

爱建证券有限责任公司

研究所

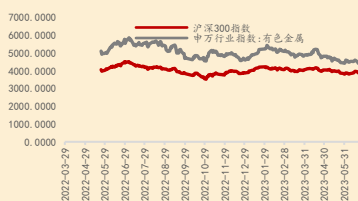
分析师:余前广

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	-3.83%	-5.44%	-18.32%
相对表现	-1.79%	-6.31%	-7.65%

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

2023 年 6 月 27 日 星期二

**正海磁材业绩点评：全球高性能钕铁硼永磁材料龙头持续进化**

**投资要点**

## □一周市场回顾

过去一周，上证综指下跌 2.30% 收 3197.90，深证指数下跌 2.19% 收 11058.63，沪深 300 下跌 2.51% 收 3864.03，创业板指下跌 2.57% 收 2211.84，有色金属行业指数(申万)下跌 3.90% 收 4406.19，跑输沪深 300 指数 1.40 个百分点。锂矿板块指数下跌 5.56%；钴板块指数下跌 3.95%；镍板块指数下跌 3.54%；稀土永磁板块指数下跌 1.54%；锡板块指数下跌 3.67%；钨板块指数下跌 3.14%；铝板块指数下跌 4.42%；铜板块指数下跌 2.06%；钒钛板块指数下跌 2.30%；黄金板块指数下跌 4.13%。

## □投资分析

正海磁材系全球高性能钕铁硼永磁材料行业龙头企业之一、国家级高新技术企业，2022 年斩获全球稀土永磁行业首家 Q1 工厂。公司主要产品（钕铁硼永磁材料）是目前世界上永磁材料中磁性能最强的一种，主要应用在新能源、节能化和智能化等“三能”高端应用领域，下游市场需求快速增长，正海磁材客户结构优（均为细分市场龙头）、粘性强（产品定制化），综合实力得到上下游合作伙伴的充分肯定。现结合公司 2022 年度报告、2023 年一季报、投资者关系活动记录表等有关公开信息，对公司经营管理情况进行点评。

高性能钕铁硼永磁材料需求旺盛、产品量价齐升，驱动公司经营业绩大幅增长。2022 年，面对国内外经济环境新变化、市场竞争激烈、原材料价格持续波动等多重挑战，正海磁材快速响应客户需求，积极提升市占率，主业经营取得显著成效。2022 年，公司实现营业总收入 63.19 亿元（同比+87.52%），归母净利润 4.04 亿元（同比+52.47%）；加权平均净资产收益率为 13.29%（同比+3.35pct）。分产品看，钕铁硼永磁材料及组件实现营收 62.28 亿元（同比+89%），占比 98.56%：在重点布局的汽车市场实现营收逾 40 亿元（同比+119%），占比 65%，其中节能与新能源汽车市场销售收入同比+170%，占比接近 50%；在消费电子市场，销售收入同比+108%；在家用电器市场，销售收入同比+94%。新能源汽车电机驱动系统营收 0.9 亿元（同比+36.99%），占比 1.44%（但受市场竞争加剧、原材料上涨等因素影响，上海大郡尚未实现盈利）。分地区看，国内销售 36.86 亿元（同比+72.51%），占比 58.33%；境外销售 26.32 亿元（同比+113.55%），占比 41.67%。公司在山东烟台、江苏南通、湖南永州建立了 3 处国内生产基地，在德国、日本、韩国、美国、马来西亚设立了 5 处营销服务基地，品牌影响力在国内、国外两个市场均得到高度认可。从产销看，高性能钕铁

硼永磁材料 2022 年生产 9724 吨，同比+47.29%；销售 9515 吨，同比+48.58%；东西厂区、福海厂区产能利用率高达 97%。新能源汽车电机驱动系统生产 26046 台，同比+1765%；销售 22190 台，同比+813%。从毛利率看，公司 2022 年销售毛利率 14.39%（同比-5.19pct），其中：钕铁硼永磁材料及组件毛利率 14.35%（同比-4.41pct），公司在接受调研时披露：汽车客户的调价周期较长，上下游价格传导相对较慢，叠加原材料价格上涨（稀土价格持续走高）影响；新能源汽车电机驱动系统毛利率 17.72%（同比-43.03pct）。

产业链下游快速发展，高性能钕铁硼材料将进入黄金发展期；公司产品兼具性能领先性、质量稳定性、成本竞争力，有望占据更大市场份额。从需求侧看，伴随着双碳战略深入实施，新能源、节能化、智能化等“三能”高端应用领域呈快速发展态势，市场对高性能钕铁硼永磁材料的需求将持续增长。新能源汽车行业：根据中国汽车工业协会数据，2022 年我国新能源汽车产销量分别为 705.8 万辆、688.7 万辆，同比分别+96.9%/+93.4%，渗透率达 25.6%。从全球范围看，气候变化倒逼能源转型，全球车企均加码电动化布局，新能源汽车行业发展空间广阔，有望成为高性能钕铁硼永磁材料的核心增量市场。节能电机行业：工信部等明确 2025 年新增高效节能电机占比达到 70% 以上，进一步推广稀土永磁无铁芯电机等节能电机的应用，将有力提升产品需求。变频空调行业：受新版空调能效标准政策影响，高效变频空调渗透率将大幅提升，将带动高性能钕铁硼永磁变频压缩机渗透率跨越式增长。风力发电行业：国家发改委、能源局提出到 2030 年我国风电、太阳能发电总装机容量达 12 亿千瓦以上，风电装机量的快速攀升将为高性能钕铁硼永磁材料带来广阔发展空间。从供给侧看，历经二十余年快速发展，正海磁材凭借产品、技术、业务模式、品牌、市场等方面的竞争优势，已成为全球高性能钕铁硼永磁材料行业龙头企业之一。正海磁材是业内最早服务于新能源、节能化、智能化“三能”市场的头部企业，下游客户均属细分领域龙头。作为核心供应商，公司深度参与客户前期开发，对产品的应用场景有深刻独到的理解，“低重稀土、低失重、高一致性、高工作温度、高镀层信赖性”是公司产品的突出特点，兼具性能领先性、质量稳定性、成本竞争力。公司多个牌号产品性能达到世界领先水平，可满足各高端应用市场的需求。公司初步形成了辐射全球重点市场的销售网络，能够快速响应主要客户各项需求，为其提供零时差、多语种的现场服务，有助于开拓海外业务，提升全球化竞争力。公司以世界五百强、中国五百强、各细分市场头部企业和未来之星为目标客户群，在节能和新能源汽车领域，对国际汽车品牌 TOP10、自主品牌 TOP5、造车新势力品牌 TOP5 的平均覆盖率达 90%，全球 EPS 等汽车电气化品牌 TOP5 覆盖率 100%，全球变频空调压缩机品牌 TOP5 覆盖率 100%，全球风力发电机品牌 TOP5 覆盖率 60%；在智能装备、智能消费电子领域的“朋友圈”也稳步扩展。十多家战略客户（如汽车领域的丰田、EPS 领域的 LG 伊诺特、空调领域的美的、风电领域的东方电气、智能装备领域的三菱电机、智能消费电子领域的瑞声科技）授予正海磁材“战略供应商”、“优秀供应商”等奖项，表彰公司在质量、成本、交付、服务、技术等方面的

突出表现。2022 年，正海磁材斩获全球稀土永磁行业首家 Q1 工厂，并通过了 TISAX（汽车行业信息安全）审核、ISO50001 能源管理体系认证。综上，高性能钕铁硼永磁材料行业的定制化模式引致很强的客户粘性，将增厚正海磁材的市场先发优势，保障未来市场份额的稳定性和盈利能力的连续性。预判正海磁材将继续保持在新能源汽车、汽车电气化等领域的全球领先地位，有望占据更大的市场份额。

高度重视研发创新、ESG 管理、投资者回报，致力于成为“世界永磁材料行业的领跑者”。正海磁材创造性地探索出“高端定位、联合研发、系统服务、持续创新、战略合作”的商业模式，与战略客户联合研发、共享经验，准确把握细分领域发展方向，提升产品开发效率、成功率，并为客户提供全面的技术服务，推动新技术应用面持续扩大，始终保持自身产品和客户产品的绝对竞争优势。公司以“高人一筹”和“稀土资源平衡”双战略作为研发工作指针，从前沿研究、技术突破和产品开发等方面分阶段规划布局研发路线，已拥有正海无氧工艺（ZHOFP）、晶粒优化技术（TOPS）和重稀土扩散技术（THRED）三大核心技术，催生出低重稀土磁体、无重稀土磁体、超轻稀土磁体三大产品线，充分满足了下游市场多层次需求。2022 年公司研发费用 3.11 亿元，同比+74.12%；研发人员 361 人，同比+31.27%。正海磁材建有国家级企业技术中心、国家地方联合工程研究中心等创新研发平台，获评“国家知识产权示范企业”“山东省制造业单项冠军企业”等荣誉，截至 2022 年底，共拥有已授权和在审中的发明专利 170 余件，技术实力达到国际先进水平。根据公开披露，4 月份，正海磁材与北京科技大学签署了前沿材料联合研究中心共建协议，将对公司依靠科技进步、立足全球发展、实施国际化经营起到积极促进作用。公司注重 ESG 管理，2022 年环保方面共投入 1,170 余万元，获评“2022 年省级绿色工厂”；实施员工持股计划，引导公司与员工关注关键经营指标、实现互利双赢；尊重供应商合法权益，2022 年与中国稀土集团旗下五矿稀土集团的合资公司产能扩大 200%，获评北方稀土集团“杰出合作伙伴奖”；Wind ESG 最新评分为 5.78 分。公司注重给予投资者积极回报，2022 年度权益分派方案已落实：以公司 2022 年末总股本 820,216,556 股为基数，按每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税）向全体股东分配，共计分配现金红利 1.64 亿元；股利支付率 12.7%。根据 Wind 数据，正海磁材 2011 年登陆深交所创业板以来，累计现金分红 9.5 亿元，分红率达 49.2%。

正海磁材明确提出，将用全球化的视野经营企业，继续围绕新能源、节能化、智能化“三能”高端应用，以世界五百强、中国五百强、各细分市场头部企业和未来之星为目标客户群，以技术创新为基础、以超越用户期望为目标，实施以技术、质量、管理和供应链为支撑的成本领先战略，在全球范围内拓展市场，提高各应用领域市占率，努力成为全球一流的高性能钕铁硼永磁材料产品研发中心和主要生产基地、“世界一流客户的战略合作伙伴”。根据年报披露，2023 年度经营计划主要是：稳步推进产能扩建，积极实施募集资金投资项目建设，继续对公司老旧设备进行升级改造，进一步提高公司产品交付能力；大力推动数字化转型，深入实施精益生产；继续发挥技术领先优势，积极开拓国内外新客户，提高市场覆盖率；

大力推进自动化和智能化改造，多举措强化降本增效。公司已具备年产 24,000 吨的生产能力，南通基地在建产能 12,000 吨，计划根据下游需求在 2026 年前达到 36,000 吨的生产能力。公司披露一季报显示：2023Q1 实现营收 13.76 亿元(同比+29.22%)，归母净利润 1.18 亿元(同比+40.47%)，经营活动现金流入同比+47.7%，销售费用率有所下降。根据 Wind 一致预测，2023 年营收 84.38 亿元，同比+33.54%；归母净利润 6.62 亿元，同比+63.82%。当前公司估值处于相对历史低位，截至 6 月 26 日收盘，公司 PE (TTM) 为 22.28 (为历史最高 PE (TTM) 136.19 的 16.36%分位、近三年最高 PE (TTM) 116.44 的 19.13%分位)，PB (LF) 为 3.03 (为历史最高 PB (LF) 8.82 的 34.35%分位、近三年最高 PB (LF) 6.76 的 44.82%分位)；公司主业具备较确定的成长属性，当前 PEG 为 0.23。我国已确立世界磁性材料生产大国、产业中心的地位，高性能钕铁硼永磁材料市场需求大、增速快，正海磁材已在全球细分产业链构建一定的领先优势，值得中长期跟踪关注。

#### □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、铝、铜、钼、锡产业链头部上市公司。钴盐价格有阶段性企稳迹象。近期，瓦格纳事件引发一众对俄罗斯内政稳定的担忧，或是国际政治动荡变局的缩影；在百年变局的时代背景下，黄金作为重要避险资产的中期配置价值将持续显现。

#### □风险提示

全球经济增速放缓，疫情突变反复，地缘政治风险，监管政策变化，技术路线变化，产品供需发生较大变化。

## 目录

1、市场回顾.....	9
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	10
2.1 锂.....	10
2.2 钴.....	13
2.3 镍.....	15
2.4 稀土永磁.....	17
2.5 锡.....	19
2.6 钨.....	19
2.7 镁.....	21
2.8 铝.....	22
2.9 铜.....	25
2.10 钼.....	28
2.11 钒.....	30
2.12 钛.....	32
2.13 黄金.....	33
3、风险提示.....	36



## 图表目录

图表 1:有色金属行业表现.....	9
图表 2:申万一级行业板块表现(2023/06/19-2023/06/21).....	9
图表 3:板块涨跌幅(2023/06/19-2023/06/21) .....	10
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) .....	14
图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨) .....	14
图表 14:安泰科:平均价:四氧化三钴: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) .....	16
图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨).....	16
图表 20:现货平均价:电解镍:Ni99.96:华南(元/吨).....	16
图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨).....	16
图表 22:库存:镍矿:港口合计(10 港口)(万吨) .....	16
图表 23:库存小计:镍:总计(吨) .....	16
图表 24:氧化镨钕: $\geq 99\%$ Nd <sub>2</sub> O <sub>3</sub> 75%:中国(元/吨).....	18
图表 25:氧化钕: $\geq 99\%$ :中国(元/吨) .....	18
图表 26:氧化镨: $\geq 99\%$ :中国(元/吨) .....	18
图表 27:氧化镱: $\geq 99\%$ :中国(元/公斤) .....	18
图表 28:氧化铽: $\geq 99.9\%$ :中国(元/公斤) .....	18
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克).....	18
图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨).....	19
图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨) .....	19
图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨).....	19
图表 33: 库存小计:锡:总计(吨) .....	19
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	20
图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	20
图表 36:碳化钨粉: $\geq 99.7\%$ :2-10um:国产(元/公斤).....	21
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1#(元/吨) .....	21
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990(元/吨) .....	21
图表 39: 国际现货价:镁(美元/吨) .....	22
图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国(元/吨) .....	23
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚(美元/吨) .....	23

