

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4891.04
52 周最高	5837.99
52 周最低	4126.06

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 李帅华
SAC 登记编号: S1340522060001
Email: lishuaihua@cnpsec.com
研究助理: 张亚桐
SAC 登记编号: S1340122080030
Email: zhangyatong@cnpsec.com
研究助理: 魏欣
SAC 登记编号: S1340123020001
Email: weixin@cnpsec.com

近期研究报告

《第一批稀土指标公布，供给格局重塑进行时》 - 2023.04.02

有色金属行业周报 (2023.4.3-2023.4.9)

海外经济衰退担忧加剧，贵金属迎来新机遇

● 投资要点

铜：海外经济衰退担忧再起，铜价震荡走低。4月2日，OPEC主要成员国宣布减产计划，随后油价暴涨，引发市场对通胀以及全球经济衰退的担忧。基本面方面，近期供应端频出利好，Teck Resources 官宣旗下位于智利的 Quebrada Blanca 二期项目已生产出第一批散装铜精矿并计划 2023 年年底达产，QB2 矿山寿命 27 年，促使 TC/RC 加工费上调；终端需求未见好转 精铜杆订单持续下滑。整体看，供需紧张有所缓解，加之海外经济衰退担忧，铜价上行压力加剧。

铝：电解铝产能有所修复，4 月预计继续去库。根据 SMM 数据 3 月国内电解铝产量为 341.2 万吨，同比增长 2.9%。预计进入 4 月份贵州、四川等地开始复产，云南电解铝开始稳定运行，暂无进一步减产要求，4 月电解铝产量有望有所修复。3 月以来国内电解铝库存已经去库约 24 万吨，下降了近 20%。目前国内开工率复苏较好，叠加 4 月是下游消费的旺季，预计 4 月国内电解铝库存继续维持去库状态。

黄金：非农数据略超预期，通胀压力制约金价进一步走高。本周五晚，美国公布 3 月份非农数据，新 23.6 万人，前值为 31.1 万人，略超预期，为自 2020 年 12 月以来最小增幅；以及本周三“小非农”ADP 数据爆冷都在说明美国经济衰退正在逼近，但通胀压力仍然不可小觑，市场对 5 月份再次加息的预期增强。短期内，经济衰退避险情绪仍在，但加息预期制约了黄金价格继续上行，或将维持高位震荡。

白银：金银比持续修复，白银保持强势。截止 4 月 7 日，LME 白银价格月涨幅 21.49%，黄金价格月涨幅 9.71%，银价上涨强于黄金主要由于白银价格超跌，带动金银比修复影响，3 月以来金银比由最高点 92.64 修复至目前的 80.28，距离近 20 年均值 67.04 仍有差距，未来白银均值回归行情仍将继续。

镁：府谷地区镁厂或将减产，镁短期报价上涨。本周镁价上涨 5.45%，突破近 1 月以来高点，根据长江有色金属网，陕西榆林市府谷地区主流工厂减停产计划逐渐落实，产能增加受限，参考 2021 年陕西地区要求主要镁厂减停产事件，镁价在此期间达到历史最高价，超过 7 万元/吨，本次停产如涉及大多数镁厂，镁价短期表现或超预期。

锂：锂盐开始停减产，价格有望迎来拐点。周内电池级碳酸锂价格为 21 万元/吨，继续下跌趋势。根据 SMM 数据，3 月碳酸锂产量为 30585 吨，环比下降 1%，同比增长 17%，主要是云母冶炼企业停减产，碳酸锂供应下降，预计 4 月受到下游需求不及预期，部分企业开始亏损，锂盐企业大概率继续停产，预计 4 月碳酸锂产量为 29756 吨，环比减少 3%。

