

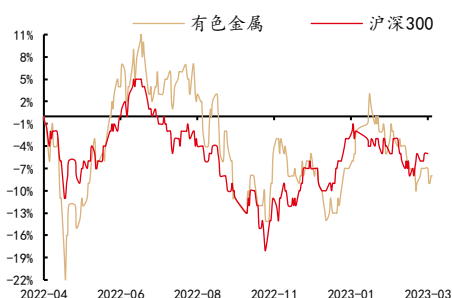
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4865.39
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

近期研究报告

《半导体行业预期转暖，金属锡需求或将进一步改善》 - 2023.03.26

有色金属行业周报 (2023.3.27-2023.4.2)

第一批稀土指标公布，供给格局重塑进行时

● 投资要点

铜：铜价仍维持高位震荡，下游谨慎刚需采购为主。基本面方面，非洲赞比亚和刚果（金）物流运输通畅，且3月下旬起中国部分冶炼厂集中检修，使得粗铜加工费走高；再生铜原料供应商逢高出货，再生铜原料边际供给量持续增加，但由于加工段再生铜厂因终端消费未能如期恢复，再生铜杆厂对再生铜原料边际需求量有所减少，由此说明需求有待持续修复。整体看，供需紧张状态有所缓解，铜价或维持高位震荡。

铝：周内铝价上涨，下游采购有所放缓。本周电解铝锭库存降至108.8万吨，较上周库存降幅3.8万吨，国内铝棒锭社会库存15.84万吨，较上周四库存下降0.96万吨。市场下游消费逐渐复苏，根据SMM数据国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续上涨0.3个百分点至64.7%。供应端虽有小幅修复，但下游消费端依旧强劲，铝价得到支撑。

黄金：加息进入尾声叠加避险情绪，黄金价格有望进一步走高。于北京时间2023年3月23日凌晨，美联储如期加息25bp，加息幅度再次放缓，预示着加息进入尾声。同时，硅谷银行倒闭、瑞信流动性问题均显示了全球因货币紧缩政策而带来的潜在市场风险。因而，美联储表示后续政策会高度关注美国银行系统的健康状况。结合通胀缓慢回落甚至经济陷入衰退的趋势，我们预计3月或是美联储最后一次加息，流动性边际放松，黄金价格上行压力有所释放；同时近期市场避险情绪升温，驱动黄金发挥避险属性，金价有望迎来新一轮上涨。

白银：银价持续强势，工业需求带动金银比快速修复。本周银价上涨4.37%，表现继续强于黄金，COMEX白银价格达到24.24美元/盎司，接近前期高点。主要系白银工业需求强劲，特别是来自电动汽车、太阳能光伏和电子行业的需求拉动，金银比进入快速修复阶段，供给端在短期内缺乏弹性，库存下降趋势不改，预计白银价格仍有上涨空间。

锡：短期供给端紧缺，AI火热加速半导体行业复苏。本周锡价继续上涨，主要系短期锡矿供给相对紧缺，1-2月，我国锡矿进口量累计同比下滑43.81%，缅甸作为我国主要锡矿进口国库存不足，政府抛储意愿低，价格因此反弹。需求方面，AI需求为相关企业带来大量GPU、CPU为主的芯片订单，在国产替代趋势以及AI浪潮带动下，半导体行业有望提前复苏，带动锡需求基本盘回暖。

锂：锂价继续下跌，需求较为清淡。周内电池级碳酸锂价格为23.8万元/吨，电池级氢氧化锂价格为33.25万元/吨，延续下跌趋势。当前锂盐市场依旧供大于求，市场部分低价抛货，压低现货价格。氢氧化

化锂由于低成本的碳酸锂苛化流入市场，价格也开始走低。由于燃油车大幅降价，下游消费观望情绪浓厚，新能源汽车受到较大冲击。

稀土：镨钕供需扭转，短期仍有下跌空间。截止3月31日，氧化镨钕价格为53.3万元/吨，较去年均价跌去1/3，供给端2023年第一批轻稀土开采指标较去年同期增长22.51%，下半年指标预计增速至少保持20%以上，轻稀土总量控制基本放开，需求方面下游磁材企业订单未及预期，业内认为今年稀土永磁需求增长确定的领域只有新能源汽车、变频空调、工业机器人，其他领域基本上处于萎缩，轻稀土短期供应略有过剩，仍有下跌空间。

