

爱建证券有限责任公司

研究所

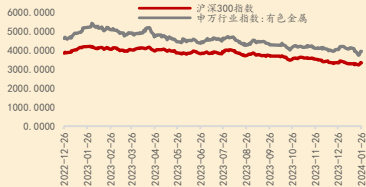
分析师:余前广

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	-2.52%	-14.60%	-25.66%
相对表现	-2.11%	1.90%	-6.16%

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29日 星期一

从区域看有色：内蒙古：战略资源丰富 产业集群蓄势

投资要点

□一周市场回顾

过去一周，上证综指上涨 2.75%收 2910.22，深证指数下跌 0.28%收 8762.33，沪深 300 上涨 1.96%收 3333.82，创业板指下跌 1.92%收 1682.48，有色金属行业指数（申万）上涨 0.71%收 3941.99，跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点。锂矿板块指数下跌 3.01%；钴板块指数下跌 0.21%；镍板块指数上涨 1.30%；稀土永磁板块指数下跌 0.48%；锡板块指数上涨 1.62%；钨板块指数上涨 1.70%；铝板块指数上涨 3.66%；铜板块指数上涨 6.17%；钒钛板块指数上涨 0.59%；黄金板块指数上涨 1.63%。

□投资分析

内蒙古自治区地域辽阔，矿产资源丰富、品位较高，具备显著的区位优势、成本优势，正聚焦重点领域，加快构建新材料产业集群。《内蒙古自治区矿产资源总体规划（2021-2025年）》明确指出：“到2025年，煤炭、稀土、铜、金等重要矿产的供应保障体系更趋完善，勘查开发区域布局更趋合理，矿产资源勘查开发与环境保护更加协调，基本形成绿色勘查开发新格局。”《内蒙古自治区新材料产业高质量发展方案（2021-2025）》明确指出：“立足我区资源优势和产业发展基础，坚持创新驱动、产业集聚、绿色发展、协调推进原则，坚持集群化、高端化、终端化导向，聚焦重点领域，大力培育和发展新材料产业，加快构建特色优势明显、产业布局更加合理的新材料产业集群，建设国内一流的新材料产业基地。”根据 Wind 数据，内蒙古有色金属行业 A 股有 4 家上市公司，其中：银泰黄金 2000 年 6 月 8 日上市，截至 1 月 25 日收盘市值为 385.96 亿元；北方稀土 1997 年 9 月 24 日上市，现市值为 649.99 亿元；兴业银锡 1996 年 8 月 28 日上市，现市值为 170.31 亿元；赤峰黄金 2004 年 4 月 14 日上市，现市值为 207.16 亿元。现结合《内蒙古自治区国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》《内蒙古自治区矿产资源总体规划（2021-2025 年）》《内蒙古自治区新材料产业高质量发展方案（2021-2025）》及 4 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、企业基本面进行分析。

从有色金属产业链看：内蒙古矿产资源丰富，全区 45 种矿产的保有资源储量居全国前三位，103 种矿产的保有资源储量居全国前十位，铅、锌、银、稀土、铌、锆为优势矿产，铀资源量居全国首位，“稀土之都”包头的稀土资源量占全国的 83.7%。根据内蒙古自治区有关规划，“十四五”期间，重点开采铀、铜、镍、铬、锰、金等矿产，稀土和钨矿按照国家下达的开采总量控制指标生产；鼓励矿山企业进行兼并重组和资源整合，打造龙头骨干企业，加快产业融合、上下游联合，实现“探采选冶加”一体化经营；鼓励矿山企业、科研院所和高校共同开展前沿共性技术攻关，打造重要的有色金属资源开发加工产业基地。在有

色金属新材料发展方面，推动电解铝和铜产业链延伸，重点发展高性能铝、铜材料，到 2025 年实现产值约 400 亿元；围绕稀土资源绿色高效高值化利用，大力发展稀土新材料产业，稀土新材料系列产品达到国际一流水平，到 2025 年，稀土就地转化率达到 80% 以上，稀土新材料产值达到 350 亿元。

从 A 股上市公司竞争优势看：根据定期报告披露，银泰黄金矿产储量丰富、品位较高，旗下有 3 座大型黄金矿山（黑河银泰、吉林板庙子、青海大柴旦），2022 年矿产金产量居全国黄金上市公司第 7 位、实现净利润居第 4 位；旗下玉龙矿业是目前国内矿产银最大的单体矿山之一，毛利率较高。北方稀土是我国最早建立并发展壮大的国有控股稀土企业，已发展成为全球最大的稀土企业集团和稀土产业基地，在我国稀土行业有着重要影响力；具备坚实的原料保障（控股股东包钢（集团）公司拥有全球最大的铁和稀土共生矿白云鄂博矿的独家开采权）；在国家稀土开采、冶炼分离总量控制指标分配中，长年占比 50% 以上，且轻稀土年度增量指标持续集中，资源优势进一步强化，上下游一体化发展进一步延伸，构筑了行业领先的全产业链竞争优势。兴业银锡矿产储量较大、品位较高，生产能力及采选技术过硬，旗下银漫矿业为国内最大的白银生产矿山之一（剩余服务年限较长）、盈利能力较强。赤峰黄金为全国重点黄金企业集团之一，多次获得中国黄金协会授予的“中国黄金经济效益十佳企业”称号；通过内生增长和外延并购，黄金资源量和矿产金产量连年大幅增长，境内部分矿山品位高、生产成本低、毛利率高，海外拥有老挝最大的有色金属矿山、加纳的瓦萨金矿，探矿前景广阔。

从财务绩效看：银泰黄金 2023 年前三季度实现营收 70.95 亿元（同比+10.30%），归母净利润 11.18 亿元（同比+20.24%）。北方稀土 2023 年前三季度实现营收 249.23 亿元（同比-10.98%），归母净利润 13.80 亿元（同比-70.19%）。兴业银锡 2023 年前三季度实现营收 24.25 亿元（同比+47.13%），归母净利润 5.43 亿元（同比+136.20%）。赤峰黄金 2023 年前三季度实现营收 50.62 亿元（同比+13.10%），归母净利润 5.20 亿元（同比+31.24%）。从毛利率看，银泰黄金 2022 年销售毛利率 24.81%，2023 前三季度销售毛利率 29.07%；北方稀土 2022 年销售毛利率 27.79%，2023 前三季度销售毛利率 12.44%；兴业银锡 2022 年销售毛利率 44.47%，2023 前三季度销售毛利率 48.45%；赤峰黄金 2022 年销售毛利率 28.64%，2023 前三季度销售毛利率 30.77%。从销售费用率看，银泰黄金 2022 年销售费用率为 0.04%，2023 前三季度销售费用率为 0.02%；北方稀土 2022 年销售费用率为 0.20%，2023 前三季度销售费用率为 0.14%；兴业银锡 2022 年销售费用率为 0.08%，2023 前三季度销售费用率为 0.08%；赤峰黄金 2022 年销售费用率为 0.01%，2023 前三季度销售费用率为 0.11%。从存货周转率看，银泰黄金 2022 年存货周转率为 5.28，2023 前三季度存货周转率为 3.92；北方稀土 2022 年存货周转率为 2.17，2023 前三季度存货周转率为 1.51；兴业银锡 2022 年存货周转率为 3.14，2023 前三季度存货周转率为 3.42；赤峰黄金 2022 年存货周转率为 2.50，2023 前三季度存货周转率为 1.53。从资产负债率看，2023 前三季度，银泰黄金资产负债率为 17.58%，有息负债率为 4.69%；北方稀土资产负债率为 36.50%，有息负债率为 18.21%；兴业银锡资产负债率为 41.97%，有息负债率为 15.92%；赤峰黄金资产负债率为 57.17%，有息负债率为 19.18%。从净资产收益率 ROE 看，银泰黄金过去三年（2022、2021、2020）ROE 分别为 10.52%、12.51%、13.12%；北方稀土过去三年 ROE 分别为 34.02%、39.81%、8.30%；兴业银锡过去三年 ROE 分别为 3.19%、

4.69%、-3.50%；赤峰黄金过去三年 ROE 分别为 9.20%、13.38%、22.30%。

从 ESG 建设看：4 家上市公司在细分领域具备较强的竞争优势，注重生态环保、科研创新、投资者回报。根据 Wind 数据，截至 1 月 25 日收盘，银泰黄金 Wind ESG 评分为 4.86；北方稀土 Wind ESG 评分为 6.72；兴业银锡 Wind ESG 评分为 5.61；赤峰黄金 Wind ESG 评分为 4.66。从研发投入看，2023 前三季度，北方稀土研发费用 1.95 亿元、研发费用率 0.78%；兴业银锡研发费用 0.46 亿元、研发费用率 1.91%；赤峰黄金研发费用 0.25 亿元、研发费用率 0.49%。根据定期报告披露，银泰黄金在业内有着领先的人才、技术优势，目前矿山的数字化管理水平、安全环保管理水平在国内处于领先地位。北方稀土建立了完善的科研工作体系，下辖稀土院是全球最大的稀土专业科研院所，该院及依托该院组建的各类国家级重点技术中心、重点实验室、中试基地等科研创新平台，在国内外稀土基础前沿领域、新品开发、检测分析等方面具有领先优势；截至 2023 上半年，累计获得授权专利 67 项，其中 3 项获得国际专利授权；建成稀土行业唯一授牌的测试评价平台；积极参与国家及行业标准制定，深化与兰州大学等高校的科研合作。兴业银锡 3 家子公司（银漫矿业、融冠矿业、荣邦矿业）已获高新技术企业认定，成立了高效绿色采选研发中心，加快科研成果转化速度；持续加强与中国恩菲、矿冶科技集团、广东省科学院等行业顶尖科研院所合作，选厂自动化控制技术处于行业领先地位（银漫矿业选厂铜锡系列工艺技术行业内复杂罕见）；截至 2023 上半年，拥有采选业专利 65 项。赤峰黄金海外矿山拥有国际先进的矿业生产技术；吉隆矿业与长春黄金研究院共同完成的《氰化尾渣脱氰处理关键技术研究与应用》项目创新成果达到了国际先进水平。从现金分红情况看，银泰黄金自 2000 年上市以来已现金分红 18 次，2022 年度已落实现金分红 7.77 亿元、股利支付率 69.14%。北方稀土自 1997 年上市以来已现金分红 19 次，2022 年度已落实现金分红 6.15 亿元、股利支付率 10.27%。兴业银锡自 1996 年上市以来已现金分红 9 次，2022 年度已落实现金分红 3123.23 万元、股利支付率 17.96%。赤峰黄金自 2004 年上市以来已现金分红 1 次。

从估值水平看：截至 1 月 25 日收盘，银泰黄金 PE 为 34.32，北方稀土 PE 为 10.86，兴业银锡 PE 为 97.93，赤峰黄金 PE 为 45.92。银泰黄金 PB 为 3.43，北方稀土 PB 为 3.14，兴业银锡 PB 为 2.80，赤峰黄金 PB 为 3.67。银泰黄金股息率 2.01%，北方稀土股息率 0.95%，兴业银锡股息率 0.18%。

□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、锡、铝、铜、钛产业链头部上市公司。锂、镍价格中期依然承压。钼、钒、钴价格有阶段性企稳迹象。考虑到国际形势日益复杂、地缘政治变数增多，结合美国高频经济数据判断，黄金价格中期仍有上行动能。

□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.....	8
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	9
2.1 锂.....	9
2.2 钴.....	10
2.3 镍.....	12
2.4 稀土永磁.....	14
2.5 锡.....	15
2.6 钨.....	16
2.7 镁.....	17
2.8 铝.....	18
2.9 铜.....	20
2.10 钼.....	22
2.11 钒.....	24
2.12 钛.....	25
2.13 黄金.....	26
3、风险提示.....	29

