

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	4777.89
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: lishuahua@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

《非农数据好转，美联储3月或加息25基点》 - 2023.03.12

有色金属行业周报 (2023.3.13-2023.3.17)

欧美银行暴雷引发市场恐慌，“白银时代”或将来临

● 投资要点

铜：本周铜价大幅下挫，大部分加工材企业积极积极补货。截止3月17日本周五，SMM全国主流地区铜库存环比上周五27.11万吨去库4.49万吨至22.62万吨。供给端，MMG继续与秘鲁南部通道走廊沿线的社区紧密合作，就维持供应和出口物流，以达成长久的协议，铜精矿供应好于预期。当前正值下游复苏回暖期，铜价短期下挫将进一步促进需求，基本面偏多因素对于价格寻底过程有所支撑。

铝：需求向好库存持续去化，宏观扰动悲观情绪铝价承压。近期海外银行持续暴雷，全球宏观情绪悲观，市场预期海外消费下滑，对全球流动性危机的担忧并存，原油、铜铝等大宗商品下跌。国内电解铝锭社会库存118.2万吨，较上周下降5.2万吨，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上涨1个百分点至64.2%，现货市场成交逐步恢复活跃，铝基本面数据整体向好。

黄金：避险情绪急剧升温，黄金近期连续大幅上涨。近几天，黄金价格从1817.9美元/盎司上涨到了2009.8美元/盎司，涨幅超10%。主要受到近期金融市场风险事件的影响，硅谷银行宣布破产，瑞信银行出现流动性问题，银行挤兑让市场避险情绪升温，同时，激进加息使得经济衰退风险日渐显现。黄金作为避险资产，成为全球投资人的首选，长期看，伴随经济衰退风险加大，美联储即将停止加息甚至转向降息；黄金将迎来新一波上涨。

白银：银行破产引发市场恐慌，“白银时代”或将来临。价格上，白银与黄金通常处于同涨同跌状态，且白银工业属性更强，波动更大，当下金/银价格为1962.10/21.89美元/盎司，金银比为89.65，处于历史较高区间，其中金价距离前高2067美元/盎司已然不远，银价距离前高49.45美元/盎司仍有翻倍空间，根据历史经验，当制造业需求好转时，白银表现将强于黄金，金银比下降。供给端，白银通常为铜、锌等金属的伴生矿形式产出，供给相对刚性，在复苏周期会加剧供需失衡；需求端，白银50%的下游需求为工业需求，其次为银器、摄影、珠宝等需求。工业需求中光伏领域应用增长较快，占工业领域应用比例从11.23%增长至2021年的22.57%。我们认为当前欧美银行暴雷事件将加快各国结束加息进程，银价同时受益于通胀高企和工业需求的恢复，有望领跑金属板块。

锂：锂价延续跌势，上游部分减产。SMM数据周内碳酸锂价格为31.3万元/吨，较上周下跌约8.3%。供应方面：上游库存持续高位，碳酸锂现货供应宽松，海外锂矿价格虽有下降，但跌幅小于锂盐价格跌幅，部分外采的锂盐厂出现亏损，部分锂盐厂开始减产。需求方面：终端需求未见回暖，尤其是当前部分燃油车大幅降价，冲击新能源市

场，整个产业链库存水平处于高位，压价情绪层层传导，锂盐市场零星成交呈现。

稀土：2023年北方稀土采购协议落地，稀土精矿采购量价齐升。本周北方稀土与包钢股份签订2023年稀土精矿采购协议，协议采取了更精细的定价方式，经协商2023年Q1稀土精矿交易价格为不含税35313元/吨，采购稀土精矿32万吨（干量，REO=50%），总金额预计不超过人民币150亿元（含税），北方稀土采购量价齐升，结合公司78亿元绿色冶炼升级改造项目计划，长期来看轻稀土供应将趋于集中稳定。

