

爱建证券有限责任公司

研究所

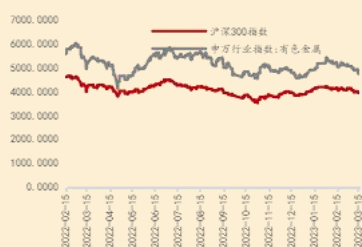
分析师:余前广

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	-4.81%	-4.22%	-8.42%
相对表现	-2.94%	-4.89%	-1.83%

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 3 月 24 日 星期五

从全国“两会”看有色金属行业

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指下跌 0.63%收 3250.55,深证指数下跌 1.44%收 11278.05,沪深 300 下跌 0.21%收 3958.82,创业板指下跌 3.24%收 2293.67,有色金属行业指数(申万)下跌 2.12%收 4777.89,跑输沪深 300 指数 1.91 个百分点。锂矿板块指数下跌 5.20%;钴板块指数下跌 1.88%;镍板块指数下跌 0.16%;稀土永磁板块指数下跌 2.33%;锡板块指数下跌 1.37%;钨板块指数下跌 1.57%;铝板块指数下跌 2.30%;钒钛板块指数下跌 3.74%;黄金板块指数上涨 2.49%。

□投资分析

全国“两会”是观察经济社会发展动态风向的重要窗口之一,明确了当年国民经济发展预期目标、工作重点,昭示了未来一个阶段的政策主线、产业趋向。我们从有色金属行业出发,结合《政府工作报告》《2023 年国民经济和社会发展计划草案报告》(以下简称《2023 计划草案》)《2023 年中央和地方预算草案报告》(以下简称《2023 预算草案》)以及相关国家部委主要负责人重要言论、人大代表议案、政协委员提案(以《中国有色金属报》《中国矿业报》等权威媒体报道为依据),对中期政策方向、产业动态做些梳理分析。总体看,全国“两会”是对二十大精神、“十四五”规划的年度落实,聚焦关注的重要议题大概率可视为政策调控、产业扶持的前瞻指引;就有色金属行业而言,本次“两会”主要关注矿产资源安全、再生金属产业、绿色矿业高质量发展等核心议题。

矿产资源安全受到各方面极端高度重视,国内找矿、海外买矿大概率将提速,头部上市公司或勇当战略性矿产资源保供的排头兵。《政府工作报告》在简述 2023 年重点工作时明确指出,“加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产”。《2023 计划草案》明确指出,“2023 年拟安排中央预算内投资 6800 亿元,聚焦国家重大发展战略,重点向粮食安全、能源安全、产业链供应链安全、国家安全以及民生等领域倾斜,集中力量办好国家层面的大事、难事、急事”,具体涉及有色金属行业的是:“支持国内矿山项目建设,加大资源勘探开发力度,增强矿产资源保障能力”;“促进海外矿产资源开发合作”;“支持国内铁矿石、钾、锂等资源开发项目建设,加大油气资源勘探开发力度,推动国内石油、天然气增储上产”。自然资源部部长王广华在“部长通道”采访答问时也重点谈到了加强重要能源矿产资源勘探开发事宜:2023 年将从全面启动新一轮找矿

突破战略行动、进一步完善吸引社会资本投入矿产勘探开发相关政策、进一步强化矿产勘探的科技支撑等三个方面协同发力，确保能源资源、重要产业链和供应链的安全。

来自企业界的代表、委员更直接地表达了关于加强关键矿产资源保障的强烈呼吁和务实建议。全国人大代表、赣锋锂业董事长李良彬建议，加速推进新能源行业上游布局、保障以锂为代表的新能源核心原材料供给，为企业在全球寻找优质矿山提供资源支持，提升海外项目的投资、建设效率；加快国内资源项目的勘探开发投入；大力发展锂电池回收技术。全国人大代表、奇瑞控股集团董事长尹同跃表示，目前中国锂电产业链企业普遍将国外开采的矿产资源运回国内加工并在国内销售、使用这一商业模式存在巨大隐忧（如：易受国际政治和所在国政策影响；海外竞标无序、相互抬价，资源获取成本高企），建议将锂、钴、镍列为国家战略储备资源，通过与“一带一路”沿线国家合作，互惠推动资源合理开发和妥善利用。全国政协委员、中国铝业集团有限公司董事长段向东建议，中央企业要聚焦主责主业，提升国内矿自给率；聚焦科技引领，提高资源利用效率；聚焦国际合作，优化资源全球布局；聚焦生态保护，实现资源绿色增长。全国政协委员、国城控股集团董事长吴城建议，鼓励社会资本参与矿产资源勘查开发，建立跨部门协调机制、避免政策频繁调整影响投资者的稳定预期，构建分级矿业权合作和交易服务平台，开展矿业权金融改革试点，提升战略性资源供应保障能力。为确保我国矿产资源安全，做到在关键时刻产业链供应链稳定畅通、极端情形下不被“卡脖子”，全国政协委员、中国矿业大学（北京）原副校长姜耀东建议，从国家层面统筹做好矿产资源总体布局，通过找矿增储夯实资源基础，提升守住资源安全底线的能力；深化矿业国际合作，健全供应链安全保障体系；全面推动绿色勘查开采和矿山生态修复，提升资源开发利用水平；完善政策法规，加大科技和金融政策支持力度。

加快发展再生金属对有色金属行业降低资源对外依存度、高效落实“双碳”目标有着重大现实意义，其战略价值日益凸显。我国属有色金属消费大国，铜、铝、铅、锌、锰等矿产品的进口量长年位居世界第一，对外依存度高。2022年，国家发改委等三部门联合印发《有色金属行业碳达峰实施方案》，明确提出：“十四五”期间，有色金属产业结构、用能结构明显优化，低碳工艺研发应用取得重要进展，再生金属供应占比达到24%以上。《政府工作报告》在2023年发展主要预期目标中明确提出“单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善”。综上可见，加快再生金属产业发展势在必行。

全国人大代表、骆驼股份董事长刘长来通过大量调研走访发现，我国再生有色金属产业与生产等量的原生金属相比，至少节能1.44亿吨标煤，节水96亿立方米，减少固体废物排放81.5亿吨、二氧化硫排放250万吨；建议再生有色金属行业不再纳入“两高”范围，加快项目建设，满足不断增加的市场需求，提高国际竞争力，助力低碳循环绿色产业高质量发展。全国人大代表、中国铝业集团高端制造股份有限公司总裁李谢华指出，按

照目前的能源结构，再生铝碳排放强度仅为原铝的 5%，意味着每增加 1 吨再生铝的利用，减少 1 吨原铝生产，可以降碳 95%，社会效益显著；当前，美国、日本及德国等发达国家的再生铝产量已普遍超过原铝产量，而中国再生铝产量低于全球平均水平，发展空间巨大；建议尽快建立规范有序的再生有色金属市场，加快构建区域再生金属循环回收和综合利用体系，借鉴欧美国家“环保押金制”模式提升铝制品容器回收范围和效率。全国人大代表、天能控股集团董事长张天任指出，近年来，国家大力发展再生铅产业，2021 年铅原料的对外依存度降至 14%，远低于其他有色金属（如：铜 83%、铝 60%、锌 44%、锰 96%）；与原生铅生产相比，每吨再生铅可节省标煤 659 公斤，节水 235 立方米，减少固废排放 128 吨、二氧化碳排放 1.94 吨、二氧化硫排放 0.03 吨。实践证明，再生铅产业对国家战略资源安全、节能减排有着重要价值；建议快速淘汰落后产能，大力支持规模龙头企业建立回收体系规范，完善再生铅产业绿色评估体系，鼓励金融机构加强创新力度，积极探索推动碳金融业务发展。