● **重点关注**

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	12
6 风险提示	13

图表目录

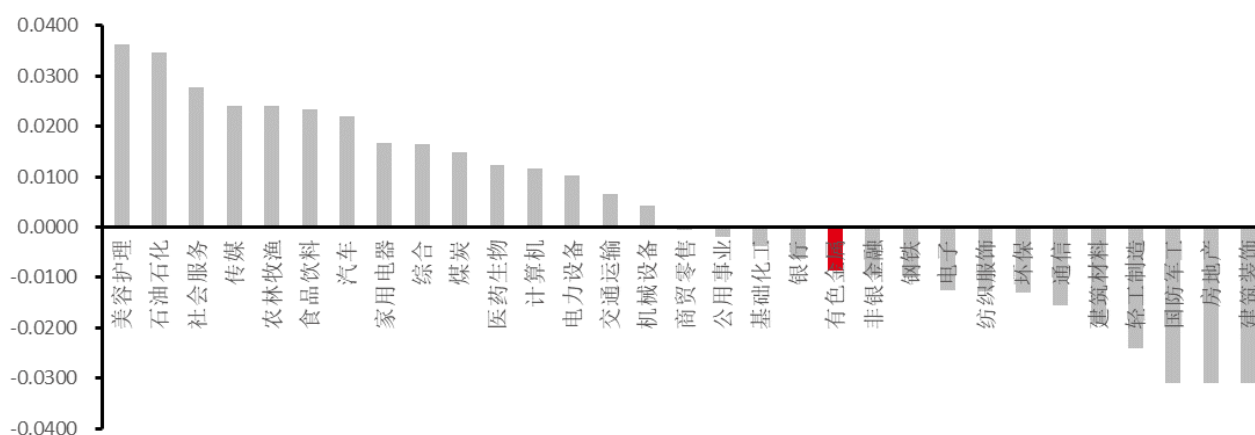
图表 1: 本周, 长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	8
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	8
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	9
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	9
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)	10
图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨)	10
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)	11
图表 23: 全球交易所铅库存(吨)	11
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 0.86%，排名第 20。

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）

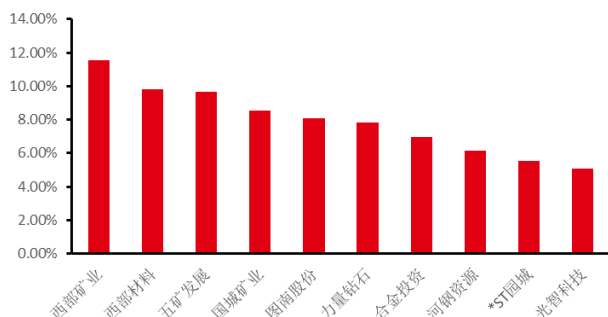


资料来源：Wind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是西部矿业、西部材料、五矿发展、国城矿业、图南股份；跌幅排名前 5 的是未来股份、融捷股份、宝钛股份、赤峰黄金、博迁新材。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

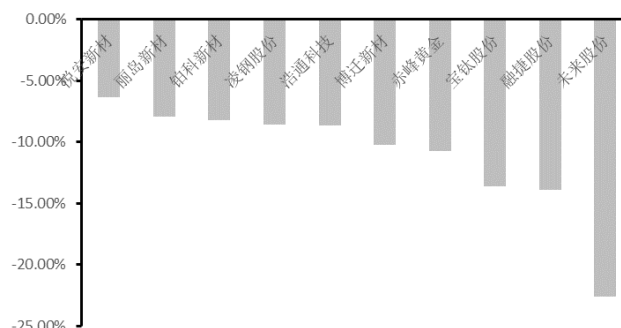
本周涨幅前10只股票



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

龙磁科技 2022 年年度报告

2022 年，公司实现营业收入 92,782.97 万元，较上年增长 15.30%；实现归属于上市公司股东的净利润 10,512.95 万元，同比下降 19.76%。公司在汽车、变频家电领域销售收入持续增长，已成为上述领域全球领先的磁性材料供应商，具有较强的市场竞争力。

广晟有色 2022 年年度报告

2022 年，在国内经济乏力、欧洲能源危机、美国加息周期等多重因素干扰下，面对复杂严峻的经济形势，公司全面贯彻“以党建为引领、以资源为依托、以市场为导向，以创新为动力”的经营方针，坚持稳中求进工作总基调，全年实现营收 228.64 亿元，同比增长 42.03%；实现归母净利润 2.32 亿元，同比增长 67.03%，经营业绩创上市 13 年以来新高。参股企业大宝山矿全年实现营收 20 亿元，利润总额 3.83 亿元，创建矿以来历史新高，成绩斐然。公司通过深化改革、狠抓经营、推进项目、聚焦科技、优化治理等系列举措，在争创辉煌的征程之上稳步前进。