● **重点关注**

建议关注兴业矿业、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

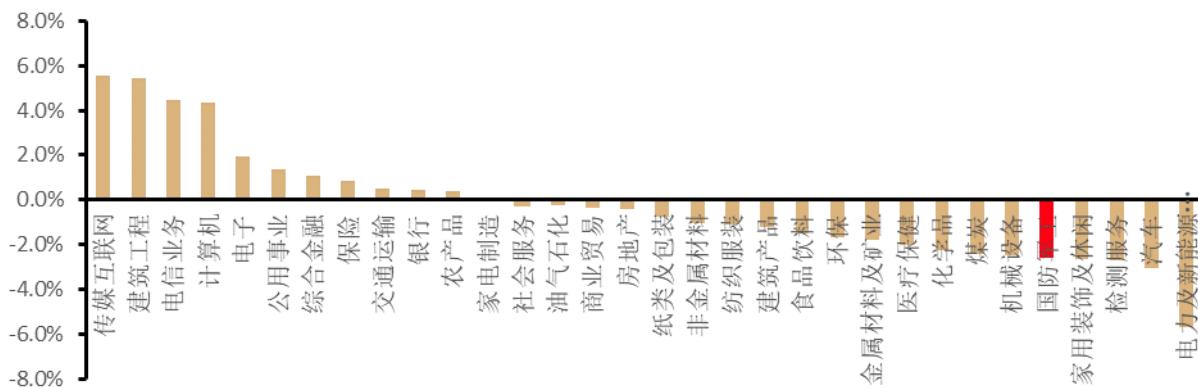
图表 1: 本周, 长江一级行业指数涨跌幅.....	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(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 1.8%，排名第 23。

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 的是盛达资源、章源钨业、金州管道、银泰黄金、玉龙股份；跌幅排名前 5 的是龙磁科技、西藏珠峰、西部材料、博威合金、金钼股份。

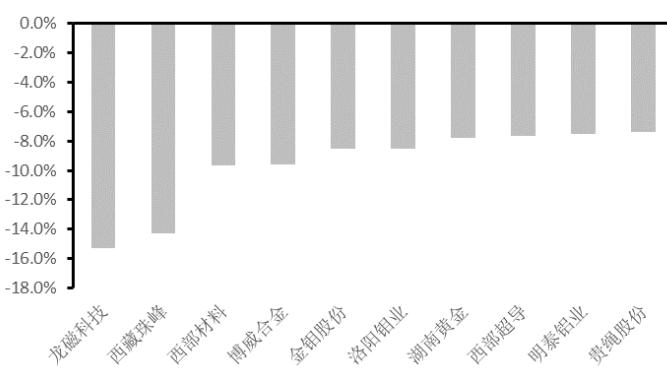
图表2：本周涨幅前 10 只股票

图表3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

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

洛阳钼业

2022 年年报

公司 2022 年实现营业收入约人民币 1,729.91 亿元。全年实现归属于母公司净利润约人民币 60.67 亿元，同比增加 18.82%。各板块生产运营保持稳定，基本完成生产指标。刚果（金）铜、钴产量分别为 254,286 吨和 20,286 吨，同比分别增加约 22% 和 10%；中国区实现钼、钨产量分别为 15,114 吨和 7,509 吨；巴西铌、磷产量分别为 9,212 吨和 114 万吨；澳洲 NPM (80% 权益) 铜、金产量分别为 22,706 吨和 16,221 盎司。IXM 实现精矿产品贸易量（销售量）311.8 万吨、精炼金属产品贸易量（销售量）313.7 万吨。

博威合金

关于美国国际贸易委员会对公司开展 337 调查的最终裁决结果公告

公司于近日获悉美国国际贸易委员会 (ITC) 最终裁决结果，维持了主审行政法官初步裁决中关于本公司被诉产品不违反《美国 1930 年关税法》第 337 节的认定，拒绝对被诉产品实施排除令和禁止令，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。至此，公司涉及的美国国际贸易委员会 (ITC) 337 调查终结。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。

南山铝业

关于转让电解铝产能指标进展暨完成公告

公司 2023 年 3 月 13 日，公司与贵州省六盘水双元铝业有限责任公司签署了《电解铝产能指标交易协议书》，将公司拥有的 10 万吨电解铝产能指标转让给乙方，交易单价(含税，税率 6%)为 6,633 元/吨，按产能指标 10 万吨计算，交易标的总价款为人民币 66,330.00 万元。

华友钴业

关于与淡水河谷印尼完成股权转让暨合作进展的公告

公司与 PT Vale Indonesia Tbk (淡水河谷印尼) 就合作 PT Kolaka Nickel Indonesia (以下简称“KNI”) 湿法冶炼厂 (HPAL) 项目签署《确定性合作协议》，进一步约定各自在 HPAL 项目开发中的权利和责任。公司通过华骐香港以 76,400,000 万印尼盾 (约 4,868.9 万美金，实际按出资日汇率折算) 认购 KNI 新增股份。本次认购完成后，华骐香港将持有 KNI 80% 的股份，淡水河谷印尼将持有 KNI 20% 的股份。

