

爱建证券有限责任公司

研究所

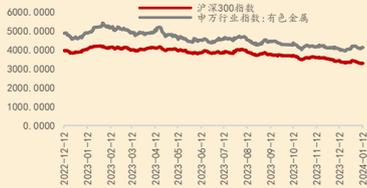
分析师:余前广

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	1.68%	-10.92%	-15.92%
相对表现	5.64%	4.85%	3.47%

数据来源:Wind, 爱建证券研究所

证券研究报告•周报•有色金属行业

2024年1月15日 星期一

从区域看有色:四川:资源富集 前景可期

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指下跌 1.61%收 2881.98,深证指数下跌 1.32%收 8996.26,沪深 300 下跌 1.35%收 3284.17,创业板指下跌 0.81%收 1761.16,有色金属行业指数(申万)上涨 0.20%收 4123.21,跑赢沪深 300 指数 1.55 个百分点。锂矿板块指数上涨 4.96%;钴板块指数上涨 0.75%;镍板块指数下跌 0.26%;稀土永磁板块指数下跌 0.77%;锡板块指数下跌 1.86%;钨板块指数下跌 0.13%;铝板块指数下跌 0.32%;铜板块指数下跌 0.16%;钒钛板块指数下跌 1.01%;黄金板块指数下跌 2.64%。

□投资分析

四川省矿产资源丰富,在国家能源资源安全保障方面具有重要作用;正深入实施创新驱动发展战略,加快先进材料等重点领域发展,建设具有全国影响力的产业基地。《四川省矿产资源总体规划(2021—2025年)》明确指出:“到 2025 年,重要矿产资源量稳步增长,矿产资源安全保障能力有所提高,勘查开发与保护空间布局进一步优化,资源节约集约和高效利用水平明显提升,绿色矿业发展取得积极成效,矿产资源勘查开发与国民经济社会发展、生态环境保护协调发展新格局基本形成。”《四川省“十四五”高新技术产业发展规划(2021—2025年)》指出:“到 2025 年,攻克一批关键核心技术,创新能力全面提升,培育一批具有核心竞争力的高新技术企业,高新技术产业规模进一步扩大。”根据 Wind 数据,四川省有色金属行业 A 股有 8 家上市公司,其中:天齐锂业 2010 年 8 月 31 日上市,截至 1 月 11 日收盘市值为 981.78 亿元;盛新锂能 2008 年 5 月 23 日上市,现市值为 213.49 亿元;盛和资源 2003 年 5 月 29 日上市,现市值为 168.62 亿元;雅化集团 2010 年 11 月 9 日上市,现市值为 147.99 亿元;安宁股份 2020 年 4 月 17 日上市,现市值为 124.95 亿元;四川黄金 2023 年 3 月 3 日上市,现市值为 107.65 亿元;国城矿业 1997 年 1 月 20 日上市,现市值为 115.23 亿元;银河磁体 2010 年 10 月 13 日上市,现市值为 53.09 亿元。现结合《四川省国民经济和社会发展规划第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》《四川省矿产资源总体规划(2021—2025 年)》《四川省“十四五”高新技术产业发展规划(2021—2025 年)》及 8 家上市公司 2023 年三季报、2022 年报、投资者关系活动记录表等公开信息,对有关行业、企业基本面情况进行分析。

从有色金属产业链看:四川省成矿地质条件优,锂、钒、钛、稀土等矿产富集,钒、钛、锂(Li₂O)等矿产累计查明资源量分别占全国总量的 32.0%、81.6%、50.8%,矿业已成为全省重要基础产业。根据四川省有关规划,“十四五”期间,重点勘查开采钒钛磁铁矿、锰、铜、岩金、银、稀土、锂等矿产;到 2035 年,形成攀西钒钛稀土、川西锂矿等产业集群。在有色金属新材料发展方面,重点研究高性能的铝合金、镁

合金、铜合金等金属材料及制备与产业化技术；做强基础锂盐、正负极材料；聚焦钒钛稀土材料开发应用，研发一批国内领先及国际先进重大产品。

从 A 股上市公司竞争优势看：根据定期报告披露，天齐锂业是全球领先、以锂为核心的新能源材料企业，战略性布局中国、澳大利亚和智利的锂资源（全球少数几个同时掌握全球最优质的硬岩锂矿和锂盐湖核心资源的公司之一），依托垂直一体化的全球产业链优势，与国际优质客户建立伙伴关系，协同助力电动汽车和储能产业实现长期可持续发展；具备产能优势、成本优势、技术优势、优质客户群优势，综合竞争力逐步增强。盛新锂能以“致力于成为全球锂电新能源材料领先企业”为发展战略，在全球范围内（中国四川、津巴布韦、阿根廷）布局锂资源项目，锂产品业务技术先进成熟，锂盐产能位居全球前列。盛和资源是国内少有的融南北（轻重）稀土业务于一体的稀土企业，已形成从稀土选矿、冶炼分离到深加工较为完整的产业链，业务规模位居行业前列；销售渠道健全，已形成以大型企业为主体的优质客户群。雅化集团已形成锂产业和民爆产业双主业联动发展的态势，公司是较早进入锂行业的生产企业之一，生产工艺水平和装备技术水平处于行业前列（国内为数不多具备高端锂盐生产能力的企业），与国内外头部正极材料企业、电池厂商及车企建立了良好的合作关系，是全球具有品质和规模影响力的锂盐供应商；公司同时还是中国民爆行业领先企业之一，拥有研发、生产、流通、爆破、运输、技术咨询等完整产业链，在各环节形成了核心竞争优势，电子数码雷管产销量已连续三年位居行业第一。安宁股份是国内重要的钛精矿供应商及龙头企业，拥有储量丰富的钒钛磁铁矿资源（潘家田钒钛磁铁矿资源属特大型矿山，钛、钒等品位较高，储量丰富，开采难度较低），所生产钛精矿因质量好、供应稳定深受下游客户青睐；钒钛铁精矿因铁、钒品位高，是下游钒钛钢铁企业优先采购的对象，价格明显优于周边企业；成本控制、质量管控、资源节约与综合利用指标等均处于国内同行业领先地位，先后获评国家首批矿产资源综合利用示范基地企业、国家级绿色矿山企业、中国冶金矿山企业 50 强。四川黄金已成为国内主要的金矿采选企业之一，系中国黄金协会理事单位，被评为国家级绿色矿山企业；公司拥有的梭罗沟金矿是四川省内最大的在产黄金矿山，所处地理位置有利于公司未来通过资源勘查进一步发掘矿产资源。国城矿业坚持以资源为核心的经营策略，全资子公司东矿所在矿区的铅锌、硫铁矿储量在国内名列前茅；控股子公司宇邦矿业所拥有的银多金属矿为国内目前备案储量最大的银矿，银金属量排名亚洲第一、全球第七；全资子公司国城资源钛白粉具备较强的市场竞争力；重要参股子公司金鑫矿业的锂辉石矿山资源储量丰富，矿石品位高且可选性较好，具有可观的开发价值。银河磁体是国内较早从事粘结钕铁硼磁体研发、生产和销售的企业，粘结钕铁硼磁体业务在行业内具有较大领先优势，产品种类、件数在同行业中最多，获评工信部和工业经济联合会联合颁发的“制造业单项冠军示范企业”（2022-2024）证书；拥有稳定优质的客户群（主要客户为世界知名品牌公司或国内电机行业知名企业），已成为客户心中的知名品牌。

从财务绩效看：天齐锂业 2023 前三季度实现营收 333.99 亿元（同比+35.52%），归母净利润 80.99 亿元（同比-49.33%）。盛新锂能 2023 前三季度实现营收 66.28 亿元（同比-18.55%），归母净利润 10.95 亿元（同比-74.83%）。盛和资源 2023 前三季度实现营收 131.07 亿元（同比+1.77%），归母净利润 1.58 亿元（同比-89.35%）。雅化集团 2023 前三季度实现营收 94.71 亿元（同比-6.38%），归母净利润 8.07 亿元（同比-

77.22%)。安宁股份2023前三季度实现营收13.77亿元(同比-8.81%)，归母净利润7.12亿元(同比-18.27%)。四川黄金2023前三季度实现营收4.99亿元(同比+41.57%)，归母净利润1.57亿元(同比-2.11%)。国城矿业2023前三季度实现营收8.19亿元(同比-29.37%)，归母净利润-0.03亿元(同比-101.73%)。银河磁体2023前三季度实现营收6.30亿元(同比-14.87%)，归母净利润1.46亿元(同比+1.95%)。从毛利率看，天齐锂业2022年销售毛利率85.12%，2023前三季度毛利率86.64%；盛新锂能2022年销售毛利率60.07%，2023前三季度毛利率15.67%；盛和资源2022年销售毛利率16.64%，2023前三季度毛利率5.23%；雅化集团2022年销售毛利率44.55%，2023前三季度毛利率16.01%；安宁股份2022年销售毛利率70.75%，2023前三季度毛利率66.63%；四川黄金2022年销售毛利率51.31%，2023前三季度毛利率47.03%；国城矿业2022年销售毛利率36.58%，2023前三季度毛利率37.60%；银河磁体2022年销售毛利率27.67%，2023前三季度毛利率34.73%。从销售费用率看，天齐锂业2022年销售费用率为0.07%，2023前三季度销售费用率为0.08%；盛新锂能2022年销售费用率为0.06%，2023前三季度销售费用率为0.12%；盛和资源2022年销售费用率为0.22%，2023前三季度销售费用率为0.14%；雅化集团2022年销售费用率为0.43%，2023前三季度销售费用率为0.58%；安宁股份2022年销售费用率为0.16%，2023前三季度销售费用率为0.13%；四川黄金2022年销售费用率为0.59%，2023前三季度销售费用率为0.48%；国城矿业2022年销售费用率为0.26%，2023前三季度销售费用率为0.38%；银河磁体2022年销售费用率为0.73%，2023前三季度销售费用率为0.95%。从存货周转率看，天齐锂业2022年存货周转率为3.99，2023前三季度存货周转率为1.62；盛新锂能2022年存货周转率为2.83，2023前三季度存货周转率为2.04；盛和资源2022年存货周转率为3.32，2023前三季度存货周转率为2.95；雅化集团2022年存货周转率为3.55，2023前三季度存货周转率为2.17；安宁股份2022年存货周转率为6.47，2023前三季度存货周转率为4.59；四川黄金2022年存货周转率为2.64，2023前三季度存货周转率为3.91；国城矿业2022年存货周转率为19.37，2023前三季度存货周转率为9.16；银河磁体2022年存货周转率为3.72，2023前三季度存货周转率为1.62。从资产负债率看，2023前三季度，天齐锂业资产负债率为30.59%，有息负债率为14.79%；盛新锂能资产负债率为36.76%，有息负债率为28.52%；盛和资源资产负债率为34.20%，有息负债率为19.35%；雅化集团资产负债率为28.86%，有息负债率为9.51%；安宁股份资产负债率为16.02%，有息负债率为2.65%；四川黄金资产负债率为25.94%，有息负债率为0.05%；国城矿业资产负债率为59.99%，有息负债率为26.55%；银河磁体资产负债率为8.01%，有息负债率为4.54%。从净资产收益率ROE看，天齐锂业过去三年(2022、2021、2020)ROE分别为78.77%、23.14%、-30.14%；盛新锂能过去三年ROE分别为62.30%、20.46%、0.94%；盛和资源过去三年ROE分别为17.13%、12.71%、5.03%；雅化集团过去三年ROE分别为52.59%、16.29%、8.14%；安宁股份过去三年ROE分别为21.33%、32.44%、21.94%；四川黄金过去三年ROE分别为26.82%、27.15%、43.73%；国城矿业过去三年ROE分别为6.80%、8.28%、6.47%；银河磁体过去三年ROE分别为12.36%、14.52%、11.58%。

从ESG建设看：8家上市公司在细分领域具备竞争优势，注重生态环保、科研创新、投资者回报。根据Wind数据，截至1月11日收盘，天齐锂业Wind ESG评分为7.28；盛新锂能Wind ESG评分为6.34；盛和资源