截至 2022 年 12 月 31 日，公司资产总额 73.22 亿元，归属于母公司所有者的净资产 34.40 亿元。

铂科新材 2023 年限制性股票与股票期权激励计划（草案）摘要

本激励计划拟向激励对象授予的股票权益（第二类限制性股票和股票期权）合计不超过 198.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 10,988.60 万股的 1.80%。本计划涉及的激励对象共计 233 人，包括：1、公司高级管理人员；2、核心骨干人员（含子公司）；

一、第二类限制性股票激励计划

涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行的铂科新材 A 股普通股。

本计划拟向激励对象授予不超过 59.30 万股第二类限制性股票，约占本计划草案公告时公司股本总额 10,988.60 万股的 0.54%。计划授予价格为每股 45.70 元，即满足授予条件和归属条件后，激励对象可以每股 45.70 元的价格购买公司向激励对象增发的公司限制性股票。

二、股票期权激励计划

涉及的股票来源为公司向激励对象定向发行的铂科新材 A 股普通股。

本计划拟向激励对象授予不超过 138.70 万份股票期权，约占本计划草案公告时公司股本总额 10,988.60 万股的 1.26%。股票期权的行权价格为每份 90.49 元，即满足授权条件后，激励对象获授的每份股票期权拥有在有效期内以每股 90.49 元价格购买 1 股公司股票的权利。

天齐锂业 关于对全资子公司增资的公告

公司全资子公司天齐鑫隆作为收购 SQM 股权实施主体，在股权收购及归还境外并购银团贷款的过程中产生一定金额的内部关联往来借款。为增强天齐鑫隆资本实力，本次拟以货币资金 57 亿元人民币对其进行增资，并全部计入注册资本。出资方式：现金，资金来源为公司自有资金。

本次增资是公司全资子公司进行增资，增资前后公司持有天齐鑫隆股权比例及天齐鑫隆股权结构不变，公司合并报表范围不会发生变化。

海亮股份 关于在印尼投资建设电解铜箔项目的进展公告

浙江海亮股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年2月27日召开第八届董事会第五次会议审议通过了《关于在印尼投资建设年产10万吨高性能电解铜箔项目的议案》，公司将与全资子公司香港海亮控股有限公司共同出资在印度尼西亚设立控股子公司——印尼海亮新材料有限公司（以下简称“印尼公司”），负责年产10万吨高性能电解铜箔项目（以下简称：“印尼项目”）的建设运营。

近日，印尼公司已完成注册登记手续，并取得当地政府部门下发的商业登记证。公司名称：PT HAILIANG NOVA MATERIAL INDONESIA（印尼海亮新材料有限公司）。注册资本：40,000,000,000 印尼盾。股东情况：香港海亮控股有限公司持股 90%，浙江海亮股份有限公司持股 10%。

3月29日，印尼公司签订了《关于在爪哇工业和港口一体化特区买卖土地的约束性协议》（PPJB），印尼公司将在印尼东爪哇省泗水市锦石县 JIPE 经济特区 K3 地块购买 196,000 平方米的土地，用于年产 10 万吨高性能电解铜箔项目的建设。同日，印尼公司完成了交地确认书的签署。

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 铜价上涨 0.54%，铝价上涨 3.11%，锌价上涨 0.48%，铅价下跌 0.66%，锡价上涨 4.15%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 0.73%，白银上涨 3.84%，钯金上涨 3.08%，铂金上涨 1.42%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 0.23%，钴价下跌 2.93%，碳酸锂下跌 13.45%，氢氧化锂下跌 9.77%。

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)

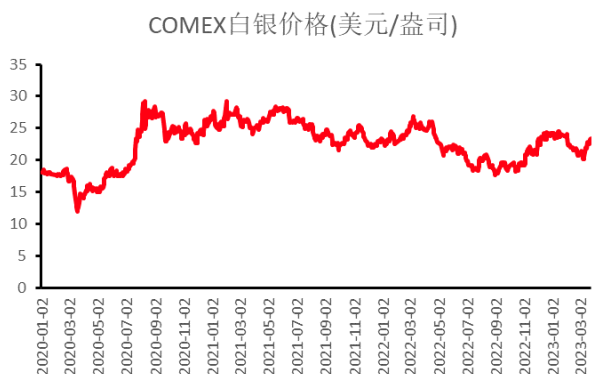

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)