图表目录

图表 1:有色金属行业表现.....	8
图表 2:申万一级行业板块表现(2024/1/22-2024/1/26)	8
图表 3:板块涨跌幅(2024/1/22-2024/1/26)	9
图表 4:金属锂(≥99%, 工业级和电池级)(元/吨).....	10
图表 5:碳酸锂(99.5% 电池级/国产)(元/吨).....	10
图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)	10
图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)	10
图表 8:价格:六氟磷酸锂(万元/吨).....	10
图表 9:安泰科:平均价:磷酸铁锂:动力型:国产(元/吨).....	10
图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨).....	11
图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)	11
图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)	11
图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)	11
图表 14:安泰科:平均价:四氧化三钴:国产(元/吨).....	12
图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)	12
图表 16:安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨).....	12
图表 17:LME 钴分地区库存 (吨)	12
图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨).....	13
图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨).....	13
图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨).....	13
图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨).....	13
图表 22:库存:镍矿:港口合计(10 港口) (万吨)	14
图表 23:库存小计:镍:总计 (吨)	14
图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)	14
图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)	14
图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)	15
图表 27:氧化镱:≥99%:中国(元/公斤)	15
图表 28:氧化铽:≥99.9%:中国(元/公斤)	15
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克).....	15
图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨).....	16
图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨).....	16
图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨).....	16
图表 33: 库存小计:锡:总计 (吨)	16
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	17
图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	17
图表 36:碳化钨粉:≥99.7%:2-10um:国产(元/公斤).....	17
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)	18
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990 (元/吨)	18
图表 39: 国际现货价:镁 (美元/吨)	18
图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)	19
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)	19

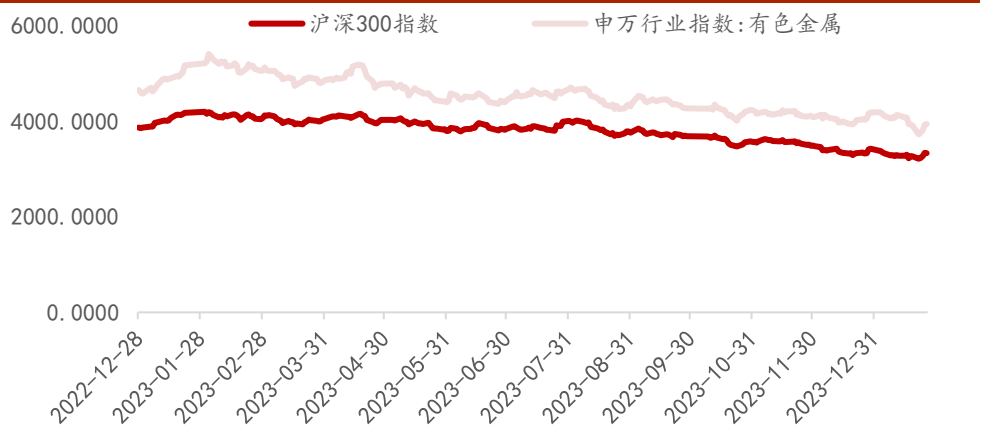
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	19
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	19
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	19
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	19
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	19
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	19
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	20
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	20
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	21
图表 51: 平均价:粗铜: \geq (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	21
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)	21
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	21
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	21
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	21
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	22
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	22
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	22
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	22
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	23
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	23
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)	23
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	23
图表 64: 价格:1#钼: \geq 99.95%:国产 (元/千克)	23
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	23
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	24
图表 67: 价格:钒: \geq 99.5%:国产(元/千克)	24
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	24
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	25
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	25
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)	25
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	25
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	26
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	26
图表 75: 价格:海绵钛: \geq 99.6%:国产 (元/千克)	26
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)	26
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)	26
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	26
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	28
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	28
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	28
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	28
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)	28

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)	28
图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)	29
图表 86: 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%)	29
图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)	29
图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)	29
图表 89: 美元指数.....	29
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)	29

1、市场回顾

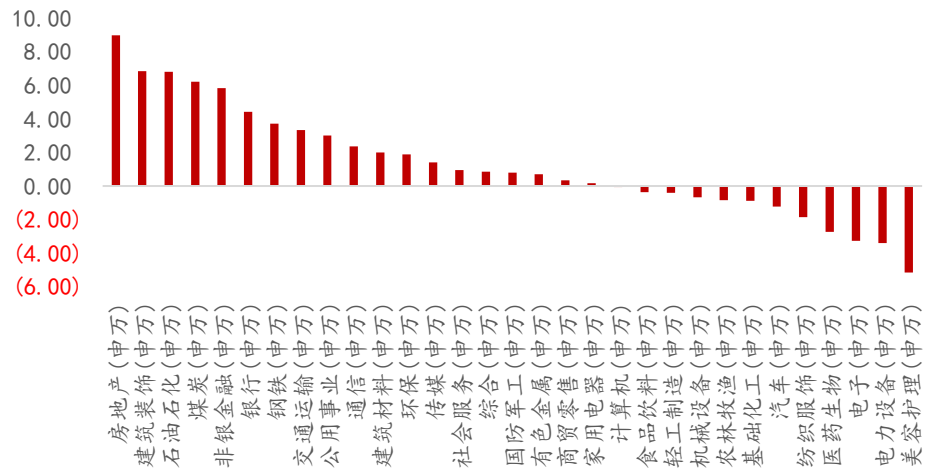
过去一周，上证综指上涨 2.75% 收 2910.22，深证指数下跌 0.28% 收 8762.33，沪深 300 上涨 1.96% 收 3333.82，创业板指下跌 1.92% 收 1682.48，有色金属行业指数（申万）上涨 0.71% 收 3941.99，跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点。

图表 1:有色金属行业表现



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

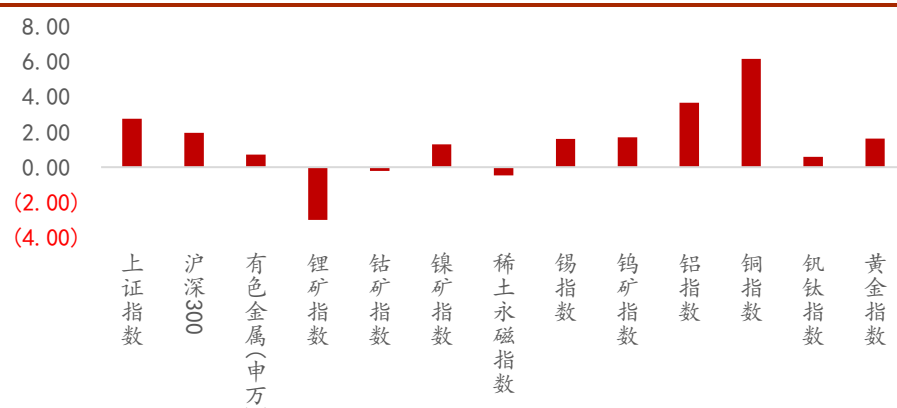
图表 2:申万一级行业板块表现(2024/1/22-2024/1/26)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，铜板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数下跌 3.01%；钴板块表现弱于大市，指数下跌 0.21%；镍板块表现弱于大市，指数上涨 1.30%；稀土永磁板块表现弱于大市，指数下跌 0.48%；锡板块表现强于大市，指数上涨 1.62%；钨板块表现弱于大市，指数上涨 1.70%；铝板块表现强于大市，指数上涨 3.66%；铜板块表现强于大市，指数上涨 6.17%；钒钛板块表现弱于大市，指数上涨 0.59%；黄金板块表现弱于大市，指数上涨 1.63%。

图表 3:板块涨跌幅(2024/1/22-2024/1/26)



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

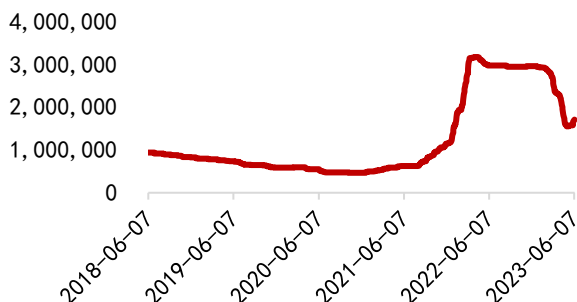
2.1 锂

1) **氢氧化锂市场弱势观望运行。**截止到 1 月 22 日国内工业级氢氧化锂企业均价为 97600.00 元/吨,较上周二(1 月 16 日)价格相比下跌 24.92%,较去年同期相比下跌 81.58%。近期国内工业级氢氧化锂市场弱势观望运行,部分企业高端报价下调。近期上游工业级碳酸锂市场行情暂稳,上游锂辉石精矿价格弱稳运行,成本面支撑力度一般,供应端消化库存为主,高镍材料下游需求欠佳,供强需弱格局延续,氢氧化锂市场承压运行。1 月 19 日,上游碳酸锂-工业级参考价为 91600.00,与 1 月 1 日(94000.00)相比,下降了 2.55%,近期工业级碳酸锂行情稳定为主,对氢氧化锂市场支撑一般。综合看,目前成本面支撑有限,供需面支撑仍偏弱,预计短期内,国内氢氧化锂市场或弱稳运行,更多需关注市场消息指引。(根据生意社等公开信息整理)

2) **盛新锂能:关于为全资子公司遂宁盛新锂业有限公司的银行借款提供担保的公告。**盛新锂能集团股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司遂宁盛新锂业有限公司(以下简称“遂宁盛新”)因业务发展需要,拟向中国银行股份有限公司射洪支行(以下简称“中国银行”)申请不超过人民币 2 亿元(含 2 亿元)借款,借款期限不超过 12 个月。2024 年 1 月 24 日,公司与中国银行签署了《最高额保证合同》,为上述借款事项提供连带责任保证。公司分别于 2023 年 3 月 6 日、2023 年 3 月 27 日召开第七届董事会第四十三次会议和 2022 年年度股东大会,审议通过了《关于对下属子公司提供担保额度预计的议案》,同意公司(含下属子公司)在下属子公司向银行、融资租赁公司等金融及类金融机构申请融资及日常经营需要时为其提供担保,担保总金额不超过人民币 95 亿元,对外担保额度有效期为公司 2022 年年度股东大会审议通过之日起至 2023 年年度股东大会召开之日止;其中为资产负债率 70%以上的下属子公司提供担保额度不超过人民币 25 亿元,为资产负债率低于 70%的下属子公司提供的担保额度不超过 70 亿元。遂宁盛新最近一期经审计的资产负债率低于 70%,公司本次为遂宁盛新提供 2 亿元的担保额度后,资产负债率低于 70%的子公司

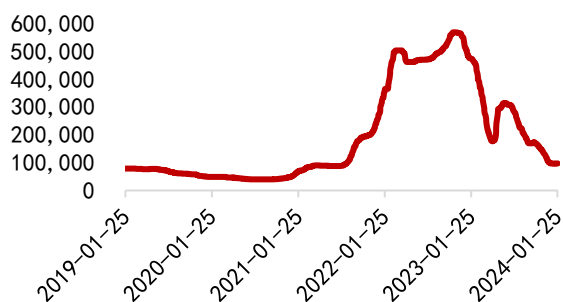
的可用担保额度为 54.95 亿元。截至本公告日，公司对遂宁盛新的担保总额（不含本次担保）为 107,950 万元。本次担保事项在公司 2022 年年度股东大会授权范围内，符合《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》等相关规定。（公司公告）

图表 4:金属锂(≥99%，工业级和电池级)(元/吨)



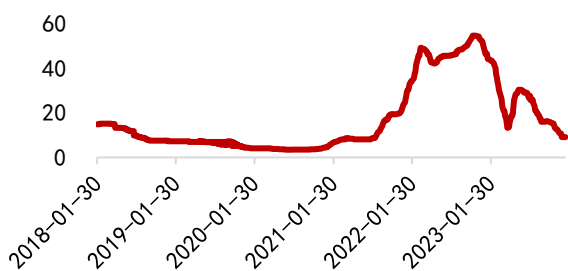
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



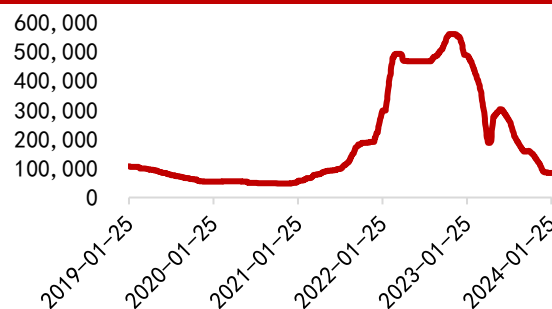
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