Wind ESG 评分为 6.93；雅化集团 Wind ESG 评分为 6.55；安宁股份 Wind ESG 评分为 5.94；四川黄金 Wind ESG 评分为 4.58；国城矿业 Wind ESG 评分为 5.05；银河磁体 Wind ESG 评分为 5.37。从研发投入看，2023 前三季度，天齐锂业研发费用 0.21 亿元、研发费用率 0.06%；盛新锂能研发费用 0.05 亿元、研发费用率 0.08%；盛和资源研发费用 2.12 亿元、研发费用率 1.62%；雅化集团研发费用 0.59 亿元、研发费用率 0.62%；安宁股份研发费用 0.44 亿元、研发费用率 3.21%；银河磁体研发费用 0.35 亿元、研发费用率 5.57%。根据定期报告披露，天齐锂业拥有国家知识产权示范企业、国家镁锂新材料高新技术产业化基地、国家企业技术中心、国家技术创新示范企业等荣誉平台，正加速推进世界一流研发平台建设项目，2023 年 3 月建立天齐锂业创新实验研究院，提升应用技术创新研究和国际检测认证能力；截至 2023 上半年，天齐锂业合计拥有各类专利累计 218 项，代表行业先进技术水平。盛新锂能锂盐项目带头人具备丰富的产品研发经验，是“中国有色金属行业电池级碳酸锂标准”的主要起草人之一，主导参与了五项发明专利的研发。盛和资源加大科研投入，在稀土和锆钛选矿、稀土冶炼分离、稀土金属加工等生产环节已形成了独特的工艺技术，控股公司获中国稀土学会和中国稀土行业协会“2022 年度稀土科学技术奖”一等奖，下属企业新获授权发明专利 7 项。雅化集团拥有国家企业技术中心、国家认可检测和校准实验室，建有博士后创新实践基地等多个创新平台，与中科院盐湖所等院校开展合作，11 项技术成果达到国际和国内领先水平，12 项技术成果达到国际和国内先进水平，18 项技术取得国家、行业技术进步奖；截至 2023 上半年，公司共拥有专利 611 个（其中：发明专利 121 个、实用新型专利 488 个、外观设计专利 2 个），部分专利技术填补了国内空白、在业内处于领先地位，还拥有 22 项软件著作权授权；公司作为中国有色金属行业协会锂业分会副会长单位，参与制定了多项国家和行业标准；锂盐生产线生产工艺成熟、产品品质及锂收率处于行业领先水平。安宁股份已掌握了钒钛磁铁矿资源综合利用的关键技术，自 2010 年起，连续四次取得了高新技术企业证书；2019 年，成为国内钒钛资源综合利用领域内第一家通过两化融合管理体系贯标认证的企业；2020 年，获评四川省首家省级钒钛资源综合利用工程中心；与中南大学、成都理工大学等高校、科研机构开展合作，通过技术研发、引进、组建专业团队等方式，已掌握了向下游产业链延伸的全套生产工艺；钛金属回收率等选矿技术指标一直处于行业领先地位。四川黄金在金矿开采、磨矿、浮选回收等方面形成了完整的技术体系，工艺技术优势有利于公司提高生产效率，降低生产成本。国城矿业具备生产技术优势，全资子公司东矿有效实现了选矿的全流程自动化，先后获得一系列行业奖项证书（如：中国有色金属工业科学技术奖三等奖）。银河磁体具备行业内领先的技术优势、自主研发的设备优势、丰富的产品优势、高效率带来的成本优势，拥有多项具有完全自主知识产权的专利和一系列专有技术，截至 2022 年末，公司获授权专利 58 件（发明专利 14 件、实用新型专利 44 件）；2023 上半年新增专利授权 1 项，有利于提高生产效率；公司大型、异型磁体及磁体组件的研发生产能力处于同行业前列；自主研发、生产和销售热压钕铁硼磁体、钕钴磁体和注塑磁体，不断丰富产品品种，增强客户粘性，市场地位进一步稳固。从现金分红情况看，天齐锂业自 2010 年上市以来已现金分红 8 次，2022 年度已落实现金分红 49.22 亿元、股利支付率 20.40%。盛新锂能自 2008 年上市以来已现金分红 3 次，2022 年度已落实现金分红 5.93 亿元、股利支付率 10.68%。盛和资源自 2003 年上市以来已现金分红 11 次，2022 年度已落实现金分红 1.75 亿元、股利支付率 11.00%。雅化集团自

2010年上市以来已现金分红13次，2022年度已落实现金分红5.37亿元、股利支付率11.83%。安宁股份自2020年上市以来已现金分红7次，2022年度已落实现金分红4.41亿元、股利支付率40.29%。四川黄金自上市以来已现金分红1次，已落实2022年度现金分红0.84亿元、股利支付率42.28%。国城矿业自1997年上市以来已现金分红6次，2022年度已落实现金分红0.39亿元、股利支付率21.10%。银河磁体自2010年上市以来已现金分红13次，2022年度已落实现金分红1.29亿元、股利支付率75.39%。

从估值水平看：截至1月11日收盘，天齐锂业PE为4.07，盛新锂能PE为3.84，盛和资源PE为10.58，雅化集团PE为3.26，安宁股份PE为11.41，四川黄金PE为54.18，国城矿业PE为62.16，银河磁体PE为30.97。天齐锂业PB为1.87，盛新锂能PB为1.60，盛和资源PB为1.91，雅化集团PB为1.33，安宁股份PB为2.16，四川黄金PB为8.24，国城矿业PB为4.14，银河磁体PB为3.75。天齐锂业股息率5.02%，盛新锂能股息率2.81%，盛和资源股息率1.04%，雅化集团股息率3.66%，安宁股份股息率3.53%，四川黄金股息率0.78%，国城矿业股息率0.34%，银河磁体股息率2.43%。

□投资建议

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的钨、钒、钛、铝、铜产业链头部上市公司。黄金价格中期仍有上行动能。锂、镍价格中期依然承压。钴、钼价格有阶段性企稳迹象。

□风险提示

全球经济增速放缓，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.....	13
2.3 镍.....	14
2.4 稀土永磁.....	15
2.5 锡.....	17
2.6 钨.....	18
2.7 镁.....	19
2.8 铝.....	20
2.9 铜.....	22
2.10 钼.....	24
2.11 钒.....	26
2.12 钛.....	27
2.13 黄金.....	29
3、风险提示.....	32

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(2024/1/8-2024/1/12)	10
图表 3:板块涨跌幅(2024/1/8-2024/1/12)	11
图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨).....	12
图表 5:碳酸锂(99.5% 电池级/国产)(元/吨).....	12
图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)	12
图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)	12
图表 8:价格:六氟磷酸锂(万元/吨).....	12
图表 9:安泰科:平均价:磷酸铁锂:动力型:国产(元/吨).....	12
图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨).....	13
图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)	13
图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)	13
图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)	13
图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨).....	14
图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)	14
图表 16:安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨).....	14
图表 17:LME 钴分地区库存 (吨)	14
图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨).....	15
图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨).....	15
图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨).....	15
图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨).....	15
图表 22:库存:镍矿:港口合计(10 港口) (万吨)	15
图表 23:库存小计:镍:总计 (吨)	15
图表 24:氧化镨钕: $\geq 99\%$ Nd ₂ O ₃ 75%:中国(元/吨)	16
图表 25:氧化钕: $\geq 99\%$:中国(元/吨)	16
图表 26:氧化镨: $\geq 99\%$:中国(元/吨)	16
图表 27:氧化镱: $\geq 99\%$:中国(元/公斤)	16
图表 28:氧化铽: $\geq 99.9\%$:中国(元/公斤)	17
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克).....	17
图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨).....	17
图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨).....	17
图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨).....	18
图表 33: 库存小计:锡:总计 (吨)	18
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	18
图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	18
图表 36:碳化钨粉: $\geq 99.7\%$:2-10um:国产(元/公斤).....	19
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)	20
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990 (元/吨)	20
图表 39: 国际现货价:镁 (美元/吨)	20
图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)	21
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)	21

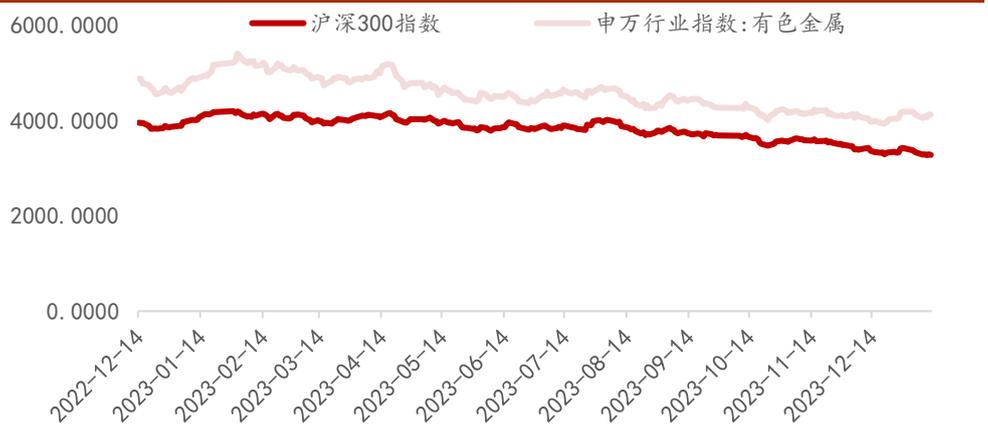
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	21
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	21
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	21
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	21
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	22
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	22
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	22
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	22
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	23
图表 51: 平均价:粗铜: \geq (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	23
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)	23
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	23
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	23
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	23
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	24
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	24
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	24
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	24
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	25
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	25
图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO ₃ \geq 99.9%:国产 (万元/吨)	25
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	25
图表 64: 价格:1#钼: \geq 99.95%:国产 (元/千克)	25
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	25
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	26
图表 67: 价格:钒: \geq 99.5%:国产(元/千克)	27
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	27
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	27
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	27
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)	27
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	27
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	28
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	28
图表 75: 价格:海绵钛: \geq 99.6%:国产 (元/千克)	29
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)	29
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)	29
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	29
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	30
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	30
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	30
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	30
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)	31

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)	31
图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)	31
图表 86: 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%)	31
图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)	31
图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)	31
图表 89: 美元指数.....	32
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)	32

1、市场回顾

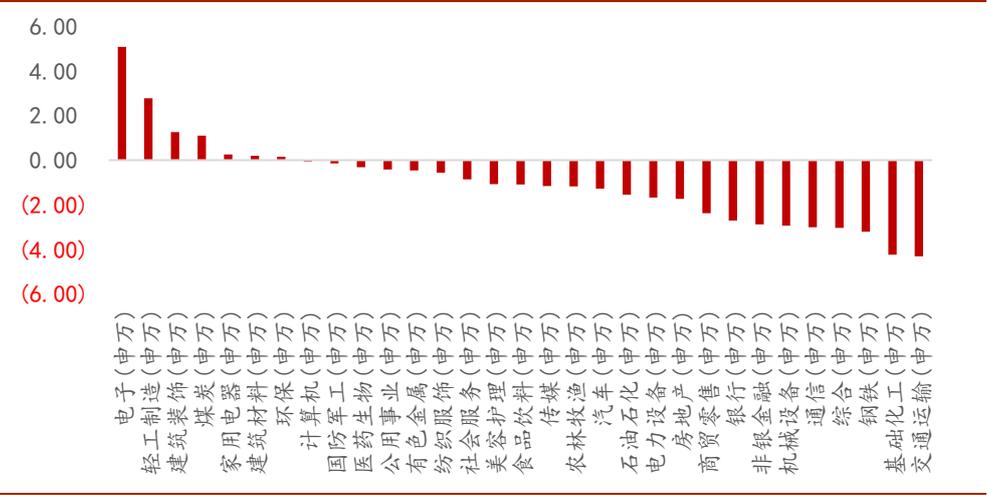
过去一周，上证综指下跌 1.61% 收 2881.98，深证指数下跌 1.32% 收 8996.26，沪深 300 下跌 1.35% 收 3284.17，创业板指下跌 0.81% 收 1761.16，有色金属行业指数（申万）上涨 0.20% 收 4123.21，跑赢沪深 300 指数 1.55 个百分点。

图表 1:有色金属行业表现



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

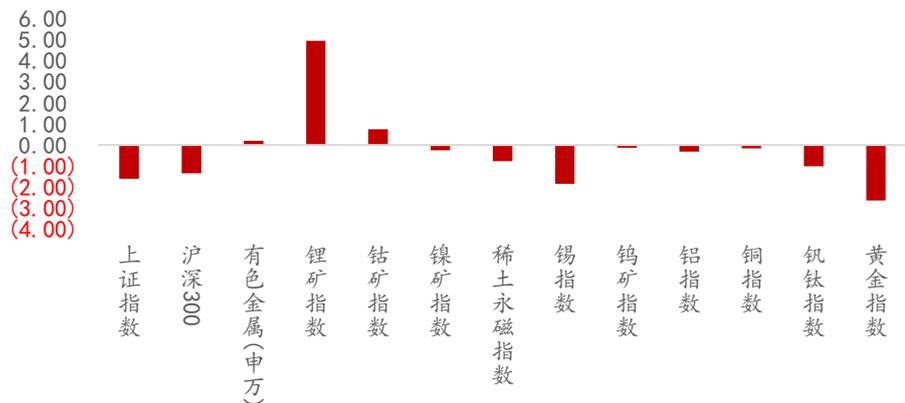
图表 2:申万一级行业板块表现(2024/1/8-2024/1/12)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，锂板块表现相对较强。锂矿板块表现强于大市，指数上涨 4.96%；钴板块表现强于大市，指数上涨 0.75%；镍板块表现强于大市，指数下跌 0.26%；稀土永磁板块表现强于大市，指数下跌 0.77%；锡板块表现弱于大市，指数下跌 1.86%；钨板块表现强于大市，指数下跌 0.13%；铝板块表现强于大市，指数下跌 0.32%；铜板块表现强于大市，指数下跌 0.16%；钒钛板块表现强于大市，指数下跌 1.01%；黄金板块表现强弱于大市，指数下跌 2.64%。