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	24
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	24
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	24
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	24
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	24
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	24
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	25
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	25
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)	26
图表 51: 平均价:粗铜:≥ (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	26
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)	27
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	27
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	27
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	27
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	27
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	27
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	28
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	28
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	29
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	29
图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO <sub>3</sub> ≥99.9%:国产 (万元/吨)	29
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	29
图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)	29
图表 65: 卖价:钼:MoO <sub>3</sub> -西方 (美元/磅)	29
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	30
图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)	31
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	31
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	31
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	31
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)	31
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	31
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	32
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	32
图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)	32
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)	32
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)	33
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	33
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	34
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	34
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	34
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	34
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)	35

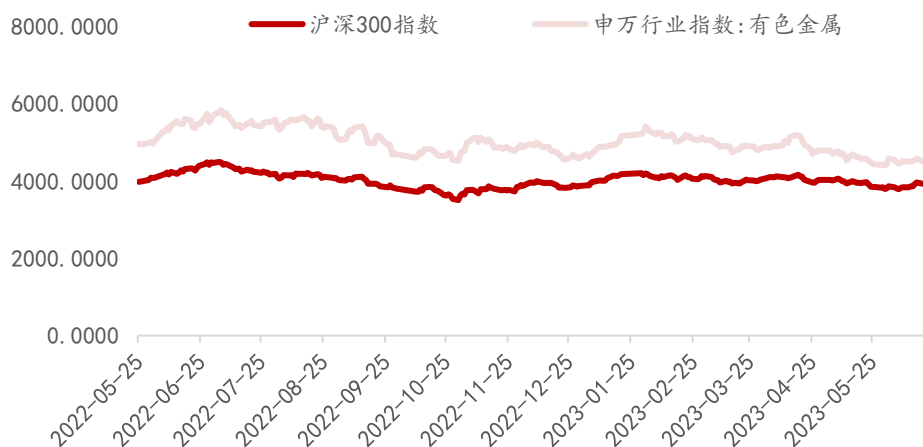
图表 84：基础金价:中国黄金（元/克） .....	35
图表 85：期货收盘价(连续):黄金（元/克） .....	35
图表 86：美国:国债收益率:10 年和 2 年（%） .....	35
图表 87：美国:联邦基金利率(日)（%） .....	35
图表 88：美国:联邦基金目标利率（%） .....	35
图表 89：美元指数.....	36
图表 90：伦敦现货黄金:以美元计价（美元/盎司） .....	36



## 1、市场回顾

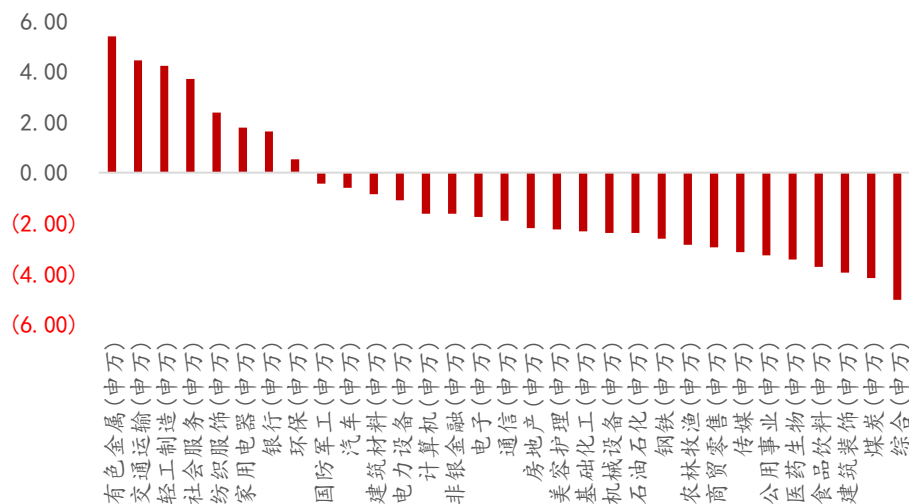
过去一周,上证综指下跌 2.30%收 3197.90,深证指数下跌 2.19%收 11058.63,沪深 300 下跌 2.51%收 3864.03,创业板下跌 2.57%收 2211.84,有色金属行业指数(申万)下跌 3.90%收 4406.19,跑输沪深 300 指数 1.40 个百分点。

图表 1:有色金属行业表现



数据来源:Wind, 爱建证券研究所。感谢实习生徐妹婧、李卓越的研究贡献。

图表 2:申万一级行业板块表现(2023/06/19-2023/06/21)

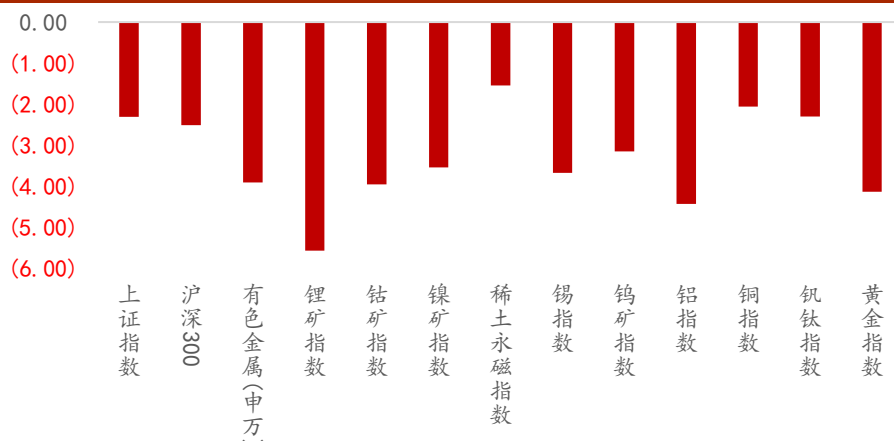


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周,有色金属行业中,稀土永磁板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市,指数下跌 5.56%;钴板块表现弱于大市,指数下跌 3.95%;镍板块表现弱于大市,指数下跌 3.54%;稀土永磁板块表现强于大市,指数下跌 1.54%;锡板块表现弱于大市,指数下跌 3.67%;钨板块表现弱于大市,指数下跌 3.14%;铝板

块表现弱于大市，指数下跌 4.42%；铜板块表现强于大市，指数下跌 2.06%；钒钛板块表现强于大市，指数下跌 2.30%；黄金板块表现弱于大市，指数下跌 4.13%。

图表 3:板块涨跌幅(2023/06/19-2023/06/21)



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) **四川达州发布锂钾资源勘探及中试三大成果。**6月16日，2023年锂钾资源勘探及中试成果发布会在达州城区举行。三大成果分别是：中试装置及优质产品，支撑室内基础试验研究结论，为工程化提供了实践指导；技术创新和路线验证，形成天然富锂钾卤水与新型杂卤石协同提取关键技术和工程转化技术包；核心技术和知识产权，利用液固相矿锂钾资源协同提取技术、高值产品定向转化技术、多组分体系能量循环利用技术三大核心技术打造锂钾资源利用原创技术策源地。（达州日报网）

2) **5月阿根廷锂产业创出口记录。**阿根廷快速增长的锂产业创出了出口纪录。国家采矿管理机构称，五月份的出口额达到了6000万美元，较去年同期下跌了17%。国家采矿管理局透露，五月份锂占据了矿业出口总额的19%。目前，阿根廷已成为全球增长最快的锂生产国，拥有三个活跃的锂矿和正在开发中的38个锂矿。（腾讯新闻）

3) **宁德时代对玻利维亚锂提取工厂的投资将提高到14亿美元。**根据玻利维亚碳氢化合物和能源部6月18日的公告，中国公司宁德时代对玻利维亚的投资额将提高到14亿美元，以用于建造两个采用直接锂提取技术的工厂。1月份宣布的初始投资规模约10亿美元。（公司新闻）

4) **亿纬锂能孙公司收到现金分红1.52亿港元。**6月19日，亿纬锂能公告，公司的间接参股公司思摩尔国际控股有限公司5月25日举行股东周年大会，审议通过了“宣派截至2022年12月31日止年度之末期股息每股8港仙”的议案。公

司全资孙公司 EVE BATTERY INVESTMENT LTD. (“EBIL”) 持有思摩尔国际股份 19.01 亿股，预计可获得现金红利 1.52 亿港元。截至本公告日，EBIL 收到该笔现金分红款 1.52 亿港元。（公司公告）

**5) 50000 吨，成功投料试产！**6 月 20 日，广西华友锂业年产 5 万吨电池级锂盐项目成功投料试生产，标志着华友钴业首条锂盐产线正式进入生产阶段，对公司“数一数二”业务战略目标的达成具有重要的意义。同时更是公司坚持“两新三化”发展战略，践行“两集两化”发展模式，项目建设、产业布局、空间拓展取得重大进展和重要成果。（华友钴业）

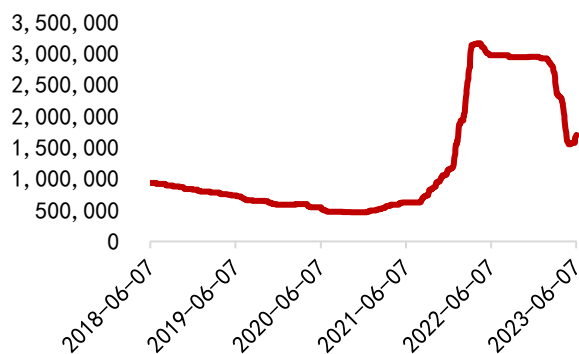
**6) 盛新锂能：萨比星锂钼矿项目已生产出第一批锂精矿。**盛新锂能表示，萨比星锂钼矿项目试生产情况良好，已生产出第一批锂精矿。公司将充分发挥在矿山开发运营方面的优势，持续做好各项工作，尽最快速度推动萨比星矿山达产满产，不断提升锂矿自给率。盛新锂能表示，公司引入比亚迪作为战略投资者，双方将在原材料购销和加工、技术合作交流、矿产资源合作开发、产业链资源协同等领域开展长期合作，实现资源共享、优势互补。（公司新闻）

**7) 万向钱潮：万向一二三是全球磷酸铁锂专利持有者。**6 月 19 日，万向钱潮表示，2022 年，公司充分考虑了中小股东的意愿，董事会审慎决策，按照市场价，投资 40 亿元，现占万向一二三 10.74% 的股份。万向一二三已成立 12 年，是国内最早专注原创性技术、实施国际化运作的电池企业之一，是全球磷酸铁锂专利持有者。目前，公司在低压领域已配套供应十余家海外知名车企，储能与动力业务同步开发。（公司新闻）

**8) 天齐锂业：稳步落实基础锂盐产能扩张计划。**天齐锂业近期接受投资者调研时称，目前公司已有明确规划的中期锂盐产能合计将超过 14 万吨/年。未来，公司还将延续既有的“垂直一体化整合”的商业模式，稳步落实基础锂盐产能扩张计划，力争到 2027 年达到 30 万吨碳酸锂当量左右的锂化工产品产能，进一步发挥产业链协同效应。（天齐锂业）

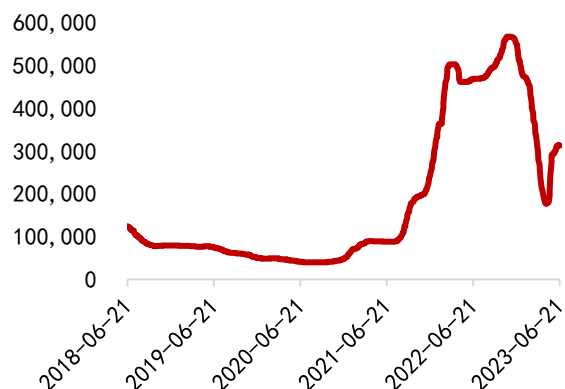
**9) 四川天府新区企业发展大会召开，天齐锂业荣获“贯彻新发展理念优秀企业”。**四川天府新区“贯彻新发展理念，推动高质量发展”企业发展大会在天府国际会议中心隆重举行。天齐锂业董事、执行副总裁兼财务总监邹军指出，天齐锂业将继续立足产业发展和自身优势，利用国内国际两个市场，携手产业链上下游战略合作伙伴，加强优势互补，积极探索和寻找实现企业健康可持续发展新路径，助力天府新区的“公园城市”建设和高质量发展。（天齐锂业）

图表 4:金属锂( $\geq 99\%$ , 工业级和电池级)(元/吨)



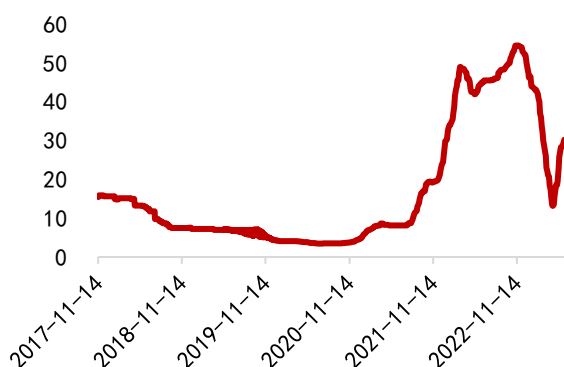
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



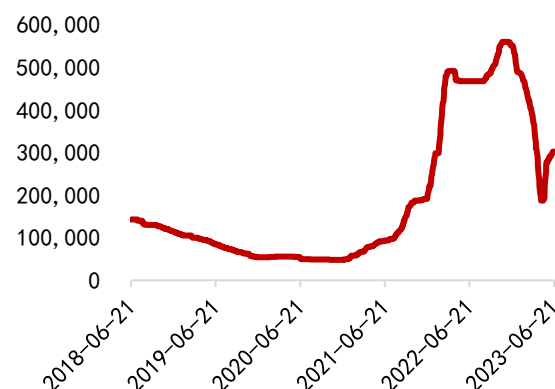
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