● 投资建议

建议关注兴业矿业、南化股份、铂科新材、中钢天源、龙磁科技、天山铝业、云铝股份、湖南黄金、中矿资源等。

● **风险提示：**

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

目录

1 板块行情.....	5
2 公司公告跟踪.....	6
3 价格	7
4 库存	10
5 利润	11
6 风险提示.....	12

图表目录

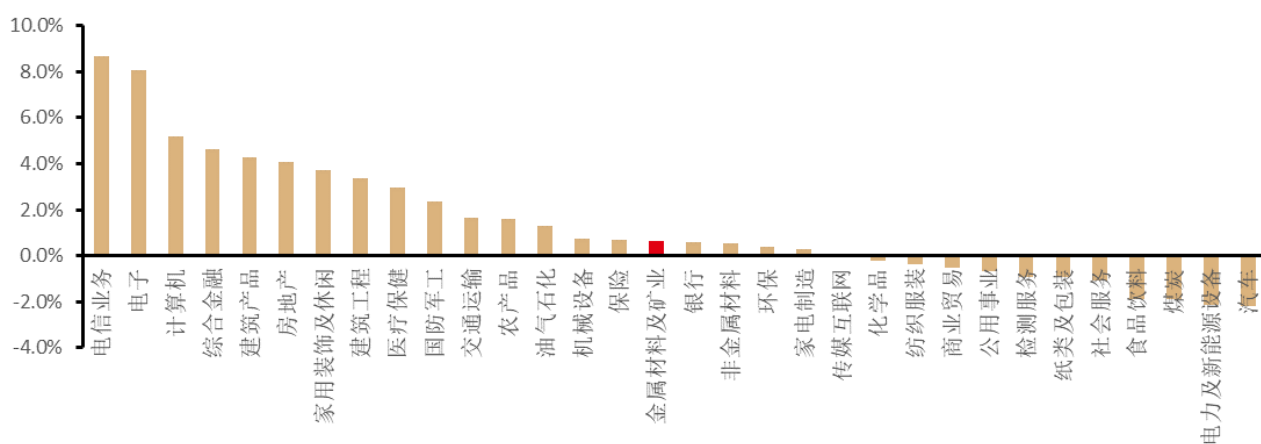
图表 1: 本周, 长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)	9
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	9
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)	9
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)	9
图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)	9
图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨)	9
图表 20: 全球交易所铜库存(吨)	10
图表 21: 全球交易所铝库存(吨)	10
图表 22: 全球交易所锌库存(吨)	10
图表 23: 全球交易所铅库存(吨)	10
图表 24: 全球交易所锡库存(吨)	11
图表 25: 全球交易所镍库存(吨)	11
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司)	11
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司)	11
图表 28: 国内碳酸锂利润(万元/吨)	12
图表 29: 国内电解铝利润(元/吨)	12

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周跌幅为 0.6%，排名第 16。

图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅

本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）

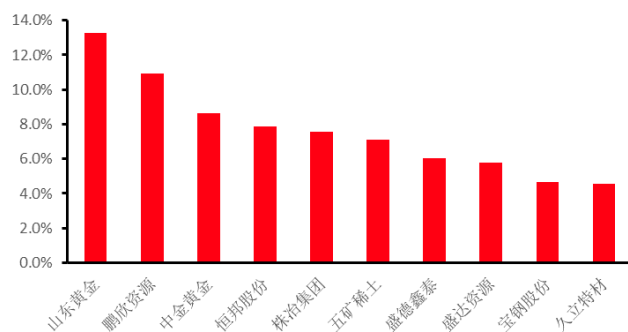


资料来源：Wind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是山东黄金、鹏欣资源、中金黄金、恒邦股份、株冶集团；跌幅排名前 5 的是未来股份、金钼股份、众源新材、*ST 丰华、立中集团。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