图表 3:板块涨跌幅(2024/1/8-2024/1/12)



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

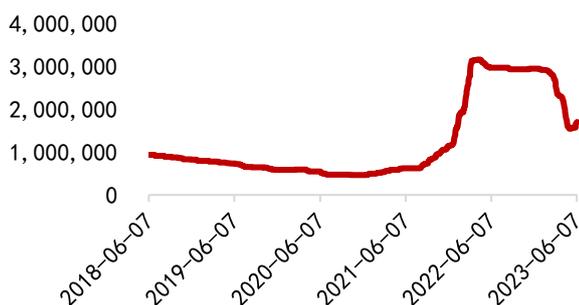
2.1 锂

1) **工业级碳酸锂和电池级碳酸锂仍保持下行走势。**2024年1月11日工业级碳酸锂国内混合均价价格为91600元/吨,与1月7日均价93400元/吨相比下降了1.93%。1月11日电池级碳酸锂国内混合均价价格为101000元/吨,与1月7日均价103000元/吨相比下降了1.94%。通过观测市场变化来看,本周碳酸锂价格仍保持震荡下行走势,价格调整幅度比较平缓,多数企业报价基本平稳。供应方面,当前市场锂盐厂检修企业不断增加,市场碳酸锂供应有所减少。但外购锂精矿并出售现货碳酸锂的锂盐企业依然处于亏损状态,市场中的锂盐企业更多秉持挺价出售现货散单的态度,因此碳酸锂价格跌势放缓。需求方面,多数正极材料等下游企业对高价碳酸锂接受能力依旧较低,市场中正极材料企业询价现象有所增加,个别正极材料企业开始着手接货较低价格的碳酸锂。目前市场整体重心仍呈现下移趋势,市场成交极为清淡,买卖双方对价格分歧较大,实际成交寥寥。氢氧化锂价格小幅下行,近期上游辉石精矿行情小幅下行,叠加碳酸锂市场行情弱势运行,成本面支撑不足,高镍材料下游需求跟进缓慢,市场以长协订单为主,市场观望气氛浓厚。下游磷酸铁锂价格弱势下行,整体市场商谈氛围冷清,磷酸铁锂下游需求不足,库存高位运行,供应压力尚存,市场消耗缓慢,厂家承压运行,悲观心态明显,下游按需补货为主,主供合约客户,产能过剩,锂电电池市场观望气氛浓厚。期货方面,2024年1月11日LC2407主力合约开盘价984000元/吨,最高价105000元/吨,收盘价104700元/吨,日涨幅6.4%,成交21.44万手,持仓157,286手。综合看,当前锂盐企业普遍报价平稳,下游观望情绪依旧较浓,市场成交整体偏淡,而期货盘面近期进入震荡行情,现货价格多跟随震荡整理。随着需求端的不断走弱,预计短期碳酸锂现货价格仍持续弱稳运行。(根据生意社等公开信息整理)

2) **盛新锂能:关于签署氢氧化锂长期供货合同的公告。**近日,盛新锂能集团股份有限公司(以下简称“公司”)及全资子公司盛威致远国际有限公司(以下简称“盛威国际”)与Hyundai Motor Company(以下简称“现代汽车”)签订了

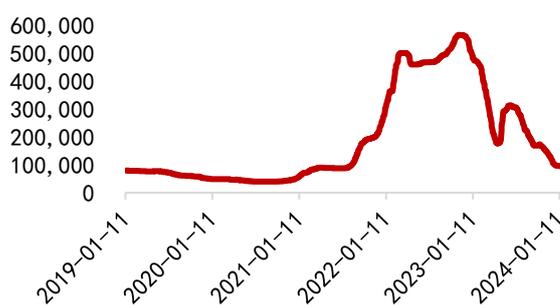
《氢氧化锂供货合同》，公司及盛威国际将在 2024 年至 2027 年期间向现代汽车供应氢氧化锂产品。公司作为领先的锂盐生产企业，持续在全球范围内拓展优质客户，本合同的签订是对公司锂产品品质的充分认可，对双方建立长期合作关系具有重要意义，有利于提升公司未来经营的稳定性和可持续性，增强市场竞争力，符合公司的经营发展战略。本合同的履行预计将会对公司未来的经营业绩产生积极影响，不存在损害全体股东和中小股东利益的情形。本合同的履行对公司业务的独立性无重大影响，公司不会因履行上述合同而对买方产生重大依赖。（公司公告）

图表 4:金属锂(≥99%，工业级和电池级)(元/吨)



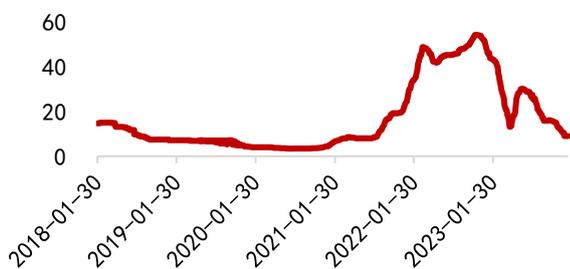
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



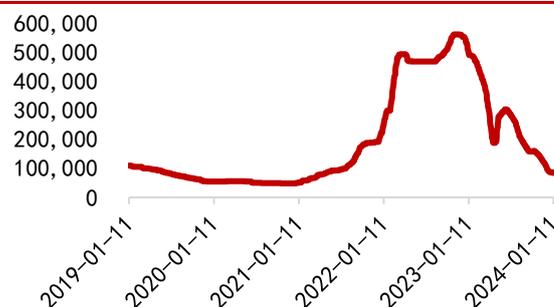
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



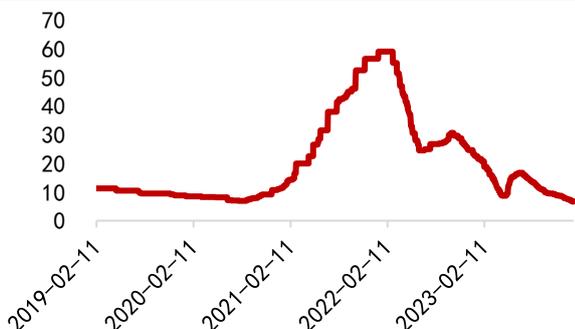
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



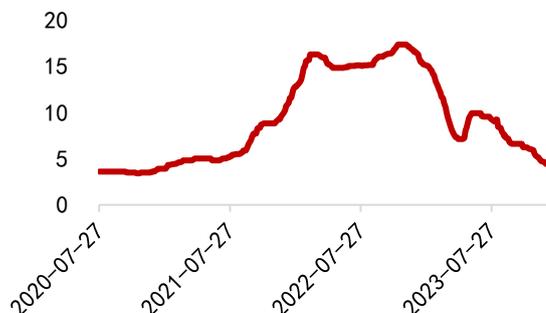
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



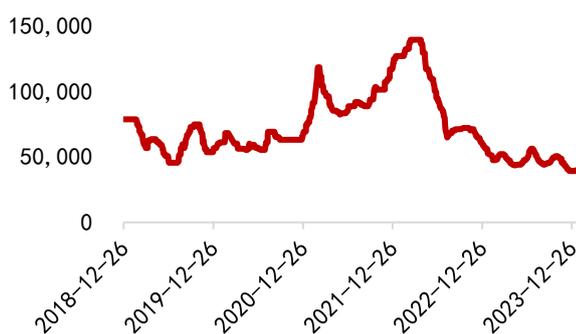
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.2 钴

1) 钴市行情上涨动力减弱下跌压力仍存。1月11日国内金属钴报价 206000-240000 元/吨，报价下跌，三元电池产量、装车量同环比上涨，冬季三元电池装车占比上涨；数码穿戴等新兴市场增长不佳，四季度手机产品销量上涨，钴市需求增长；钴盐供给充足，钴盐价格暂稳，钴酸锂价格趋稳，对钴市行情利好仍存利空减弱；总体钴市行情上涨动力减弱下跌压力仍存。（根据生意社等公开信息整理）

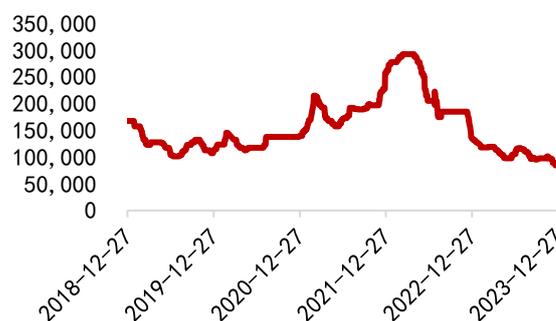
2) 华友钴业：2024 年度第一期超短期融资券发行结果公告。公司已于近日完成了浙江华友钴业股份有限公司 2024 年度第一期超短期融资券（科创票据）（债券简称：24 华友钴业 SCP001（科创票据），以下简称“本期债券”）的发行。本期债券发行额为 5 亿元人民币，期限为 259 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.87%。本期债券由中信银行股份有限公司、平安银行股份有限公司为主承销商组织承销团，通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。本期债券募集资金将用于偿还公司有息负债。（公司公告）

图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨)



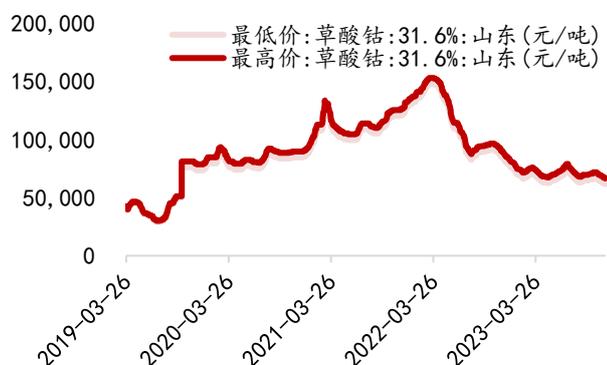
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



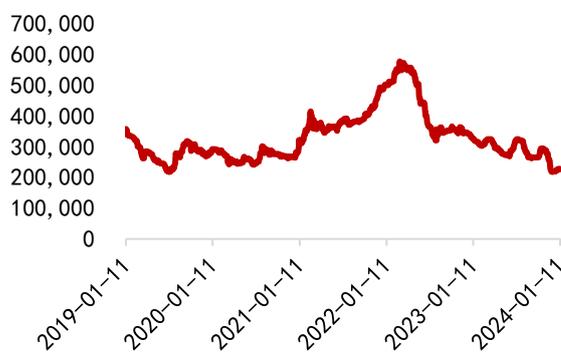
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



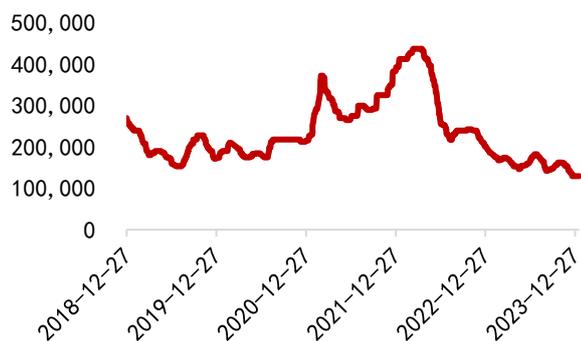
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



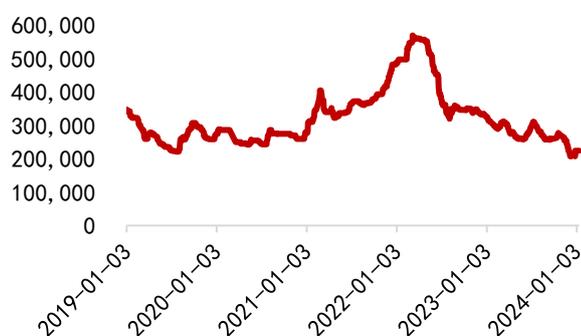
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



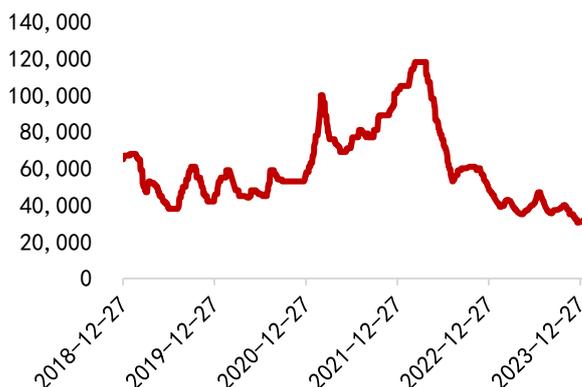
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 16:安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨)