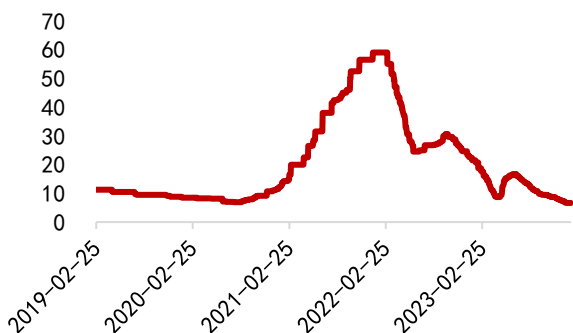
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



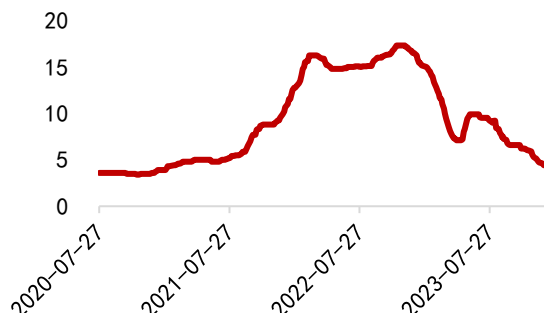
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

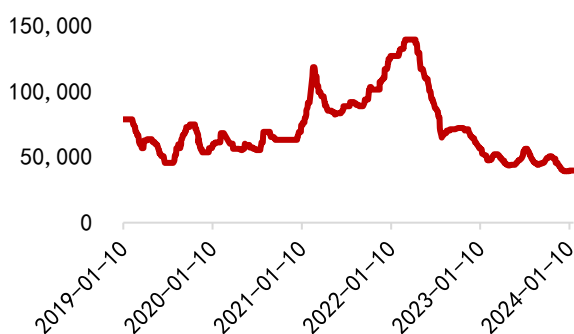
2.2 钴

1) 钴市上涨压力减弱下跌压力仍存。1月25日国内金属钴报价 205000-241000

元/吨，报价弱势暂稳，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，对钴市行情利好减弱利空仍存；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）

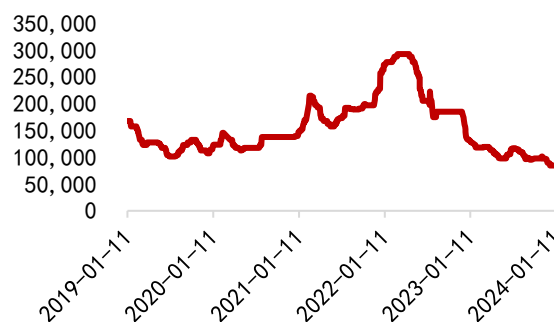
2) **盛屯矿业：关于股权收购暨关联交易的公告。**为更好落实非洲资源采选冶一体化运营，优化治理结构，盛屯矿业集团股份有限公司（以下简称“盛屯矿业”或“公司”）全资子公司盛屯新材料有限公司（以下简称“盛屯新材料”）拟与联合世纪发展有限公司（以下简称“联合世纪”）签署《股权转让协议》，通过现金方式收购联合世纪持有的盛屯全球资源投资有限公司（以下简称“盛屯全球资源”）14%的股权（以下简称“本次交易”），本次交易的对价为 18,000 万元。本次交易对方为联合世纪，联合世纪为深圳盛屯集团有限公司（以下简称“深圳盛屯集团”）的全资子公司，深圳盛屯集团亦是公司的控股股东，根据《上海证券交易所股票上市规则》，本次股权收购构成关联交易。上述关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。（公司公告）

图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨)



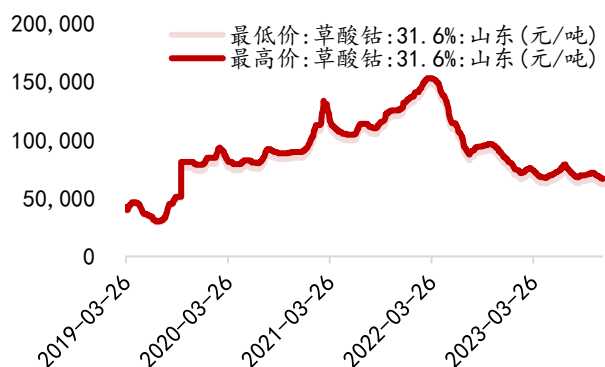
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



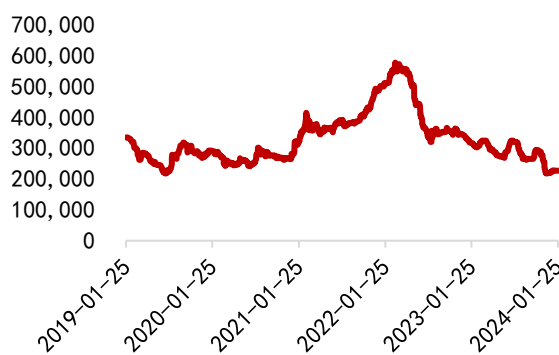
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



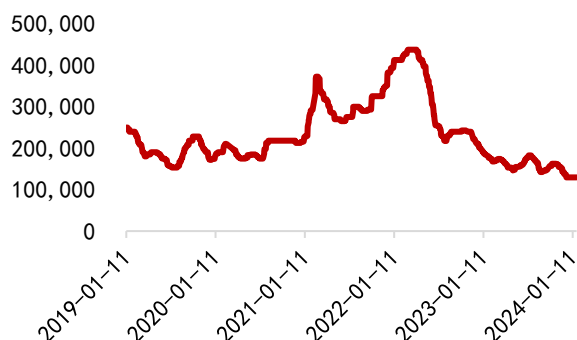
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



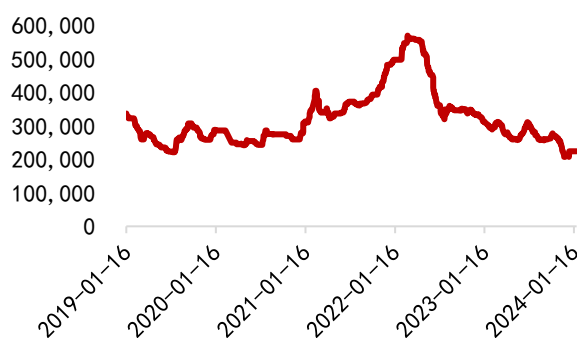
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



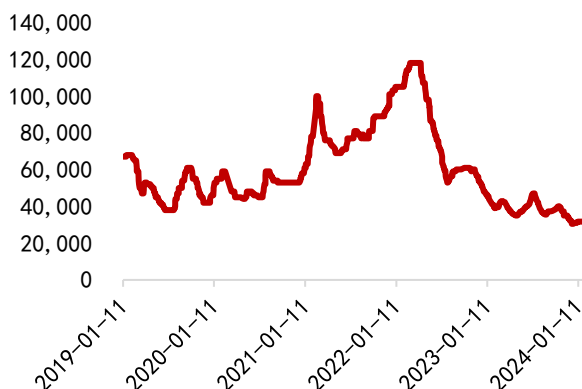
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 16:安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨)



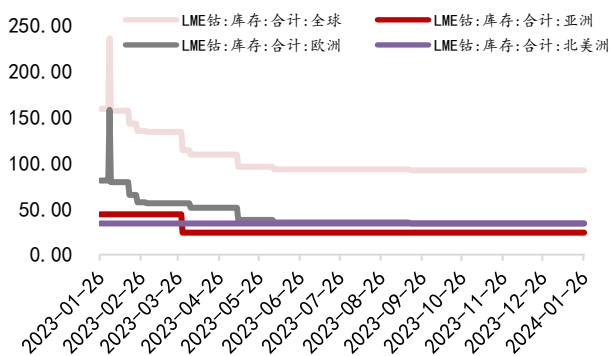
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

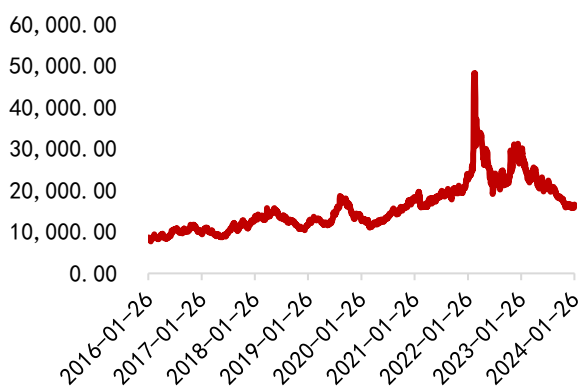
2.3 镍

1) **国际市场镍价震荡收阳。**由于受到美元下跌, 以及中国宣布降准的提振, 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继续走升, 盘中扩大涨势, 最后尾盘升幅为 1.7%, 收报每吨 16590 美元。同时市场也期待中国出台更多刺激措施, 有助于支持经济和商品需求。随着中国公布降低银行存款准备金率的计划, 工业金属扩大涨幅; 而周三美元走软, 使得美元计价的大宗商品对使用其他货币的买家更具吸引力。(根据生意社等公开信息整理)

2) **格林美: 关于与英美资源集团签署加强镍产品及动力电池材料加工技术研发等合作备忘录的公告。**为应对全球绿色发展规则的挑战, 把握全球绿色发展机遇, 总部位于英国的全球知名资源企业英美资源集团全资下属公司英美资源集团有限公司新加坡分公司与总部位于中国深圳的城市矿山开采优势企业格林美股份有限公司(以下简称“格林美”或“公司”)决定组合优势、实施战略合作, 双方于 2024 年 1 月 24 日共同签署了《加强镍产品及动力电池材料加工技术研发等合作谅解备忘录》(以下简称“本备忘录”), 在全球 ESG 价值框架下, 双方就一系列与负责任生产和采购镍和其他电池产品有关的环境、社会和治理、技术倡议和业务发展解决方案, 以及为全球市场、客户和利益相关方推进和推

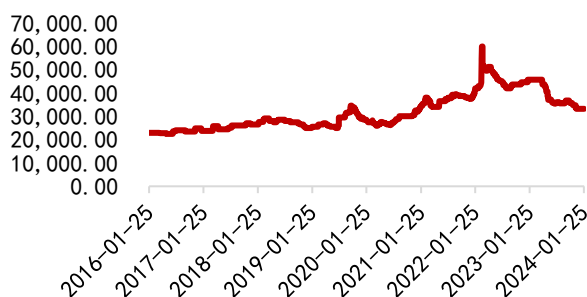
广可持续产品和服务产品进行合作，共同推进双方可持续开采计划的目标，真诚地优化双方的 ESG 合作价值。本次与英美资源集团签署备忘录，有利于在当前全球各种绿色规则挑战下进一步巩固双方的战略合作伙伴关系，拓展商业合作，将有效拓展公司镍产品的欧美等全球市场销售渠道，同时，双方强强联合，优势互补，共同开展在价值链合作领域的前沿技术研发，通过共同进行动力电池回收技术的研发，进一步强化公司新能源全生命周期产业链的核心竞争力，服务公司创新倍增计划，服务公司核心战略发展，有利于提高公司在世界新能源材料领域的核心竞争力和市场竞争优势，有利于持续扩大公司 ESG 品牌价值在全球范围内的推广，推动公司实现可持续、快速发展，符合公司长期发展战略和广大投资者的利益。本备忘录的签订对公司业务和经营的独立性不产生影响，不会对公司本年度的财务状况和经营成果产生重大影响，未来随着双方合作的逐步实施和深度开展，预计对公司未来经营发展将产生积极影响。（公司公告）

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



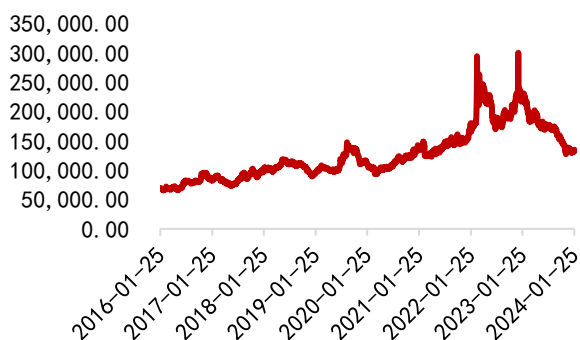
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨)



