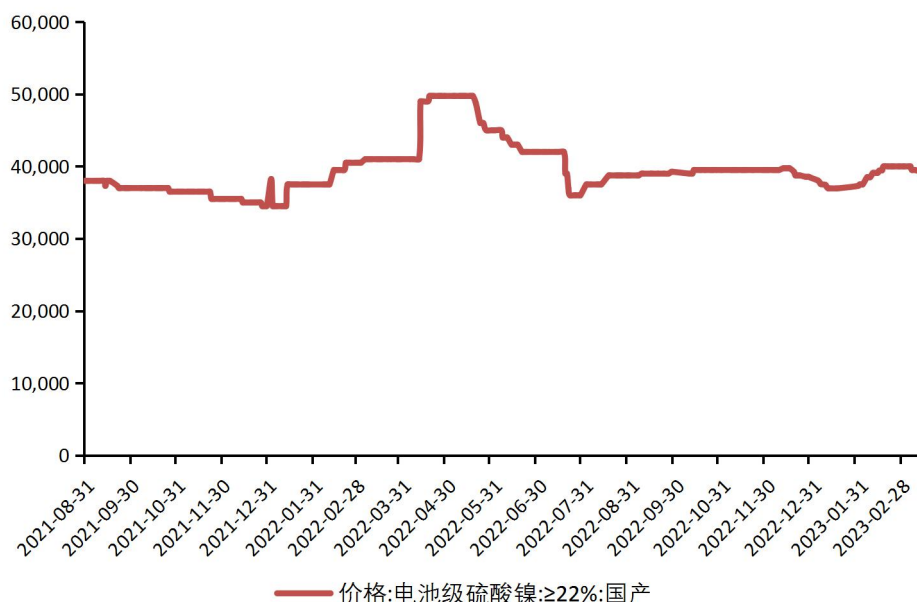
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 23：SHFE 镍价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 24：电池级硫酸镍价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

3.4 小金属：价格普跌，钯逆势上涨

本周，镁锭价格 21550 元/吨，周变动-0.92%；钯价格 371 元/克，周变动 5.70%；钛铁价格 36200 元/吨，周变动-0.28%；金属硅价格 23300 元/吨，周变动-3.52%；镨钕氧化物价格 562000 元/吨，周变动-9.50%。

表 1：稀贵金属及小金属价格表现

品种	产品	单位	价格	周涨跌幅	本月以来	年初至今
镁	镁锭≥99.9%	元/吨	21,550	-0.92%	-3.15%	-19.44%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	371	5.70%	-2.88%	-20.73%
钛	钛铁70%	元/吨	36,200	-0.28%	-0.82%	-4.49%
硅	金属硅	元/吨	23,300	-3.52%	-3.52%	-7.26%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	562,000	-9.50%	-17.96%	-40.05%

资料来源：Wind，山西证券研究所

4. 宏观政策

表 2：宏观政策汇总

日期	地区	主要内容
2023/3/16	中国	国家能源局：2 月份，全社会用电量 6950 亿千瓦时，同比增长 11.0%；1-2 月，全社会用电量累计 13834 亿千瓦时，同比增长 2.3%。
2023/3/15	美国	美国 2 月 PPI 同比升 4.6%，预期升 5.4%，前值升 6.0%修正为升 5.7%；环比降 0.1%，预期升 0.3%，前值升 0.7%修正升 0.3%。
2023/3/15	中国	中国 1-2 月份工业投资增长 10.0%。其中，采矿业投资增长 5.6%，制造业投资增长 8.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 25.4%。
2023/3/15	中国	中国 1-2 月份规模以上工业主要能源产品生产均保持同比增长。数据显示，1-2 月份，生产原煤 7.3 亿吨，同比增长 5.8%；进口煤炭 6064 万吨，增长 70.8%。生产原油 3417 万吨，同比增长 1.8%；进口原油 8406 万吨，下降 1.3%。生产天然气 398 亿立方米，增长 6.7%；进口天然气 1793 万吨，下降 9.4%。
2023/3/15	阿根廷	据阿根廷统计局，阿根廷 2 月份通胀同比增长 102.5%，超过 1991 年时录得最高水平。
2023/3/14	美国	美国 2 月末季调 CPI 同比升 6%，预期升 6%，前值升 6.4%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.5%；未季调核心 CPI 同比升 5.5%，预期升 5.5%，前值升 5.6%；核心 CPI 环比升 0.5%，预期升 0.4%，前值升 0.4%。
2023/3/14	美国	截至 2022 年末，有 528 家机构投资者持有硅谷银行股票，合计持有市值 109.54 亿美元。尽管美国在 3 月 12 日已明确表示将保护硅谷银行储户的存款，也将为所有合格银行注资，应付计提，但其冲击波仍影响到了包含英国在内的更多国家。
2023/3/14	中国	在汽车厂家掀起价格战的同时，一场抢占新能源汽车产业制高点的城市争夺战也正在展开。全国已经有 10 余个城市提出新能源汽车发展的宏伟目标，向“新能源汽车之都”的目标发起冲击。
2023/3/13	欧美	硅谷银行倒闭事件引发欧美政府债券价格飙升，该危机促使储户将银行存款转向政府债券，并因市场压力而改变了对各国央行加息计划预期，黄金和日元在因此受益。
2023/3/13	英国	汇丰银行将收购硅谷银行在英国的子公司，SVB 英国的母公司的资产和负债不包括在交易中。汇丰集团首席执行官表示，此次收购加强了汇丰的商业银行业务，增强了为英国和国际上创新和快速增长公司服务的能力。