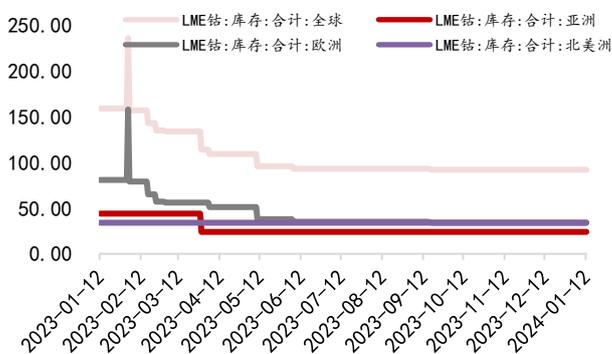
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



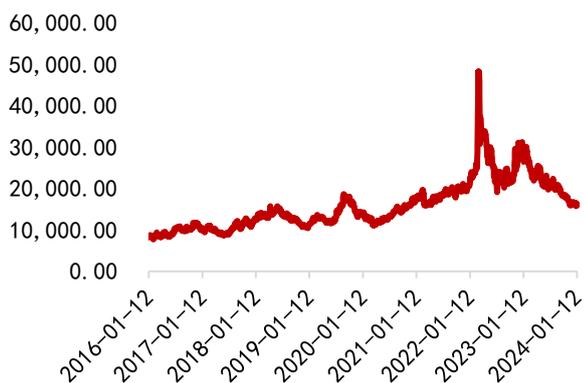
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.3 镍

1) **国际镍市震荡收阳，国内总体采购需求不足。**套利买盘以及美元疲软提供支撑，提振隔夜伦敦金属市场绝大多数品种震荡收阳。伦敦三个月期镍随势震荡收阳，摆脱此前连跌颓势，尾盘升幅为 0.4%，收报每吨 16355 美元。国内期市，夜盘沪镍低开上行，尾盘拉升，再次站上 125000 元一线。最后收报每吨 127690 元，涨幅为 2660 元或 2.13%。在周四美国公布 12 月份消费者价格通胀数据之前，美元回落，这为金属价格提供了一些支撑。近期国内消费表现不佳，市场总体采购需求不足。(根据生意社等公开信息整理)

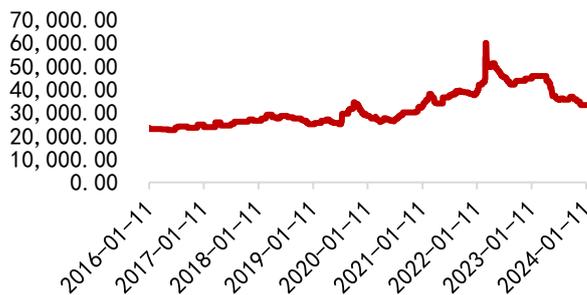
2) **科力远：关于股东权益变动的进展公告。**公司于 2023 年 8 月 19 日披露了《关于股东权益变动的提示性公告》(公告编号:2023-043)，浙江济底科技有限公司(以下简称“原吉利科技”)与吉利科技集团有限公司(以下简称“原吉利迈捷”)于 2023 年 8 月 17 日签署了《关于湖南科力远新能源股份有限公司之股份转让协议》。原吉利科技拟通过协议转让方式，将其持有的公司无限售条件流通股股份 173,257,906 股(占公司目前总股本 10.40%)以 5.48 元/股的价格转让给原吉利迈捷，转让价款合计为 949,453,325 元。(公司公告)

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



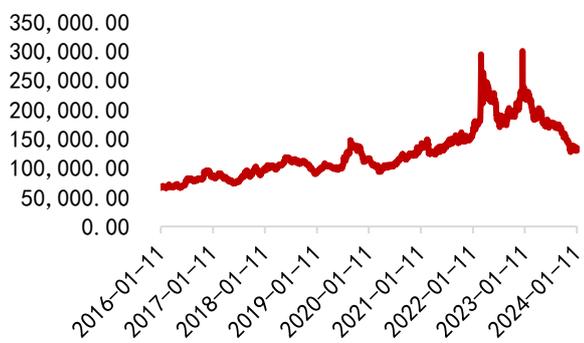
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨)



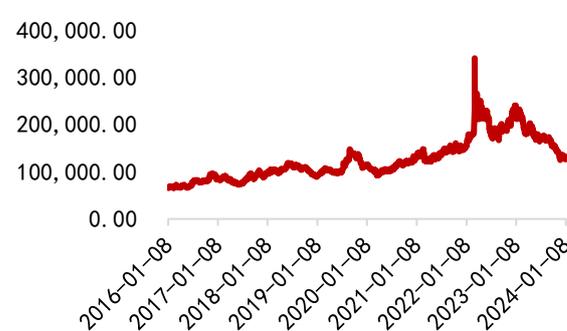
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



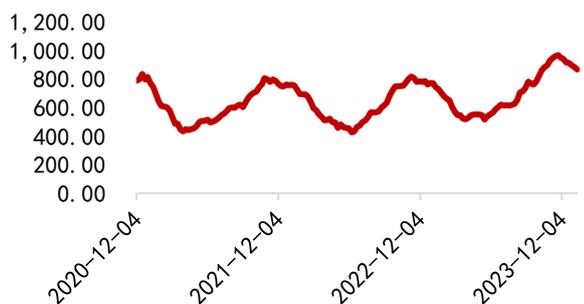
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



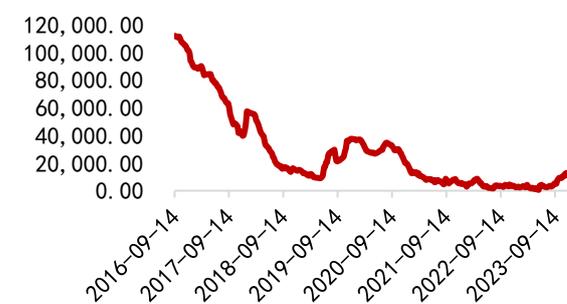
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

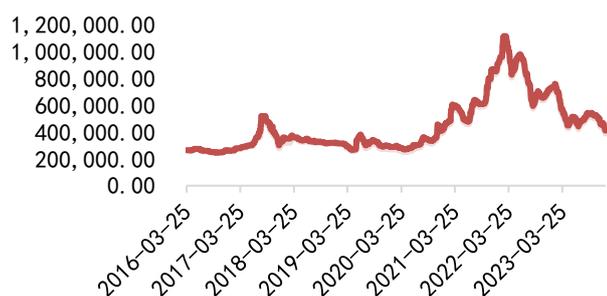
1) 广东省发展先进材料战略性新兴产业集群行动计划 (2023-2025 年)。1 月 4 日, 广东省工信厅发布“关于印发广东省发展先进材料战略性新兴产业集群行动计划(2023-2025 年)的通知”。其中, 在稀土相关领域指出, 稀土材料产业是广东省的重要产业, 需充分利用河源、梅州地区产业集聚优势, 依托龙头骨干企业、重大产业项目, 着力推动全产业链稀土功能材料产业发展。此外加快推进新丰稀土资源绿色开发, 将新丰打造成为华南乃至全国重要的离子型稀土研

发、生产和应用中心，形成年主营业务收入超 1000 亿元的绿色钢铁和有色金属产业集群。（中国稀土网）

2) **中国稀土：关于变更注册资本并完成工商变更登记的公告。**日前，根据中国证券监督管理委员会出具的《关于同意中国稀土集团资源科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，中国稀土集团资源科技股份有限公司（以下简称“公司”）向特定对象发行人民币普通股股票 80,331,826 股，并于 2023 年 12 月 5 日在深圳证券交易所上市。据此，公司总股本由 980,888,981 股增加至 1,061,220,807 股，对应公司的注册资本由 980,888,981 元变更为 1,061,220,807 元。（公司公告）

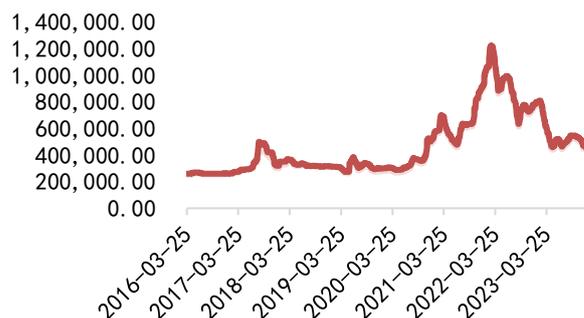
3) **中国稀土集团福建稀土集团成立新公司。**近日，中稀(福建)稀土矿业有限公司成立，注册资本 4830 万人民币，经营范围含选矿、稀有稀土金属冶炼、磁性材料生产等。股东信息显示，该公司由中国稀土集团有限公司、福建省稀有稀土(集团)有限公司分别持股约 51%、49%。（中国稀土网）

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



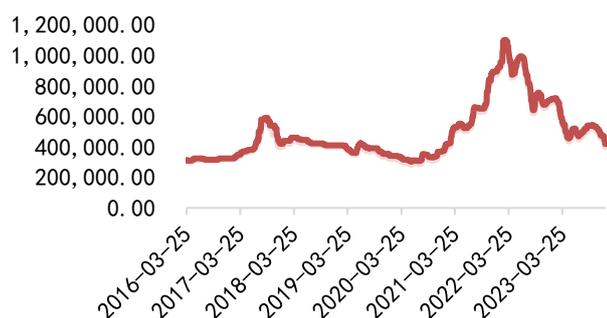
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)



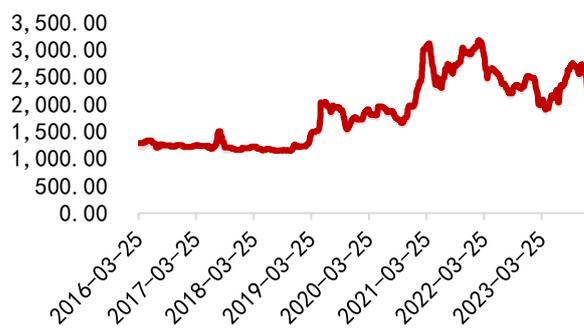
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)



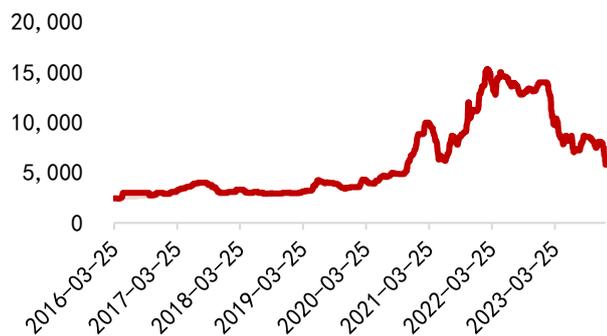
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



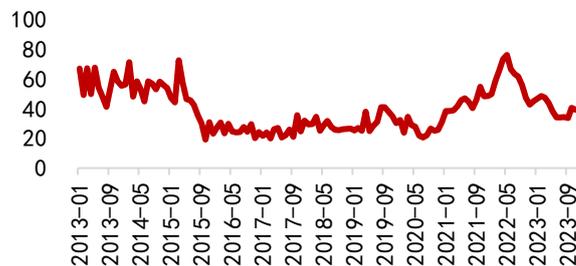
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 28:氧化钽:≥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)



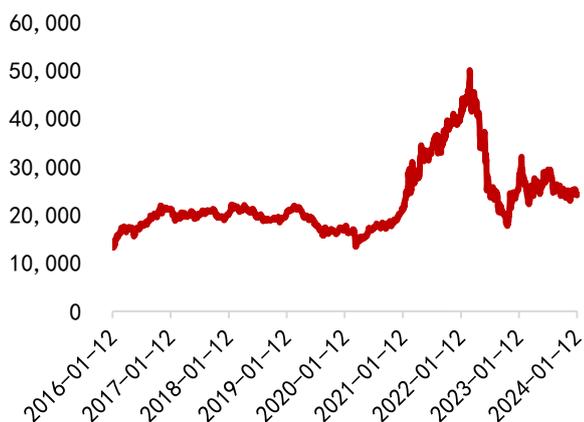
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.5 锡

1) **锡业股份:关于 2024 年度套期保值计划的公告。**日前,为有效规避有色金属价格波动对公司业务的风险,同时减少因价格波动对公司正常生产经营业绩的影响和冲击,锡业股份拟于 2024 年对与生产经营业务相关的产品、原料及供应链商品开展套期保值业务,提供套期保值业务任意时点保证金最高不超过人民币 129,946.47 万元。锡业股份指出,开展套期保值业务有利于稳健经营,提升公司经营水平和持续健康运行。(公司公告)