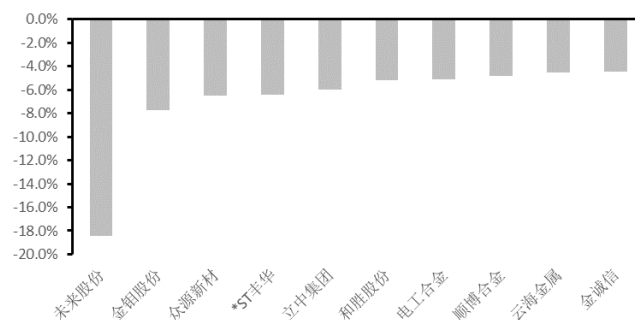
本周涨幅前10只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票

本周跌幅前10只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 公司公告跟踪

横店东磁

2023 年第一季度业绩预告

公司 2023 年第一季度业绩预计实现归属于上市公司股东的净利润 54,800 万元~62,000 万元, 同比增长 49.8%~69.5%, 实现较好增长的主要原因:

公司光伏产业在全球市场需求总体向好的情况下, 不断优化产品结构, 持续推进降本增效, 深化实施差异化战略, 并进一步加大全球市场拓展力度, 使得组件出货量同比、环比均实现了较大的增长, 盈利同比实现了翻番以上的增长。公司磁材产业受市场竞争加剧和下游部分应用市场景气度弱的影响, 盈利同比有所下降。另外, 公司锂电产业受市场竞争加剧和电动二轮车、电动工具等行业需求持续疲软的影响, 叠加新建产能处于设备调试及试产期, 增加了成本支出, 使得盈利同比有较大的下降, 但得益于市场的进一步开拓, 仍保持了较好的稼动率, 出货量同比有所上升。

罗平锌电

关于全资子公司普定县宏泰矿业有限公司玉合铅锌矿获得《安全生产许可证》暨恢复生产的公告

近日, 宏泰矿业玉合铅锌矿收到贵州省应急管理

厅颁发的《安全生产许可证》及普定县应急管理局下发的《关于同意普定县宏泰矿业有限公司玉合铅锌矿恢复生产的批复》(普应急非煤复〔 2023〕 18 号)。批复称: 经组织检查, 公司玉合铅锌矿已办理安全生产许可证, 配齐安全生产管理人员, 对从业人员进行安全教育培训, 开展安全风险隐患排查和管控、依法缴纳工伤保险和安全生产责任险等, 达到恢复生产安全条件, 同意普定县宏泰矿业有限公司(玉合铅锌矿) 恢复生产。要求公司认真落实安全生产主体责任, 强化井下安全风险管控, 认真抓好安全隐患排查治理, 全力确保生产安全。

江特电机

关于对外投资暨签订《投资项目合同书》的公告

为进一步降低生产成本和提升综合竞争力, 并发挥各方的优势, 实现共同发展, 互利共赢, 江西特种电机股份有限公司(以下简称“公司”) 拟与叶城县人民政府签署《投资项目合同书》, 投资内容包括矿权投资、150 万吨选矿项目、年产 2 万吨锂盐加工项目(一期), 上述项目总投资不超过 20 亿元人民币。

本次投资将会加快公司获得新增锂辉石矿权进度, 丰富公司现有的矿产资源种类, 进一步增加公司的矿产资源储备, 进一步提升公司锂板块的盈利能力以及竞争力。

本次投资的资金来源为公司自有资金或自筹资金。

英洛华

关于回购股份的进展公告

英洛华科技股份有限公司于 2022 年 5 月 5 日审议通过了《公司关于回购股份方案的议案》, 拟使用自有资金人民币 0.6 亿元-1.2 亿元以集中竞价交易或其他法律法规允许的方式回购部分公司股份, 回购股份价格不超过人民币 9 元/股, 回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

截至 2023 年 3 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 14,537,589 股, 占公司总股本的 1.28%, 最高成交价为 7.93 元/股, 最低成交价为 6.37 元/股, 成交总金额为 100,078,331.51 元(不含交易费用)。