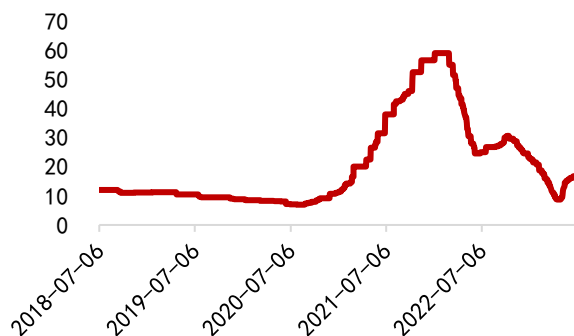
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



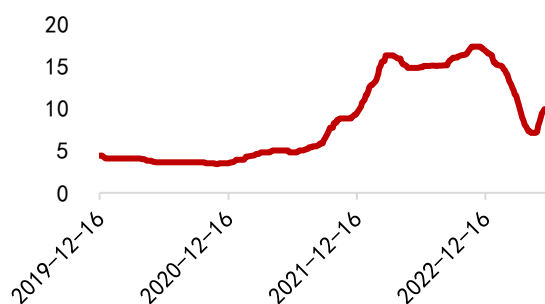
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

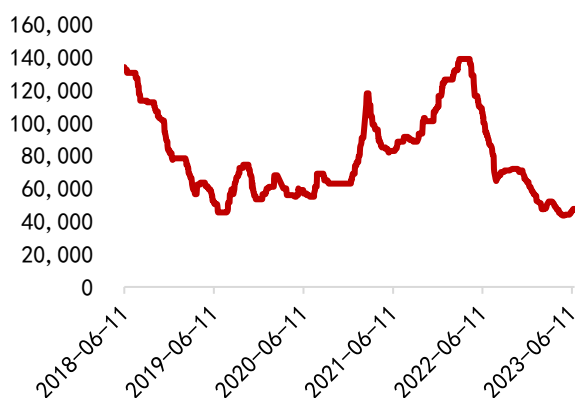
## 2.2 钴

1) **采矿业推动刚果（金）经济发展。**据 MiningReview 报道，刚果（金）钴、金刚石、金、铜和其他矿产价值估计高达 24 万亿美元，许多大型矿业公司在该国从事矿产勘查开发，矿业成为该国经济支柱。刚果（金）是世界最大产铜国之一，分布着几条富铜矿带。该国也是世界最大产钴国，以及第二大金刚石生产国。金、锌、锡和钾矿产资源丰富。在该国开矿的既有大型国际矿业企业，也有手工和小规模采矿企业（ASM）。据刚果（金）矿业协会数据，采矿业已成为该国经济支柱。（MiningReview；江苏省矿业协会）

2) **华友钴业：印尼华飞公司年产 12 万吨镍金属量和 1.5 万吨钴金属量氢氧化镍钴湿法项目部分产线基本建成。**华友钴业表示，项目部分产线基本建成，已具备投料试车条件，并于近日投料试产，成功产出合格产品。本项目建设总投资约为 208,000 万美元，华飞公司成立时的授权资本为 1,000 万美元，其中华友国际钴业认缴出资 200 万美元，持股比例为 20%；永瑞认缴出资 310 万美元，持股比例为 31%；Glaucous 认缴出资 300 万美元，持股比例为 30%；亿纬亚洲认缴出资 170 万美元，持股比例为 17%；LINDO 认缴出资 20 万美元，持股比例为 2%。（公司新闻）

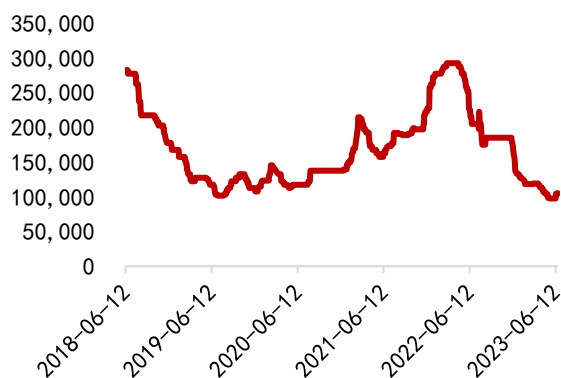
3) **盛屯矿业：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。**2023 年 6 月 21 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购 A 股股份 2,130,000 股，已回购股份占公司总股本比例 0.07%，成交的最高价格为 4.72 元/股，成交的最低价格为 4.68 元/股，已支付总金额为 10,002,421 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的规定及公司既定的回购股份方案。公司后续将根据市场情况继续在回购期限内实施本次回购方案，并根据相关规定及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。（公司公告）

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

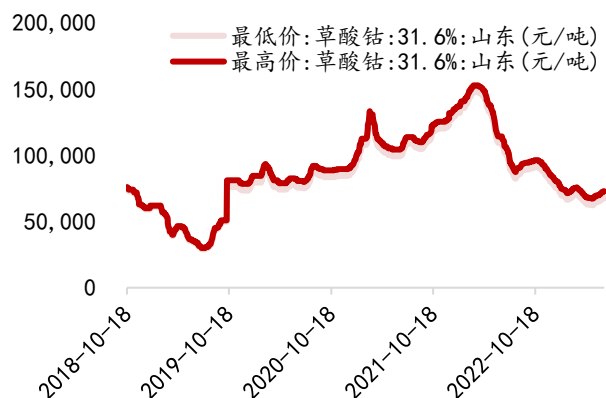
图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

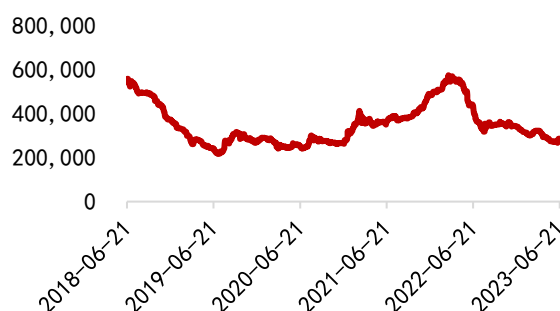


图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



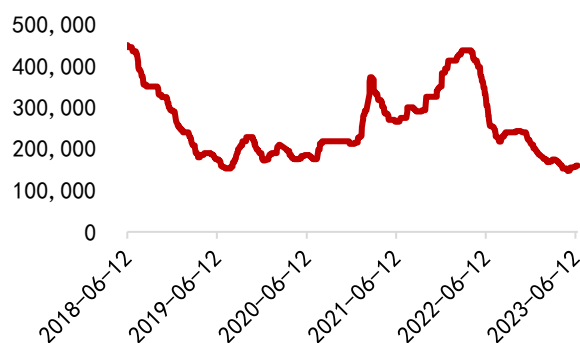
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



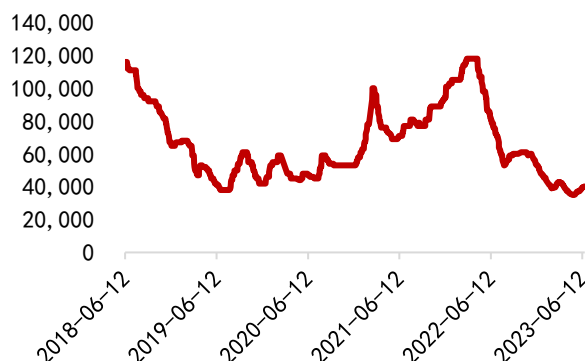
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



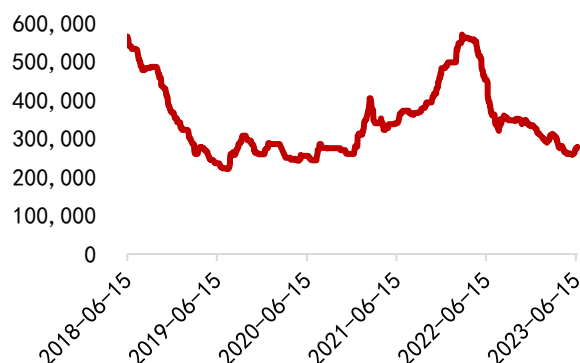
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



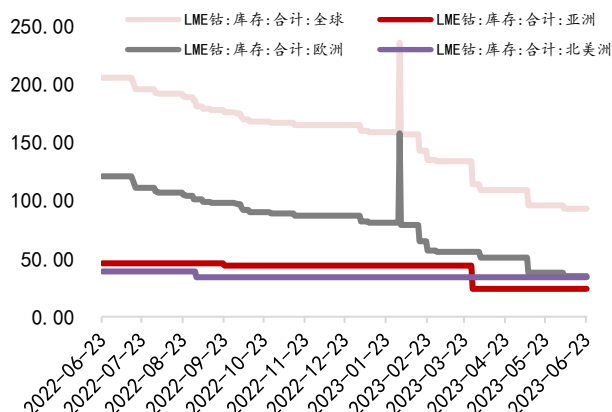
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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 17:LME 钴分地区库存 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.3 镍

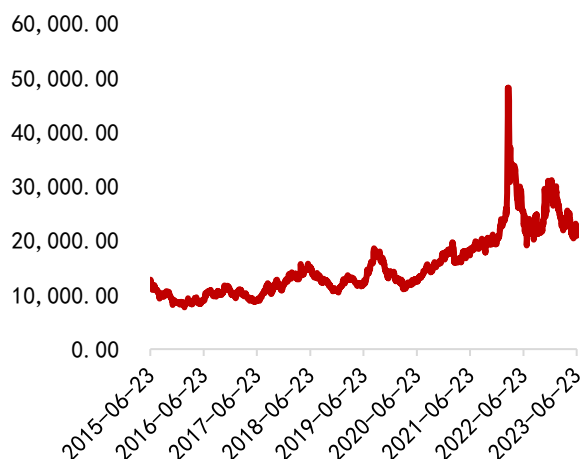
1) **5月中国镍矿进口量同比减少4.3%**。2023年5月中国镍矿进口量为373.63万吨，环比增加26.0%，同比减少4.3%。其中，自菲律宾进口镍矿量为335.31万吨，环比增加47.9%，同比增加4.5%。自其他国家进口镍矿量38.51万吨，环比减少20.5%，同比减少29.2%；1-5月，中国镍矿进口总量1194万吨，同比增加10.2%。其中，自菲律宾进口镍矿总量949.8万吨，同比增加12.4%；自其他国家进口镍矿总量244.6万吨，同比增加2.6%。（海关总署）

2) **华友巴莫匈牙利高镍三元正极材料绿色智造项目官宣仪式举行**。这标志着华友正式启动在欧洲投资建设新能源锂电材料项目。匈牙利外交与对外经济部部长西雅尔多阁下讲到，中匈关系经久不衰，在互利互惠、互相尊重的基础上，匈牙利正在成为中国企业开辟欧洲大陆的经营中心，非常高兴华友能够选择匈牙利投资建设。华友作为全球新能源锂电材料的领军企业，始终坚持走绿色、可持续发展之路。此外，华友也积极承担社会责任、投身社区发展、关怀员工成长。匈牙利政府将以最高的标准支持华友在匈牙利的项目建设，也期待华友为匈牙利新能源汽车产业的发展做出贡献。（华友钴业）

3) **三孚新科化学镀镍硼合金技术亮相中国（广州）汽车表面工程暨防腐蚀技术研讨会**。在6月15日的2023中国（广州）汽车表面工程暨防腐蚀技术研讨会中，三孚研究院高级工程师、新能源材料研究室主任邓正平介绍了三孚新科最新化学镀镍硼合金工艺研究。镍硼合金镀层具有相比其他镀层更加优良的耐磨与耐蚀性，同时又具有电磁屏蔽等特性，所以其既可以用于航空、汽车等领域的表面防护，也可以用于电子材料领域的功能材料制备，其具有十分巨大的应用潜力。（三孚新科）

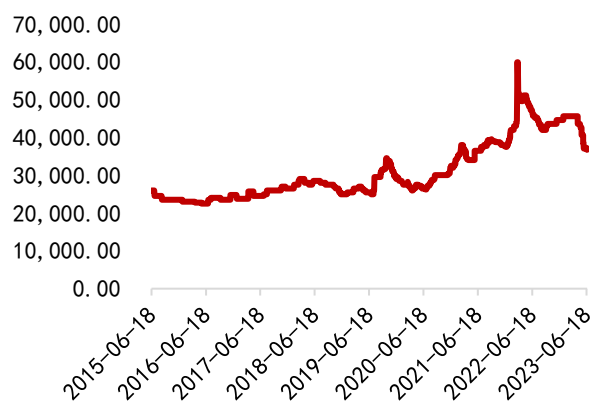
4) **宝钢股份：宝钢股份宝山和东山基地两条线总产能500万吨，期货合同量每年约380万吨**。6月19日，宝钢股份表示，宝钢股份宝山和东山基地两条线总产能500万吨，期货合同量每年约380万吨，国内占有率5%左右。公司中厚板产品规划：高镍系品种成为国内行业应用的引领者、推动者和先行者；厚板不锈钢成为国内各行用户首选的明星产品；建筑桥梁用钢成为引领绿色低碳亮出的宝钢名片。（公司新闻）

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



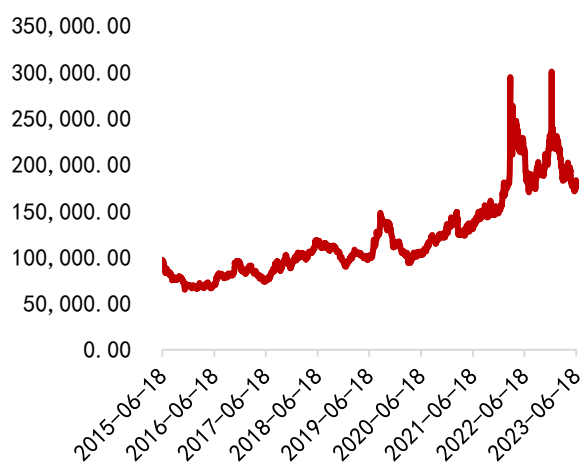
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨)