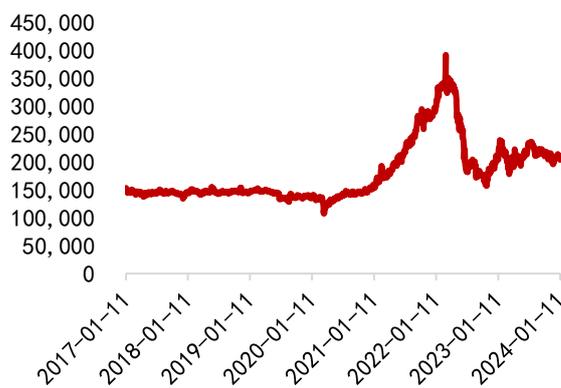
2) **云南省第五届职工创新成果揭晓,云锡 3 项成果获奖。**近日,云南省第五届职工创新成果评选活动揭晓,云锡新材料公司电子材料事业部荣获“十佳先进操作(工作)法”,云锡锡化工公司无机锡车间荣获创新成果二等奖,云锡卡房分公司荣获创新成果优秀奖。(中国有色金属报)

图表 30:现货结算价:LME 锡(美元/吨)



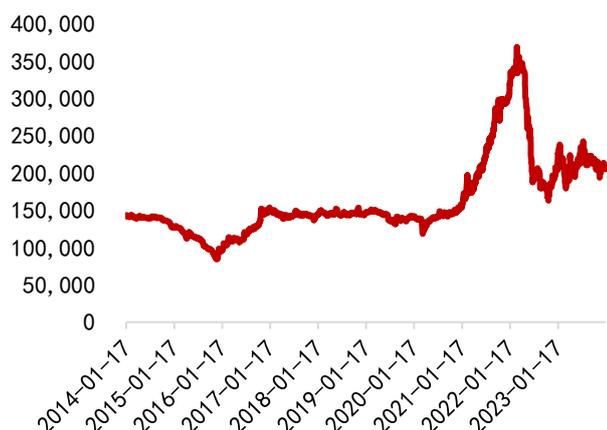
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31:期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



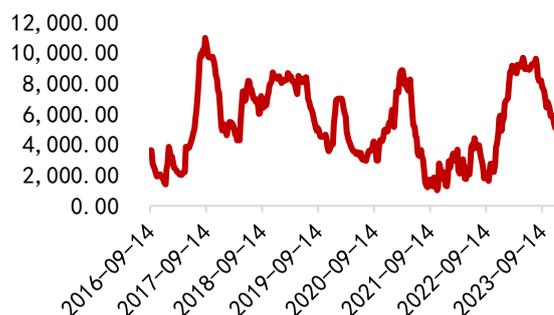
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



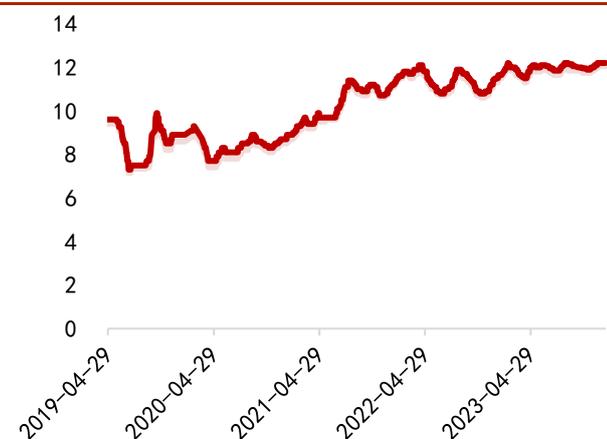
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.6 钨

1) **钨市周评: 钨价高位回落, 跌幅空间有限。**本周国内钨价呈现先跌后稳发展, 虽然周初稍有小幅理性回落, 部分让价出货回笼资金, 市场虚高报价情况减少, 但是整体跌幅空间较为有限, 在供需两弱局势背景下, 市场僵持博弈状况未改, 谨慎观望氛围占据上风。且距离春节假期还有不到一个月时日, 后市是否存在进一步回落风险有待观察。(全球合金网)

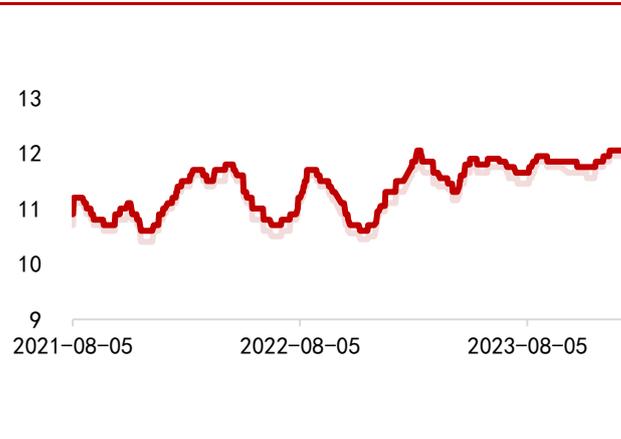
2) **翔鹭钨业: 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案。**日前, 翔鹭钨业发布公告称, 公司拟发行募投项目以更好地抓住市场机遇, 丰富产品布局, 提升公司持续盈利能力。本次发行拟发行数量将按照本次发行募集资金总额除以发行价格确定, 且不超过 82,872,167 股 (含本数), 本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 84,088.71 万元 (含本数)。(公司公告)

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



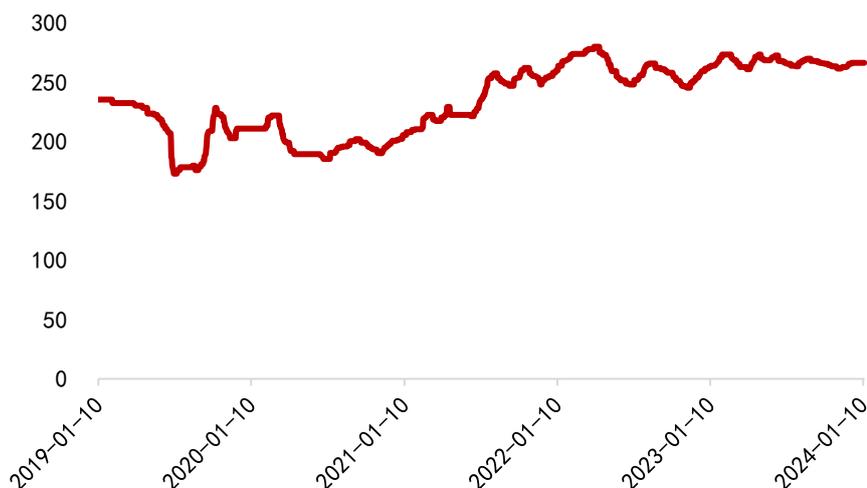
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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:≥99.7%:2-10um:国产(元/公斤)



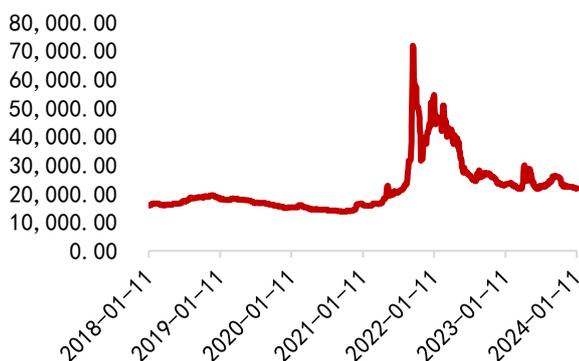
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.7 镁

1) **金属镁周评: 镁价继续阴跌, 逼近 2 万关口。**本周国内金属镁价格继续呈现弱势缓慢阴跌, 整体行情仍旧处于偏弱下行通道, 周内累计跌幅再达 150 元/吨, 低价已然逼近 2 万元/吨关口, 供需持续偏于失衡状况, 导致部分镁厂面临亏损, 不过下游需求未见明显改善, 成交多以刚需采购为主, 后市破位风险尚未解除, 下周仍旧面临一定考验。(全球合金网)

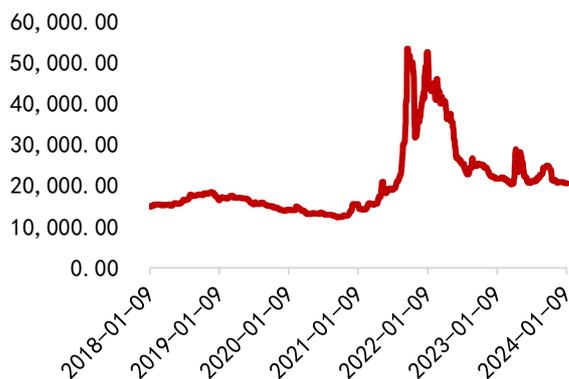
2) **宝武镁业: 关于与上海氢枫能源技术有限公司签订战略合作协议的公告。**近日, 宝武镁业与氢枫能源签署了战略合作协议, 经双方充分协商, 就镁基固态储氢事宜签订框架协议。宝武镁业指出, 固态储氢材料是未来国家氢能战略的重要组成部分, 镁是固态储氢材料中储氢密度较高的金属材料, 镁基固态储氢产品可根据场景需求组合达到更高容量的氢气储存能力, 以及进行氢气的大规模、长距离运输, 可以极大提升用氢的安全性。双方签订战略合作协议, 有利于共同推进镁储氢技术发展和应用领域的拓展, 提升公司的竞争力和盈利能力, 巩固公司在行业中的领先地位。(公司公告)

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



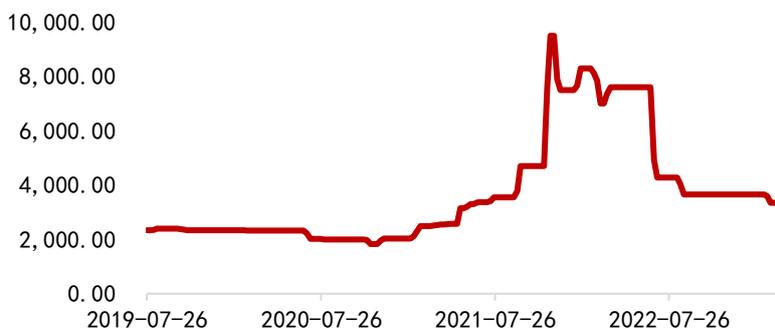
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

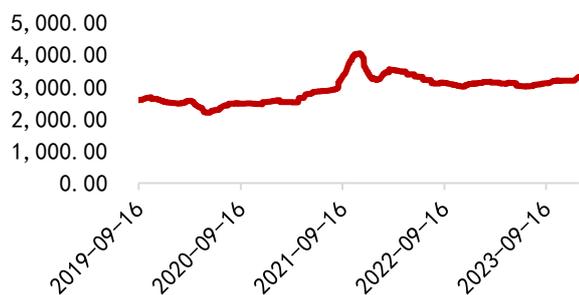
1) **神火股份首次进入中国上市公司市值 500 强榜单。**近日, 21 数据新闻实验室推出最新一期中国上市公司市值 500 强榜单, 神火股份以 378 亿元的总市值位列第 487 名, 总市值较 2022 年底增长 12.24%, 增幅位列第 156 位, 首次进入中国上市公司市值 500 强榜单。(中国有色金属报)

2) **9 家! 中铝集团新增国家级绿色工厂数量创历史新高。**1 月 5 日, 工业和信息化部公布了 2023 年度绿色制造名单, 中铝集团所属中州铝业、洛阳铝加工、云铝涌鑫、云铝泽鑫、云铝浩鑫、云铝海鑫、华中铜业、赤峰云铜、广西华磊等 9 家企业入选国家级绿色工厂。在国家碳达峰、碳中和战略目标下, 有色金属行业推行绿色制造体系建设, 是实现绿色低碳发展、加快转型升级的必由之路。(有色新闻)

3) **天山铝业 20 万吨电池铝箔新建项目首批箔轧机顺利投产。**近日, 天山铝业在江阴工厂投资新建的 20 万吨电池铝箔产线取得重要进展, 首批 8 台箔轧机顺利投产, 产品各项性能指标达到行业先进水平。此次投产的 8 台箔轧机系公司

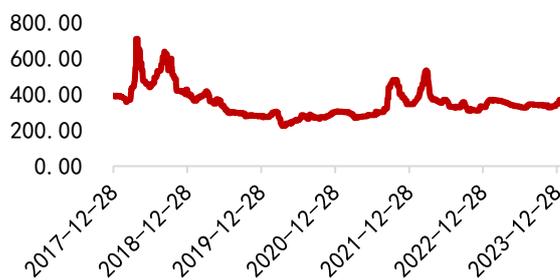
20万吨电池铝箔新建项目的重要生产设备,采用国内技术领先的2100宽幅箔轧机配套核心进口部件,其结构设计、生产速率及产品良率均达到业界先进水准,确保未来公司电池箔产品的工艺参数完全满足下游客户的定制化需求。此外,公司20万吨电池铝箔新建项目的相关设备自今年一季度开始陆续进行安装调试,除此次投产的8台箔轧机以外,另有8台箔轧机已进入安装尾声,预计2024年一季度该项目将具备16台箔轧机的配置,对应年化产能超过15万吨。另外,同样位于江阴工厂的2万吨技改项目的3台箔轧机已于今年7月正式投产。公司在新疆石河子配套建设的电池铝箔坯料项目也正按计划推进中,未来将实现坯料完全自给自足。(中国再生金属)