绿色矿业高质量发展亟待产业政策、科技创新、金融资本协同发力。《政府工作报告》在简述 2023 年重点工作时强调“推动发展方式绿色转型”，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程，完善支持绿色发展的政策和金融工具，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。就有色金属产业链而言，要以绿色矿山建设为一大重点，顺应数字化、信息化、智能化浪潮，依托科技创新推进废弃矿山修复，深入广泛建设智慧矿山。

《2023 预算草案》明确指出：完善绿色低碳财税支持政策，提升生态系统多样性、稳定性、持续性；中央财政重点生态保护修复治理资金安排 172 亿元，推动加快实施山水林田湖草沙一体化保护和修复工程、历史遗留废弃矿山生态修复示范工程。全国人大代表、中国工程院院士袁亮建议，绿色矿山建设要强化顶层设计引领，建立健全政府主导、企业主体、社会参与的废弃矿山绿色资源治理体制机制；将废弃矿山绿色资源开发利用作为“新型能源体系”建设的重要内容，加快推进废弃矿山清洁能源开发利用重点领域科研攻关，支撑“源-网-荷-储”系统建设；充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，引入政府与社会资本合作模式盘活废弃矿山绿色存量，鼓励支持企业修复和开发利用废弃矿山绿色资源；探索碳市场等“定价机制”，促进绿色产业与金融资本有机结合，推动废弃矿山由“碳源”向“碳汇”转变。全国政协委员、中国工程院院士武强指出，目前已有 1200 余家矿山企业被评选纳入全国绿色矿山名录库，但占全国矿山总数比例不到 3%；建议坚持政府引导、企业主体的原则，健全绿色矿业发展工作机制；完善绿色矿山建设评价指标体系，既考虑矿区环境、资源开发方式、资源综合利用、节能减排、科技创新与智能矿山、企业管理和公司形象等，也综合评价矿山的生产安全、职业健康、资源回收和开发效益等指标。全国政协委员、新疆国家 305 项目办公室主任马华东建议，绿色矿山建设要在强化技术创新上大做文章，创新资源开发技术及安全体系建设，推进矿山数字化、智慧化建设，实现采选冶过程的环境干扰最小化和生态再造最优化，通过自动化智能化开采，提高资源利用率回收率；创新矿山修复技术体系，统筹土壤治理改良、植被修复、采矿区修复等环节，

着力保持层次分明、稳定性强的矿山生态环境；通过应用虚拟现实技术，为矿山生态监管、修复提供实时指导场景。

从资本市场视角看，矿藏带有天然的地理附着性，预判伴随着新一轮找矿突破战略行动、国家大力支持海外矿产资源开发合作，稀缺性矿业优势企业或将迎来资源扩张的战略机遇期，勘探开发实力雄厚、跨境并购经验丰富的头部上市公司（如：紫金矿业、赣锋锂业、洛阳钼业、华友钴业）值得高度关注。在双碳目标的催化下，再生金属产业大概率将进入快速发展期，铜、铝、铅、锌等再生金属循环利用体量日益壮大，技术装备水平持续进化，行业集中度将逐步提升，具备更优产品质量、更高资源利用效率的头部企业将构筑较强的竞争优势。伴随着全面注册制的实施推进，再生金属、绿色矿山产业链（如：高精尖勘探开发装备国产化）将有更多的优质企业登陆资本市场，这也蕴含着潜在的投资机会。

□投资建议：

北京时间3月23日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点至4.75%—5%，创2007年10月以来最高水平；这也是2022年3月以来连续第九次加息。有鉴于硅谷银行等暴露出的流动性风险，美联储在抑制通胀的同时将面临更多的约束条件。近期，国际金价持续上行，伦敦金现一度站上2000美元/盎司关口。作进一步展望，无论是防范全球金融市场的确定性，还是美联储加息大概率步入尾声，均对中期黄金价格构成正向支撑。

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的铜、铝、钒、钛产业链头部上市公司。

□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.....	20
2.7 镁.....	21
2.8 铝.....	23
2.9 铜.....	26
2.10 钼.....	29
2.11 钒.....	32
2.12 钛.....	34
2.13 黄金.....	36
3、风险提示.....	39

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 (2023/03/13-2023/03/17)	9
图表 3: 板块涨跌幅 (2023/03/13-2023/03/17)	10
图表 4: 金属锂 (≥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)	13
图表 9: 安泰科: 平均价: 磷酸铁锂: 动力型: 国产 (元/吨)	13
图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产 (元/吨)	14
图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45% 以上: 国产 (元/吨)	14
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)	15
图表 17: LME 钴分地区库存 (吨)	15
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: Ni9996: 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)	17
图表 23: 库存小计: 镍: 总计 (吨)	17
图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨)	18
图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国 (元/吨)	18
图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨)	19
图表 27: 氧化镱: ≥99%: 中国 (元/公斤)	19
图表 28: 氧化铽: ≥99.9%: 中国 (元/公斤)	19
图表 29: 出口平均单价: 钕铁硼合金速凝永磁片 (美元/千克)	19
图表 30: 现货结算价: LME 锡 (美元/吨)	20
图表 31: 期货收盘价 (活跃合约): 锡 (元/吨)	20
图表 32: 长江有色市场: 平均价: 锡: (元/吨)	20
图表 33: 库存小计: 锡: 总计 (吨)	20
图表 34: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨)	21
图表 35: 安泰科: 平均价: 白钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨)	21
图表 36: 碳化钨粉: ≥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)	23
图表 38: 出厂价: 原生镁锭: MG9990 (元/吨)	23
图表 39: 国际现货价: 镁 (美元/吨)	23
图表 40: 安泰科: 平均价: 氧化铝: 一级: 全国 (元/吨)	25