正海磁材

2022 年年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 631,901.68 万元，同比增长 87.52%；实现营业利润 43,314.20 万元，同比增长 47.15%；实现利润总额 43,120.70 万元，同比增长 53.84%；实现归属于公司股东的净利润 40,370.08 万元，同比增长 52.32%；实现基本每股收益 0.50 元，同比增长 56.25%。公司营业总收入、利润总额等指标较上一年度大幅增长，主要因为：报告期内，新能源汽车等下游行业快速发展，公司紧抓市场机遇、加大市场开拓力度、深化客户合作关系，并积极推进产能建设、持续提高产品交付能力，使得高性能钕铁硼永磁材料产品销量提升，叠加产品销售价格上涨，公司收入及利润均较去年同期大幅增长。

北方稀土

关于稀土精矿日常关联交易定价机制暨 2022 年度执行及 2023 年度预计的公告

公司拟与关联方包钢股份签订 2023 年度《稀土精矿供应合同》并预计 2023 年度稀土精矿日常关联交易总金额，稀土精矿选取两种方法测算价格，按照公式及 2022 年第四季度稀土氧化物价格计算，并经双方协商，2023 年第一季度稀土精矿交易价格为不含税 35313 元/吨，计划向包钢股份采购稀土精矿预计为 32

万吨，总金额预计不超过人民币 150 亿元（含税）。

3 价格

总结：除铅、黄金、白银、镍外，其余金属价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 3.54%，铝价下跌 1.81%，锌价下跌 0.76%，铅价上涨 0.34%，锡价下跌 1.88%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 3.90%，白银上涨 3.83%，钯金下跌 3.16%，铂金下跌 2.73%。

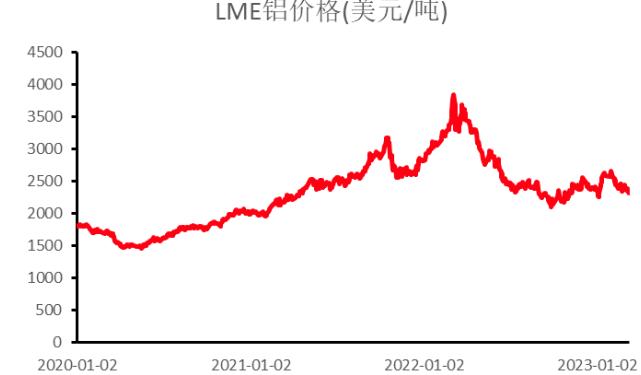
新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 1.23%，钴价下跌 2.20%，碳酸锂下跌 7.12%，氢氧化锂下跌 3.22%。

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)



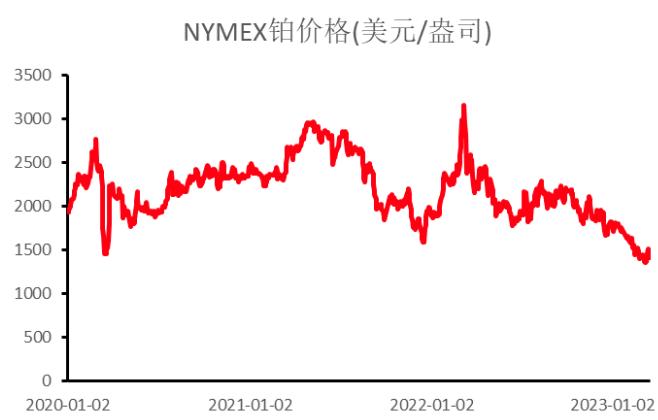
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

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)



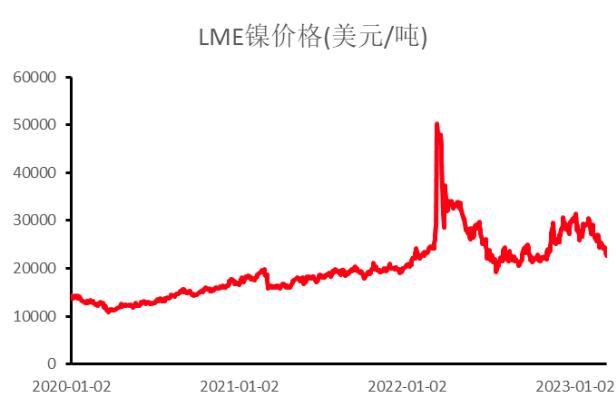
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)