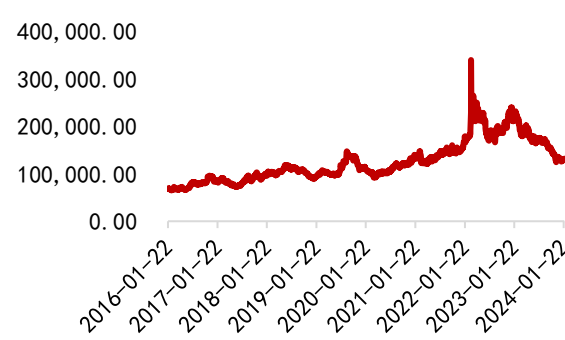
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



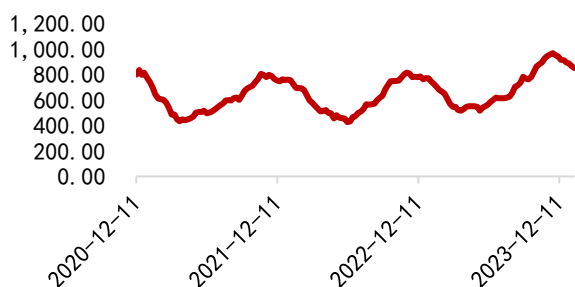
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



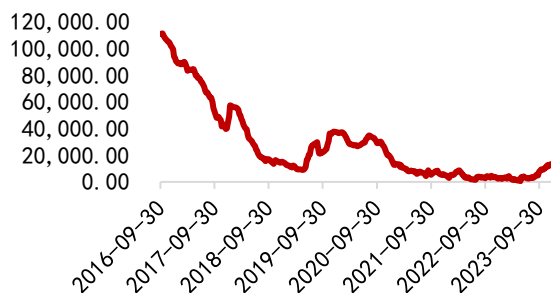
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



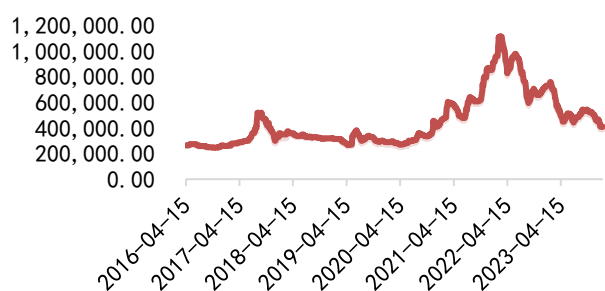
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.4 稀土永磁

1) **民建江西省委会：打造“世界级”高质量稀土产业集群。**日前，正在举行的江西省两会上，中国民主建国会江西省委员会建议，全力打造“世界级”高质量稀土产业集群。民建江西省委会建议，支持中国稀土集团以稀土新材料生产技术为核心进行产业链上下游整合，将重大项目、重大平台布局到赣州，打造稀土产业航母级“链主”企业；瞄准新能源汽车驱动电机、风力发电机、工业伺服电机等重点赛道，支持赣州打造千亿级“中国稀金谷永磁电机产业园”。（中国稀土网）

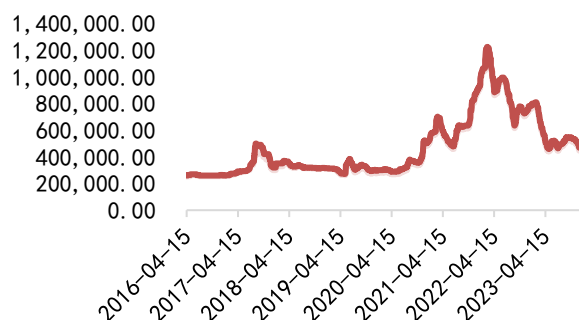
2) **乌干达颁发马库图稀土项目采矿证。**艾昂尼克稀土公司（Ionic Rare Earths）在乌干达的马库图（Makuutu）项目采矿证已经获得政府批准，为公司在今年下半年作出最终投资决定提供了有利条件。如果建设顺利，该项目预计2026年投产。马库图被认为是正在开发的世界最大离子型稀土矿项目之一，预计将成为欧洲、美国和亚洲稀土市场供应来源。（根据安泰科等公开信息整理）

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



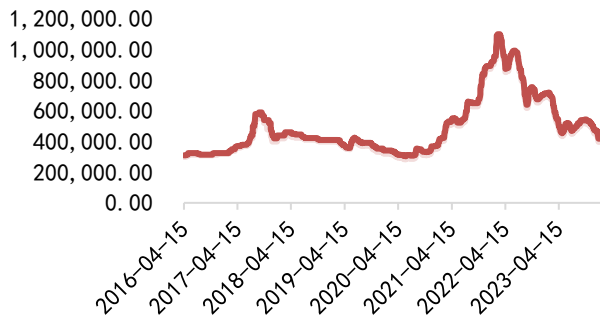
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)



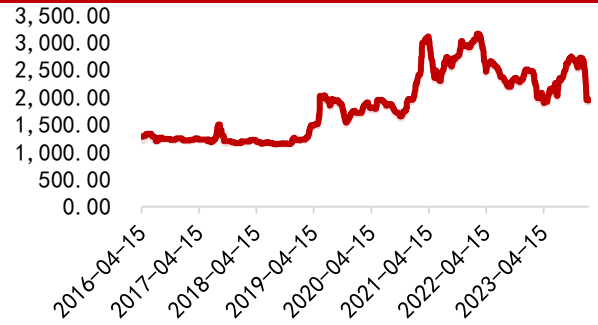
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)



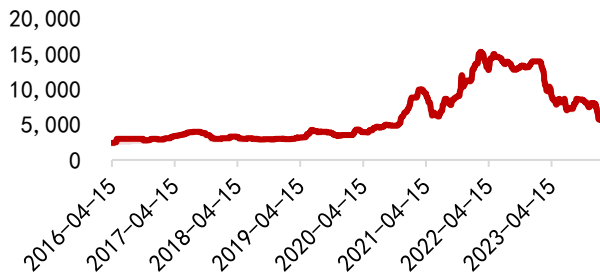
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



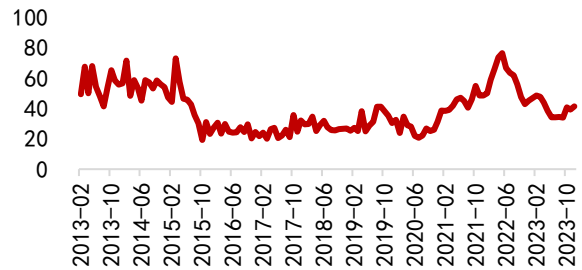
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 28:氧化铈:≥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)



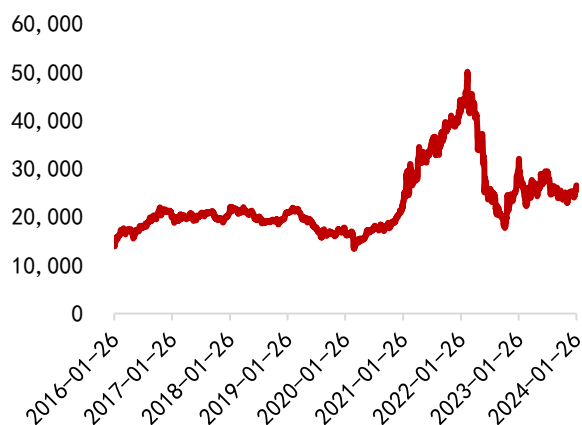
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.5 锡

1) **锡业股份发布投资者关系活动记录表。**日前,锡业股份在投资者关系活动记录表中指出,锡金属地壳含量较低,近年来资源稀缺性日益显现。传统主产区资源品质下降,开采成本中枢逐步上移,矿山产量呈现不同程度下滑趋势。同时,由于锡矿资源分布零散,行业进入存在一定壁垒,长期以来行业整体资本开支不足,勘查成果有限。加之近年来金属价格剧烈波动、海外资金成本高企等因素影响,一定程度抑制了矿山开发投资意愿及矿山项目投产进度。虽然今后两年相关海外锡矿建设项目有一定投产预期,但整体新增矿山未来几年供给增量有限,全球锡矿供给弹性较低的趋势有望延续。(公司公告)

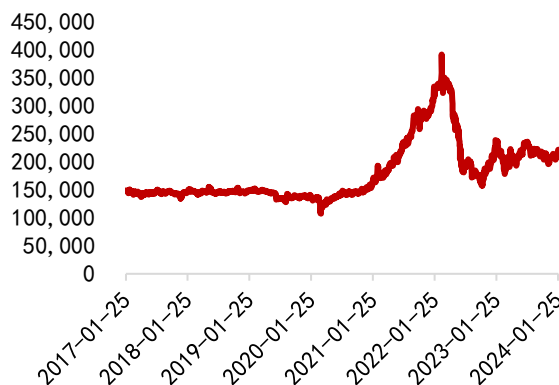
2) **兴业银锡:2023 年年度业绩预告。**日前,兴业银锡发布 2023 年年度业绩预告中指出,预计报告期内归属于上市公司股东的净利润为盈利 96,500.00 万元至 105,000.00 万元,比上年同期增长 454.92%至 503.79%。主要原因系本报告期锡精粉、含铜银精粉等矿产品的产销量较上年同期增加,经营业绩较上年同期大幅增长。(公司公告)

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



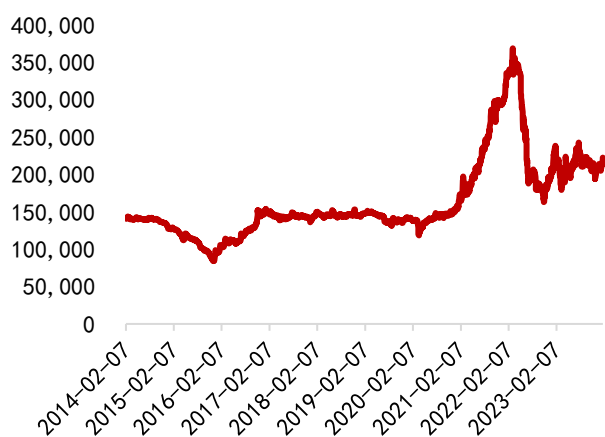
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



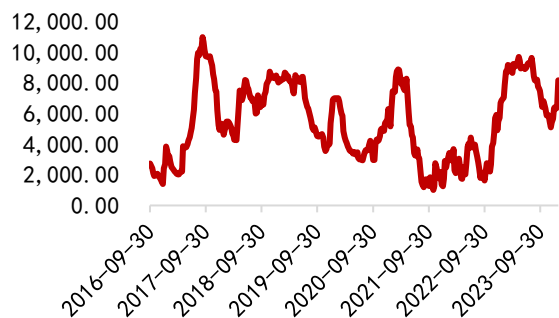
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



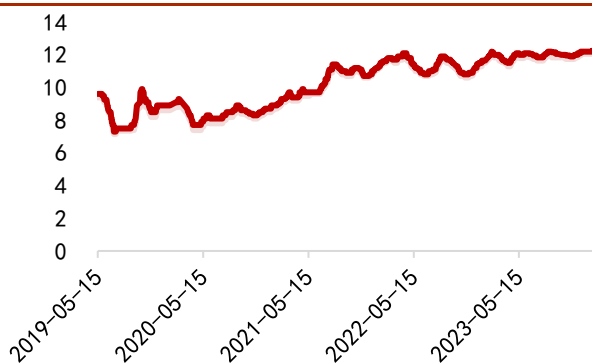
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.6 钨

1) **钨市周评: 钨价重拾涨势, 长单价格调涨。**本周国内钨价重拾涨势, 整体行情迈入上涨通道, 在周初钨精矿、APT 等钨原料挺涨后, 周中下游钨铁、碳化钨、钨酸钠等跟进涨势, 而临近周尾时候钨原料市场继续探涨, 持货商惜售挺价意愿较强, 对外报价再度试探性调高, 不过下游谨慎按需接货, 年前部分采购多已完成, 成交有价无市现象凸显。(全球合金网)