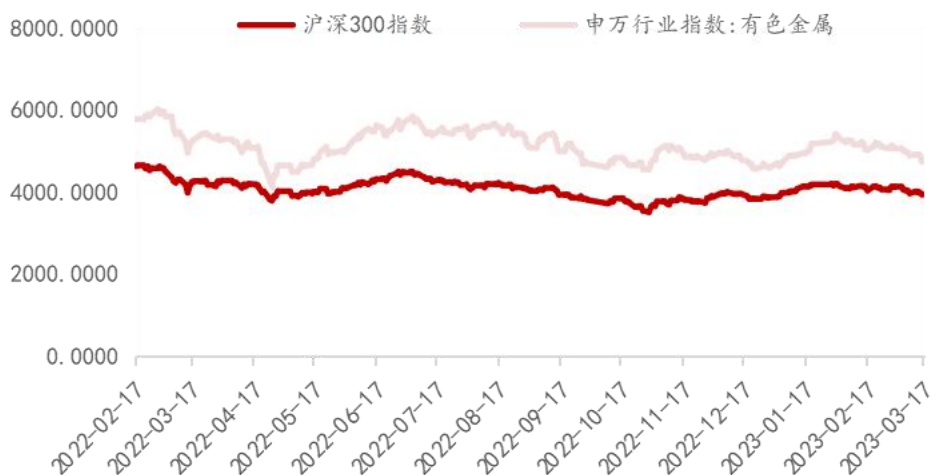
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)	25
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	25
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	25
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	25
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	25
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	26
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	26
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	26
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	26
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	28
图表 51: 平均价:粗铜:≥ (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	28
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)	28
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	28
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	28
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	28
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	29
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	29
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	29
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	29
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	30
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	30
图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO ₃ ≥99.9%:国产 (万元/吨)	31
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	31
图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)	31
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	31
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%, 原矿料:国产 (万元/吨)	31
图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产 (元/千克)	33
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%, 片:国产 (万元/吨)	33
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	33
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	33
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)	34
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	34
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	35
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	35
图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)	35
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)	35
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)	36
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	36
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	37
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	37
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	37

图表 82: COMEX:黄金:库存(金衡盎司)	37
图表 83: 库存期货:黄金:总计(千克)	37
图表 84: 基础金价:中国黄金(元/克)	37
图表 85: 期货收盘价(连续):黄金(元/克)	38
图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年(%)	38
图表 87: 美国:联邦基金利率(日)(%)	38
图表 88: 美国:联邦基金目标利率(%)	38
图表 89: 美元指数	38
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价(美元/盎司)	38

1. 市场回顾

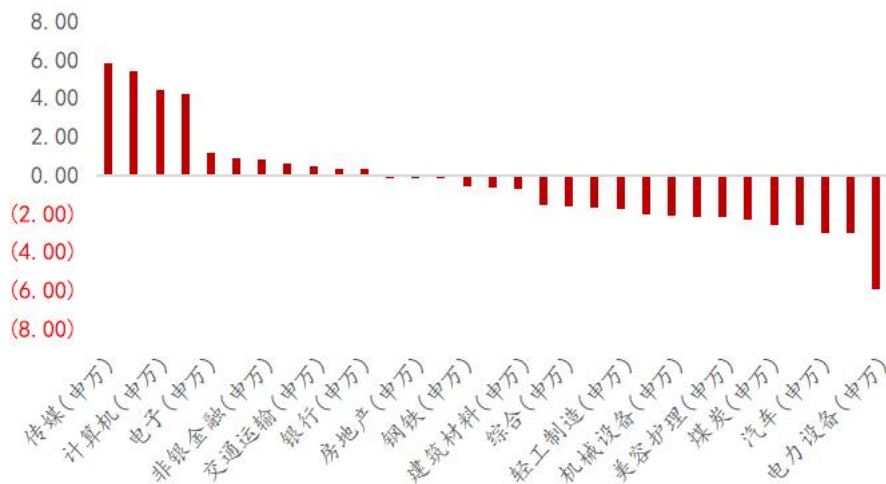
过去一周，上证综指下跌 0.63% 收 3250.55，深证指数下跌 1.44% 收 11278.05，沪深 300 下跌 0.21% 收 3958.82，创业板指下跌 3.24% 收 2293.67，有色金属行业指数(申万)下跌 2.12% 收 4777.89，跑输沪深 300 指数 1.91 个百分点。

图表 1: 有色金属行业表现



数据来源: Wind, 爱建证券研究所。感谢实习生罗卓、徐妹婧的研究贡献。

图表 2: 申万一级行业板块表现 (2023/03/13-2023/03/17)

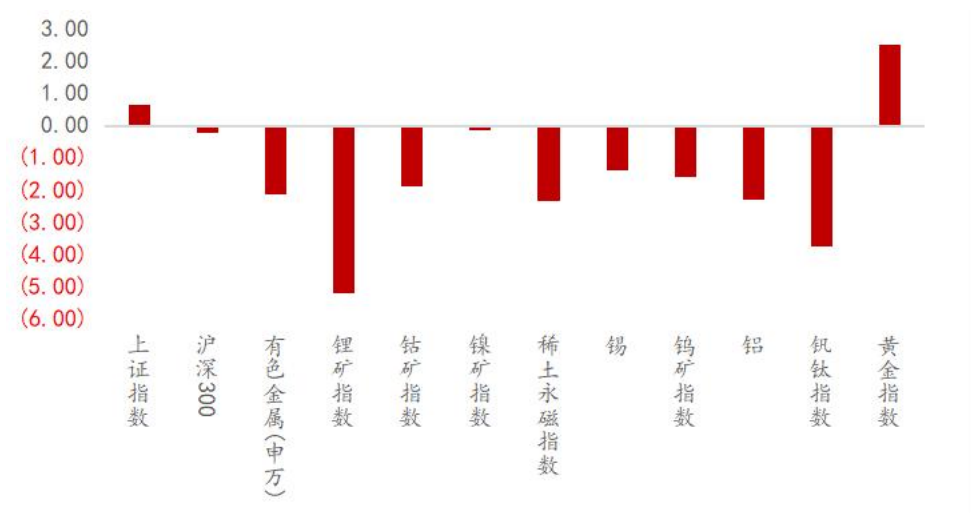


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，黄金板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数下跌 5.20%；钴板块表现弱于大市，指数下跌 1.88%；镍板块表现强于大市，指数下跌 0.16%；稀土永磁板块表现弱于大市，指数下跌 2.33%；锡板块表现弱于大市，指数下跌 1.37%；钨板块表现弱于大市，指数下跌 1.57%；铝板块表现

弱于大市，指数下跌 2.30%；钒钛板块弱于大市，指数下跌 3.74%；黄金板块表现强于大市，指数上涨 2.49%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/03/13-2023/03/17)



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) **市场监管总局：自 2024 年 8 月 1 日起，这类电池禁止出厂销售。**3 月 14 日，市场监管总局发布关于对锂离子电池等产品实施强制性产品认证管理的公告。自 2023 年 8 月 1 日起，指定认证机构开始受理新纳入产品 CCC 认证委托，按照《强制性产品认证实施规则 信息技术设备》和附件中列明的适用标准开展认证工作；自 2024 年 8 月 1 日起，未获得 CCC 认证证书和标注认证标志的，不得出厂、销售、进口或在其他经营活动中使用。（国家市场监管总局）

2) **欧盟发布关键原材料法案，减少稀土和锂资源对外依赖。**3 月 16 日，欧盟委员会通过官网正式发布《欧洲关键原材料法案》，欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩（Ursula von der Leyen）表示，该法案将显著增加欧洲在精炼、加工和回收关键原材料方面的能力。按照规划，到 2030 年，欧盟计划每年在内部生产至少 10% 的关键原材料，加工至少 40% 的关键原材料，回收 15% 的关键原材料。在任何加工阶段，来自单一第三方国家的战略原材料年消费量不应超过欧盟的 65%。战略矿山项目将在 24 个月内获得许可证，而加工设施最迟将在 12 个月内得到许可证。（新浪财经）