3 价格

总结：除铜、铝、铅、锡、白银、钯金外，其余金属价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 1.47%，铝价下跌 3.19%，锌价下跌 5.63%，铅价上涨 0.59%，锡价下跌 3.56%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 1.85%，白银上涨 3.69%，钯金上涨 0.62%，铂金上涨 1.67%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 2.33%，钴价下跌 6.04%，碳酸锂下跌 11.76%，氢氧化锂下跌 9.32%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表7：LME 铅价格(美元/吨)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)



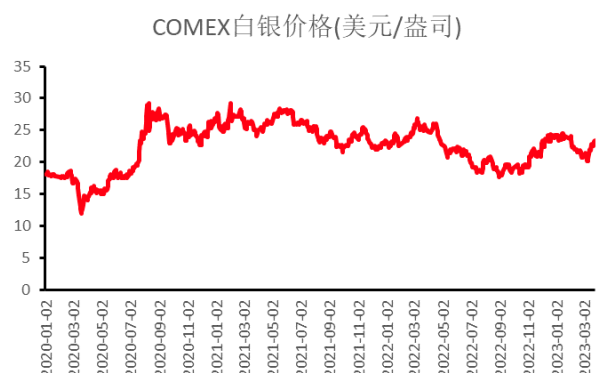
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



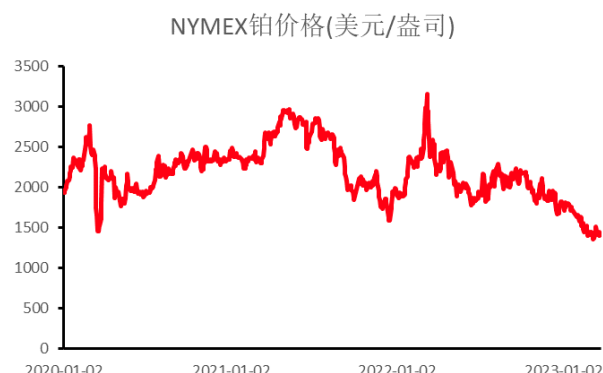
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)



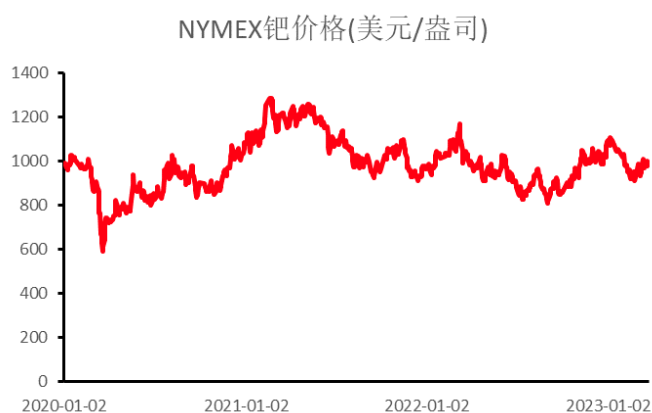
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)



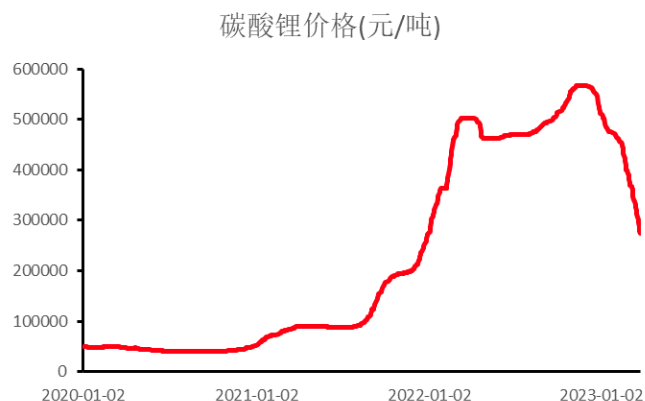
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)