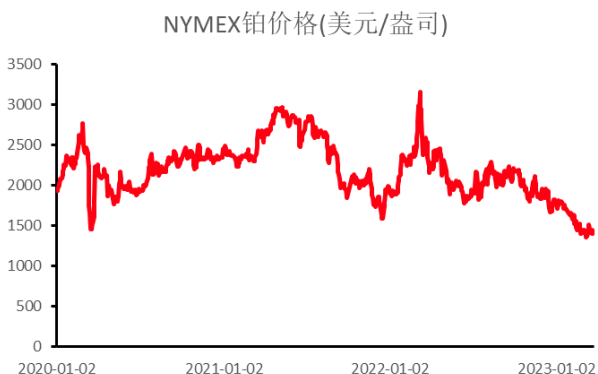

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

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)



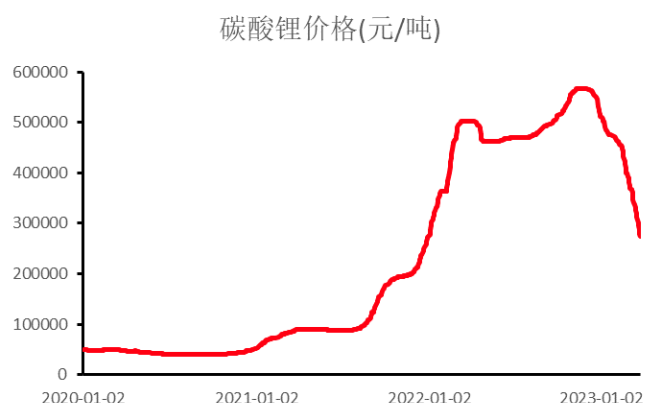
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)



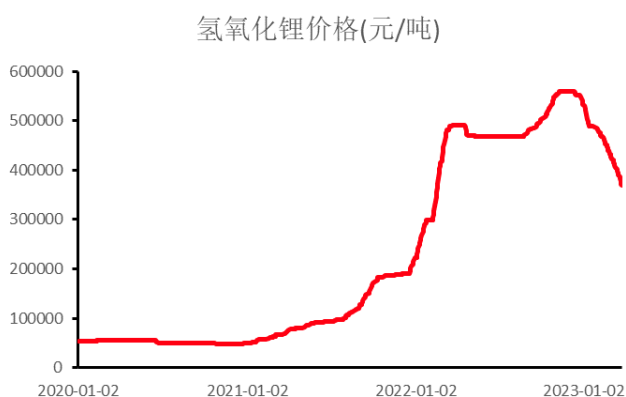
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表15: 碳酸锂价格(元/吨)



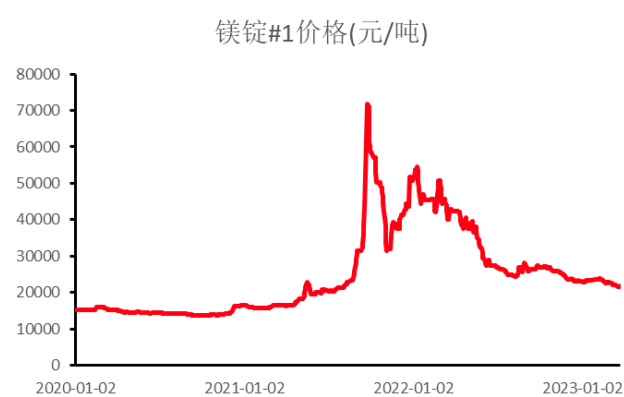
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)



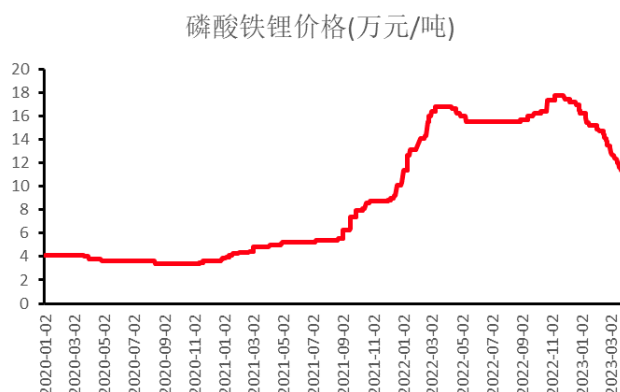
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