资料来源：Wind，山西证券研究所

5. 行业与上市公司动态

5.1 行业动态

表 3：有色金属行业本周重要动态汇总

日期	地区	主要内容
2023/3/16	澳大利亚	美铝旗下位于澳大利亚的 Portland 铝厂因生产不稳定将减产至总产能的 75%。公司表示减产将立即执行，但没有给出复产的时间表。
2023/3/16	中国	华银铝业 120 万吨氧化铝管道化升级改造项目实现一次性投产成功。项目投运后，预计降低氧化铝生产成本 105.9 元/吨；节省运行费用 1.27 亿元/年，节省溶出汽耗 46.8 万吨/年，降碳 14.59 万吨/年，碱耗减少 7788 吨/年。
2023/3/16	全球	世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2023 年 1 月全球精炼锡精炼锡产量为 3.14 万吨，消费量为 3.2 万吨，供应短缺 0.06 万吨；精炼铜产量为 228.11 万吨，消费量为 234.82 万吨，供应短缺 6.71 万吨；原铝产量为 577.84 万吨，消费量为 557.45 万吨，供应过剩 20.39 万吨；锌板产量为 123.55 万吨，消费量为 123.42 万吨，供应过剩 0.12 万吨。
2023/3/15	中国	国家统计局数据显示，1-2 月有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长 6.7%；1-2 月份十种有色金属产量为 1192 万吨，同比增长 9.8%。其中电解铝 1-2 月份产量为 674 万吨，同比增长 7.5%。
2023/3/15	秘鲁	秘鲁 1 月铜出口量同比下降 25%。
2023/3/14	巴西	2023 年 2 月巴西氧化铝出口总量达到 630,348 吨，环比下降 15.95%，较去年同期减少了 7.4%。1-2 月出口量共计 1,380,279 吨，同比上涨 4.2%。
2023/3/14	中国	《江西省人民政府关于印发江西省碳达峰实施方案的通知》发布。推动有色金属行业碳达峰。加快铜、钨、稀土等产业生产工艺流程改造，推广绿色制造新技术、新工艺、新装备，推进清洁能源替代，提升余热回收水平，推动单位产品能耗持续下降。到 2025 年，废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃 9 种主要再生资源循环利用量达到 0.4 亿吨，到 2030 年达到 0.8 亿吨。
2023/3/14	中国	云南户联环保科技有限公司拟建铝灰渣无害化处理资源再利用项目，项目目前处于环境影响评价公众参与信息公示（第一次公示）阶段。项目总投资为 21500 万元，项目正常运营后能够达到年处理 10 万铝灰渣、5 万吨大修渣资源化再利用的生产能力。
2023/3/14	中国	为贯彻落实《有色金属行业碳达峰实施方案》，中国有色金属工业协会组织编撰了《有色金属行业低碳技术发展路线图》，明确了我国有色金属行业实现碳达峰的绿色低碳技术路径—工艺技术、流程优化、资源综合利用、通用设备、碳捕集等，重点梳理出有色金属行业重点推广应用绿色低碳技术、攻关示范共性关键技术及颠覆性前沿技术 3 大类 38 项技术。
2023/3/13	秘鲁	据国际锡协消息，因为冶炼厂采购煤炭受限以及债务问题，全球第八大锡生产商 EM Vinto 宣布已经进入不可抗力状态。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所