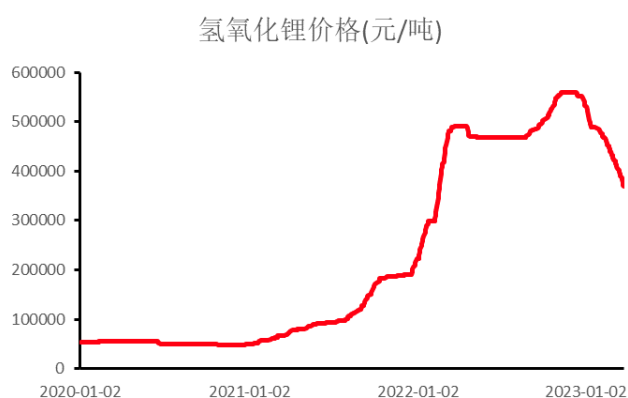
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表15: 碳酸锂价格(元/吨)



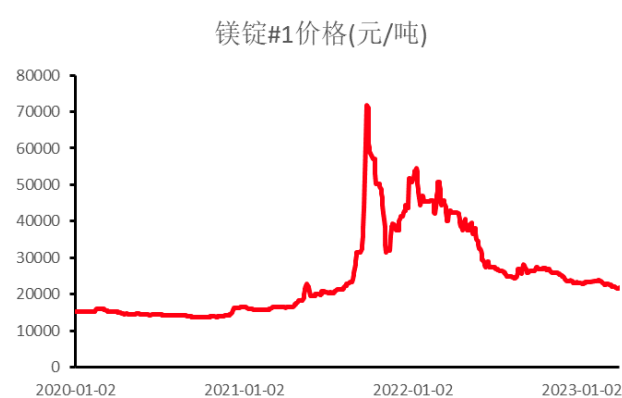
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)



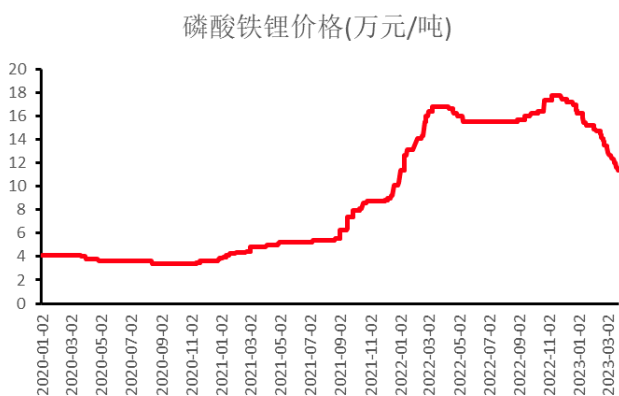
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



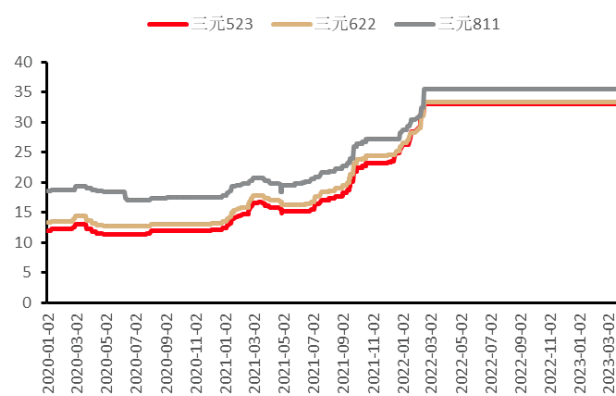
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表19: 三元正极材料价格(万元/吨)



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

4 库存

总结：本周主要金属全面去库

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 4492 吨，铝去库 12084 吨，锌去库 3392 吨，铅去库 5279 吨，锡累库 385 吨，镍去库 2695 吨。

贵金属方面：黄金去库累库 47.74 万盎司，白银去库 297.1 万盎司。

图表20：全球交易所铜库存(吨)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所铝库存(吨)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表22：全球交易所锌库存(吨)