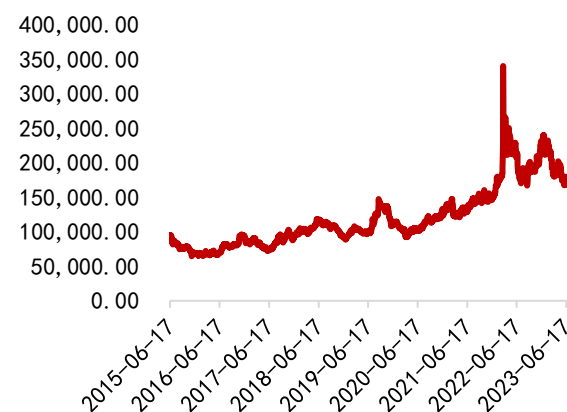
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



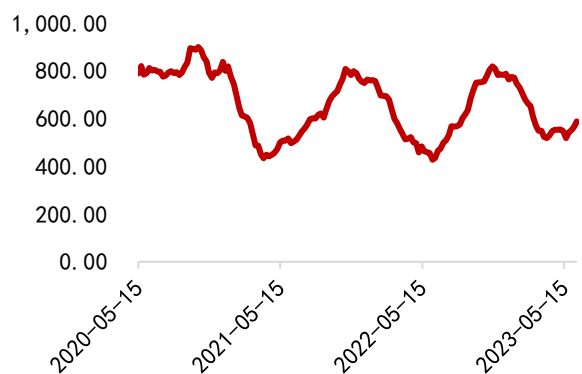
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



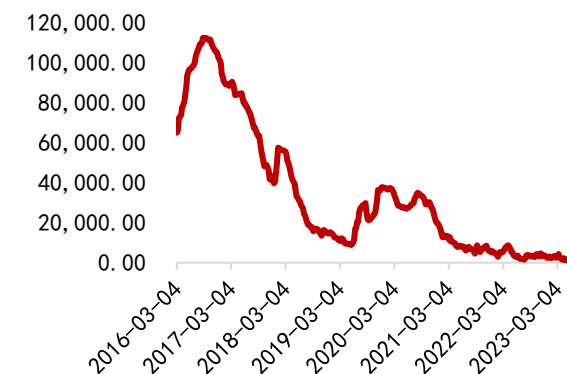
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

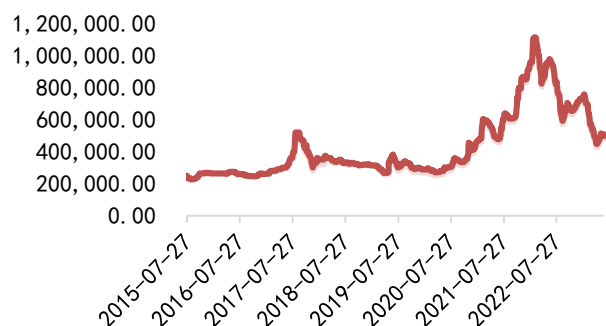
1) **稀土新材料技术创新中心举行第一届理事会、专家咨询委员会成立大会。**6月15日,稀土新材料技术创新中心第一届理事会、专家咨询委员会成立大会在北京举行。此次大会是学习贯彻习近平总书记考察内蒙古重要指示重要讲话精神的重大举措,对于深化产学研政全面合作,集聚创新资源推进重大科研平台建设,提升稀土资源综合利用水平,推动我国稀土产业高质量发展具有重要意义。理事会和专家咨询委员会的成立是稀土新材料技术创新中心建设工作的重要里程碑和关键性标志。会议审议通过了《稀土新材料技术创新中心第一届理事会组建方案》等8个方案、章程、办法等,通过了《稀土新材料技术创新中心第一届理事会第一次会议决议》和《稀土新材料技术创新中心专家咨询委员会第一次会议决议》。

(包钢集团)

2) **北方稀土:甘肃稀土碳酸氢镁制备及循环利用项目投产试车。**随着试车指令的发出,工作人员有序开启废水中和槽、碳化塔、压滤机等设备,甘肃稀土碳酸氢镁制备及循环利用项目正式进入试车阶段。该项目是甘肃稀土组织实施的年产11000吨萃取生产线升级改造附属项目。该项目引进有研稀土开发的碳酸氢镁法冶炼分离包头稀土精矿新工艺,实现包头稀土精矿冶炼分离过程中水、硫酸镁及二氧化碳资源的循环利用,提高了稀土资源利用率和产品品质,属于典型的稀土绿色冶金工艺技术。(证券时报网)

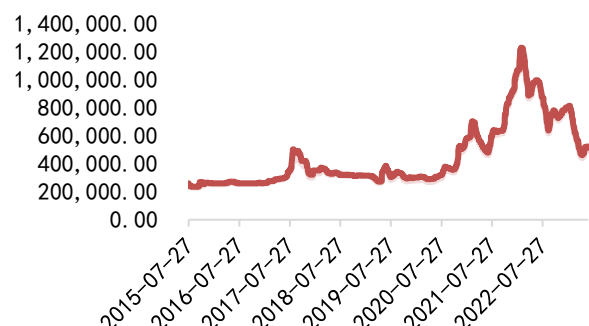
3) **金力永磁:墨西哥子公司注册成立,在手订单较多。**金力永磁6月18日晚间披露:公司计划于墨西哥投资建设“废旧磁钢综合利用项目”,项目达产后形成年处理5000吨废旧磁钢综合利用及配套年产3000吨高端磁材产品的生产能力,项目计划总投资约1亿美元。目前该项目投资已获得中国和墨西哥相关部门的审批和备案,墨西哥子公司已经注册成立,相关项目建设的各项工作正在稳步推进。产能与订单方面,金力永磁表示,公司目前已经具备23000吨产能,公司规划到2025年,国内将建成高性能钕铁硼永磁材料年产能40000吨。由于当前公司在手订单较多,2023年已有产能的产能利用率预计会保持在较高水平。此外,公司在今年将陆续推进及完成包头二期12000吨产能宁波3000吨产能建设与投产,根据订单情况预计会释放一定的产能。总体而言,2023年公司在产销量方面仍将保持一定的增长。电机方面,金力永磁介绍,高性能稀土永磁材料是清洁能源和节能环保领域必不可少的核心材料,有助于降低各类电机的耗电量,节能效果显著。2022年6月29日,工业和信息化部等六部门联合印发的《工业能效提升行动计划》提及实施电机能效提升行动,提出加快高性能电磁线、稀土永磁、高磁感低损耗冷轧硅钢片等关键材料创新升级,提出到2025年新增高效节能电机占比达到70%以上。上述政策的实施将提高未来稀土永磁工业节能电机的渗透率,进一步增加稀土永磁材料的需求。公司在工业节能电机领域一直有布局和产品供应,并在赣州投资建设“高效节能电机用磁材基地项目”,以满足未来市场的需求。原料方面,金力永磁表示,公司已经与中国稀土集团、北方稀土等主要稀土供货商建立牢固的战略合作关系,北方稀土是公司稀土原材料的主要供应商之一。公司主要根据订单情况对稀土原材料按需采购,以及结合稀土市场行情选择并调整相应的库存策略。(上海证券报)

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd<sub>2</sub>O<sub>3</sub> 75%:中国(元/吨)



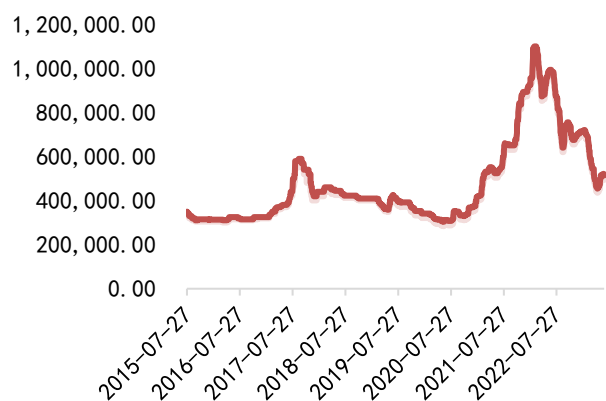
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化铈:≥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)



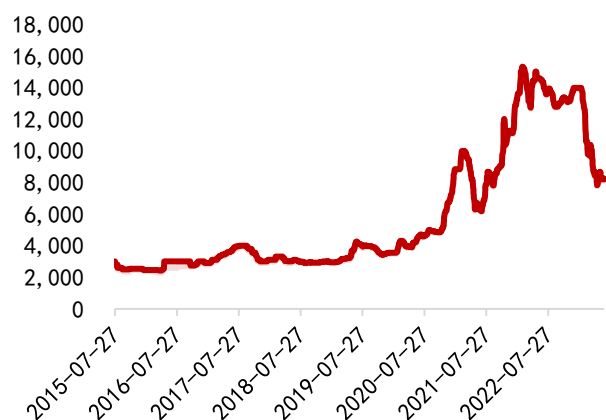
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



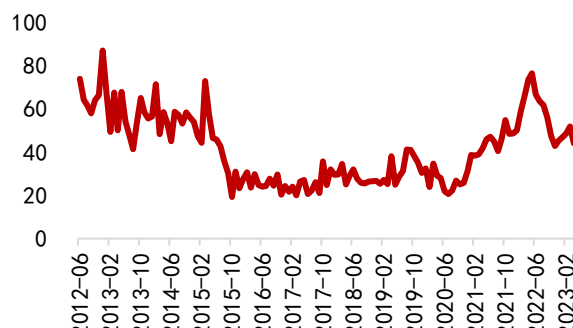
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



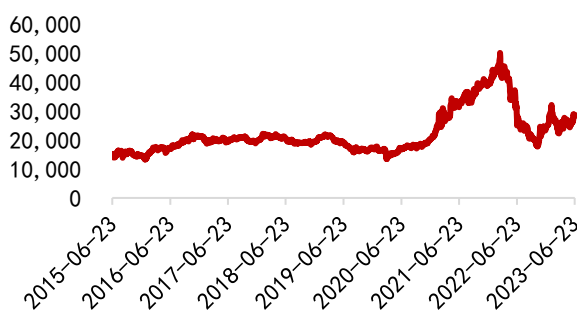
数据来源:Wind, 爱建证券研究所



## 2.5 锡

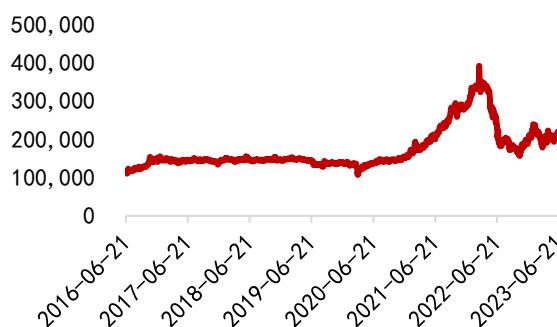
1) **兴业银锡：关于 2023 年银漫矿业的产能情况。**近期，兴业银锡在接受调研时表示：2023 年银漫矿业一季度锌金属、银金属、铅金属、铜金属、锑金属、锡金属及锡次金属产量分别为：2,306.83 吨、29.75 吨、559.09 吨、404.32 吨、341.36 吨、555.26 吨及 61.22 吨；计划全年锌金属、银金属、铅金属、铜金属、锑金属、锡金属及锡次金属产量分别为：10,665.83 吨、131.75 吨、2,200.09 吨、1,957.32 吨、1,622.36 吨、6,152.26 吨及 643.22 吨。（公司公告）

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



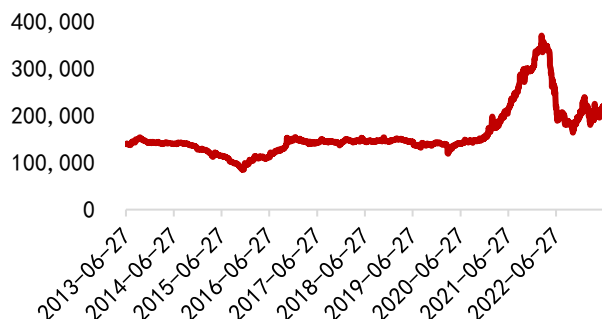
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



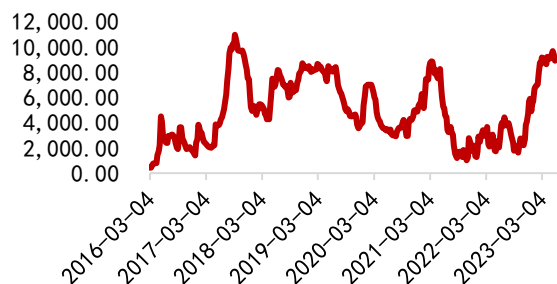
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **加拿大麦克顿钨矿：新的资源量更新。**最近，加拿大育空地区矿业公司 Fireweed 金属公司最新公布麦克顿钨矿 (Mactung Tungsten, 又译为麦克通钨矿) 的资源量估算结果：推定矿石资源量 (包括露采和地下开采) 为 4150 万吨，钨品位 0.73%，即三氧化钨 (WO<sub>3</sub>) 含量为 30.16 万吨；推测矿石资源量为 1220 万吨，钨品位 0.59%，即 WO<sub>3</sub> 含量为 7.21 万吨。（中钨在线）

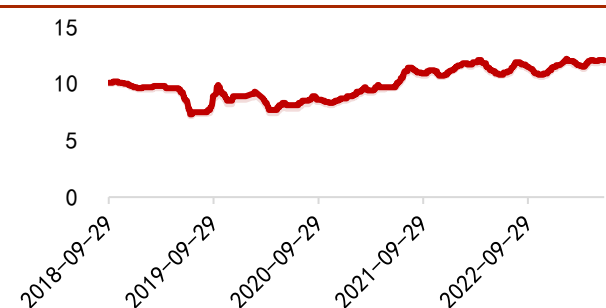
2) **赣州钨产业技术研究院在大余揭牌启用。**2023 年 6 月 14 日上午，赣州市钨产业技术研究院揭牌启用仪式在大余县硬质合金产业园隆重举行。江西理工大学

党委副书记、校长温和瑞、江西理工大学党委常委、副校长唐云志、县委书记韩相云、市科技局党组书记、局长郭澜共同为“赣州市钨产业技术研究院”揭牌。赣州钨产业技术研究院是赣州市首家专注于产业创新的研究机构，目前已经建立了近 30 台分析测试和材料加工设备。该研究院的主要任务是满足赣南地区钨和其他有色金属产业的发展需求，并专注于大余地区的钨和有色金属产业发展需求。为了实现这一目标，研究院采用了“开放合作”和“平台共享”的方式，构建了跨学科、前瞻性的公共服务平台、共性技术服务平台和技术需求服务平台，同时致力于培育和引进高层次人才，开展关键技术攻关和合作，并推动重大科技成果的转化，以促进该地区产业的转型升级。（中钨在线）