日期	地区	主要内容
2023/3/13	中国	截至目前，新疆电解铝产能 653 万吨/年。2022 年，新疆电解铝产量 599 万吨，同比增长 2.1%，产量占比 14.9%，仅次于山东、内蒙古，排名全国第三。目前，新疆铝水就地转化率超过 60%，配套阳极炭素产能 357 万吨/年。新疆煤炭资源丰富，尽管近年来当地煤炭价格也明显上涨，但其电解铝生产成本相对国内其他地区仍最具竞争力。
2023/3/13	中国	为提升稀土功能材料产业核心竞争力，更好地发挥计量对稀土功能材料产业的技术支撑和保障作用，近日，市场监管总局批准依托包头市检验检测中心筹建国家稀土功能材料产业计量测试中心。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所

5.2 上市动态

表 4：有色金属行业本周上市公司动态汇总

代码	简称	披露日期	主要内容
002460	赣锋锂业	2023/3/16	江西赣锋锂业集团股份有限公司发布 2022 年年度业绩快报。公司本年度实现营业收入 4,182,250.89 万元，同比增长 274.68%；实现营业利润 2,273,725.42 万元，同比增长 297.58%；实现利润总额 2,275,340.26 万元，同比增长 294.10%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,047,823.66 万元，同比增长 291.67%。
002379	宏创控股	2023/3/16	山东宏创铝业控股股份有限公司发布 2022 年年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 352,926.99 万元，较上年同期增长 10.62%，主要是因为公司主要产品销售价格同比提高所致；实现营业利润 1,506.96 万元，利润总额 1,398.18 万元，归属于上市公司股东的净利润 2,284.27 万元，分别较上年同期增长 121.31%、118.22%和 129.47%。
601137	博威合金	2023/3/15	公司近日获悉美国国际贸易委员会（ITC）对开展 337 调查的最终裁决结果，公司产品不涉及侵犯 ASGT 公司专利权，且 ASGT 公司依据的专利权部分被认定无效。公司产品依然可以正常出口至美国，本次 337 调查未对公司生产、经营造成实质性影响。
600768	宁波富邦	2023/3/15	宁波富邦精业集团股份有限公司发布 2022 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 30,311.78 万元，较上年同期减少 27.30%；归属于上市公司股东的净利润 20,228.49 万，较上年同期增长 5,597.98%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-569.51 万元。

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

代码	简称	披露日期	主要内容
600111	北方稀土	2023/3/14	2022 年, 根据公司生产经营需要, 稀土精矿关联交易全年实际发生额为 94.10 亿元(含税), 未超出预计金额。2023 年, 公司根据生产计划向包钢股份采购稀土精矿预计为 32 万吨(干量, REO=50%)。2023 年, 稀土精矿关联交易总金额预计不超过人民币 150 亿元(含税)。
002460	赣锋锂业	2023/3/14	江西赣锋锂业集团股份有限公司发布 H 股公告, 拟于 2023 年 3 月 29 日举行董事会会议。
002192	融捷股份	2023/3/14	融捷股份有限公司发布 2022 年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业总收入 29.92 亿元, 同比增加 225.05%; 营业利润 26.95 亿元, 同比增加 2,393.22%; 利润总额 26.87 亿元, 同比增加 2,386.53%, 经营业绩大幅增加。
600219	南山铝业	2023/3/14	山东南山铝业股份有限公司对外转让 33.6 万吨电解铝产能指标。公司与贵州省六盘水双元铝业有限责任公司以 6,633 元/吨的单价(含税, 税率 6%)交易 10 万吨产能。交易标的总价款为人民币 66,330.00 万元(不含税总价款 62,575.47 万元, 税额 3,754.53 万元)。本次交易完成后, 公司已完成 33.6 万吨电解铝产能指标转让工作。
000962	东方钽业	2023/3/14	宁夏东方钽业股份有限公司审议通过了公司股权激励相关议案。国务院国资委原则同意宁夏东方钽业股份有限公司实施限制性股票激励计划。
601212	白银有色	2023/3/13	公司及下属公司拟向会宁县、成县等乡(镇)捐赠帮扶资金 440 万元, 用于巩固拓展脱贫攻坚成果与乡村振兴有效衔接帮扶项目。同时, 拟向会宁县捐赠公司所持会宁县肉牛产业发展有限公司 20%股权。
603799	华友钴业	2023/3/13	华骐新加坡与淡水河谷印尼已于近日完成了 KNI 公司相关交割文件的签署及股权变更备案手续等工作。本次交易完成后, 华骐新加坡持有 KNI80%的股份, 淡水河谷印尼持有 KNI20%的股份。

资料来源: 各公司公告, 山西证券研究所

6. 风险提示

美联储加息影响持续, 经济衰退风险;

国内需求恢复不及预期;

供给超预期释放;

海外地缘政治风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话: 010-83496336