3) **宜春锂业环保加码，锂渣价格“归零”。**中央工作组宜春锂业整治进行时，宜春锂业正面临环保整顿。据了解，宜春当地锂企被要求锂渣不得填埋，不得露天堆放。加之几个月前多家碳酸锂煅烧企业被关停，锂渣出路成难题，致锂渣价格由整治前 100 元/吨，最低跌至 0 元，无人问津。根据江西省今年两会有关人

士披露的数据，预计 2023 年宜春锂盐生产产能将达到 40 万吨，而由此产生的锂渣将超过 1500 万吨。而据记者获得的相关资料，宜春市现有锂渣处理能力仅为 90 万吨/年。（第一财经）

4) 宁德时代“锂矿返利”计划最快月底达成。宁德时代“锂矿返利”计划正在稳步推进中，目前与相关主机厂的协议签署已进入实际性阶段，预计最快 3 月底达成。根据之前的消息，宁德时代的这一计划面向理想、蔚来、华为、极氪等多家战略客户，核心条款是：在未来三年里，一部分动力电池的碳酸锂价格以 20 万元/吨结算。与此同时，签署这项合作协议的车企，需要将约 80% 的电池采购量承诺给宁德时代。（新浪财经）

5) 天力锂能：拟 60 亿元投建锂矿探采选、锂盐生产和锂电池材料生产项目。天力锂能 3 月 12 日公告，公司与叶城县人民政府签署《合作框架协议》，与当地资源方在锂矿山、选厂、锂盐加工厂、锂电池材料等方面进行合作投资。公司将按照项目规划，总投资 60 亿元在取得土地等指标 3 年内完成锂矿探采选、锂盐生产和锂电池材料生产投资任务，主要建设任务为：完成 500 万吨锂矿石采选项目，投资金额 10 亿；3 万吨锂盐生产项目，投资金额 25 亿；10 万吨锂电池材料项目，投资金额 25 亿。（中证网）

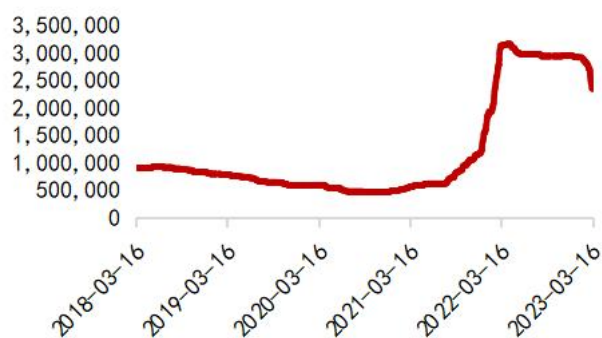
6) 湖南裕能：拟与宁德时代签署《开发协议》生产新型磷酸铁锂产品。3 月 15 日晚间，湖南裕能公告称，因业务发展需要，公司拟与宁德时代签署《开发协议》，公司对新型磷酸铁锂产品进行设计开发，并依据宁德时代的需求生产制造新型磷酸铁锂产品。双方同意本协议有效期为四年。公告显示，宁德时代系持有公司 5% 以上股份的股东，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》相关规定，宁德时代为公司的关联法人，本次交易构成关联交易。（中证网）

7) 威星智能拟 1.6 亿元获得锂电池回收企业江西赛酷 20.10% 股权。3 月 13 日晚间，威星智能发布公告，公司拟对外投资江西赛酷新材料有限公司（以下简称“江西赛酷”或“标的公司”）1.6 亿元，获得江西赛酷 20.10% 的股权。江西赛酷是一家专业从事锂电池回收再利用相关的新能源企业，通过浸出、除杂、净化、浓缩和结晶烘干、粉碎等工艺流程生产含锂溶液和碳酸锂产品，产品主要销售给国内锂电材料制造商。其控股子公司江西华赛新材料有限公司，3 万吨/年废锂电池正极材料综合回收项目已经建成投入使用。威星智能表示，随着国家“双碳”政策的实施，新能源车及其动力领域成为国家“双碳”战略的关键。本次交易的标的公司系一家专业从事锂电池回收再利用相关的新能源企业，经过公司管理层审慎调研和讨论，旨在通过本次投资探索新能源领域的业务机会，为公司创造新的利润增长点。（中国证券网）

8) 融捷股份 2022 年净利增近 35 倍赚 24 亿。3 月 14 日晚间，此前 2022 年净利润预增超 31 倍的融捷股份，终于在万众瞩目的背景下发布了其 2022 年业绩快报。据报告显示，公司 2022 年共实现 29.92 亿元的营业收入，同比增长 225.05%；其中归属于上市公司股东的净利润约 24.4 亿元，同比暴涨 3472.94%。受宏观政策

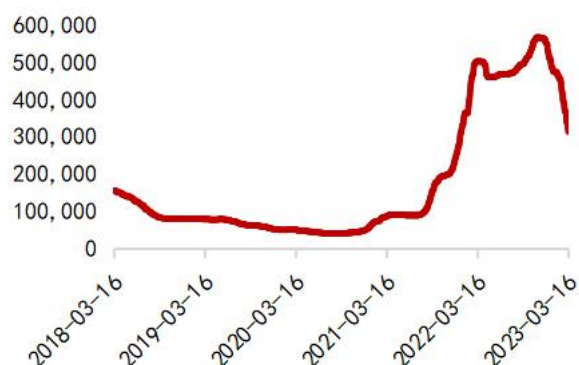
和市场需求增加的影响，新能源行业景气度持续提高，锂电池行业上游原材料产品价格大幅上涨，锂电材料和锂电设备的需求大幅增加，对公司锂矿采选业务、锂盐加工及冶炼业务、锂电设备制造业务的经营业绩均产生了积极的影响；同时经营锂盐业务的联营企业成都融捷锂业科技有限公司大幅盈利，公司确认的投资收益大幅增加。（长江商报）

图表 4: 金属锂(≥99%, 工业级和电池级) (元/吨)



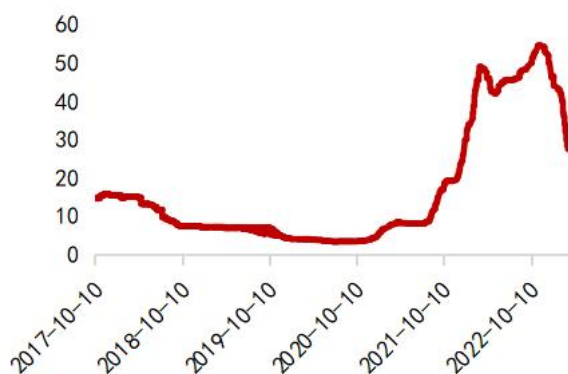
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 碳酸锂(99.5%电池级/国产) (元/吨)