3) 福建省长汀卓尔科技股份有限公司新工厂举行揭牌仪式。6 月 18 日上午，福建省长汀卓尔科技股份有限公司新工厂举行揭牌仪式。厦门钨业股份有限公司（以下简称“厦门钨业”）党委副书记、常务副总裁钟可祥，长汀卓尔科技董事长张畅出席仪式并为新工厂揭牌，长汀卓尔科技于当天正式搬迁入驻。长汀卓尔科技规划占地面积 107 亩，建设稀土永磁钕钴合金生产线，目前已完成一期的国际先进制造车间、研发检测楼及相关配套设施共 3 万余平方米的建设。长汀卓尔科技是厦门钨业三级权属公司，是一家专注于稀土永磁钕钴合金材料及磁组件的研发、生产和销售的国家高新技术企业，福建循环经济示范试点企业及福建省专精特新中小企业。长汀卓尔科技始终坚持以人为本、追求卓越理念不断加大科技创新和人才培养，致力于成为世界一流的钕钴永磁材料及磁组件制造企业。（公司公告）

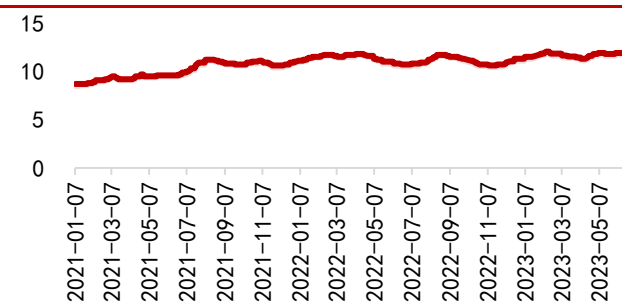
4) 中科三环：关于公司产能情况。中科三环近日在接受调研时表示：（1）目前公司已有烧结钕铁硼产能 2.5 万吨，粘结钕铁硼产能 1500 吨。（2）公司在整个生产环节当中不断进行技术创新，例如通过采用晶界扩散技术等方式，减少了重稀土的用量。（3）公司海外客户主要分布于汽车（包括新能源汽车）、消费类电子、计算机、工业机器人、节能家电、风力发电等领域。（4）目前公司主要是通过外部原材料厂商进行置换等方式来进行磁材边角料的回收，能够满足客户在材料回收利用等方面的要求。（公司公告）

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



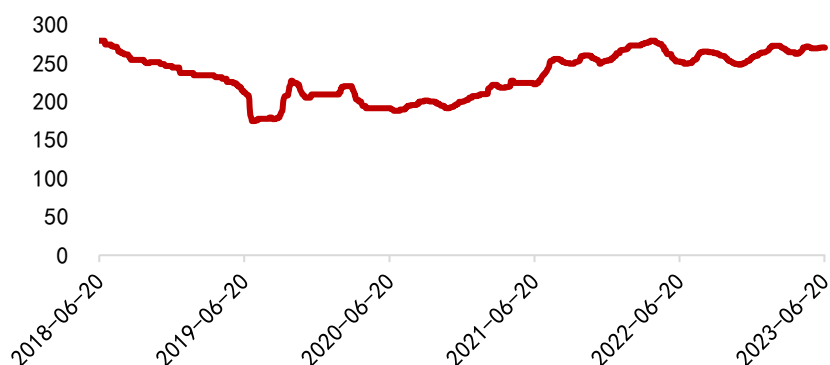
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)

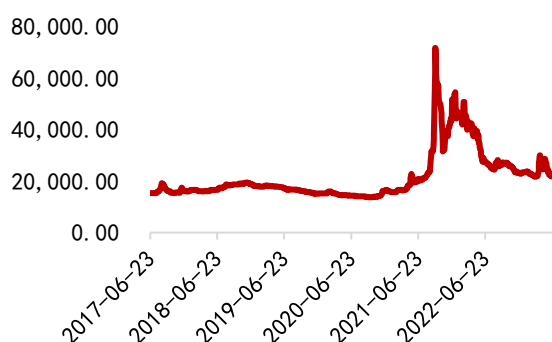


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.7 镁

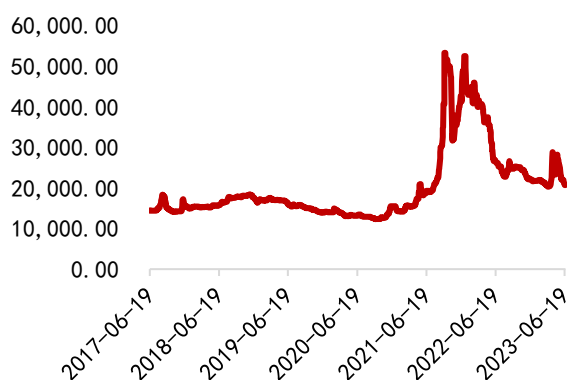
1) 云海金属:生产一吨原镁需要一吨硅铁、三吨煤炭。2023年6月16日,云海金属(002182.SZ)近期在投资者关系活动上表示,公司原镁的生产由于能源成本较低,在行业内的成本是相对较低的。成本影响较大的是硅铁和煤炭价格,生产一吨原镁需要一吨硅铁;公司生产一吨原镁需三吨煤炭,在行业内处于领先水平。云海金属还披露,子公司巢湖云海和合资公司安徽宝镁白云石是自给的,巢湖云海镁业有限公司拥有 8864.25 万吨白云石的采矿权,安徽宝镁轻合金有限公司拥有 131978.13 万吨白云石的采矿权;五台云海目前白云石是外购,采矿权在整合中。(公司公告)

图表 37:长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



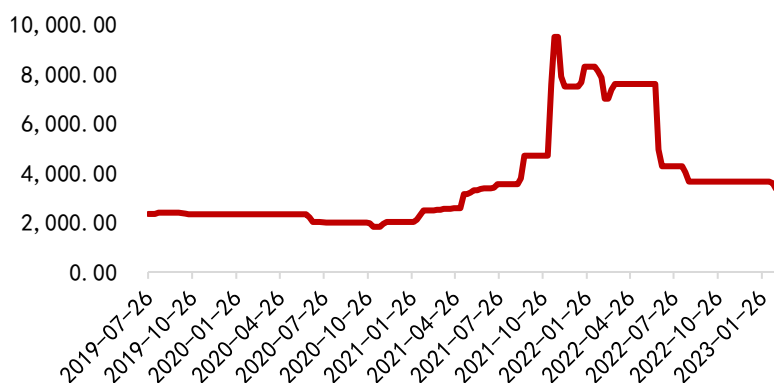
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **中国证监会: 氧化铝期货 19 日在上海期货交易所上市。**经中国证监会同意注册, 氧化铝期货将于 19 日上午 9 点在上海期货交易所上市。我国是全球最大的氧化铝生产国和消费国, 2022 年产量为 8186 万吨, 占全球的一半以上。氧化铝期货的上市, 对于发挥市场在资源配置中的决定性作用, 服务全国统一大市场建设, 提高我国氧化铝产业竞争力和价格影响力, 提升企业风险管理能力具有积极意义。(央视新闻)

2) **中国 5 月铝进口量同比略有增长。**海关数据显示, 2023 年 5 月份中国铝进口量为 191,701 吨, 比去年同期的 188,469 吨增长 1.8%, 但是低于 4 月份的 222,851 吨。进口量环比下滑反映出工业需求疲软。铝主要用于运输、建筑和包装行业。由于国内房地产行业表现低迷, 5 月份工厂活动意外萎缩, 而全球经济低迷导致出口需求不振, 令铝金属的整体消费需求表现疲软。数据显示, 今年前 5 个月中国铝进口总量为 989,298 吨, 同比增长 10.3%。(博易大师)

3) **统计局: 前 5 月全国分省市铝材、氧化铝产量出炉。**数据显示, 5 月中国铝材产量 542.7 万吨, 同比增长 4.1%; 1-5 月累计产量 2462.7 万吨, 同比增长 4.0%。其中, 1-5 月山东和广东铝材产量分别同比增长 0.31% 和 1.42%, 河南铝材产量同比下降 1.63%。国家统计局数据显示, 5 月中国氧化铝产量 700.9 万吨, 同比下降 4.7%; 1-5 月累计产量 3350.5 万吨, 同比增长 2.3%。其中, 1-5 月山东和广西氧化铝产量分别同比增长 10.17% 和 13.93%, 山西氧化铝产量同比下降 8.84%。(国家统计局)

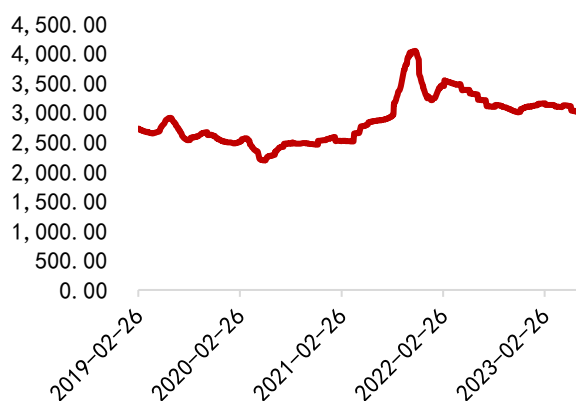
4) **中国铝业: 附属公司拟投资约 43 亿元新建 2 条 100 万吨氧化铝生产线。**中国铝业 6 月 20 日公告, 董事会批准公司附属公司广西华昇新材料有限公司新建 2 条 100 万吨氧化铝生产线, 项目总投资约 43 亿元。(公司公告)

5) **中铝股份、云南铜业再登福布斯全球企业 2000 强榜单。**日前, 美国《福布斯》

杂志发布了 2023 年全球企业 2000 强排行榜。中铝股份、云南铜业再次上榜，分别位居全球第 802 位和 1817 位，较上年前进 51 位和 10 位。2022 年，铝行业生产、需求、价格和贸易均出现大幅波动。面对严峻挑战，中铝股份积极应对、迎难而上，生产经营稳中有进，资产质量进一步优化，运营效率持续提高，经营业绩稳步提升，全年实现营业收入 2910 亿元、净利润 108 亿元，净资产收益率、市场占有率、劳动生产率、产能利用率、成本竞争力持续提升。云南铜业紧抓市场机遇，控制成本费用，经营业绩再攀新高，全年实现营业收入 1349.15 亿元，同比增长 6.18%；归母净利润 18.09 亿元，同比增长 178.63%。（公司新闻）

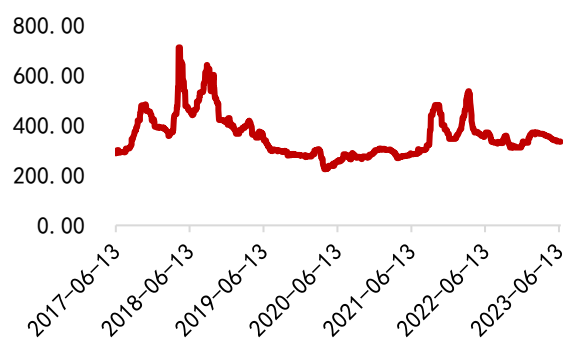
6) **云铝股份参加 2023 工业绿色发展成果展。**近日，2023 年全国首届工业绿色发展成果展在广州举行，云南铝业股份有限公司（以下简称云铝股份）代表云南省昆明市参加展会，展示铝工业绿色发展成果。本届展会是工信部主办的首届工业绿色发展成果展。展会以“加快工业绿色低碳转型，促进经济高质量发展”为主题，按照专业性、技术性、国际性的定位，集中展示全国工业绿色领域的先进技术、装备、产品、模式等成果以及分享工业绿色发展趋势。云铝股份展位突出“绿色铝·在云铝”主题，从“行业能效领跑者”“ESG 双碳先锋”“行业绿色铝技术示范”“绿色铝材优质供应商”几个方面特点和优势，向社会展示云铝股份在积极利用绿色能源、开发绿色技术、打造循环经济和绿色产品、构建绿色低碳全产业链方面取得的成果。云铝股份亮相展会，吸引了广大消费者关注。来自铝行业下游应用、新能源技术开发、绿色环保技术开发等领域的客商前往展台咨询洽谈。还有一部分经销商对云铝股份全铝家居表现出强烈兴趣，向工作人员详细了解全铝家居产品信息，表达合作意愿。云铝股份此次参展，通过对上下游产品的展示和相关宣传资料的推介，引导更多受众了解云铝股份绿色铝在生产生活各领域的应用，更好地展现“绿色铝·在云铝”的品牌形象。（公司新闻）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

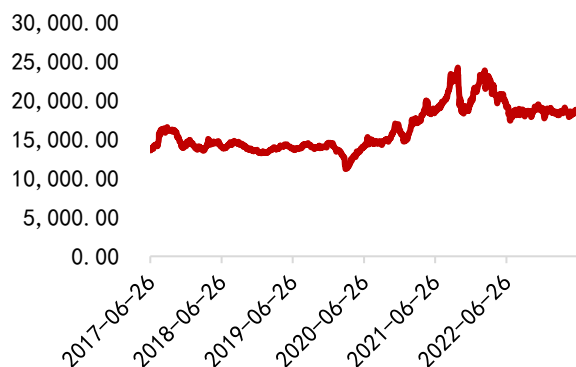
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

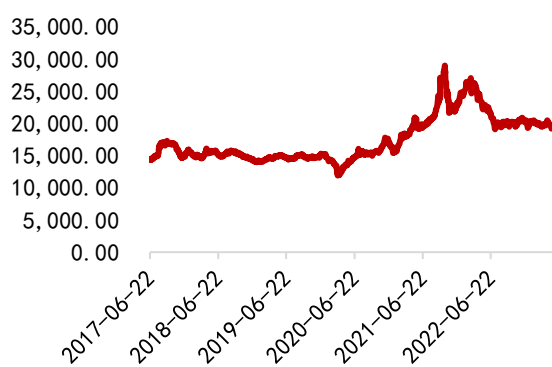


图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



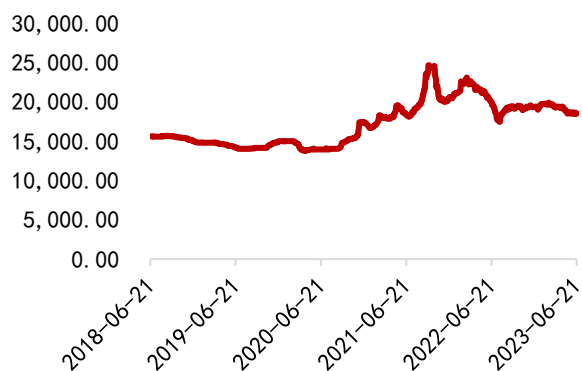
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金  
锭:ZL102 (元/吨)