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



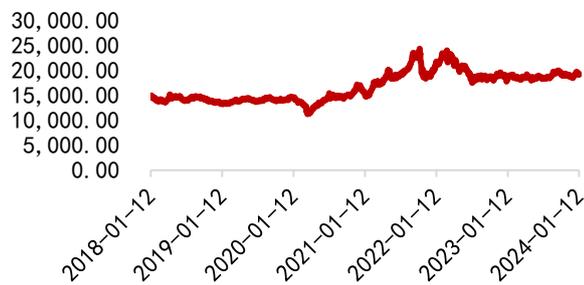
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



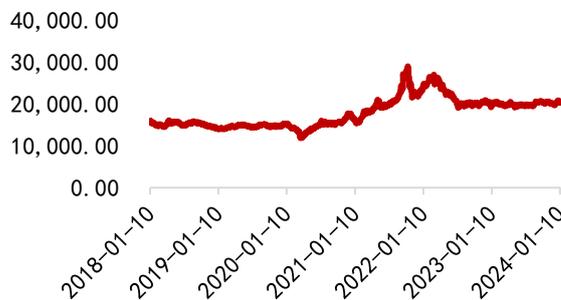
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



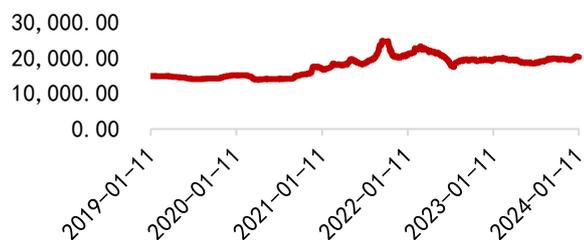
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)



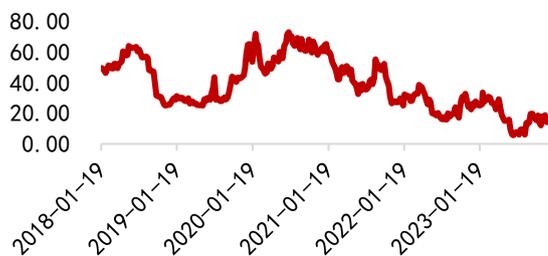
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



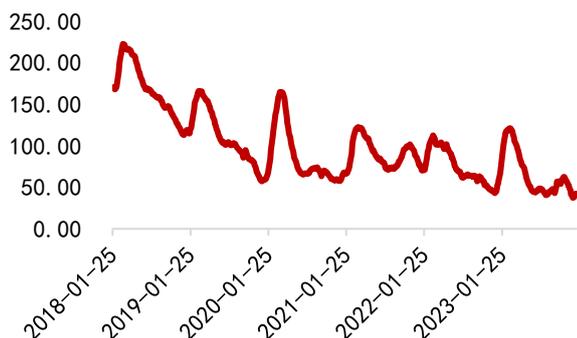
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



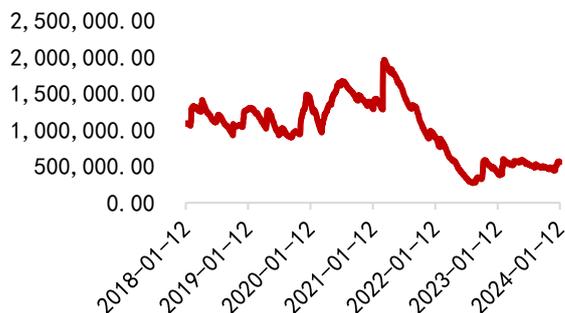
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



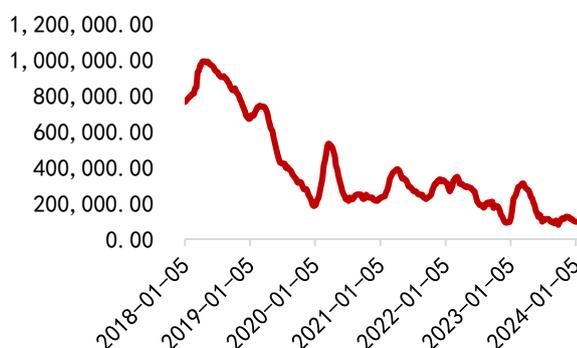
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



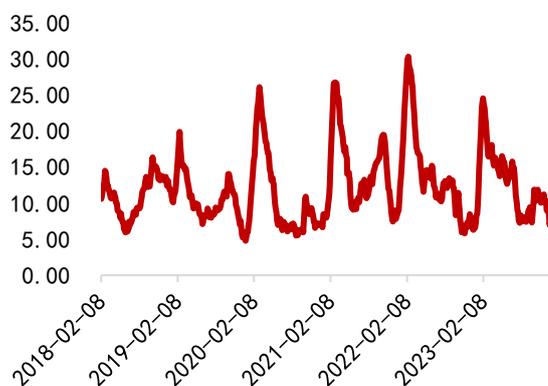
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **紫金矿业矿产铜产量突破百万吨。**近日,紫金矿业集团股份有限公司(以下简称紫金矿业)发布产量预告,2023年,该公司矿产铜产量达到101万吨,成为我国首家矿产铜产量破百万吨大关的企业。(中国有色金属报)

2) **中国铜业新增两家企业入选国家级“绿色工厂”。**1月5日,工业和信息化部公布了2023年度绿色制造名单,中国铜业所属华中铜业、赤峰云铜入选国家级“绿色工厂”。截至目前,中国铜业共有6家国家级“绿色工厂”。(中国有色金属报)

3) **铜陵有色:中铁建铜冠投资有限公司旗下目前已开采并运营的主要铜矿为米拉多铜矿。**铜陵有色1月9日在投资者互动平台表示,2023年,公司完成收购中铁建铜冠投资有限公司70%股权并募集配套资金有关工作,中铁建铜冠投资有限公司旗下目前已开采并运营的主要铜矿为米拉多铜矿,根据已披露的交易报告书,2022年度其生产铜精矿含铜约12.12万吨。(根据安泰科等公开信息整理)

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)



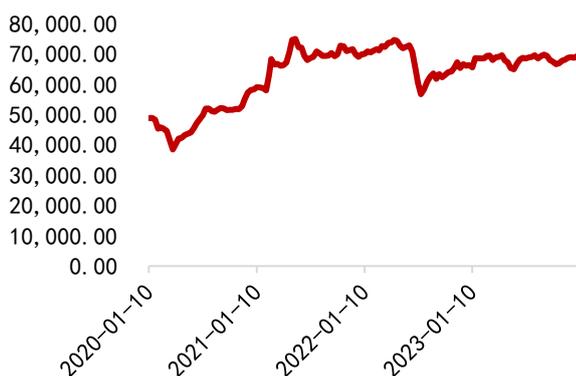
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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 54: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



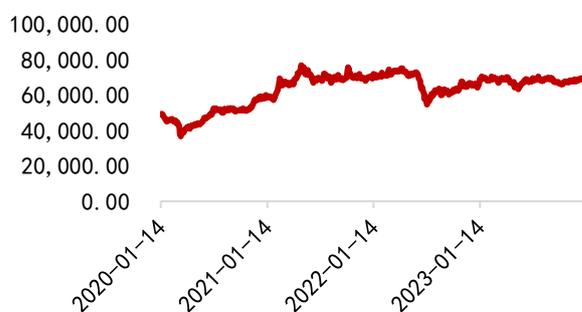
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



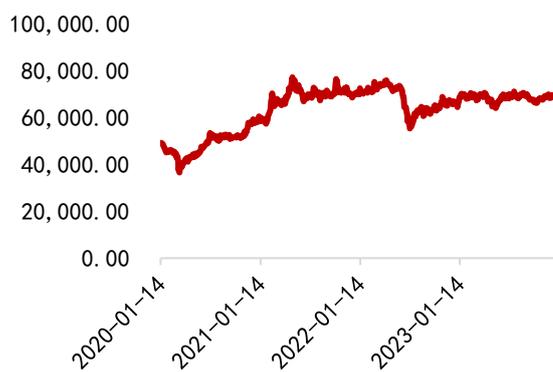
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



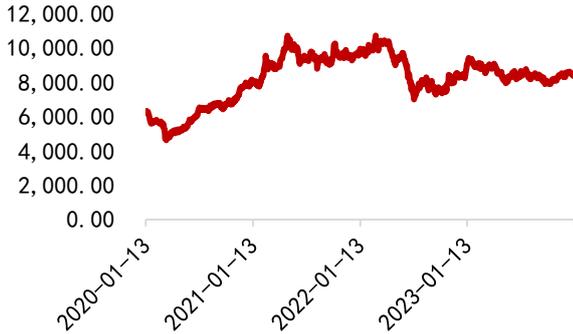
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)



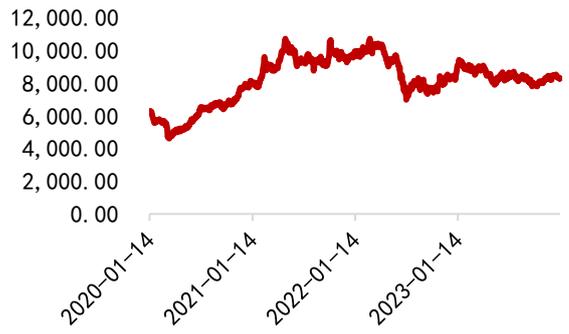
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



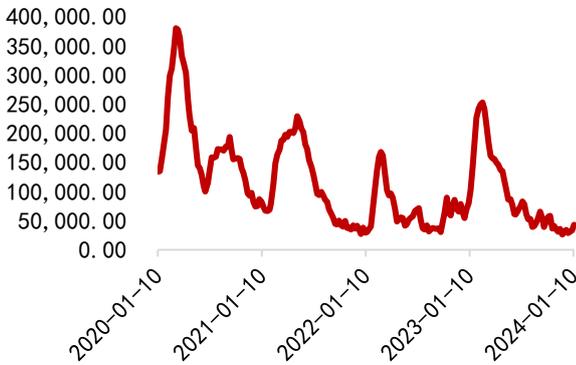
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



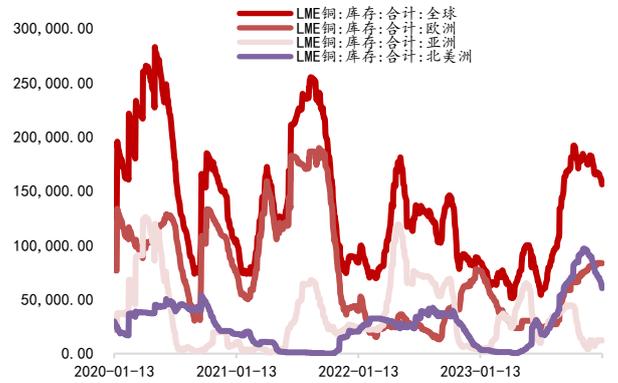
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)

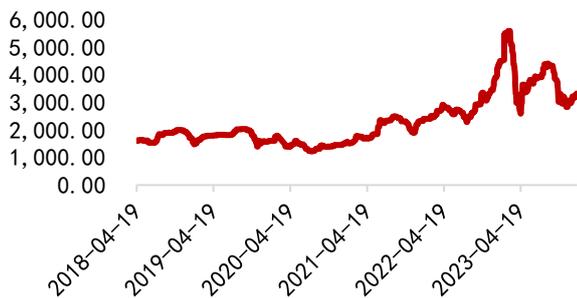


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.10 钨

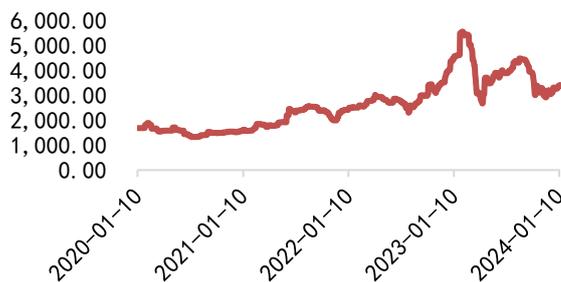
1) 钨市周评: 周内先扬后抑, 面临回落压力。本周国内钨价先扬后抑发展态势, 与上周行情先抑后扬截然相反, 其中周一到周四, 钨精矿、氧化钨价格累计涨幅达 70 元/吨; 钨铁价格累计涨幅达 0.5-0.6 万元/吨; 不过随着海外钨价回落, 且钢厂招标价格缩水, 近两日行情迎来高位小幅回落, 跌幅分别达 30 元/吨与 0.2-0.3 万元/吨; 昨日部分钢厂招标承兑价缩水至 21.85 万元/吨, 且主流钢厂延缓及推迟开标, 市场谨慎观望氛围逐步升温, 部分贸易商获利回吐套现, 后市行情面临回落压力。(全球合金网)

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)