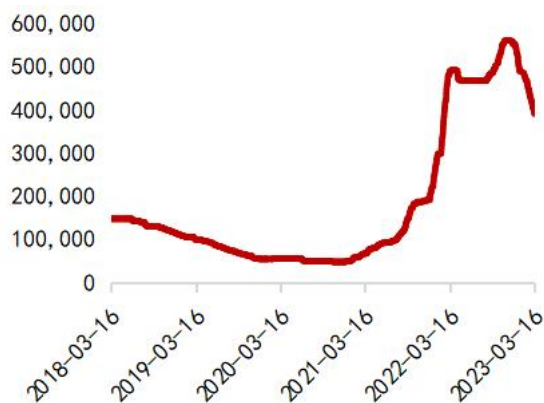
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 安泰科: 平均价: 工业级碳酸锂: 99%: 国产 (万元/吨)



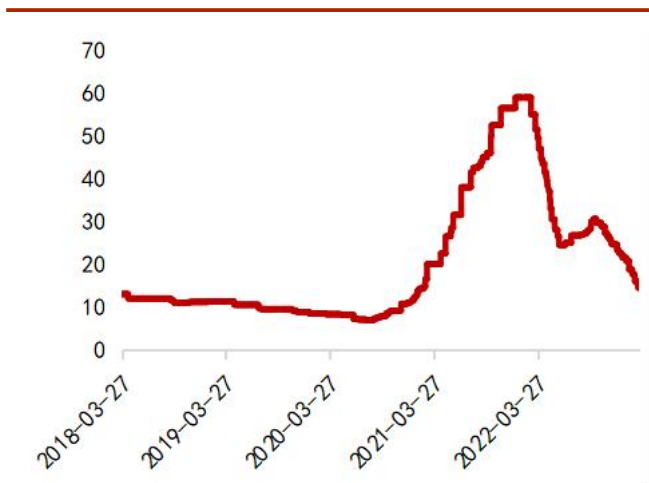
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)



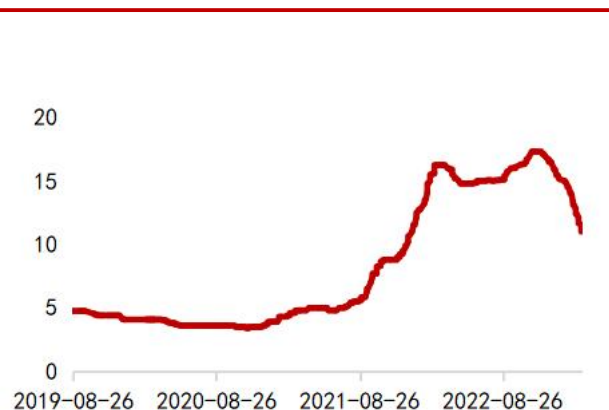
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)



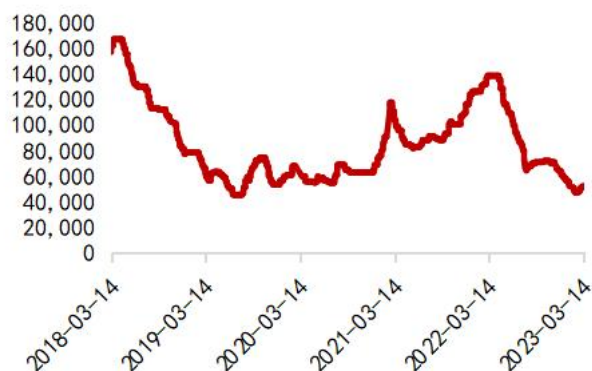
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.2 钴

1) **电解钴硫酸钴陆续拐头，电钴单周跳水 7000 元。**本周电解钴现货报价在 3 月 14 日~3 月 16 日连跌三个交易日，3 月 17 日暂时持稳于 27.8~34 万元/吨，均价报 30.9 万元/吨，较 3 月 10 日累计跳水 7000 元/吨。一方面近期电解钴是期货盘面价格下跌，贸易商随之下调报价，另一方面，随着近期头部大厂交储完成，此前由交储炒作出来的市场情绪逐步归为平淡。而与此同时，电解钴供应方面依旧在持续增加，下游消费却表现平淡，具体来看，高温合金方面虽然表现尚可，但磁材市场表现相对较差。种种因素综合影响下，电解钴价格扭头进入下行通道。本周硫酸钴价格暂时持稳。上半周，因前期成本上行后的传导作用，钴盐厂报价拉涨且挺价意愿强烈，带动硫酸钴成交价格小幅上行。周中因动力需求恢复预期走弱，前驱备货意愿进一步降低。对于硫酸钴后市预期，认为成本虽具有一定支撑，但因需求走弱预期影响，预计后续硫酸钴价格或仍将小幅回落。原料端硫酸钴上涨，四氧化三钴企业报价也随之小幅上调，但同时也出现上涨乏力的情况。预计后续四氧化三钴价格或将持稳运行。（新浪财经）

2) **华友钴业：与淡水河谷印尼已完成 KNI 公司相关交割文件的签署及股权变更备案手续等工作。**华友钴业 3 月 13 日公布，公司全资子公司华骐新加坡与淡水河谷印尼已于近日完成了 KNI 公司相关交割文件的签署及股权变更备案手续等工作。此次交易完成后，华骐新加坡持有 KNI 80% 的股份，淡水河谷印尼持有 KNI 20% 的股份。公司“十四五”期间发展战略规划把新能源锂电材料产业作为重点发展的核心业务，随着新能源汽车的全球商用化，高镍三元材料对镍资源的需求可能出现高速增长。此次完成股权交割是公司与合作的重要一步，将有力推动双方印尼镍资源合作开发项目进展，不会损害公司及公司股东特别是中小股东的利益。（格隆汇）

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 14: 安泰科: 平均价: 四氧化三钴: 国产 (元/吨)



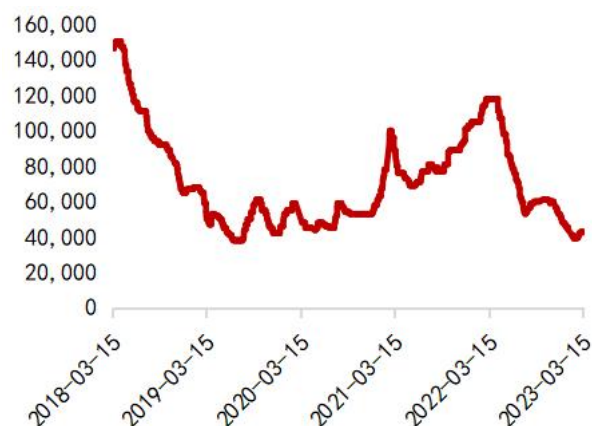
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨)



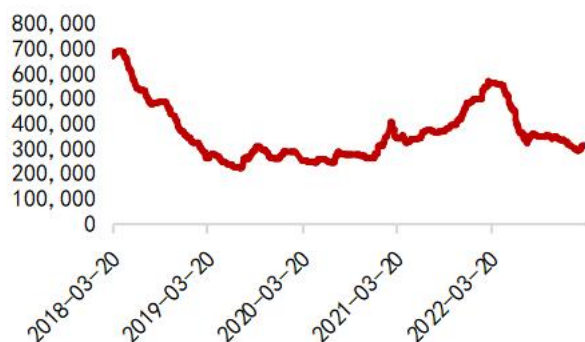
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产 (元/吨)