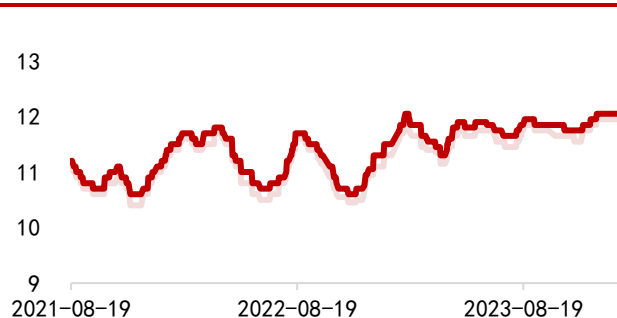
2) **郴州钨公司特种钨基新材料粉末智能生产线投产。**1月18日, 郴州钨公司特种钨基新材料粉末智能生产线投产。郴州钨公司特种钨基新材料粉末智能生产线, 是中钨高新为推动钨产业链提质发展, 优化产业布局和产品结构调整的高端精深加工项目, 被纳入郴州市 2023 年重点项目。项目于 2023 年 4 月底正式启动, 计划总投资 5 亿元, 分三期建设。项目三期全部建成投产后, 将实现年新增产能 1 万吨, 每年可创造经济效益 30 亿元以上。(有色新闻)

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



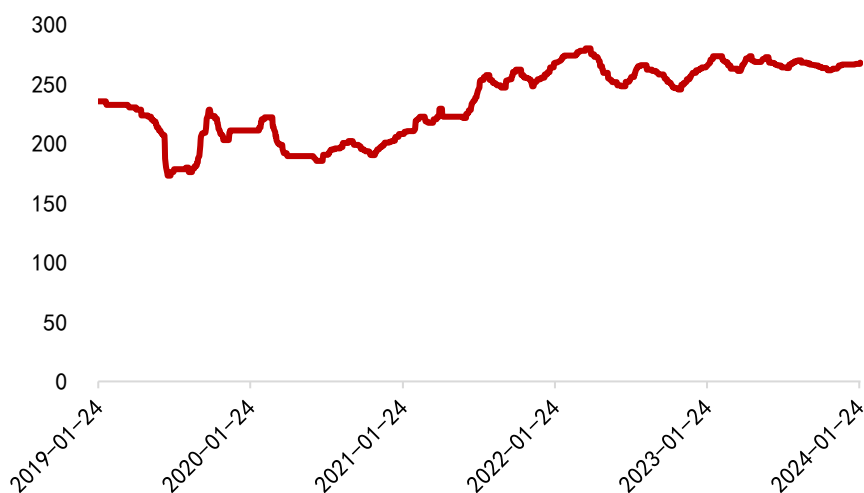
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



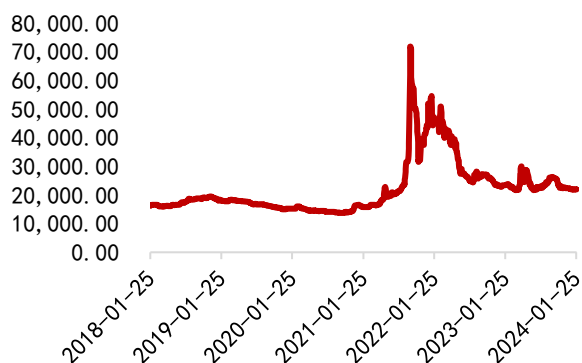
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.7 镁

1) **金属镁周评: 镁价持续回落, 誓保 2 万大关。**本周国内金属镁呈现持续阴跌回落, 周内价格累计跌幅达 200 元/吨, 随着下游补库完成, 采购节奏逐步放缓, 且春运今日正式启动, 交投活跃度下降, 实单成交愈发趋少, 导致供应端库存压力增大, 部分让价出货频有显现, 短期内行情弱势局面难改, 不过较多镁厂保价 2 万/吨心态明显。(全球合金网)

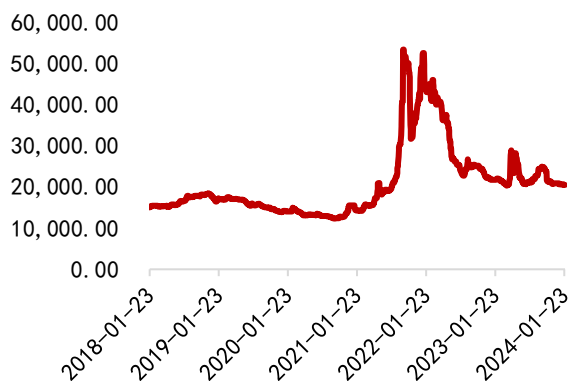
2) **宝武镁业发布公司投资者关系活动记录表。**日前, 宝武镁业在公司投资者关系活动记录表指出未来产能规划, 具体为: 目前公司在巢湖扩产 5 万吨原镁产能、五台扩产 10 万吨原镁产能、青阳建设 30 万吨原镁产能。随着各地新扩产能达产以后, 将达到 50 万吨原镁和 50 万吨镁合金的规模。(公司公告)

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



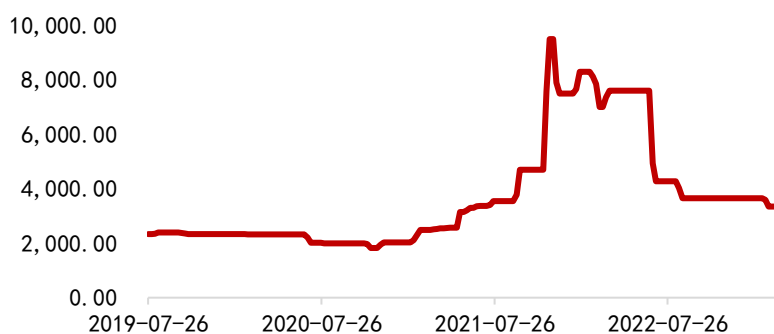
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



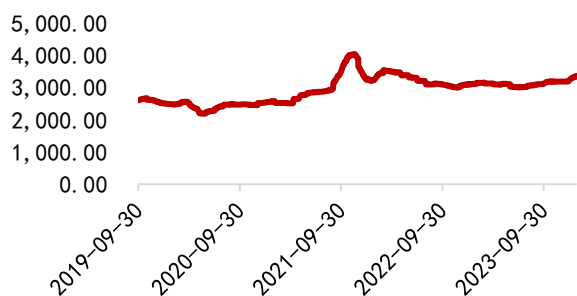
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.8 铝

1) **中国铝业：2023 年度业绩预增公告。**中国铝业股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 63 亿元至人民币 73 亿元，同比增加 50%至 74%。本期业绩预增的主要原因系公司积极应对市场风险与挑战，通过加强生产计划和过程管控、提升有效产能利用率、持续深化全要素对标等措施，实现业绩同比增加，公司生产经营持续向好发展。（公司公告）

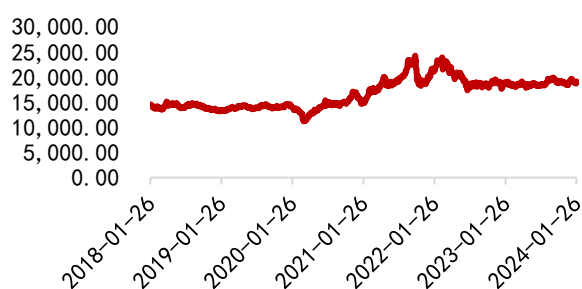
2) **有色金属行业首个网络安全运营数字化机器人在中铝股份上岗。**近日，有色金属行业首个网络安全运营数字化机器人在中国铝业股份有限公司（以下简称“中铝股份”）应用上岗。通过引入 RPA 技术，中铝股份建立起一套智能扫描、主动预警与智慧处置的一体化平台，显著提升了网络安全攻击面的检测准确率和处置效率，降低了人力成本。（有色新闻）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



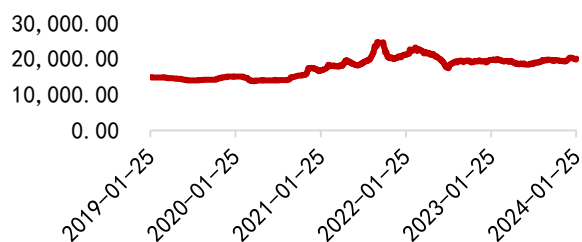
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



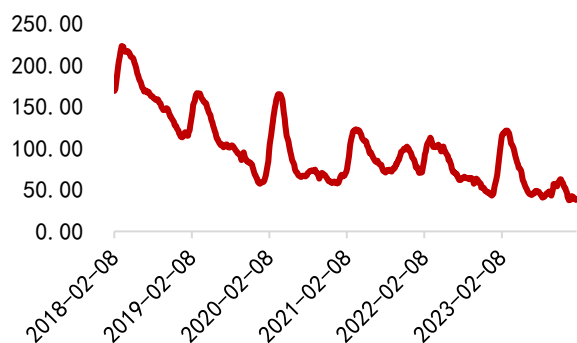
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



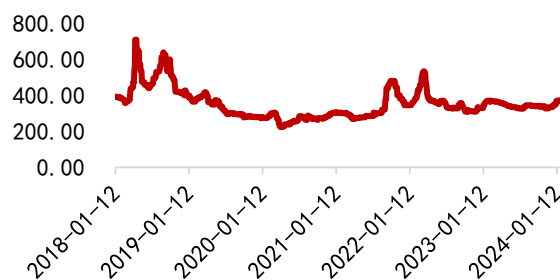
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



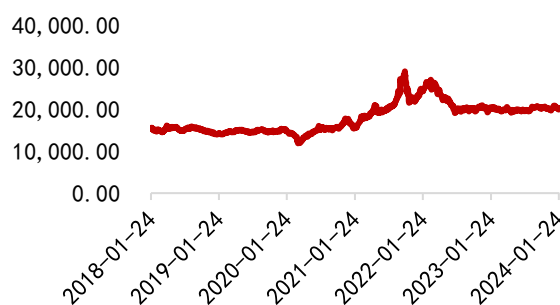
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



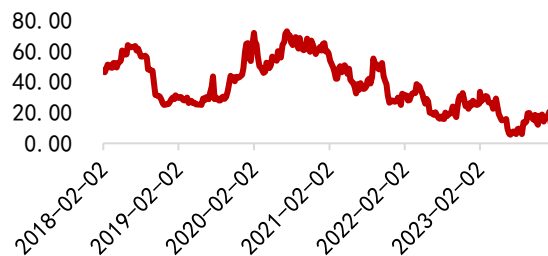
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)



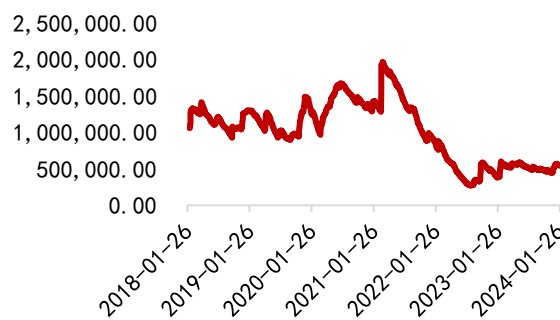
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



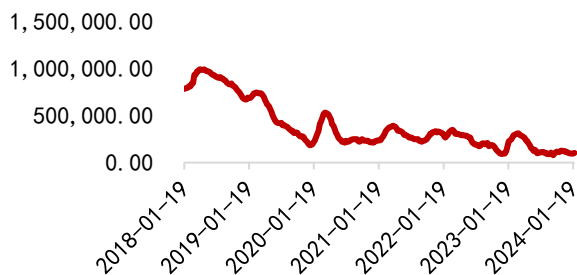
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



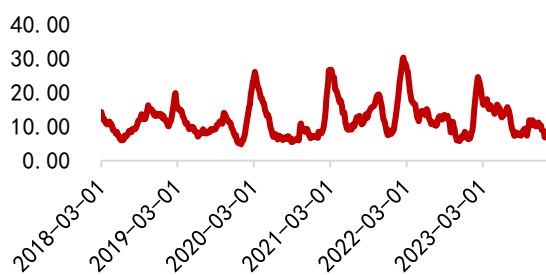
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