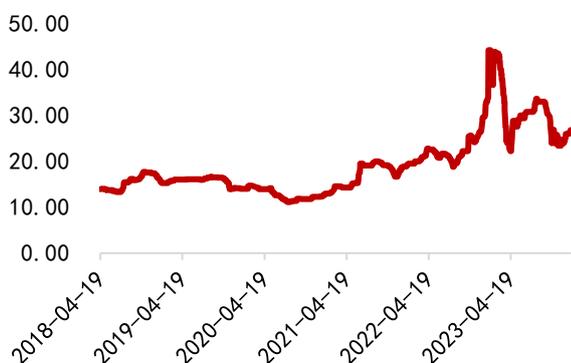
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)



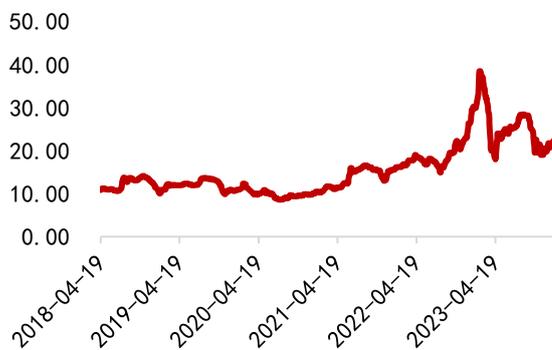
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO3≥99.9%:国产 (万元/吨)



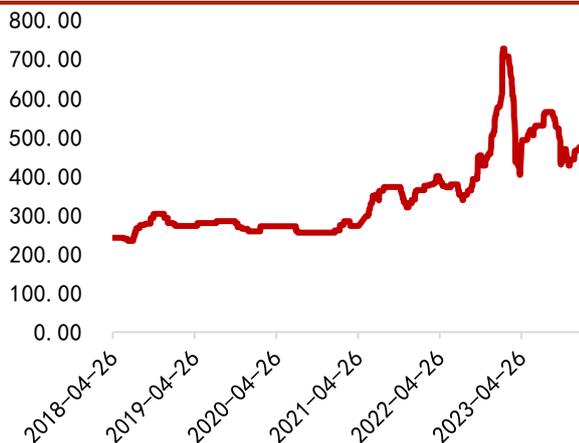
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



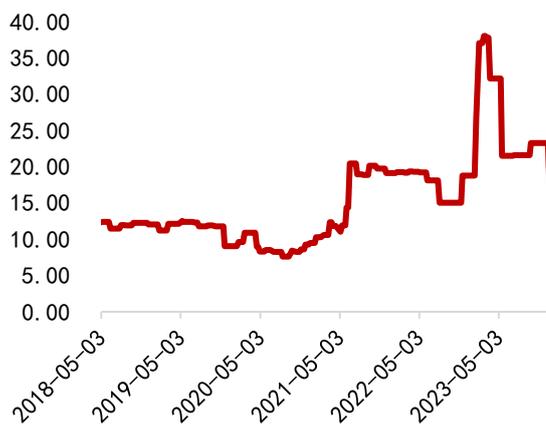
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



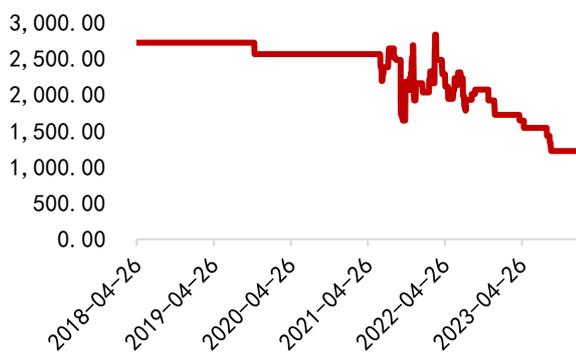
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.11 钒

1) **钒市周评: 小幅松动回落, 气氛由强转弱。**本周, 国内钒价整体出现小幅松动回落, 市场气氛逐渐由强转弱, 一方面钢厂采购招标有所减少, 成交需求有所转淡, 再加上部分持货厂商出货套现, 导致市场谨慎观望心态增强; 另一方面, 随着春节临近, 贸易商操作意愿逐渐减弱, 主因节后市场预期暂不明朗, 规避风险的心态普遍较强; 不过预计年前价格调整空间将较有限, 其一原料成本支撑依旧较强, 其二市场并不存在太大库存压力, 大厂报价仍将维持坚挺, 短期一些厂商低价套现缓解资金压力之后, 市场仍将恢复企稳局面。(全球合金网)

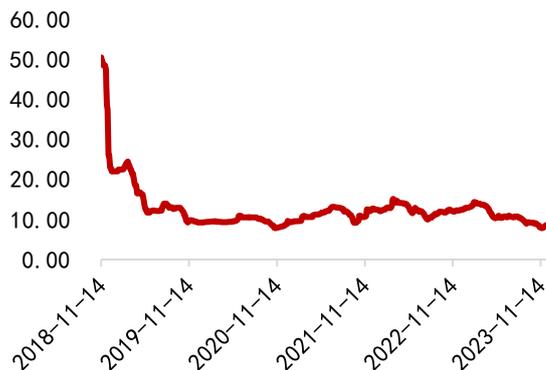
2) **钒钛股份: 发布投资者关系管理信息。**公司主要原料钛精矿和粗钒渣从公司控股股东攀钢集团购买, 攀钢集团占据了攀西四大矿区中的攀枝花、白马两大矿区, 确保了公司生产原料来源稳定。公司向控股股东攀钢集团采购粗钒渣按照成本加合理利润模式定价。控股股东生产的钛精矿由公司按照市场价全部买断, 自用后剩余部分按市场价予以对外销售。股权合作方面: 合资公司钒融科技 2,000 立方米/年电解液产线于 2023 年 5 月完成设备安装和热负荷试车调试, 并开展试生产有关工作, 后续公司与大连融科将继续按照《合资协议》共同投资建设 60,000 立方米/年钒电解液产线, 共同推动钒在储能领域的应用发展。原材料供应方面: 根据公司与大连融科签订的《2023 年钒电池储能原料合作年度框架协议》, 2023 年双方按照协议约定正常履约。(公司公告)

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



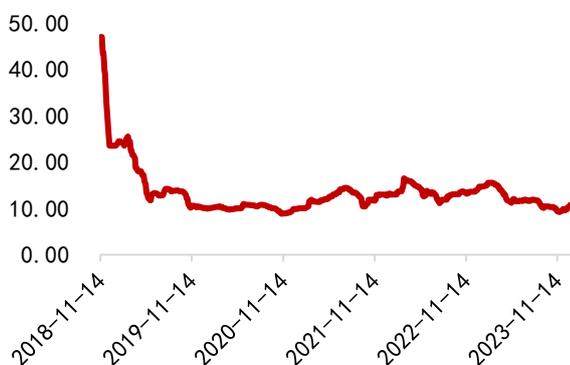
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)



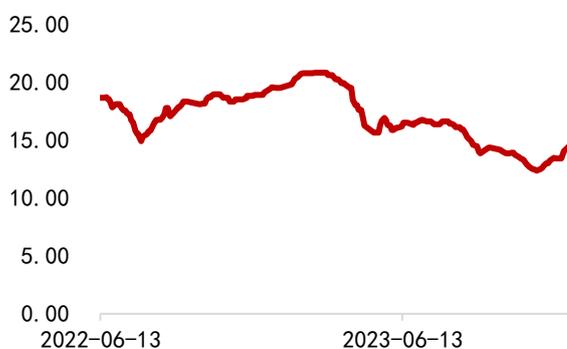
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)



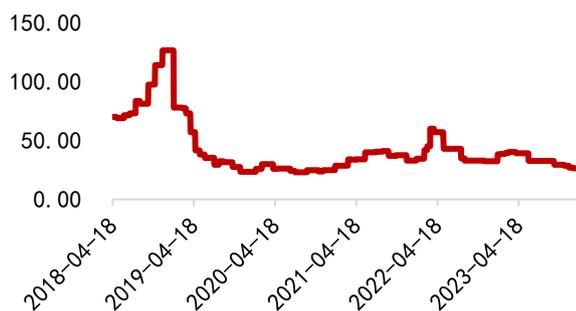
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)



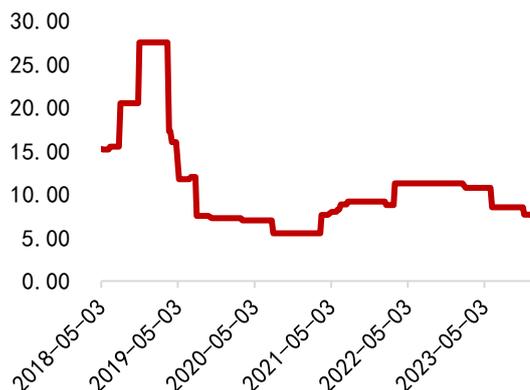
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

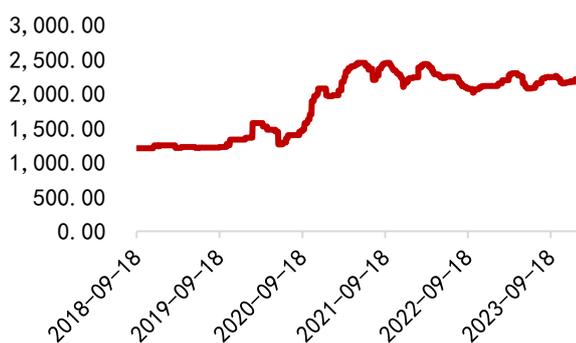
1) 美国企业重视钛专利技术, 重塑美国本土钛供应链。IperionX 公司是一家来自美国的领先钛制品开发商, 致力于为航天、航空航天、电动汽车和 3D

打印等先进行业提供优质的钛资源及其衍生产品。该公司拥有众多突破性的专利钛生产技术，如氢辅助金属热还原制粉技术（HAMR）、氢烧结和相变（HSPT）。这些技术可以生产低碳且完全循环的钛产品，对美国本土钛制造业的发展具有极其重要的意义。IperionX 凭借其先进的钛生产技术有潜力为美国国内钛原材料供应链提供更低成本和更可持续的供应链。IperionX 正在其位于犹他州的运营试点工厂中利用钛废料生产钛金属粉末，并打算在弗吉尼亚州的钛示范工厂扩大生产规模。IperionX 持有 Titan 项目 100% 的权益，该项目拥有美国最大的符合 JORC 标准的富含钛、稀土和锆石的矿砂资源。（铁合金在线；钛业界）

2) **宝钛股份与海鹰哈钛签署合作框架协议。**海鹰哈钛拥有完备的专业生产资质和行业领先、完整闭环的现代化生产线。此次合作是双方共同应对市场挑战的有益尝试，双方将聚焦钛产业延链、补链、强链，发挥海鹰哈钛用钛市场优势和宝钛股份钛专业产能供给优势，共同打造钛产业上下游链接新模式，共同构建开拓市场、抵御风险、创造价值的企业联合新平台。（有色新闻）

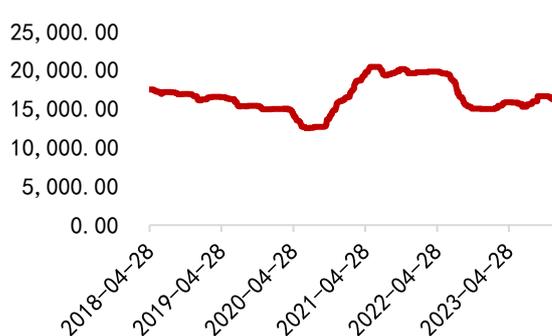
3) **河南中源钛业有限公司：打造全国最大的钛合金材料生产基地。**2023 年 1 月 28 日，全省第七期“三个一批”项目开工建设活动举行，总投资 108 亿元的中福钛锆产业园项目开工建设。该项目分三期建设，建成投产后，产能将达到 10 万吨/年，并带动钛锆新材料及配套高端装备制造产业蓬勃发展，预计可实现年销售收入 170 亿元，成为全国最大的钛合金材料生产基地。目前，项目已完成一期钛合金材料熔炼、锻造等厂房建设，以及部分设备的安装工作，2 月底将转入试生产阶段。（河南日报）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



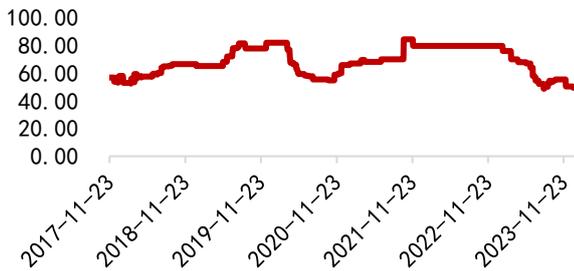
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



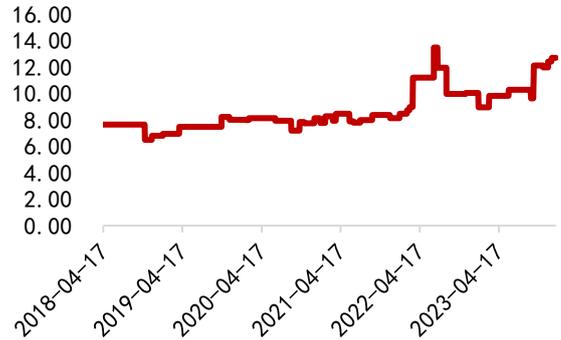
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