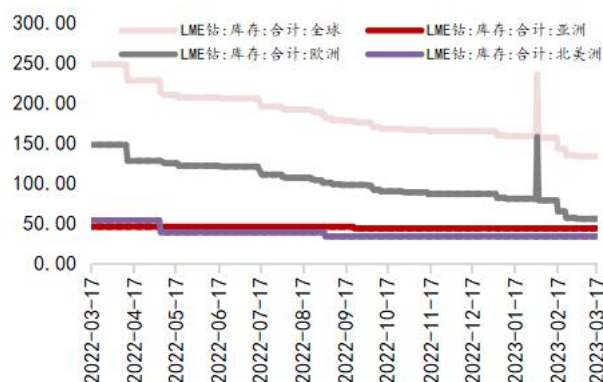
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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) **WBMS: 1 月全球精炼镍供应过剩 1.3 万吨。**世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示, 2023 年 1 月全球精炼镍产量为 26.19 万吨, 消费量为 24.89 万吨, 供应过剩 1.3 万吨。1 月全球镍矿产量为 27.98 万吨。(文华财经)

2) **欧盟将铜和镍列为战略性商品, 行业组织想要更多金属加入。**据外电 3 月 16 日消息, 欧洲金属行业欢迎欧盟周四首次将铜和镍列为战略材料, 并确保更快获得许可和更容易获得资本的举措, 但表示, 在保障供应方面还有更多工作要做。欧盟公布的《关键原材料法案》(CRMA) 将这两种主要工业金属加入此前专注于钴、锂和稀土等关键矿产的清单。包括瑞典 Boliden 在内的矿业和金属公司对欧盟在 CRMA 中的计划表示欢迎, 该计划将为被视为战略的项目提供简化的许可证和融资渠道。然而, 行业组织和企业表示, 为了确保绿色转型所需的材料供应, 铝等其他工业金属也应包括在内。德国金属贸易商和回收商协会 (VDM Association of German Metal Traders and Recyclers) 是推动铝和锌纳入 CRMA 的组织之一。(文华财经)

图表 18: 现货结算价:LME 镍(美元/吨)



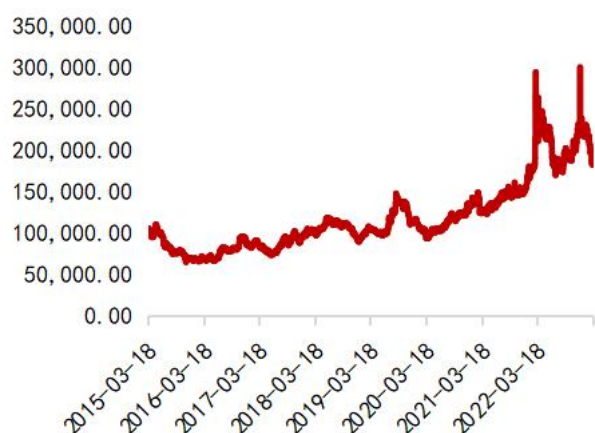
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍(元/吨)



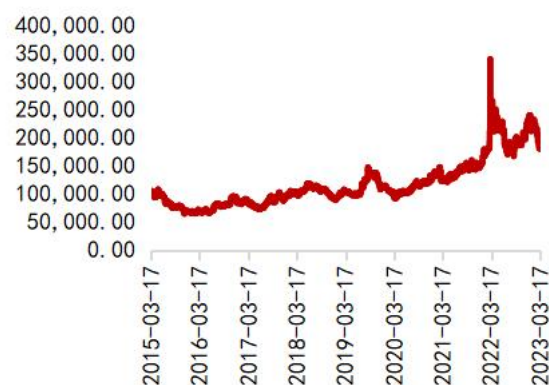
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南(元/吨)



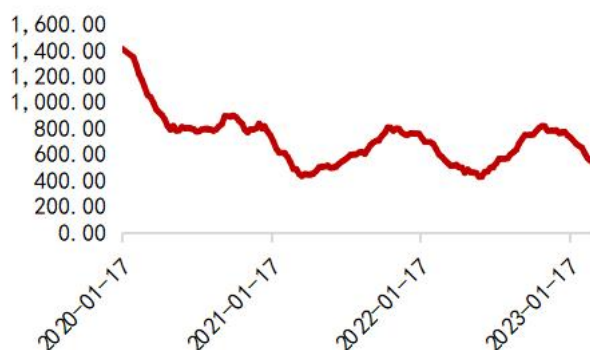
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **北方稀土拟不超 78 亿元投资实施绿色冶炼升级改造项目。**3 月 14 日晚间, 北方稀土(600111)发布公告, 拟通过全资子公司包头华美稀土高科有限公司为实施主体, 投资不超过约 78 亿元, 建设“中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司冶炼分公司与华美公司原厂址及附近接壤区域绿色冶炼升级改造项目”, 以有效提高稀土资源集约高效、低碳环保利用水平。公告显示, 本次升级改造项目建设地点在内蒙古自治区包头市昆都仑区内蒙古包头钢铁冶金开发区金属深加工产业园区公司冶炼分公司及华美公司原厂址及附近接壤区域, 建设周期约 18 个月, 包含新征用地部分的扩建工程, 以及公司冶炼分公司及华美公司现有厂区改建工程。项目建成后, 将具备处理 58.09%REO 混合稀土精矿能力 19.8 万吨/年, 以 REO 计 11.5 万吨/年; 萃取分离能力 10.67 万吨/年(以 REO 计), 沉淀和结晶能力 14.11 万吨/年(以 REO 计), 灼烧能力 3.96 万吨/年(以 REO 计)。据估算, 本次项目总投资不超过 77.99 亿元, 其中建设投资约 72.2 亿元, 建设期利息约 1.84 亿元, 铺底流动资金约 3.95 亿元。项目达产后, 预计所得税后项目投资财务内部收益率约 25.31%, 预计投资回收期约 5.56 年。(公司新闻)

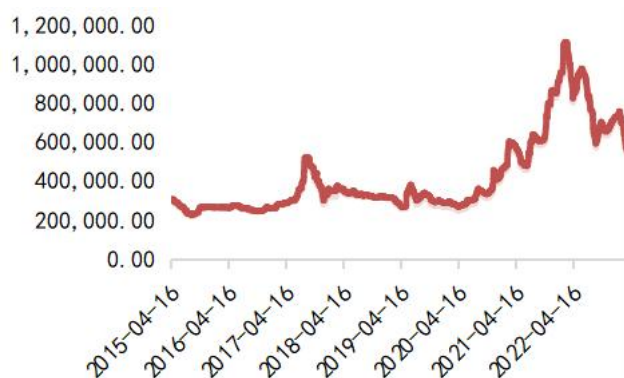
2) **北方稀土获评首批自治区科技领军企业。**近日, 内蒙古自治区科学技术厅公示“2022 年度内蒙古自治区科技领军企业名单”, 北方稀土位列其中。为推动实施创新型企业“双倍增、双提升”行动, 促进科技型企业创新发展, 经企业申报、盟市科技局、国家级高新区审核推荐、专家评审并对重点企业进行实地核查等程序, 自治区科技厅在全区高新技术企业中评选出 20 家创新能力强、成长性好、具有一定知名度和较强的产业创新带动能力的行业龙头企业为自治区科技领军企业, 进一步促进科技型企业做大、做优、做强, 培育科技型领军企业, 发挥科技领军企业对自治区经济社会高质量发展的支撑作用。(公司新闻)