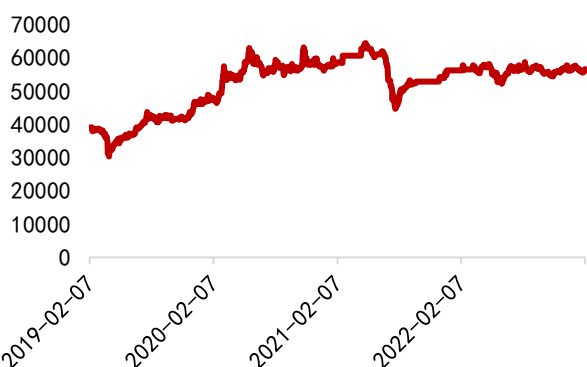
2.9 铜

1) **高盛预计 2024 年全球铜产量 2300 万吨，未来 12 个月铜价目标 10000 美元。**知名投行高盛在周二的一份报告，对铜市场进行了深入分析，并给出了其对未来铜市场的预测。高盛预计 2024 年全球铜产量将达到 2300 万吨，这是一个相对较高的数字。这表明，在全球范围内，铜的生产能力正在逐步提升，以满足不断增长的需求。然而，这一数字也引发了对供应紧张的担忧，尤其是在当前库存水平较低的情况下。高盛还重申了其对于铜价的乐观预期，称未来 12 个月铜的目标价为每吨 10000 美元。这一预测是基于对中国铜需求增长的预期以及全球铜市场供应紧张的状况。如果这一预测成真，将对全球经济产生重要影响，尤其是对那些依赖铜的产业和企业。高盛还指出，今年铜市将处于自 2021 年以来供应最紧张的状态。预计今年将出现 42.8 万吨的供应缺口，而当前可用库存仅为 26 万吨。这一数据表明，铜市场的供需平衡已经出现严重倾斜，供应短缺可能会进一步推高铜价。在全球经济复苏的背景下，铜市场的需求也在稳步增长。中国作为全球最大的铜消费国，其需求增长将继续对铜市场产生重要影响。高盛预测今年中国铜需求将增长 2.5%，这将对全球铜市场格局产生深远影响。
(根据安泰科等公开信息整理)

2) **中国铜业 8 家企业通过 2023 年国家高新技术企业认定。**近日，从云南省、湖北省相关认定机构获悉，中国铜业所属驰宏资源综合利用、彝良驰宏、玉溪矿业、华中铜业、永昌铅锌、云铜科技、富民薪冶、昆明重工 8 家企业顺利通过国家高新技术企业认定。目前中国铜业共有 22 家国家高新技术企业。(中国有色金属报)

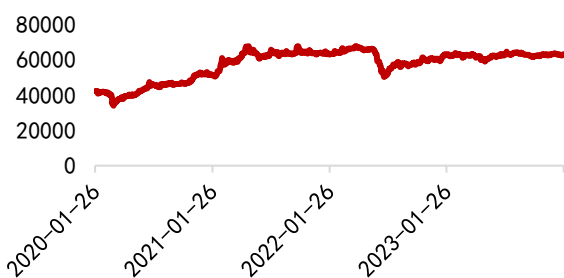
3) **西部矿业：关于控股股东增持计划实施进展公告。**公司于 2023 年 11 月 17 日披露了《西部矿业关于控股股东增持计划的公告》(详见临时公告 2023-059 号)，公司控股股东西部矿业集团有限公司(以下简称“西矿集团”)计划自 2023 年 11 月 17 日起 6 个月内通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司总股本的 0.25%-0.5% 的股份，即 5,957,500 股-11,915,000 股。根据西矿集团通知，截至 2024 年 1 月 23 日，西矿集团已累计增持 5,957,530 股，占公司总股本的 0.25%，增持金额合计 8,360.19 万元。(公司公告)

图表 50: 均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁)(元/金属吨)



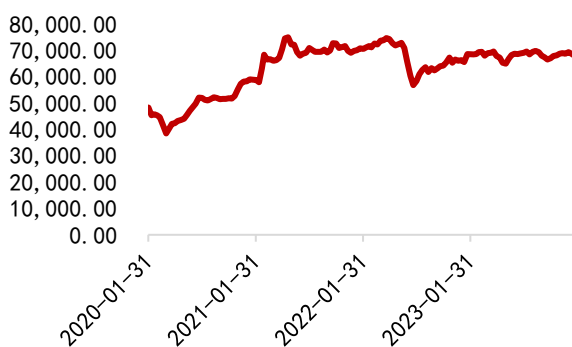
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 52: 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)



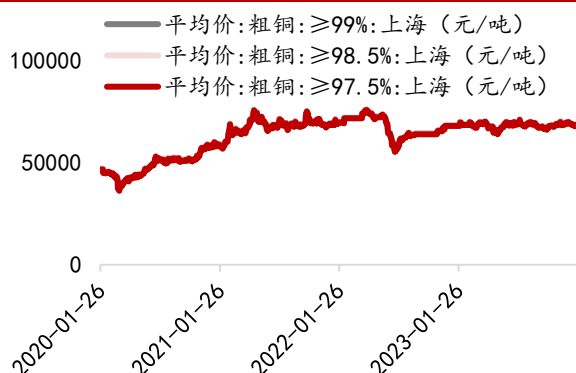
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



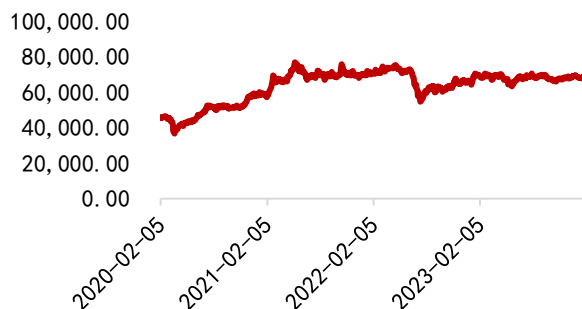
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



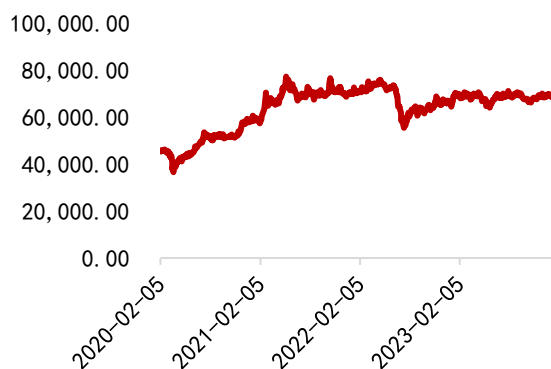
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



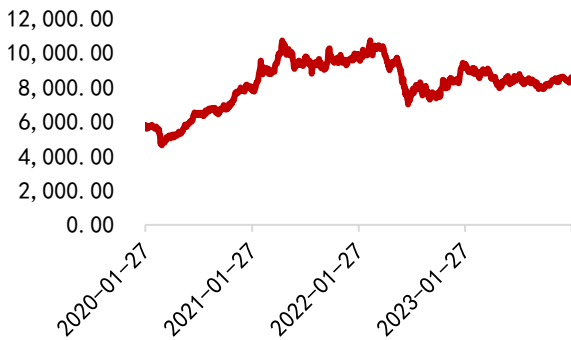
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:均价:铜:1#(元/吨)



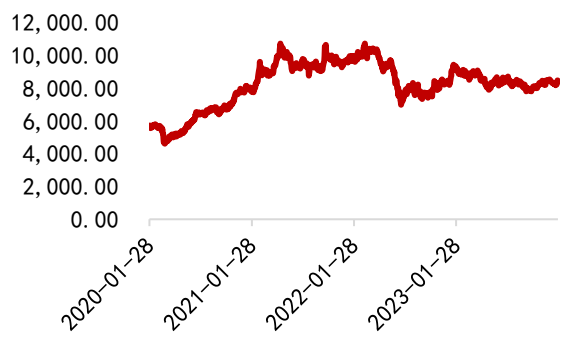
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



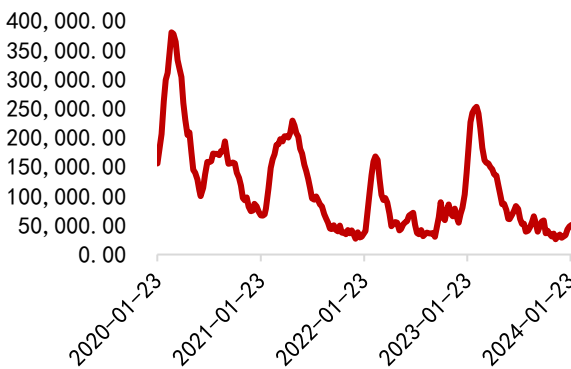
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



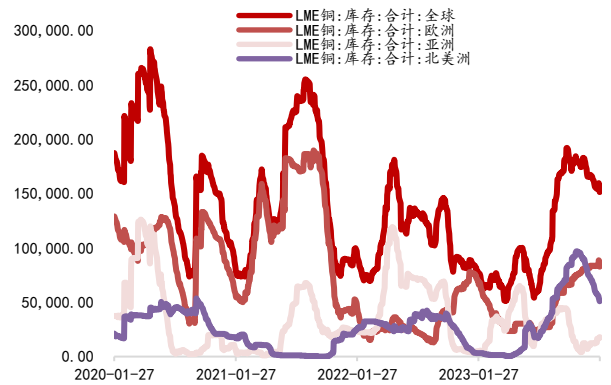
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



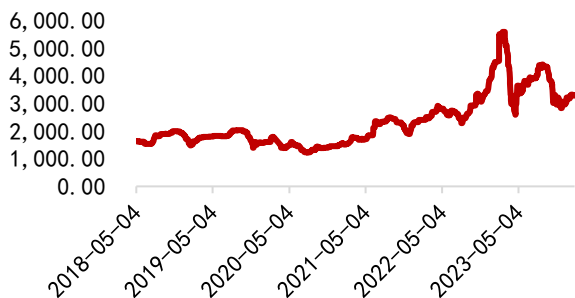
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.10 铟

1) **铟市周评: 周内先涨后跌, 涨跌幅度相互抵消。**本周国内铟价呈现小幅震荡运行, 不过整体行情波动幅度不大, 在矿山与钢厂博弈局势下, 周内呈现先涨后跌发展, 先是周初铟原料与铟铁价格分别上涨 20 元/吨度与 0.2 万元/吨; 而后没坚持两日有迅速回落下跌 20 元/吨度与 0.2 万元/吨; 涨跌幅度相互抵消。周内钢厂招标现款定价多在 21.3-21.45 万元/吨、承兑定价多在 21.43-21.5 万元/吨, 随着春运高峰即将开启, 零售成交也逐步趋少, 行情波动空间性或收窄。(全球合金网)

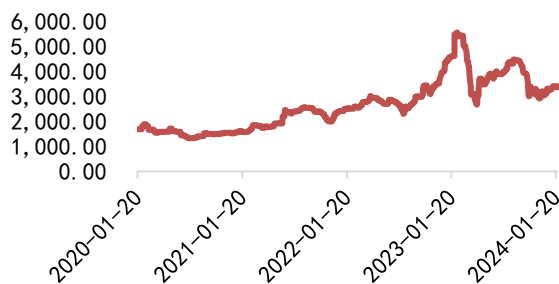
2) **金铟股份: 发布 2023 年度业绩快报。**报告期内, 公司实现营业收入 1,163,078.25 万元, 同比上升 22.03%; 实现利润总额 410,073.18 万元, 同比上升 119.39%; 实现归属于上市公司股东的净利润 312,566.56 万元, 同比上升 134.18%。国内外铟市场价格持续向好, 主要铟产品价格同比上涨, 公司加快延链补链强链, 抢抓市场机遇, 优化产品结构, 加大适销产品市场投放量, 对内挖潜增效, 产品盈利能力有效提升, 本期业绩同比大幅上升。(公司公告)

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)



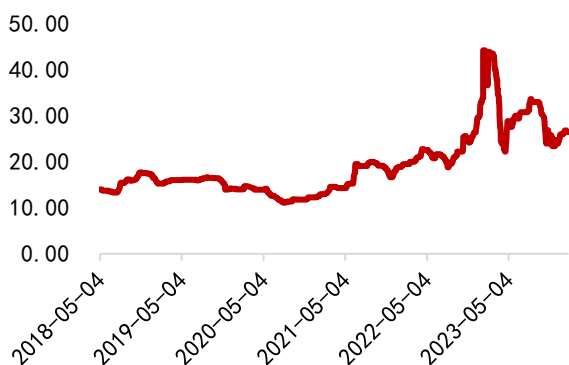
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)