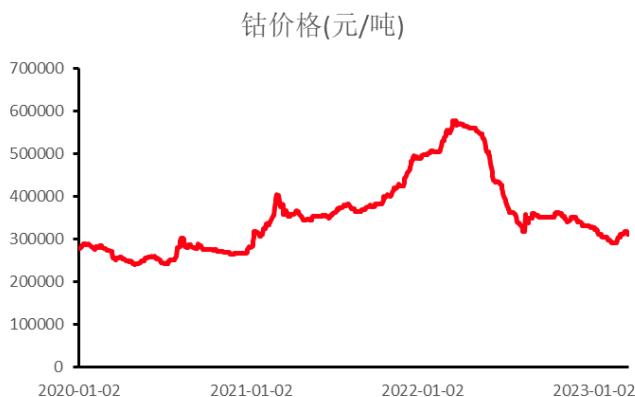
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)



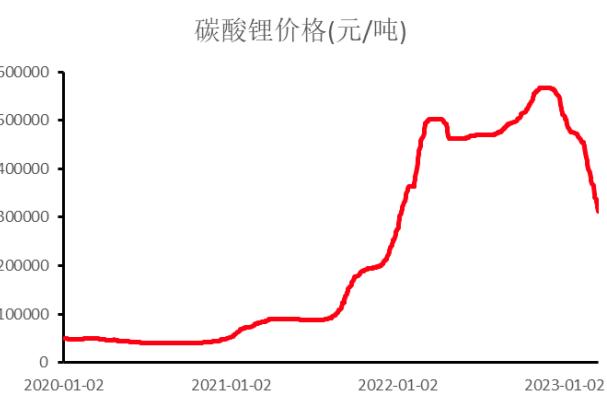
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表14：长江有色金属网钴价格(元/吨)



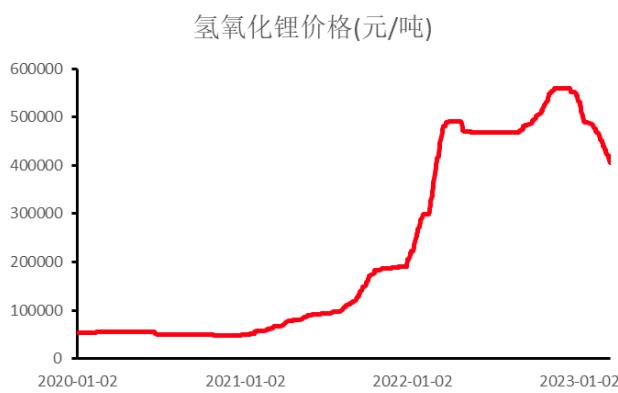
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表15：碳酸锂价格(元/吨)



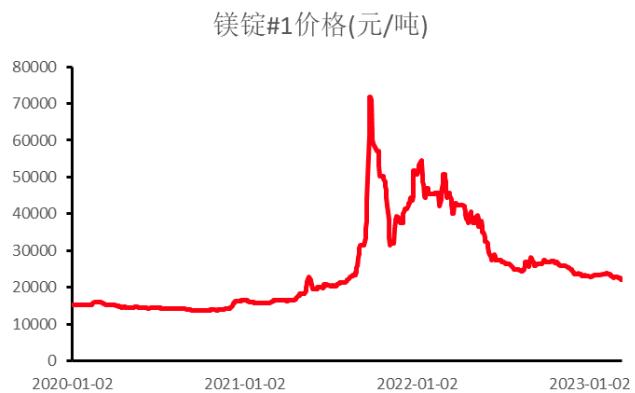
资料来源：Wind，中邮证券研究所

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)