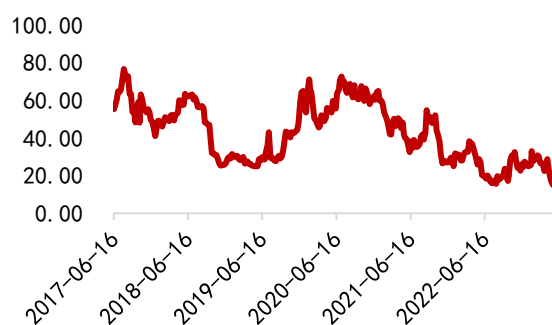
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



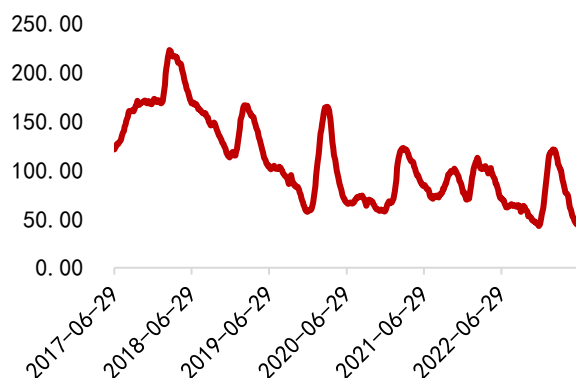
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



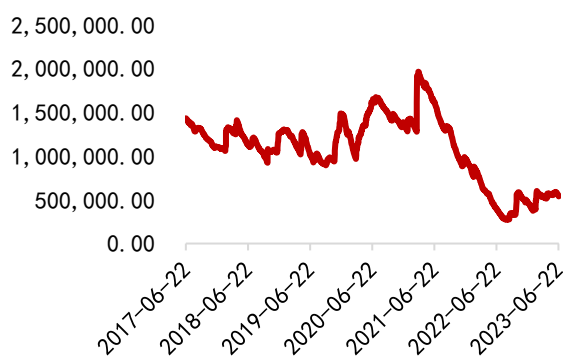
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



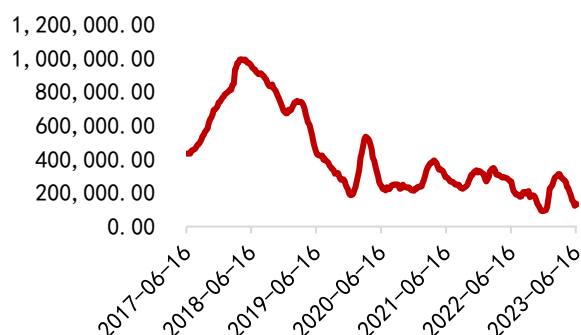
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



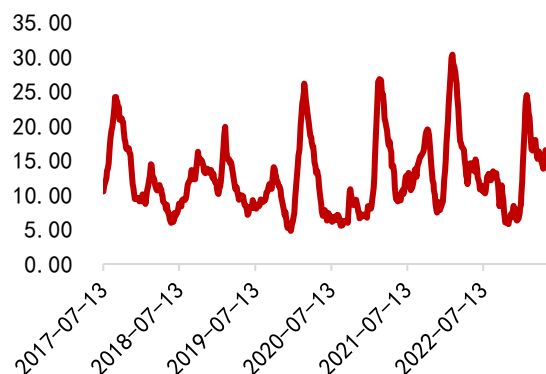
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.9 铜

1) 中国 5 月进口未锻铜及铜材 444010 吨, 同比下滑 4.6%。中国 5 月进口未锻轧铜及铜材 444010 吨, 同比下滑 4.6%。1-5 月累计进口 2138787 吨, 同比下滑 11.0%。出口方面, 中国 5 月出口未锻轧铜及铜材 74463 吨, 同比降 18.6%。1-5 月累计出口 427426 吨, 同比减少 5.7%。(海关总署)

2) 统计局: 前 5 月全国分省市铜材产量出炉, 江西增 2.46%。数据显示, 2023 年 1-5 月中国铜材累计产量 875.7 万吨, 同比增长 6.7%。其中, 产量排名前三的省份分别是江西、江苏和浙江, 江西铜材产量同比增长 2.46%。(国家统计局)

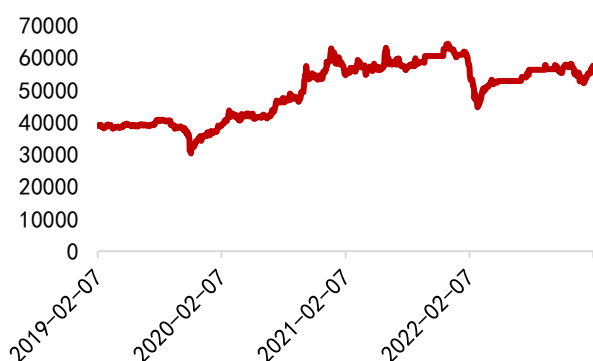
3) 铜陵: 1-5 月进口铜精矿 275.8 亿元, 同比增 28.4%。今年 1 至 5 月, 铜陵市进出口贸易总值 357.5 亿元, 同比增长 24.4%, 其中出口 43.5 亿元、同比增长 33.8%; 进口 314 亿元, 同比增长 23.2%。从主要商品看, 进口以铜精矿、未锻轧铜及铜材为主。进口铜精矿 275.8 亿元, 同比增长 28.4%; 未锻轧铜及铜材 29.9 亿元, 同比增长 4.4%。出口以未锻轧铜及铜材、机电产品、肥料等为主。出口未锻轧铜及铜材 22.3 亿元, 同比增长 83.3%; 机电产品 12.2 亿元, 同比增长 2.6%; 肥料 3.4 亿元, 同比增长 28.2%。(海关总署)

4) 印尼海亮年产 10 万吨高性能电解铜箔项目正式开工。当为加快铜箔国际化发展步伐, 响应国家“一带一路”倡议, 积极参与“一带一路”建设, 6 月 20 日, 印尼海亮新材料有限公司年产 10 万吨高性能电解铜箔材料项目在印尼吉配经济特区举行开工仪式。印度尼西亚总统佐科·维多多出席仪式, 并亲自按下项目开工按钮。印尼海洋与投资统筹部长卢胡特, 内阁秘书普拉莫诺, 能源与矿产资源部长阿里芬, 国有企业部长艾瑞克, 印尼投资部长、投资协调委员会主席巴赫利尔, 东爪哇省省长科菲法, 中国驻泗水总领事徐永, 海亮集团董事局主席、海亮股份董事长曹建国, 以及中印各界代表共计 200 余人参加仪式。(公司新闻)

5) 江铜集团与英美资源集团共建可持续负责任铜产业链战略合作签约仪式在

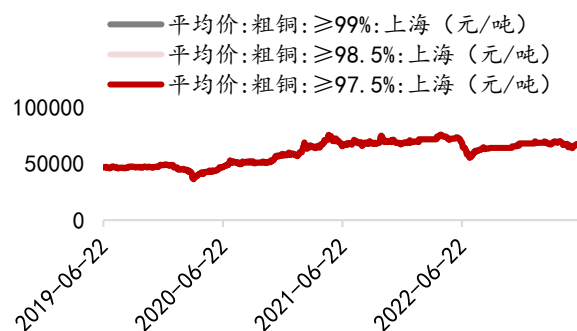
**南昌举行。**近日，江铜集团与英美资源集团共建可持续负责任铜产业链战略合作签约仪式在江铜南昌总部举行，江铜集团副总经理陈羽年与英美资源集团市场营销基本金属业务总经理 Paul Ward 先生签署了该合作备忘录。江铜集团作为全球领先的铜生产企业，一直秉持绿色发展理念，一直致力于可持续、高质量发展。近年来，江铜集团以“双碳”战略为引领，紧扣节能降碳，优化资源配置，加大绿色产业资金投入，狠抓生产关键环节的技术攻关和工艺优化，积极进行以电代煤、以气代煤、余热发电、光伏改造等开发，坚持走清洁低碳绿色发展道路。2022年9月，江铜发布《江铜集团碳达峰碳中和战略规划》，标志着江铜集团成为江西省内首家完成“双碳”战略规划编制和发布工作的企业，充分彰显了江铜集团的社会责任担当，是企业推动“双碳”工作的行动表率，为企业编制“双碳”方案、践行绿色低碳发展作出了示范、样板。英美资源集团在全球构建绿色、低碳及可持续发展的背景下，不断推进包括自身采矿业务在内的整个价值链更加可持续地发展，并致力于推动整个铜供应链透明度的框架、优化负责任生产，并探索旨在提高整个生产周期的可见性、有保证、可追溯的技术驱动型解决方案。英美资源集团将继续践行负责任生产和《可持续采矿计划》，为世界实现脱碳和可持续发展提供支持。十四届全国人大一次会议上，国家再次明确了绿色低碳发展道路，并鼓励企业之间开展“双碳”合作。英美资源集团为江铜集团主要原料供应商之一，是全球领先矿业生产企业，也一直推动产业绿色发展，在采矿、选矿、冶炼、物流等产业链大力推行绿色再生能源利用和减碳工作。本次双方的合作将推动全球铜产业链向着更加绿色、环保的方向发展。（公司新闻）

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



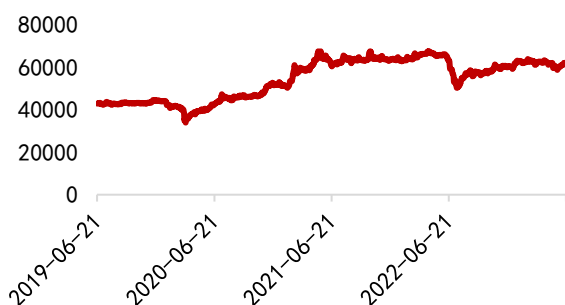
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



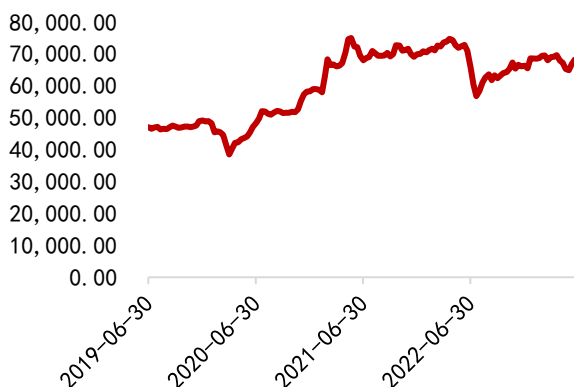
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 52: 平均价(不含税):1#废铜(Cu97%): (黑龙江;广西;吉林;四川;山西;辽宁;湖北)(元/吨)



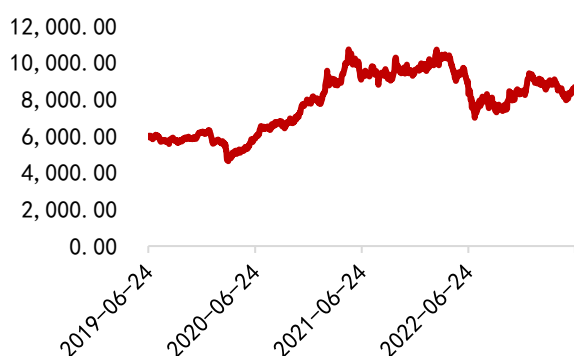
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)



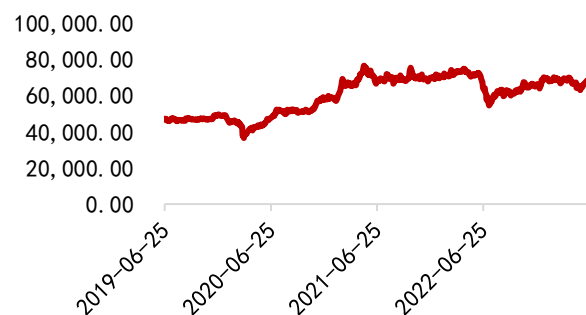
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



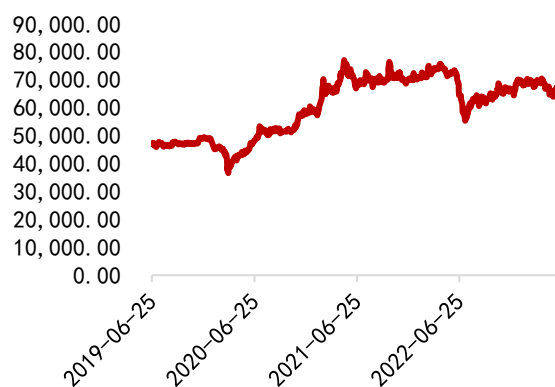
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



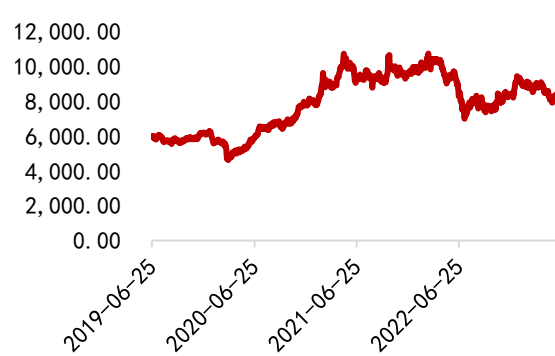
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)