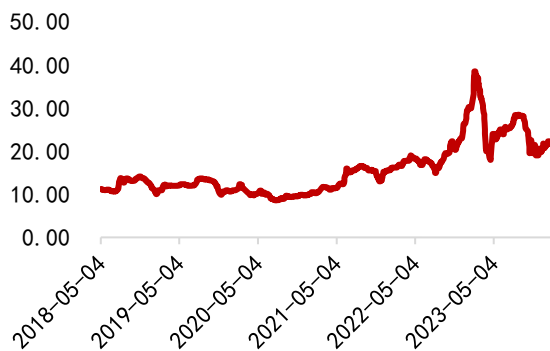
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



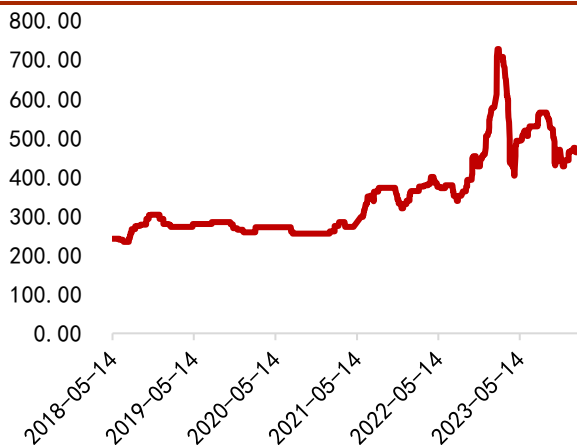
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



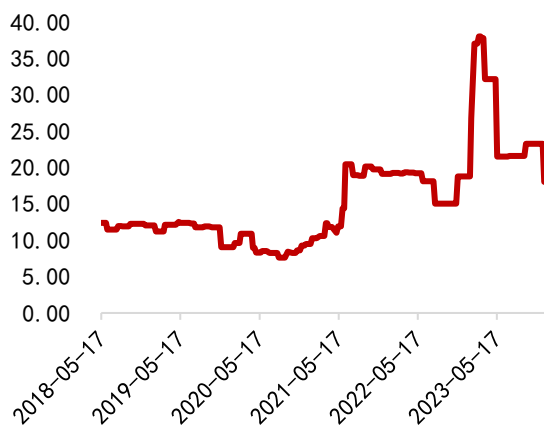
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



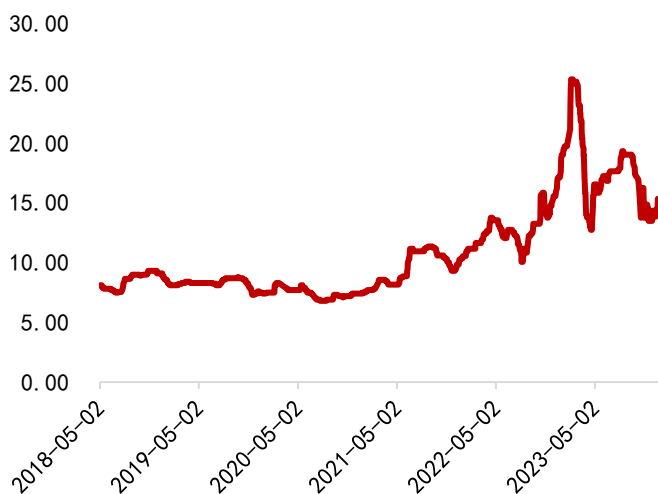
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)

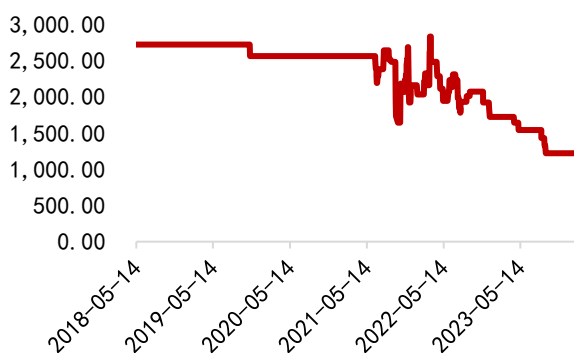


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.11 钒

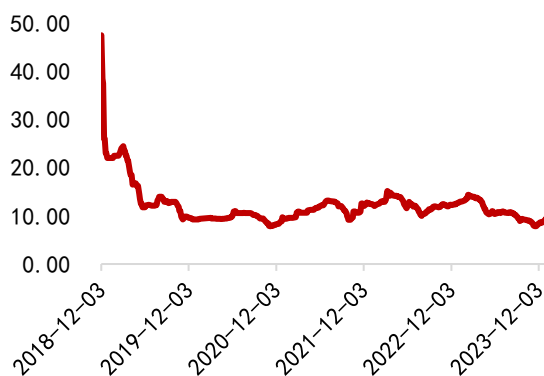
1) 钒市周评: 跌幅有所收窄, 低价货源明显减少。本周, 国内钒价跌幅有所收窄, 尤其钒氮合金市场已有明显止跌企稳迹象, 而钒铁、五氧化二钒及偏钒酸铵价格仍有 1000-4000 元/吨不等下跌; 本周钢厂采购招标有所减少, 但继续压价难度增加, 持货厂商低价出货意愿减弱, 大厂方面坚持暂不报价、暂不出货, 散货低价资源已得到一定消化, 最近两天市场企稳心态明显增强, 个别厂商甚至有所挺价, 前期低价货源明显减少, 不过考虑到春节临近, 采购商对高价接受也较谨慎, 预测节前市场总体波动空间已较有限。(全球合金网)

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)



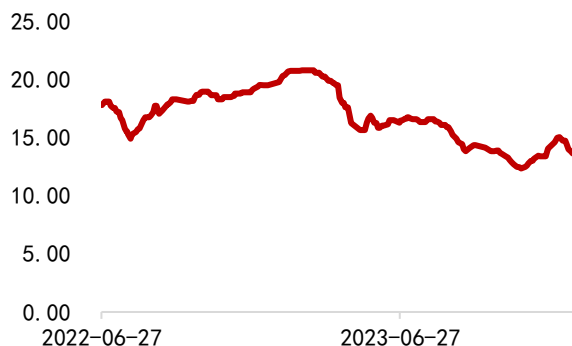
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)



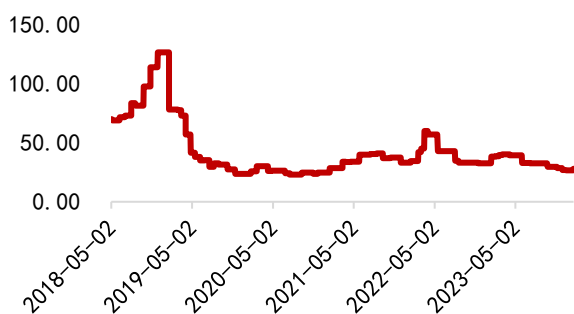
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)



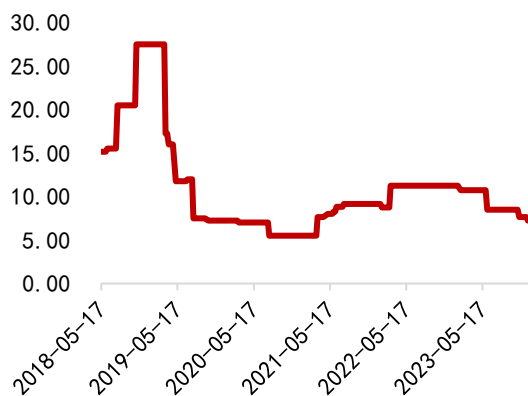
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)

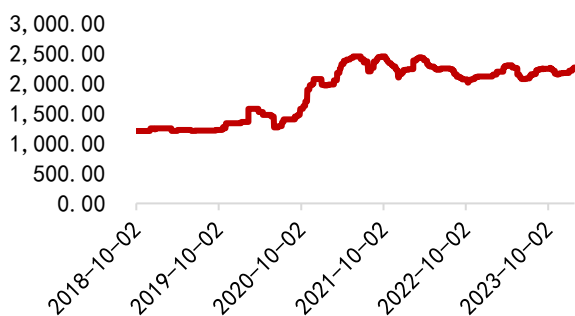


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.12 钛

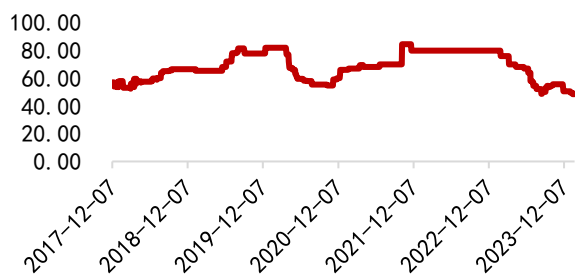
1) 宝钛股份: 发布投资者关系活动记录表。公司产品出口领域涵盖了公司所有产品领域, 2022 年实现出口营业收入 7.5 亿元左右。从世界范围内看, 进入钛加工行业有较大难度, 主要表现在钛的熔炼、压力加工和热处理技术难度高, 需要具备专业研究能力的机构或企业进行长期的积累, 并投入大量资金, 进行设备的投入与更新以及钛合金的研制。因此, 专有技术的限制应用和巨额资金的投入成为进入本行业的主要障碍。钛材由于其本身的特性, 加工工艺复杂, 成材率较低, 生产过程中会产生大量的残废料。因此, 钛残废料的回收对降低钛产品的生产成本、避免钛资源的大量消耗和浪费有着重要意义, 由于航空航天等高端领域对钛合金性能要求严格, 在国内不允许使用回收的钛残废料, 而在对钛合金性能要求不高的部分中低端产品市场可以再利用。(公司公告)

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



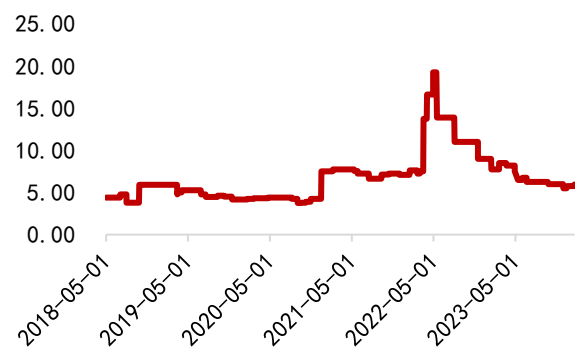
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



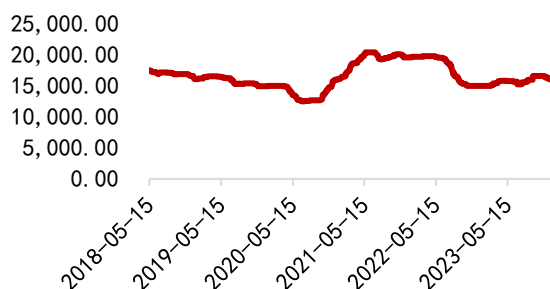
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



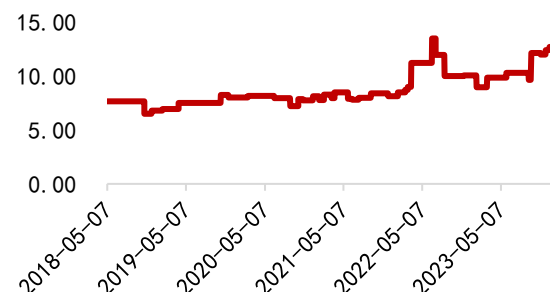
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



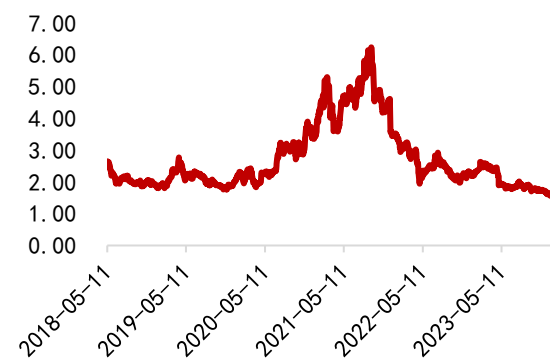
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **2023 年我国黄金产量 375.155 吨, 同比增长 0.84%。**2023 年, 我国国内原料黄金产量为 375.155 吨, 同比增长 0.84%, 其中, 黄金矿产金完成 297.258 吨, 有色副产金完成 77.897 吨。另外, 2023 年进口原料产金 144.134 吨, 同比增长 14.59%, 总计全国共生产黄金 519.289 吨, 同比增长 4.31%。2023 年我国大型黄金企业(集团)境内矿山矿产金产量为 142.323 吨, 占全国矿产金的 47.88%。其中, 紫金矿业、山东黄金和赤峰黄金等企业境外矿山实