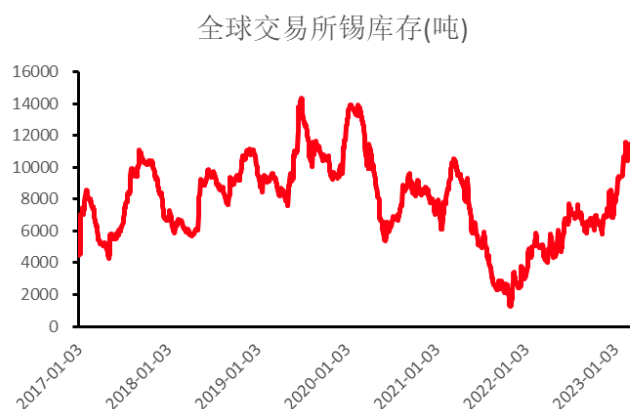
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表23：全球交易所铅库存(吨)



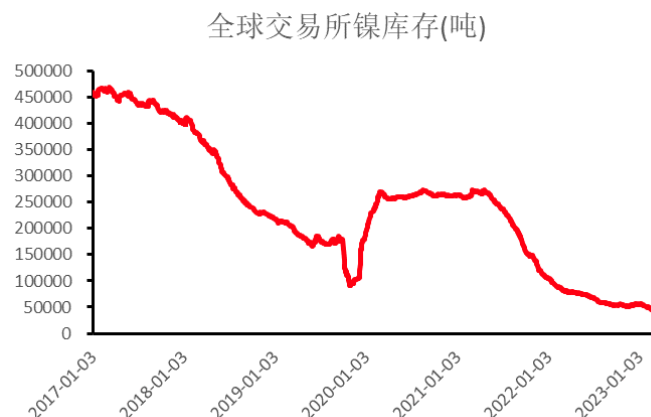
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表24：全球交易所锡库存(吨)



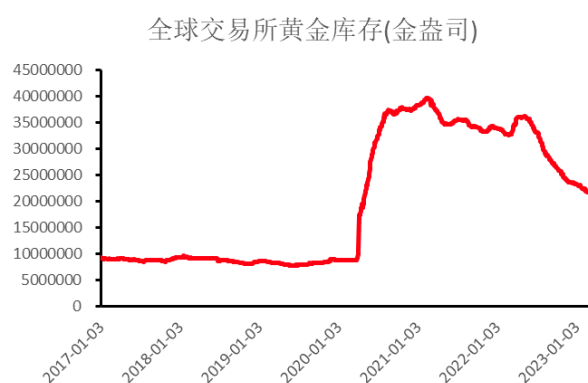
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表25：全球交易所镍库存(吨)



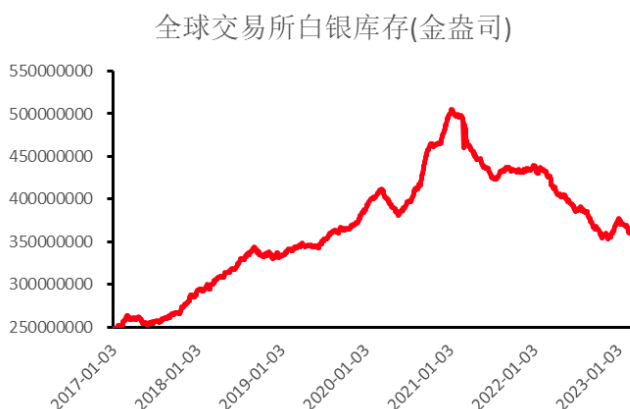
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表26：全球交易所黄金库存(金盎司)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表27：全球交易所白银库存(金盎司)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