3) **包头稀土研究院天津分院“稀土光蓄热抗菌纤维制备及其面料关键技术开发”获第九届中国十大纺织科技绿色先锋奖。**近日, 2022 年中国纺织科技成果对接峰会暨第九届“中国十大纺织科技”发布会在福建泉州晋江举办, 包头稀土研

究院天津分院与中纺院（天津）科技发展有限公司联合研发的“稀土光蓄热抗菌纤维制备及其面料关键技术开发”获得第九届中国十大纺织科技绿色先锋奖。本次峰会以“数字引擎、智慧未来”为主题，对获奖项目进行表彰，并推介多项科技成果，安踏、特步等知名服装企业现场参会，充分呈现了纺织行业前沿科技。稀土科技是进入纺织科学领域的新鲜力量，此次获奖，展现了该领域对稀土科技的支持与认可，包头稀土研究院将以此为契机，乘势而上，凝聚科技创新力量，加速推动更多稀土纺织科技成果转化落地，助力纺织服装产业实现高质量发展。（中国稀土网）

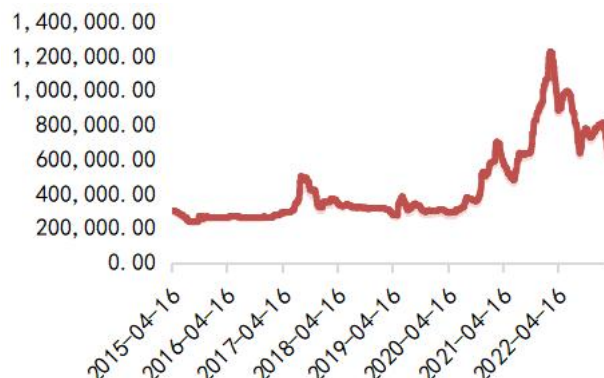
4) 中国稀土集团党委常委、副总经理谢志宏一行与上海稀土企业交流座谈。2023年3月14日，中国稀土集团有限公司党委常委、副总经理谢志宏一行，来到中科院上海光学精密机械研究所，与光机所稀土相关研发人员、上海市稀土协会、上海和利稀土集团有限公司交流座谈。上海市稀土协会副秘书长崔中倪就协会情况和上海稀土产业现状作了交流，光机所相关科技人员专门针对激光钕玻璃、光纤、红外玻璃等稀土应用和市场情况进行了探讨。谢志宏一行来到了上海三环磁性材料有限公司。在座谈过程中，大家对MQ III磁体的应用前景和稀土永磁电机未来市场方向进行了交流，还探讨了后续稀土金属价格的市场走势。会后参观了公司注塑成型生产线和挤出成型生产线，快淬钕铁硼磁粉生产线。（上海市稀土协会）

图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨)



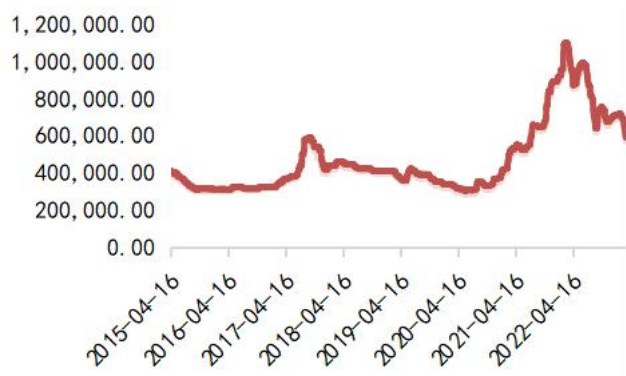
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国 (元/吨)



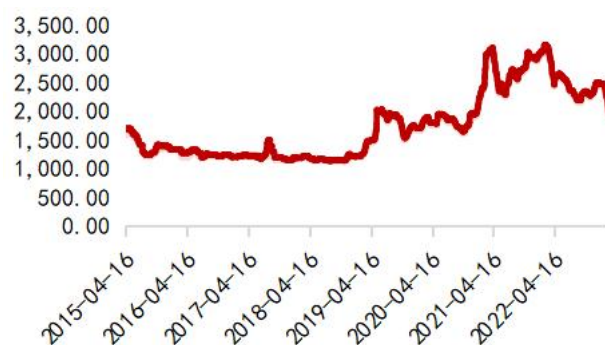
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国(元/吨)



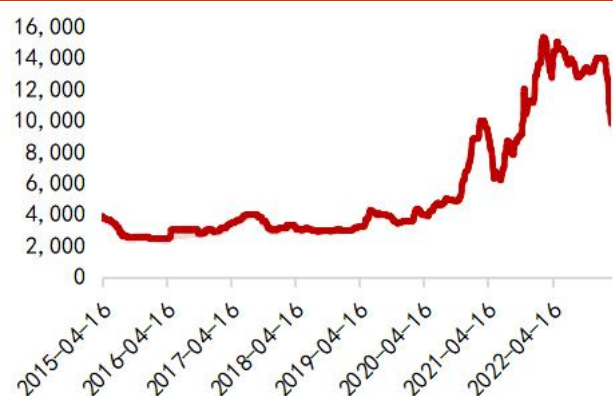
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 27: 氧化镨: ≥99%: 中国(元/公斤)



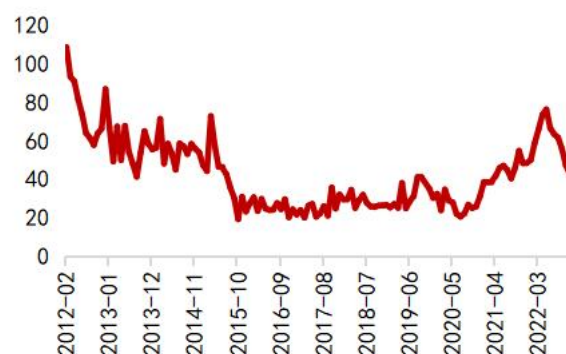
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)



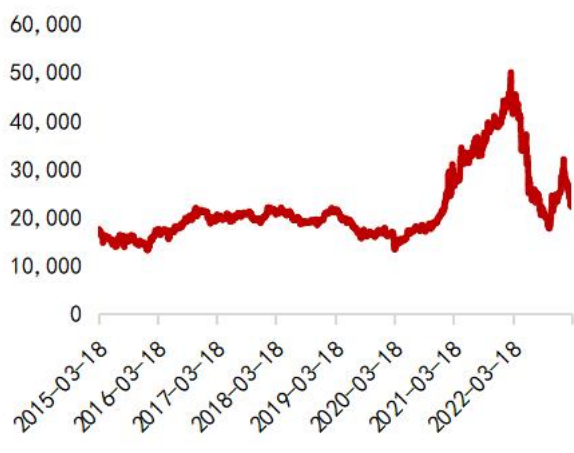
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.5 锡