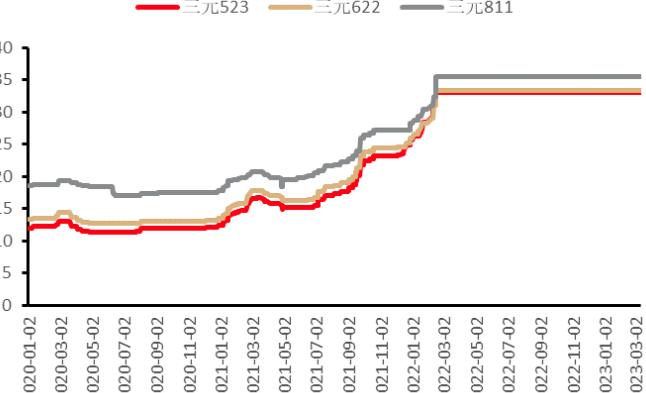
资料来源：Wind，中邮证券研究所

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

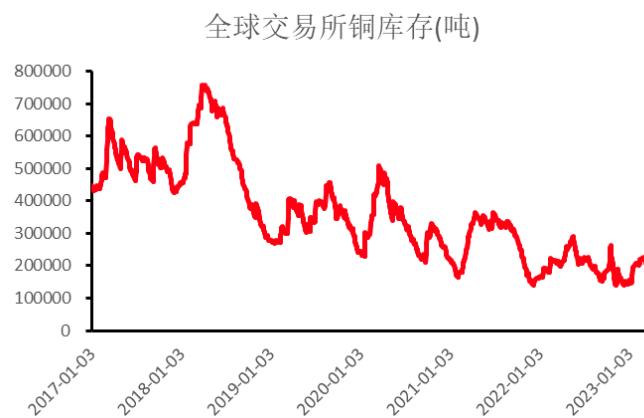
4 库存

总结：锡、铅、锌去库，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 6130 吨，铝累库 12832 吨，锌去库 3779 吨，铅累库 4599 吨，锡去库 508 吨，镍累库 2081 吨。

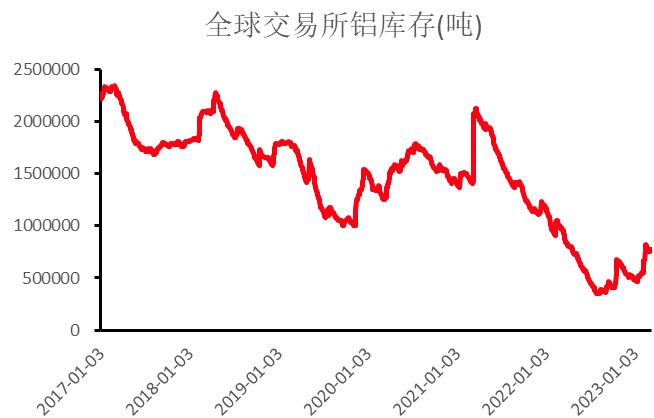
贵金属方面：黄金去库 13.21 万金盎司，白银去库 265.75 万金盎司。

图表20：全球交易所铜库存(吨)



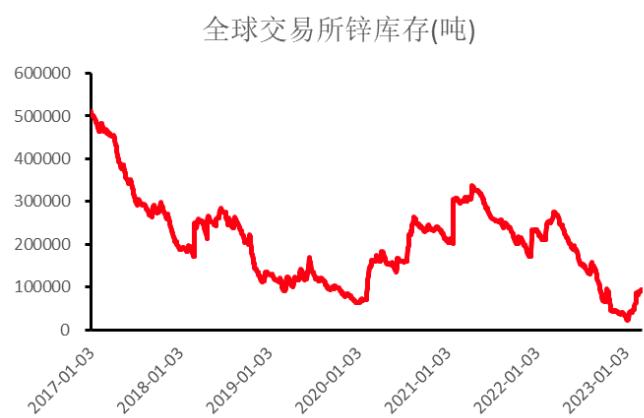
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所铝库存(吨)



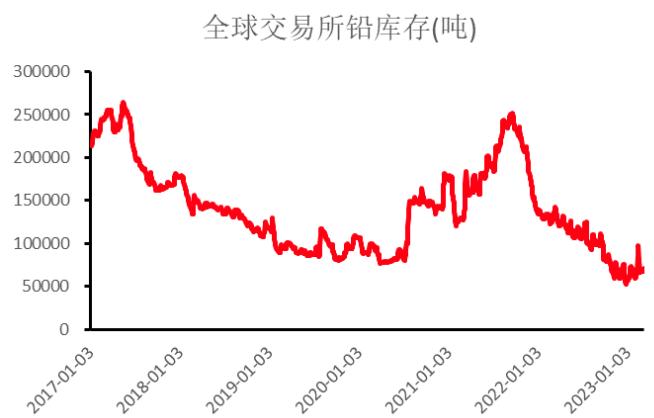
资料来源：Wind，中邮证券研究所

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)