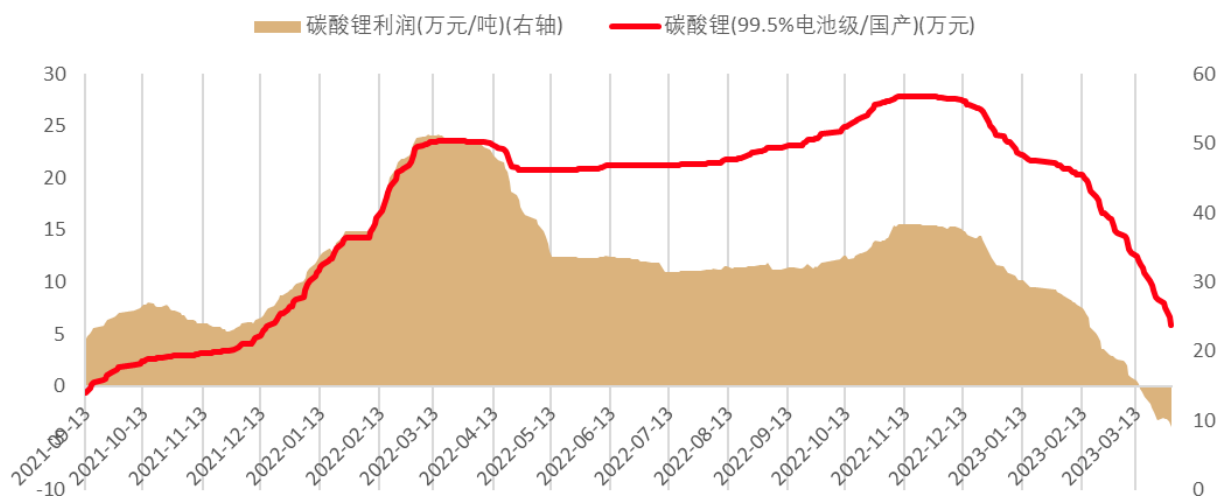
5 利润

总结：锂盐利润有所下降，电解铝利润不断震荡。

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在-3.92 万元/吨，锂盐利润亏损。

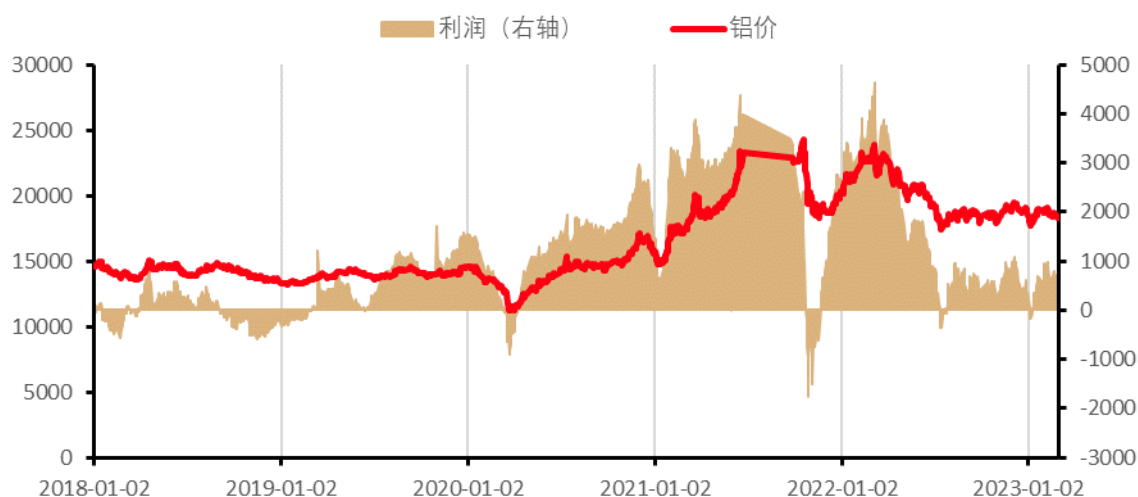
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 856 元/吨，电解铝利润有所上升。

图表28：国内碳酸锂利润（万元/吨）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表29：国内电解铝利润（元/吨）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

6 风险提示

宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048