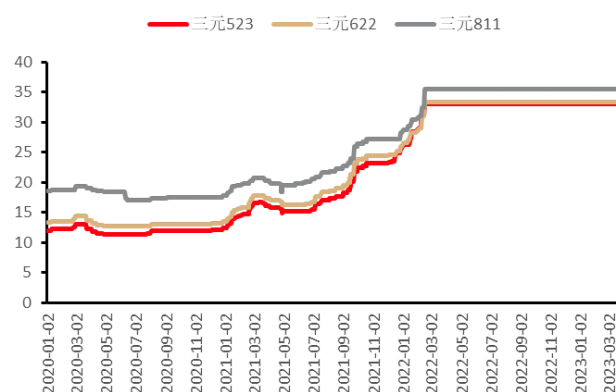
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

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 17050 吨, 铝去库 18074 吨, 锌累库 3124 吨, 铅去库 1085 吨, 锡去库 188 吨, 镍去库 101 吨。

贵金属方面: 黄金去库 0.12 万金盎司, 白银去库 324.43 万金盎司。

图表20: 全球交易所铜库存(吨)



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表21: 全球交易所铝库存(吨)



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表22: 全球交易所锌库存(吨)



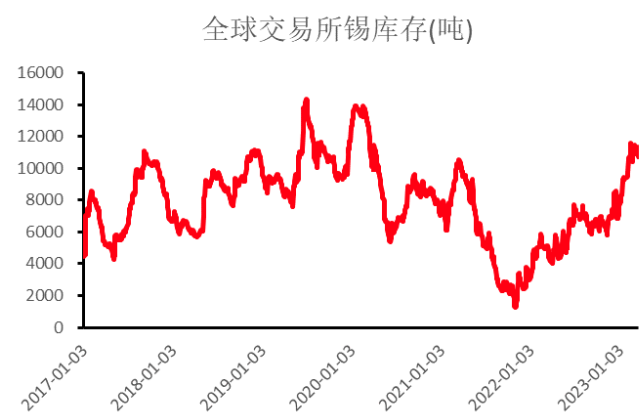
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表23: 全球交易所铅库存(吨)



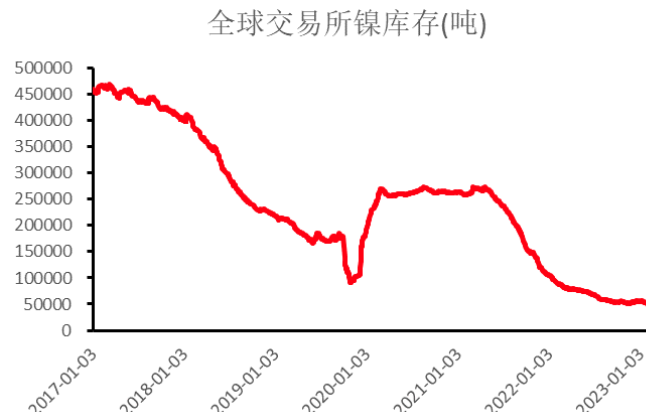
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表24: 全球交易所锡库存(吨)



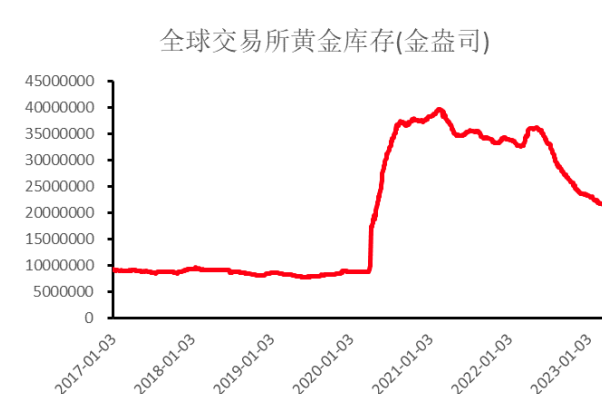
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表25: 全球交易所镍库存(吨)



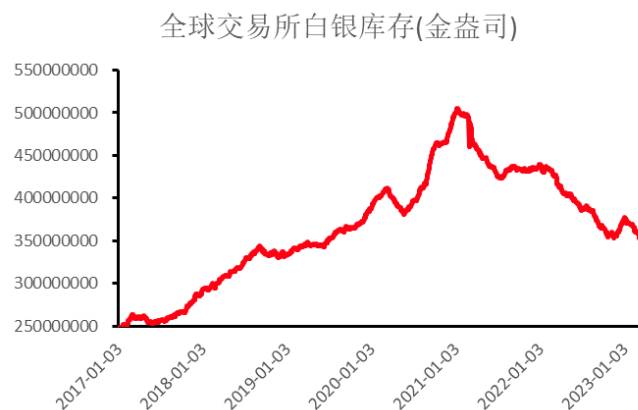
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表26: 全球交易所黄金库存(金盎司)