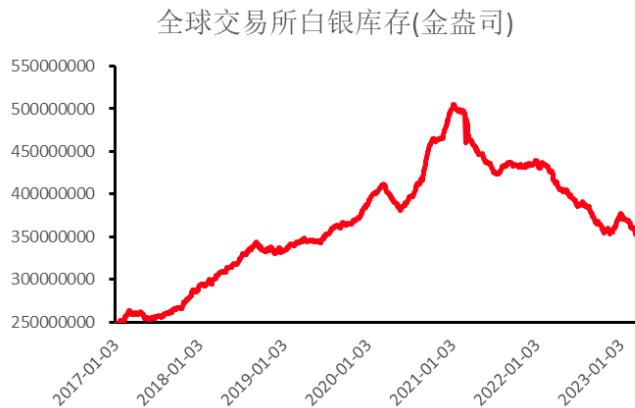
资料来源：Wind，中邮证券研究所

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

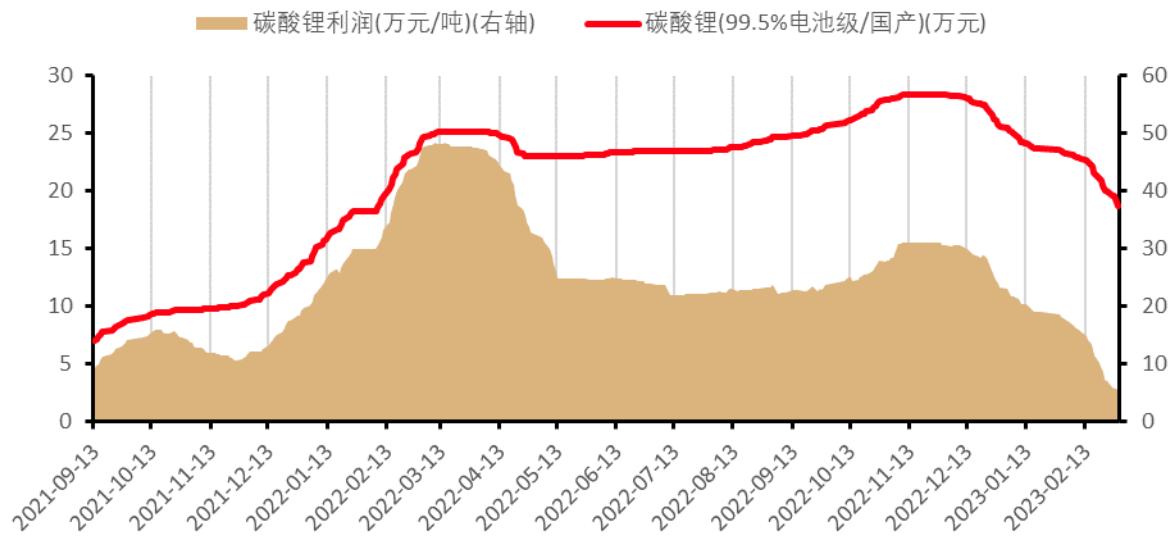
5 利润

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。

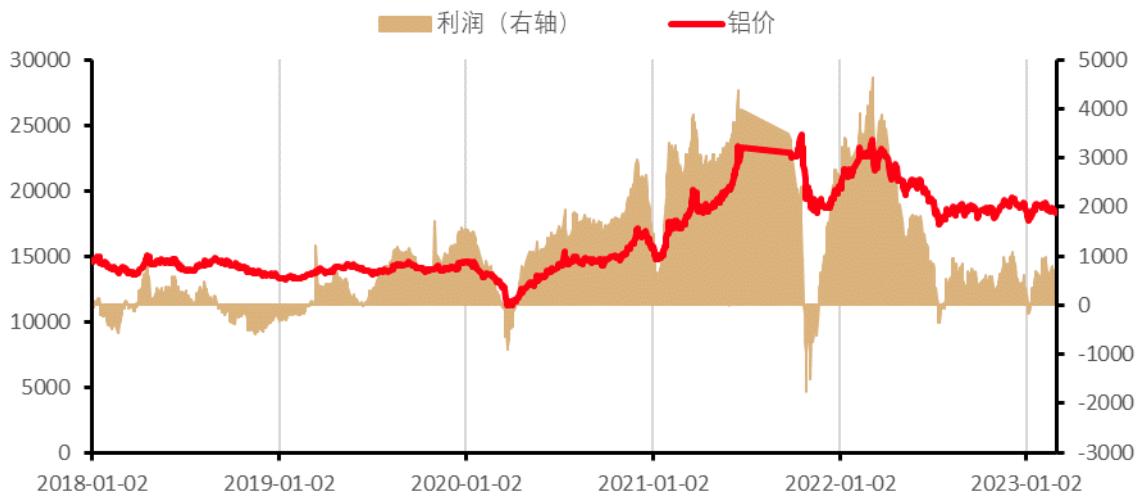
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 521 元/吨，电解铝利润有所下降。

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个月内相对市场表现，即报告发布日后的6个月内公司股价（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