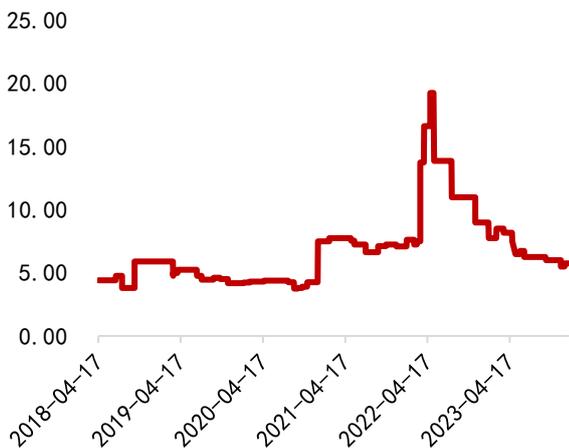
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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)



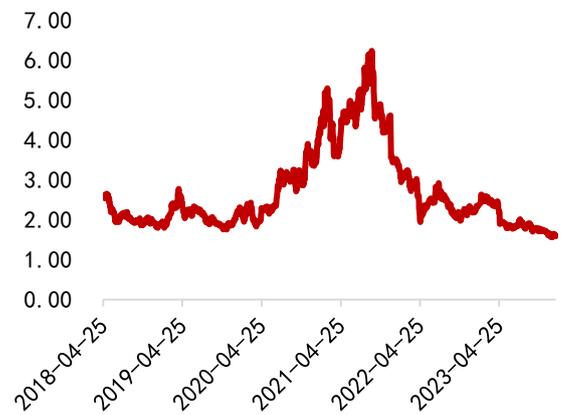
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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 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

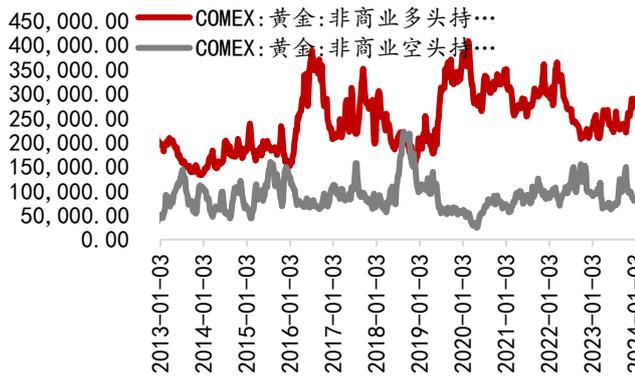
1) **2023 年津巴布韦金产量下降 15%**。津巴布韦官方周一发布数据显示, 2023 年该国黄金产量为 30 吨, 较上年下降 15%, 主要是因为断电和汇率波动影响了产量。这个南部非洲国家曾经是大陆产金最多的国家之一, 但受到经济危机的影响, 其产量已经远远落后于加纳、马里、布基纳法索、几内亚和坦桑尼亚。津巴布韦勘探程度很低, 对政府政策和矿权的担忧使得在产矿山融资困难。(自然资源部)

2) **紫金矿业: 关于与 Solaris 签署股份认购协议的公告**。新加坡全资子公司 JINLONG (SINGAPORE) MINING PTE. LTD. (以下简称“金龙公司”) 于北京时间 2024 年 1 月 11 日与在多伦多证券交易所上市的 Solaris Resources Inc (以下简称“索拉里斯”, 股票代码: SLS) 签署《股份认购协议》, 金龙公司将以 4.55 加元/股的价格认购索拉里斯定向增发的 28,481,289 股普通股, 合计交易价格为 129,589,864.95 加元 (约合人民币 69,009 万元, 以 2024 年 1 月 11 日中国外汇交易中心公布的人民币汇率中间价 1 加元

兑换 5.3252 元人民币计算)，认购完成后，公司将通过金龙公司持有索拉里斯 15%的股份，成为其第二大股东，在持股比例不低于 5%的情况下，有权提名一位董事，并在索拉里斯发行新股时，享有参与认购权，以维持股权比例。索拉里斯是一家专注于矿产资源勘探与开发的矿业公司，总部位于加拿大温哥华，在厄瓜多尔、墨西哥、智利等地拥有勘探类资产；其中，索拉里斯持有 100%权益的厄瓜多尔 Warintza（以下简称“瓦林查”）斑岩铜矿项目系其旗舰资产，依据《股份认购协议》，增发资金将专项用于瓦林查项目的推进和开发工作。（公司公告）

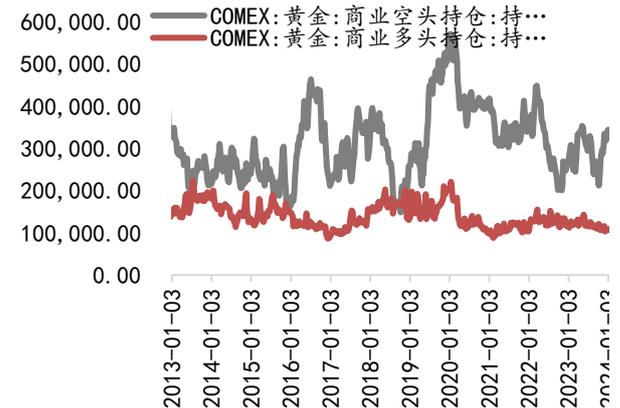
3) **赤峰黄金：关于控股股东股份质押及解除质押的公告。**李金阳女士直接持有赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司（以下简称“公司”或“赤峰黄金”）190,410,595 股股份，占公司总股本的 11.44%。本次股份质押及解质押后，李金阳女士累计质押所持股份 44,611,000 股，占其所持有公司股份数量的 23.43%，占公司总股本的 2.68%。（公司公告）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)



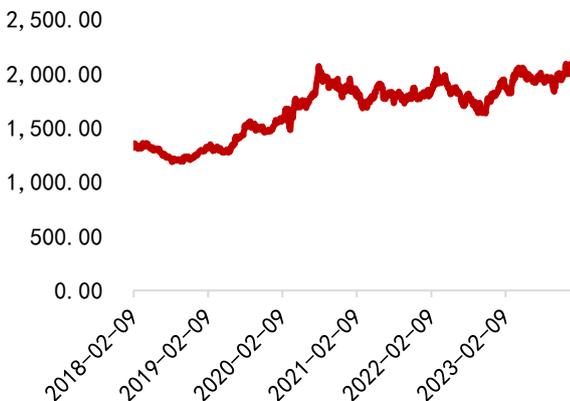
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)



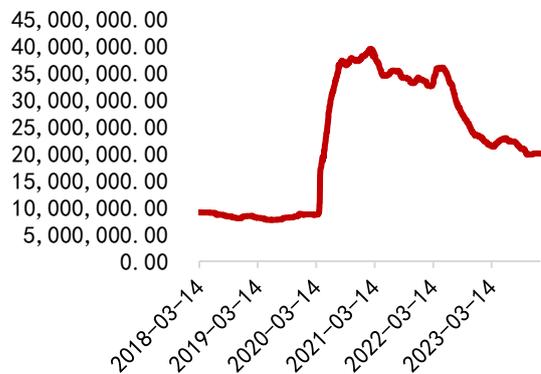
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



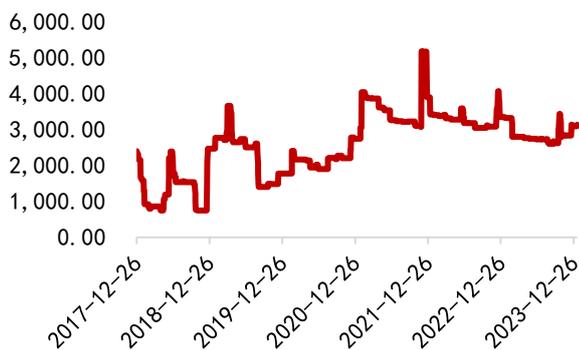
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)



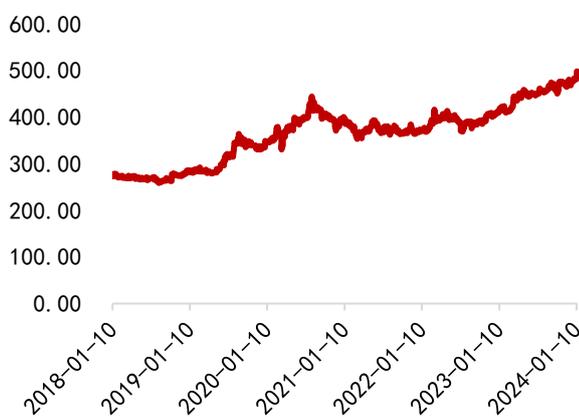
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金: 总计 (千克)



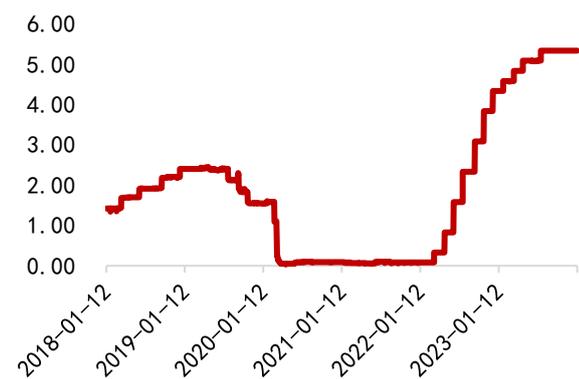
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



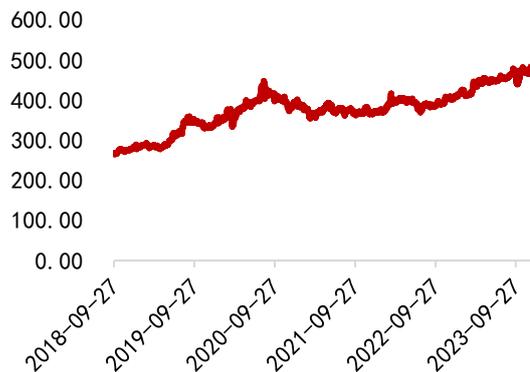
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



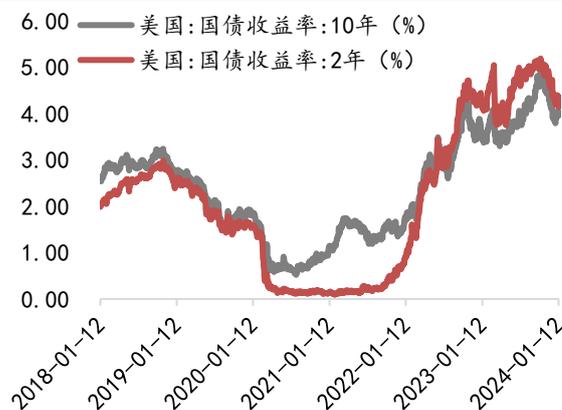
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



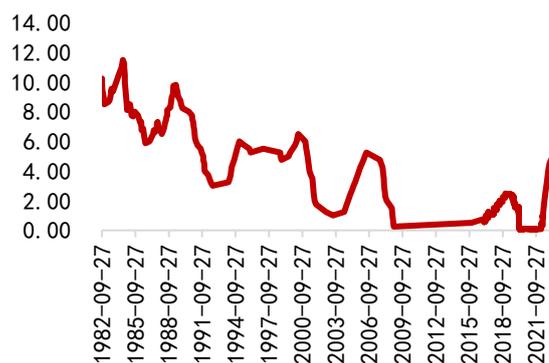
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



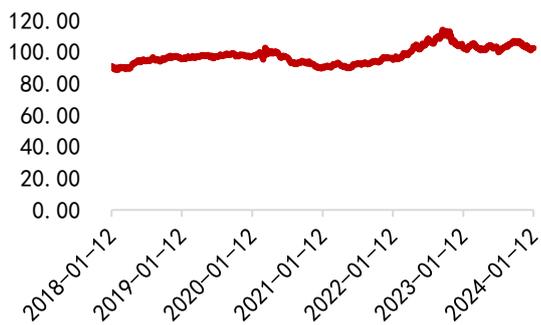
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



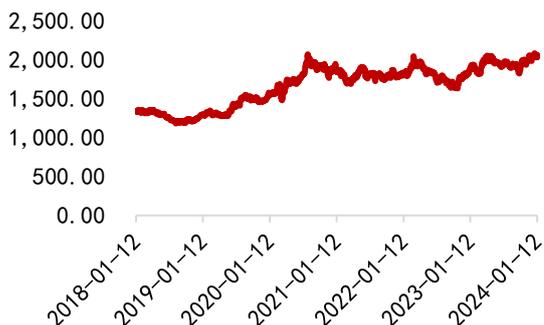
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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
- 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。我公司及研究员对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