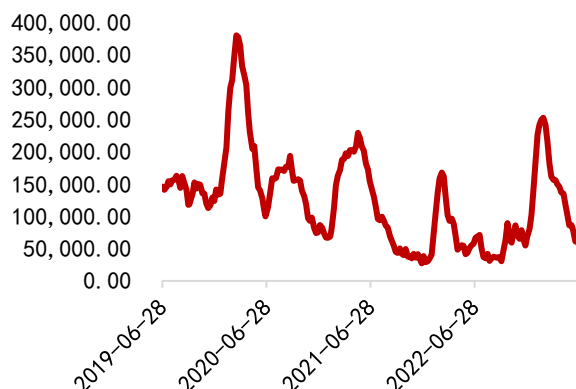
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



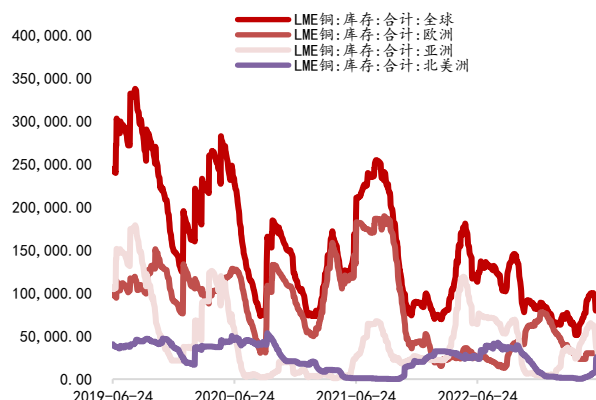
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

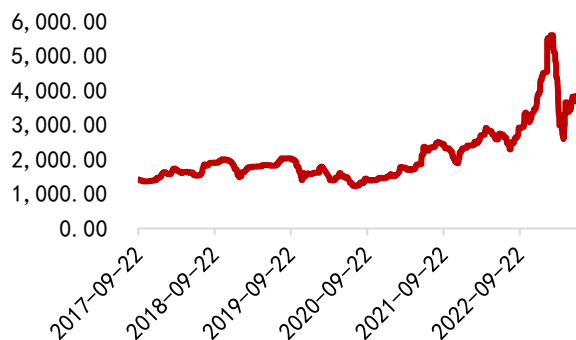
1) **洛阳钼业 MSCI ESG 评级升至 AA 级,居国际前列。**根据摩根士丹利 ESG 评级于 2023 年 5 月发布的最新报告,洛阳钼业的 ESG 绩效从 A 级升至 AA 级,处于全球有色金属行业 MSCI 评级前 16%。主要是由于公司近两年不管是在社会环保绩效还是 ESG 管治方面均得到了较大提升。在社会领域,洛阳钼业注重员工权益保护和社区投资,所有矿区都定期接受 ISO45001 职业健康与安全体系审核,2022 年,还实现了零工亡、零新增职业病例,损失工时事件率和可记录事件率保持平稳。(洛阳钼业)

2) **安泰科技:安泰科技为中国“人造太阳”核聚变实验装置批量提供钨铜偏滤器和限制器。**安泰科技 6 月 2 日在投资者互动平台表示,安泰科技为中国“人造太阳”核聚变实验装置(EAST)批量提供钨铜偏滤器和限制器。同时,也是目前在建的国际热核聚变实验堆 ITER(号称世界最大的“人造太阳”)钨铜复合部件的重要供应商。公司为客户提供钨铼、钨铼变形产品,以满足客户需求。(公司新闻)

3) **北京利尔:公司钨合金产能 2 万吨/年。**北京利尔表示,公司钨合金业务经营相关信息包含在年度报告“主营业务分析”部分中的“收入与成本”项下表格中的“其他”分项中列示。公司钨合金产能 2 万吨/年。(公司新闻)

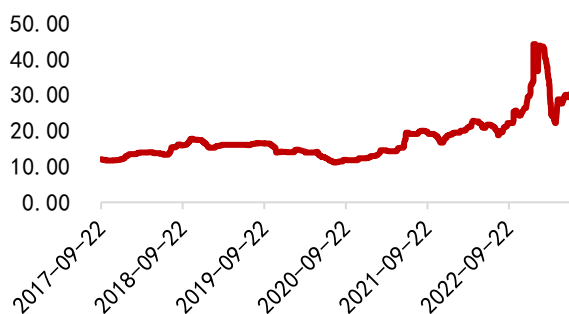


图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)



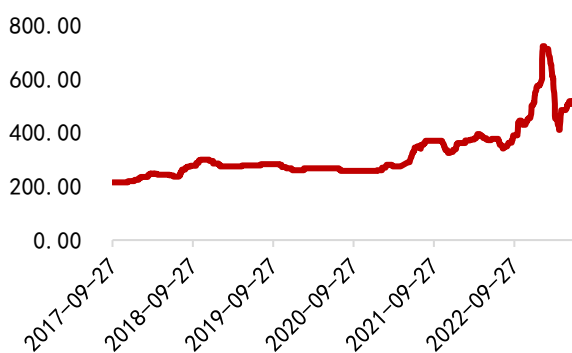
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO<sub>3</sub>≥99.9%:国产 (万元/吨)



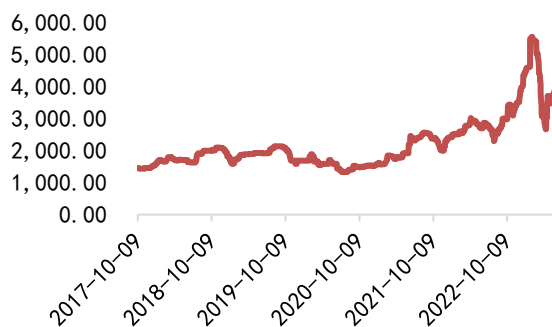
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



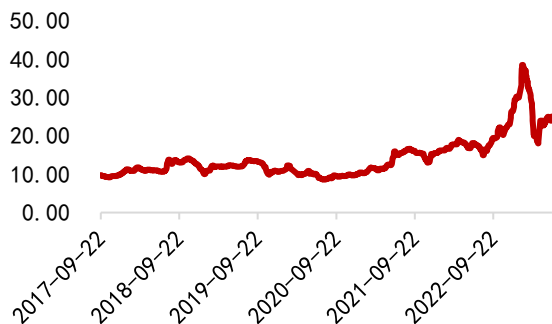
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)



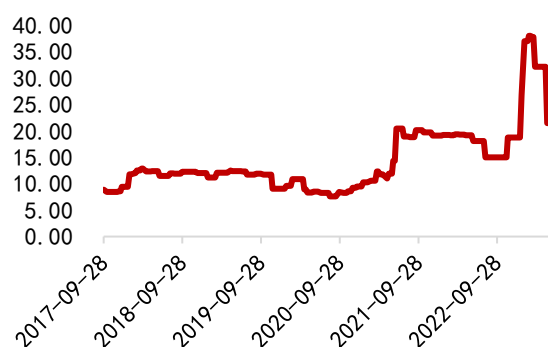
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



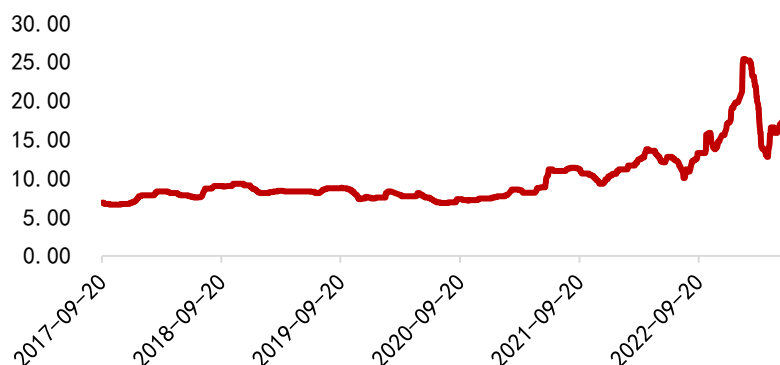
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 65: 卖价:钼:MoO<sub>3</sub>-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

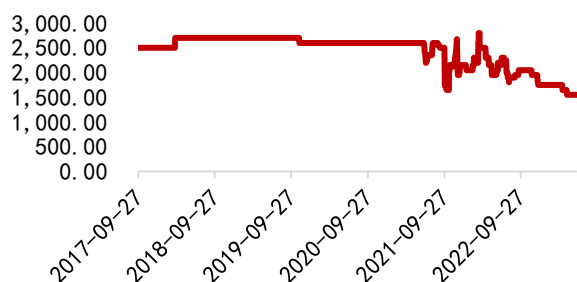
## 2.11 钒

1) **总投资 30 亿元年产 3 吉瓦钒电池生产项目落户定边。**6 月 15 日, 定边县与陕西建工新能源有限公司成功签约年产 3 吉瓦钒电池生产项目, 总投资达 30 亿元。该项目位于定边县产业园区, 占地面积 100 亩, 建设内容包括电堆生产车间、电解液生产车间、综合生产车间、成品库房、办公楼等。项目坚持人机工程化设计理念, 全部采用智能化设备, 以科学、现代的生产管理方式保证产品质量。项目建成达产后, 预计每年可实现销售收入 84 亿元、税收 3.4 亿元, 同时带动就业 350 余人。(榆林日报)

2) **永泰能源: 关于储能项目贡献业绩情况。**近期, 永泰能源在接受调研时表示: 公司储能项目预计 2024 年下半年开始陆续投产见效, 一期 3000 吨/年高纯五氧化二钒选冶生产线达产后将占据目前国内石煤提钒 20% 左右市场份额, 一期 300MW/年全钒液流电池产线(含系统集成)达产后, 将占据目前国内 10% 左右市场份额。项目效益方面, 上述项目全面达产后, 凭借公司全产业链优势, 整体收益率将高于同行业平均水平, 年产值预计可达 12 亿元以上, 年利润预计可达 1.2 亿元以上。(公司公告)

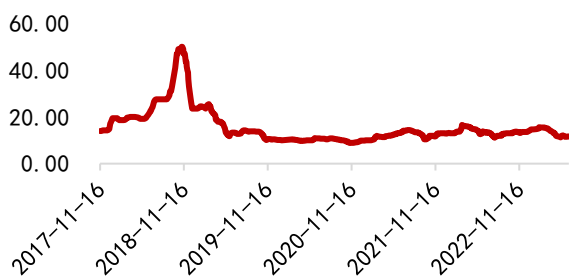
3) **明星电力: 目前公司在钒电池产业链上未有技术布局。**明星电力 6 月 19 日在投资者互动平台表示, 全资子公司陕西省金盾公路建设投资有限公司拥有陕西省山阳县杨洼钒矿采矿权一宗, 五氧化二钒资源量 73315 吨, 目前公司在钒电池产业链上未有技术布局。(公司新闻)

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



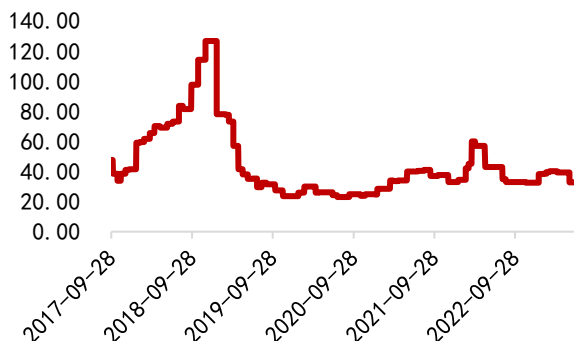
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)



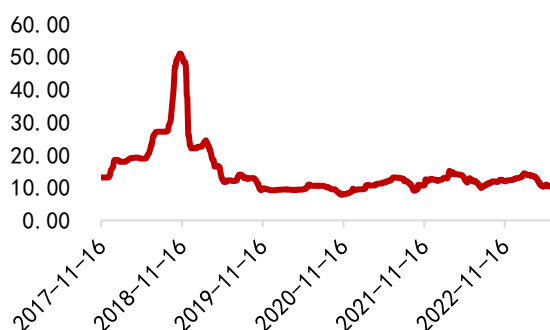
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 71: 伦敦战略金属市场:钒铁 80%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)



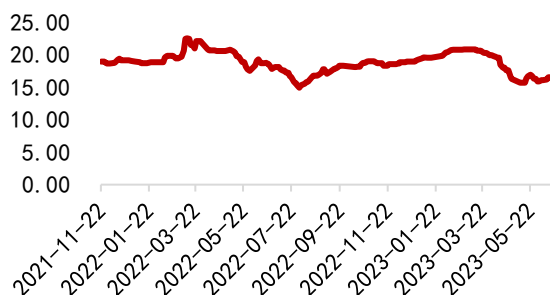
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)



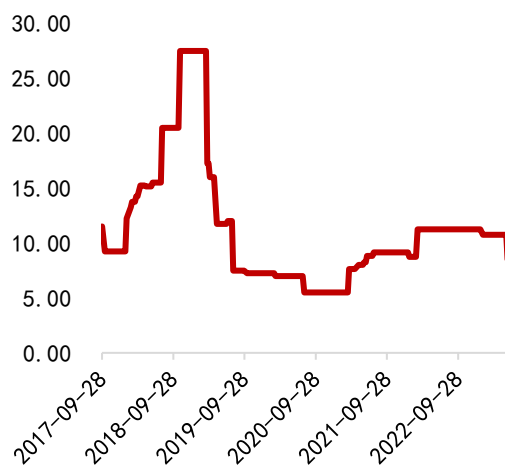
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)



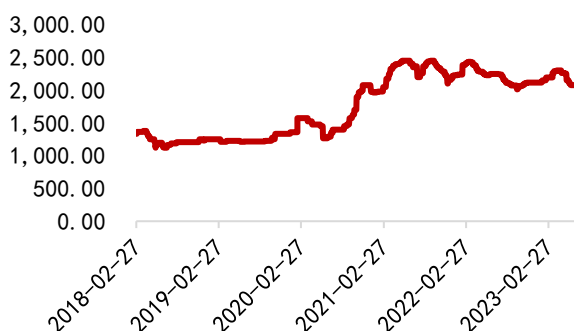
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.12 钛

1) **鲁北化工：预计钛白粉市场空间将进一步提升。**鲁北化工在 2023 年 6 月 16 日业绩说明会上表示，公司预计钛白粉市场空间将进一步提升，随着经济建设的不断发展，制造业分工的不断深化，钛白粉作为白色高端颜料的不可替代性将不断显现，市场空间、渗透率将进一步提升；行业集中度将进一步提高，行业有望出现落后产能出清，优势产能扩张的格局。环保要求不断提升，在碳达峰碳中和成为国家战略的背景下，随着安全环保监管趋严以及化工园区优化布局，对环保的要求将进一步提高。（鲁北化工）