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表27: 全球交易所白银库存(金盎司)



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

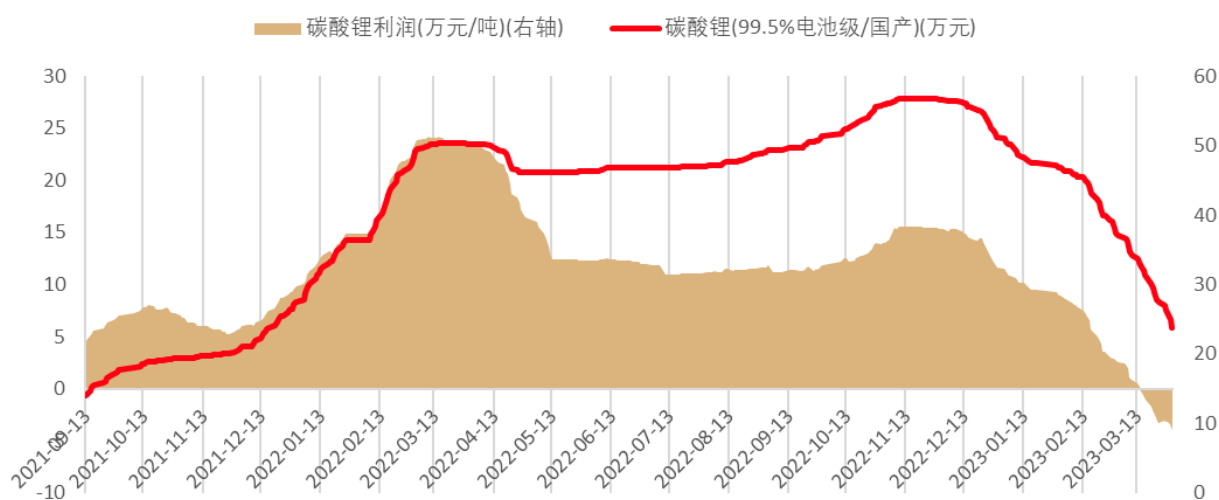
5 利润

总结：锂盐利润有所下降，电解铝利润不断震荡。

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在-3.92 万元/吨，锂盐利润亏损。

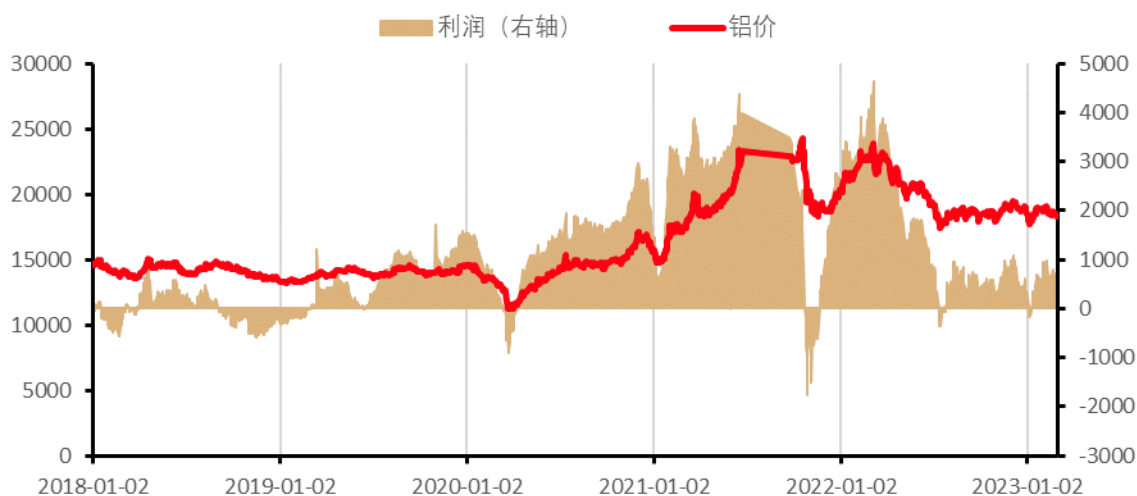
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 856 元/吨，电解铝利润有所上升。

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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

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

中邮证券的经营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