现矿产金产量 60.378 吨，同比增长 18.28%。山东黄金、紫金矿业、山东招金等企业积极布局优质资源，通过并购、竞标等方式对甘肃西和大桥金矿、西藏朱诺铜矿和甘肃敦煌北山金矿等多项金、铜矿项目进行资源整合。中国黄金多项关键核心技术已达到国际领先水平，其中生物冶金和尾矿资源化两项成果获第二十四届中国专利优秀奖。全国黄金消费量 1089.69 吨，与 2022 年同期相比增长 8.78%。国际黄金价格在高位波动。2023 年，中国人民银行全年累计增持黄金 224.88 吨，截至 2023 年底，我国黄金储备为 2235.41 吨。2022 年 11 月至 2023 年 12 月，中国人民银行已连续 14 个月增持黄金。（中国有色金属报）

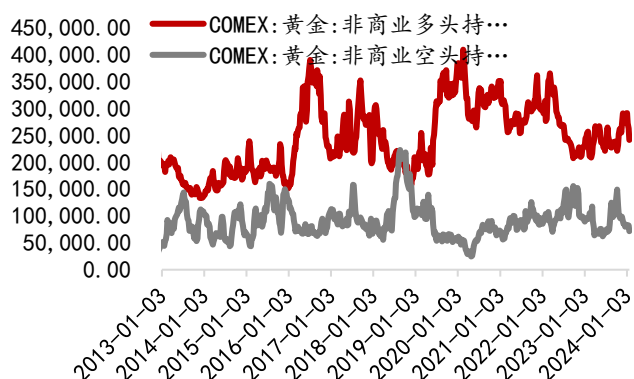
2) **墨西哥采矿业连续第七个月下降。**墨西哥联邦统计局（Inegi）的初步统计数据显示，2023 年 11 月份，该国矿业生产同比下降 6.7%。该数字为连续第七个月下降。前 11 个月，墨西哥矿业生产同比（以下同）下降 4.8%。11 月份，墨西哥黄金产量为 6718 公斤（21.6 万盎司），下降 1.7%；前 11 个月，产量下降 7.1%。呈现增长的月份只有一月份和二月份。影响该国采矿业萎缩的重要原因包括：纽蒙特公司的佩纳斯基托（Penasquito）金银矿从六月份起发生罢工，时间超过 4 个月；墨西哥钢铁公司（Ahmsa）持续危机。（自然资源部）

3) **蜂鸟准备重启几内亚库鲁萨金矿。**蜂鸟资源公司（AIM:HUM）周四表示，公司已准备好重启几内亚库鲁萨金矿的开采。蜂鸟资源表示，计划在重新开放库鲁萨后尽快提高产量，目标是在 3 月底前实现全面商业生产。该矿的第一批黄金是去年 6 月生产；当时，蜂鸟表示，在商业生产的前三年，预计每年平均生产 12 万盎司至 14 万盎司的黄金。在那之后，库鲁萨在最初的七年生命中平均每年会有 10 万盎司的黄金。总体而言，公司预计 2024 财年将生产约 20 万盎司黄金。蜂鸟资源公司表示，将在 1 月底提供 2024 财年的详细生产和全部持续成本指导，以及运营和交易更新。（根据中国金属网等公开信息整理）

4) **中金黄金：发布 2023 年年度业绩预增公告。**公司预计 2023 年度归属于上市公司股东的净利润（追溯调整后）同比增加人民币 58,772.37 万元到 108,435.10 万元，同比增长 31.01%-57.21%；预计 2023 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（追溯调整后）同比增加人民币 52,006.25 万元到 101,668.97 万元，同比增长 26.43%-51.65%。（公司公告）

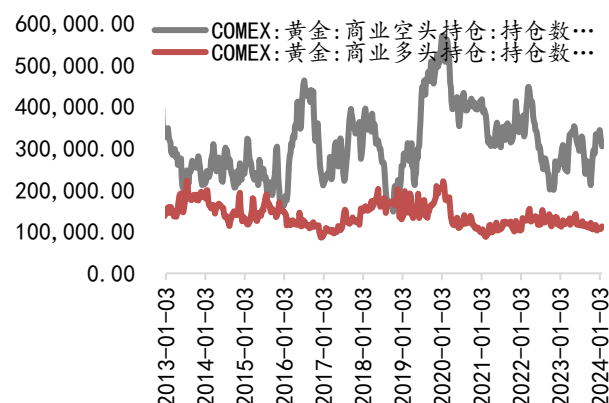
5) **山东黄金：关于收购西岭金矿探矿权暨关联交易的公告。**公司拟向控股股东黄金集团全资子公司黄金地勘购买其持有的西岭金矿探矿权，与黄金地勘签订《探矿权转让合同》，转让价格以标的矿权以评估基准日 2023 年 10 月 31 日的评估价值，扣减标的矿权应缴纳的出让收益，最终确定为 1,033,424.87 万元。本次交易转让价款中的 670,794.18 万元，公司以现金方式在合同生效后一年内支付完毕，其余另行协商支付方式。（公司公告）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)



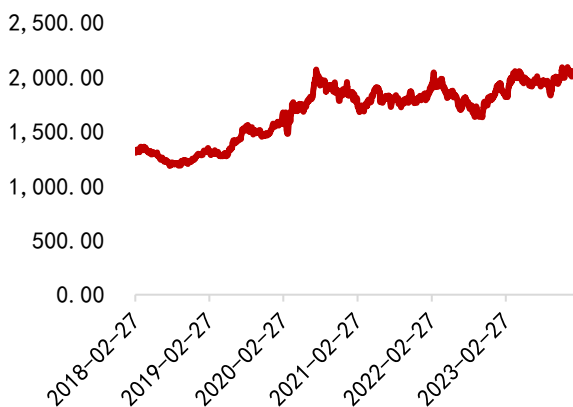
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)



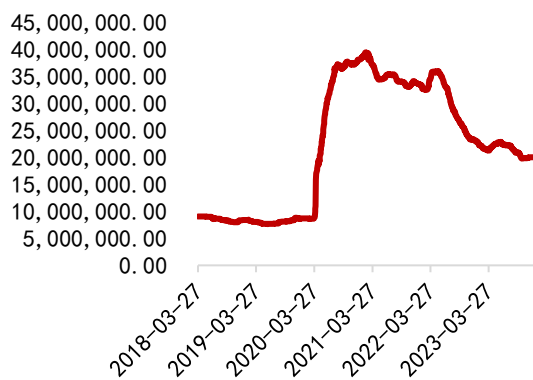
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



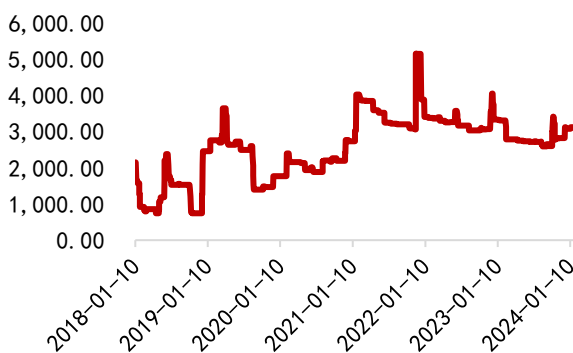
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)



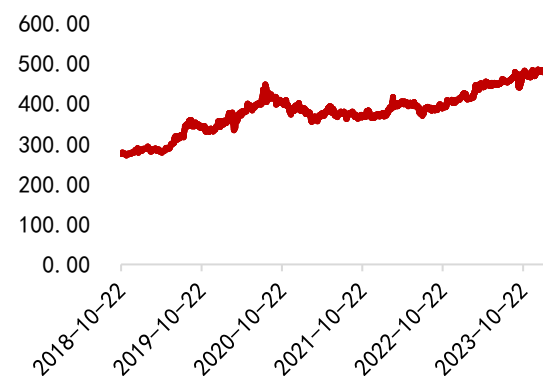
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金: 总计 (千克)



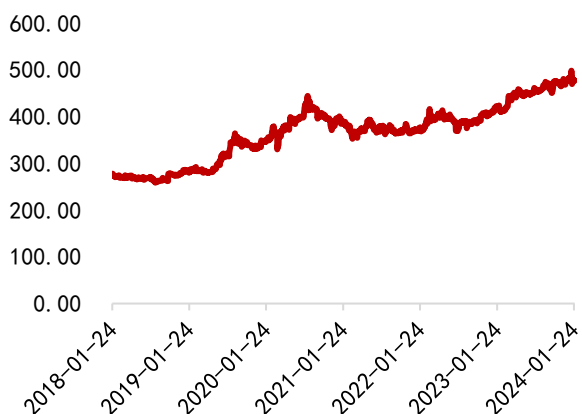
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



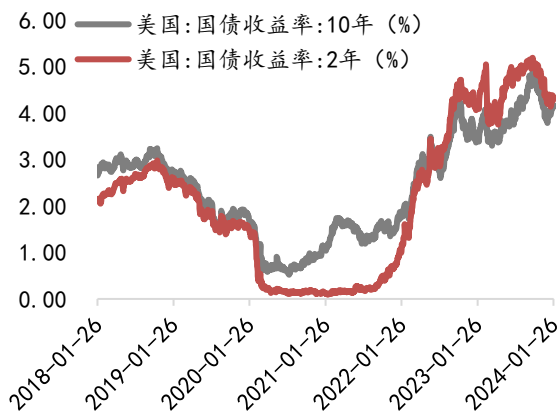
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



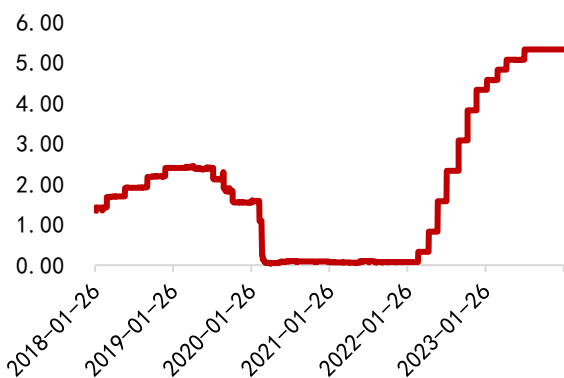
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



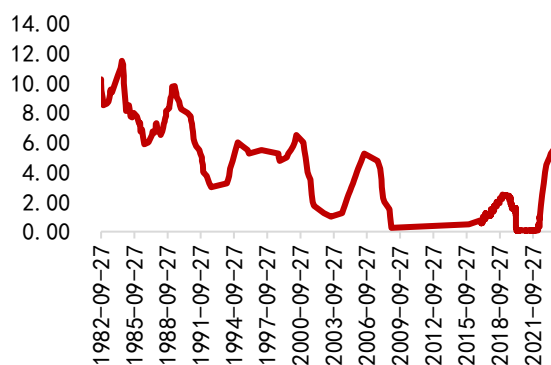
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



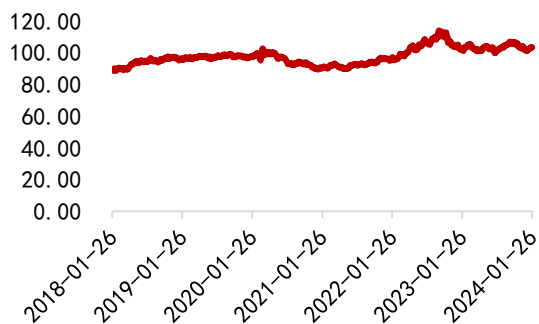
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



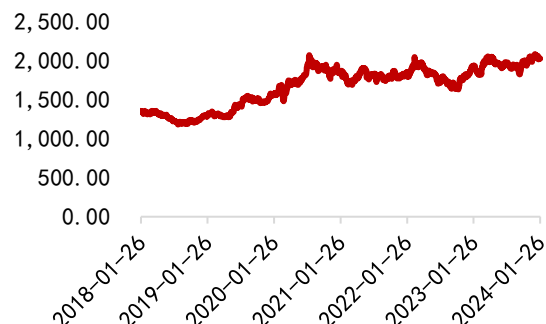
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

- 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