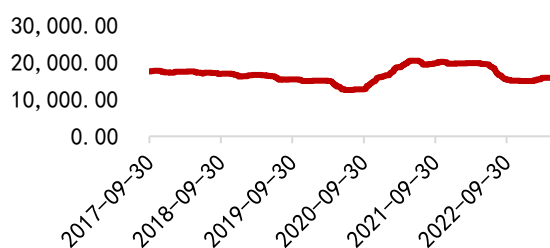
2) **龙佰集团：不再新增硫酸法钛白粉项目。**近日，龙佰集团在接受投资者调研时表示，将固化以氯化法技术为主体的生产模式，逐步升级现有硫酸法工艺，不再新增、扩建硫酸法钛白粉项目。公司相关负责人介绍，相比于硫酸法生产工艺，氯化法钛白粉生产过程中“三废”产生量少，能源消耗低，是国内钛白粉行业转型升级的主要方向。从价格上看，目前氯化法钛白粉价格整体高于硫酸法，价格波动更趋稳定。（龙佰集团）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



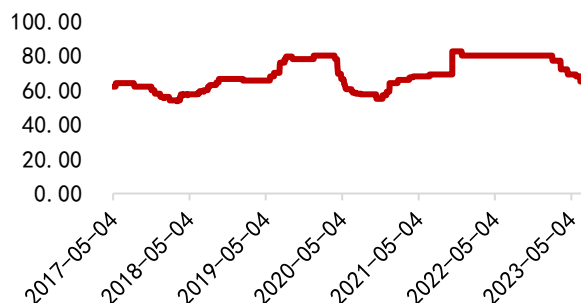
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



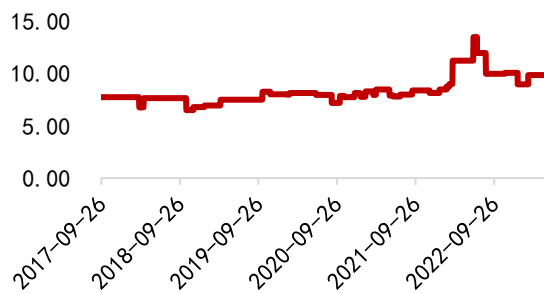
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



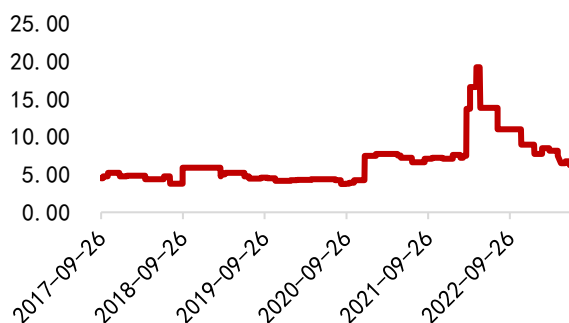
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



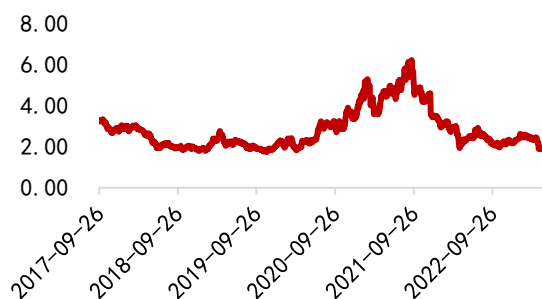
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

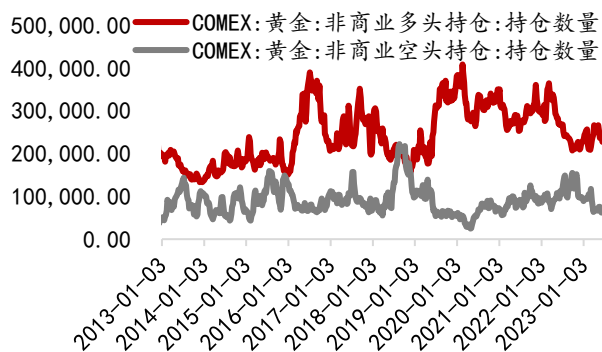
1) **2022 年度金矿储量同比增加 5.5%**。根据 2022 年度全国矿产资源储量统计数据,我国已有查明矿产资源储量的 163 个矿种中,近四成储量均有上升。其中,油气矿产方面,石油同比增长 3.2%,天然气同比增长 3.6%,页岩气同比增长 3.0%,煤层气与 2021 年基本持平。非油气矿产方面,金矿同比增加 5.5%;非金属中,普通萤石、晶质石墨同比增加 27.8%和 3.5%。(自然资源部;国家能源局)

2) **湖南黄金:关于子公司湖南黄金洞大万矿业有限责任公司临时停产的公告**。2023 年 6 月 16 日,大万矿业收到岳阳市应急管理局出具的《现场处理措施决定书》((湘岳)应急现决[2023]10 号),具体内容如下:1.摇钱坡金矿、白荆金矿两个生产系统的中段平面图、开拓系统纵投影面、避灾线路图等图纸与井下现状存在多处不符,无法作为生产和安全管理的依据,存在较大安全风险;2.摇钱坡金矿、白荆金矿两个生产系统的部分生产和基建区域未同步建立完善监测监控、人员定位、通信联络等安全避险系统;3.摇钱坡金矿、白荆金矿两个生产系统井下主要巷道的部分区域使用木支护;4.白荆金矿 3 号斜井卷扬机的深度指示器失效,未及时采取停用措施带病运行。以上存在的问题无法保证安全生产,依据《中华人民共和国安全生产法》第六十五条第一款第二项的规定,责令摇钱坡金矿、白荆金矿两个生产系统暂时停止生产和建设;责令暂时停止使用白荆金矿 3 号斜井卷扬机。相关问题隐患整改完毕后,经应急管理部门审查同意,方可恢复生产和建设。大万矿业自 2023 年 6 月 17 日起临时停产。停产期间,大万矿业将根据要求对问题隐患积极整改,同时制定了停产期间工作方案,利用停产时间进行设备检修、完善地面基础设施、组织全员安全大培训、开展井下现场安全标准化大整改、实施技改工程等,以保证恢复生产时能充分高效地满足各项生产要求。鉴于大万矿业复产时间暂时无法确定,预计对公司的生产、经营产生一定影响。公司将密切关注大万矿业本次停产的后续进展,依照相关规定对本次停产的进展情况及其影响及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。(公司公告)

3) **赤峰黄金：塞班矿区稀土资源采矿权尚在审批中。**赤峰黄金称，万象矿业塞班矿区稀土资源采矿权尚在审批中，获得批准的时间存在不确定性。关于瑞士 GDR 发行项目，公司正在组织研究分析新发布的《监管规则适用指引——境外发行上市类第 6 号：境内上市公司境外发行全球存托凭证指引》的具体要求及对项目推进的影响。公司将根据信息披露规则及时披露上述事项进展情况。（赤峰黄金）

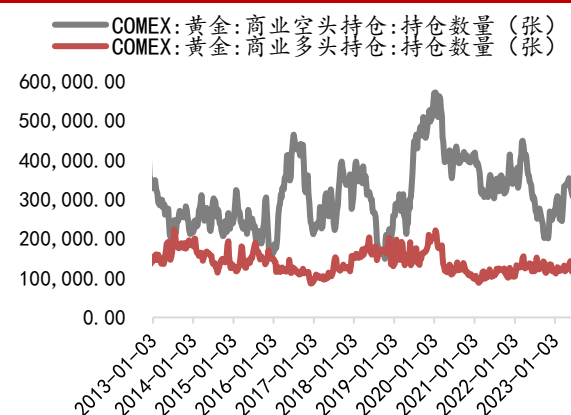
4) **西部黄金：公司将持续夯实黄金产业，加快推进锰产业升级。**6 月 16 日，西部黄金表示，公司一季度子公司主要矿山停产，自产金产销量较上年同期减少，致使出现亏损。公司将持续夯实黄金产业，加快推进锰产业升级。（西部黄金）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



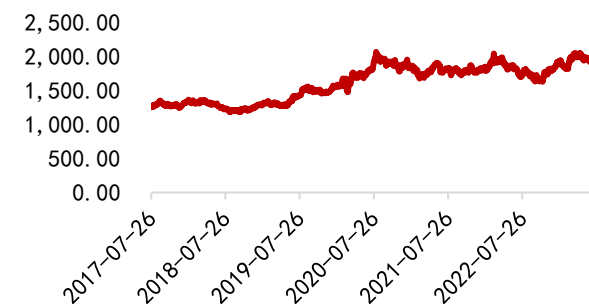
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



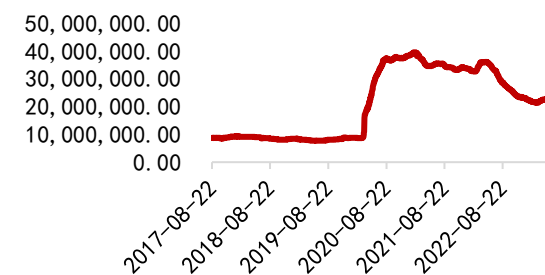
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

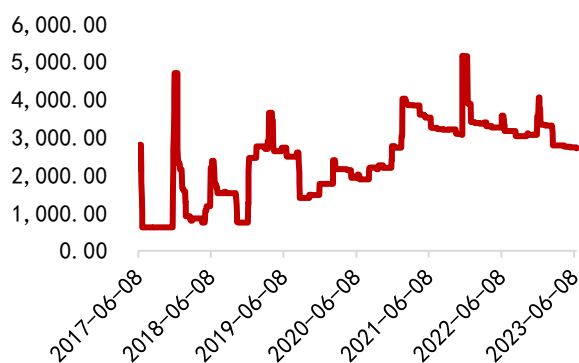
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

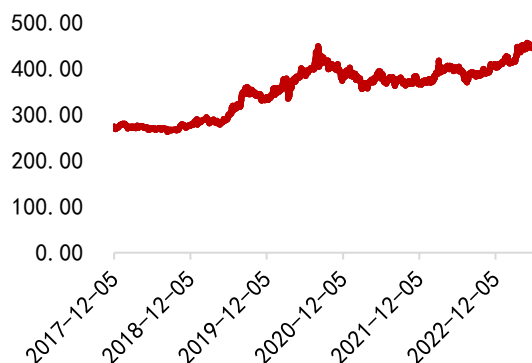


图表 83: 库存期货:黄金: 总计 (千克)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



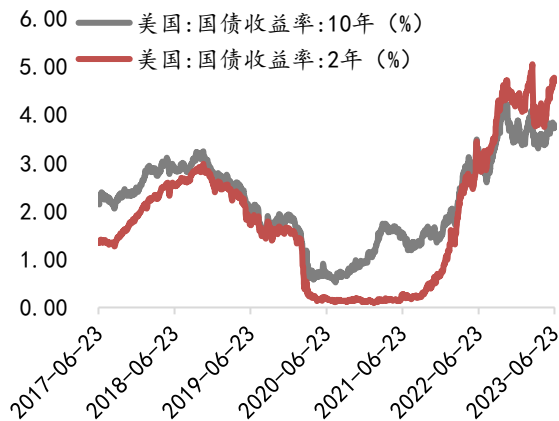
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



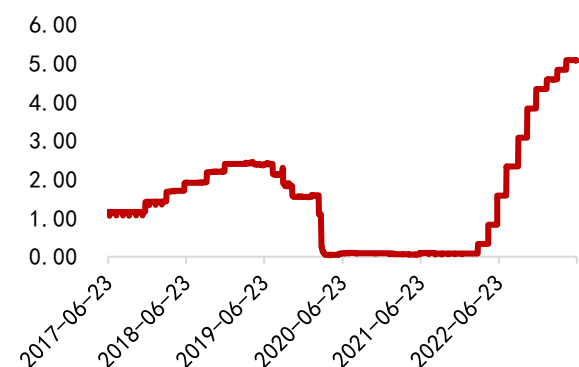
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%)



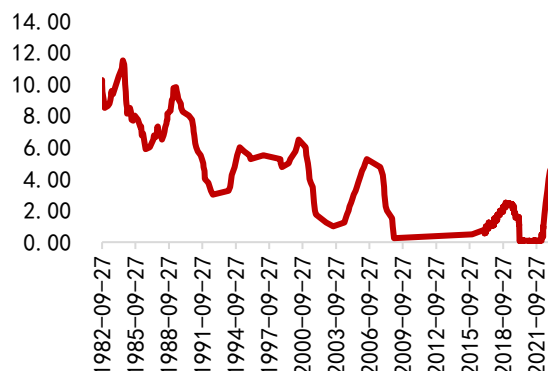
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



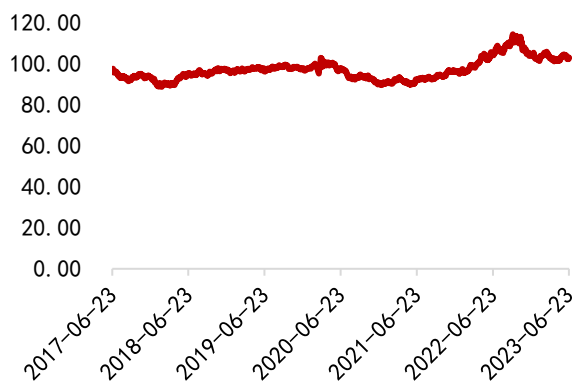
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 89: 美元指数



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

### 3、风险提示

- 全球经济增速放缓
- 疫情突变反复
- 地缘政治风险
- 监管政策变化
- 技术路线变化
- 产品供需发生较大变化

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

## 公司评级

强烈推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性:预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避:预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

## 行业评级

强于大市:相对强于市场基准指数收益率5%以上;

同步大市:相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动;

弱于大市:相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

## 重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 爱建证券有限责任公司

地址:上海市浦东新区世纪大道1600号33楼(陆家嘴商务广场)

电话:021-32229888 邮编:200122

网站:www.ajzq.com