1) 印尼 2 月精炼锡出口同比下降 53%。印尼贸易部 3 月 11 日公布的数据显示, 印尼 2 月出口精炼锡 3,187.29 吨, 较上年同期下降 53%。2 月精炼锡出口量较 1 月的 1,536.55 吨增长 107%。(亚洲金属网)

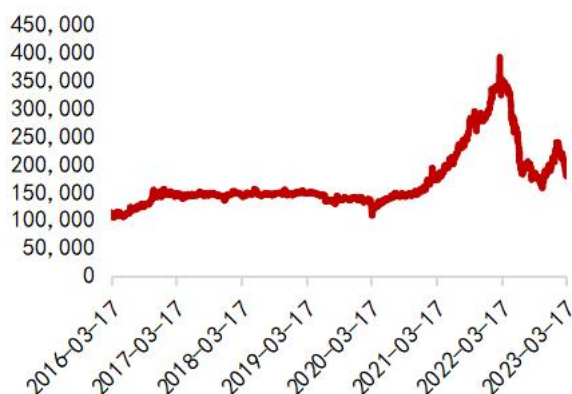
2) 秘鲁煤炭供应受限, EM Vinto 处于不可抗力状态。因为冶炼厂采购煤炭受限以及债务问题, 全球第八大锡生产商 EM Vinto 宣布已经进入不可抗力状态。因为秘鲁 Puno 地区的持续抗议活动通过各种方式封锁了道路, 玻利维亚和秘鲁相邻的陆地边界的贸易受到了严重限制。边境城镇 Desaguadero 已经陷入停顿。贸易受限是 Vinto 公司面临的问题之一, 他们在采购精矿方面也面临融资问题。据报道, 因为 Vinto 正在努力支付过去几年中购买精矿所积累的大约 9000 万美元的债务, 玻利维亚的 Huanuni 和 Calquiri 矿已经两个多月没有向冶炼厂供应精矿了。(和讯网)

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



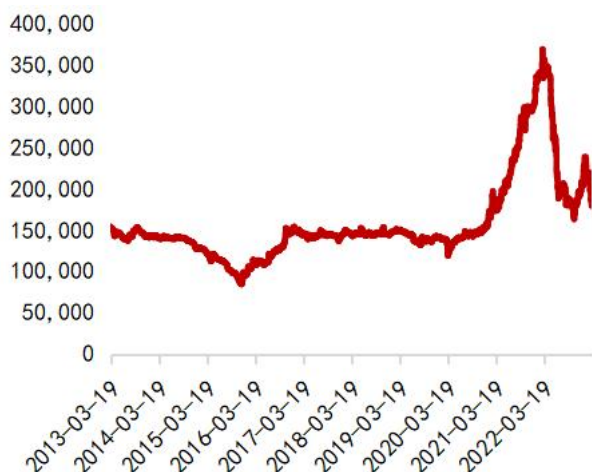
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



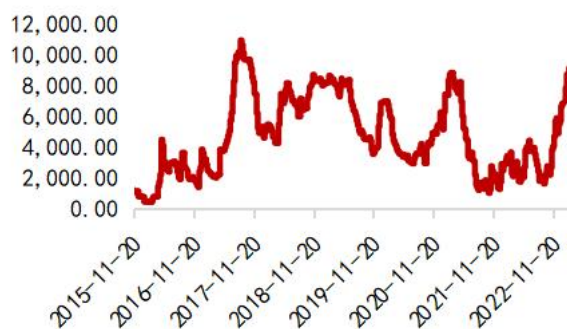
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



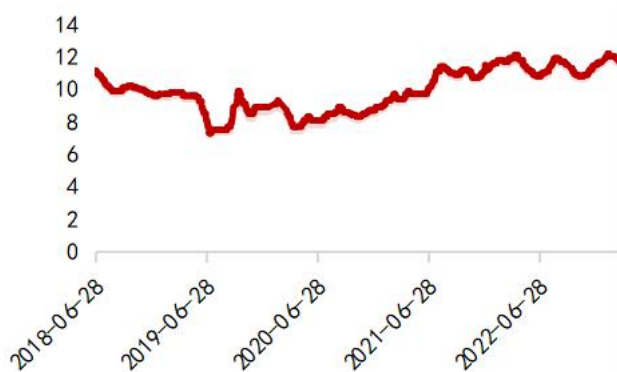
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.6 钨

1) **钨市周评: 价格阴跌不止, 弱势局面难改。**本周(3.13-3.17)国内钨市继续弱势阴跌, 整体行情连续五周下跌, 需求端释放表现不足, 供需处于相对失衡局面, 导致行情持续阴跌不止, 且外部金融市场风险加剧, 导致贸易商交投积极性下降, 市场整体成交表现平淡, 业者心态仍旧存在明显分歧, 守稳惜售与让利套现操作各异, 下游采购多以谨慎按需为主, 买卖双方心理价位存在差距, 业者方面对于后市多表示不太乐观, 短期内弱势局面或许难有改观。近五周以来, 钨精矿价格累计跌幅 5000 元/吨, APT 价格累计跌幅 6500 元/吨, 钨铁、钨酸钠价格累计跌幅 2000-3000 元/吨, 碳化钨及钨粉等粉末价格累计跌幅 8 元/公斤。虽然部分持货商尽力守稳为主, 但也有部分随行就市让价出货, 低价成交不断冲击着业者信

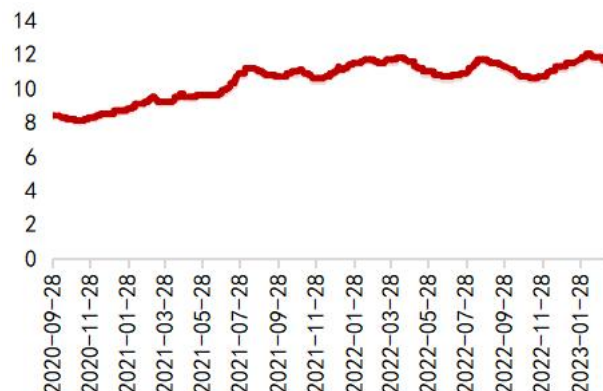
心，整体缺乏明显利好因素支撑。毕竟供应端产量释放处于常态化，但是下游需求端却迟迟未见起色，海外硅谷银行破产风波的持续发酵，导致经济形势及大环境仍旧不佳，终端消费也处于不断降温状态，硬质合金及钨制品等消费需求仍然偏弱，多家硬质合金企业还在积极寻求国内外订单的支撑，但是寻单效果却并不太理想，市场成交普遍围绕刚需展开，业者方面对于后市多持谨慎观望态度。不排除下周国内钨价或许仍有进一步偏弱阴跌风险，而3月下半月大型钨企长单价格预期仍有再度环比小幅下跌发展趋势。（全球合金网）

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



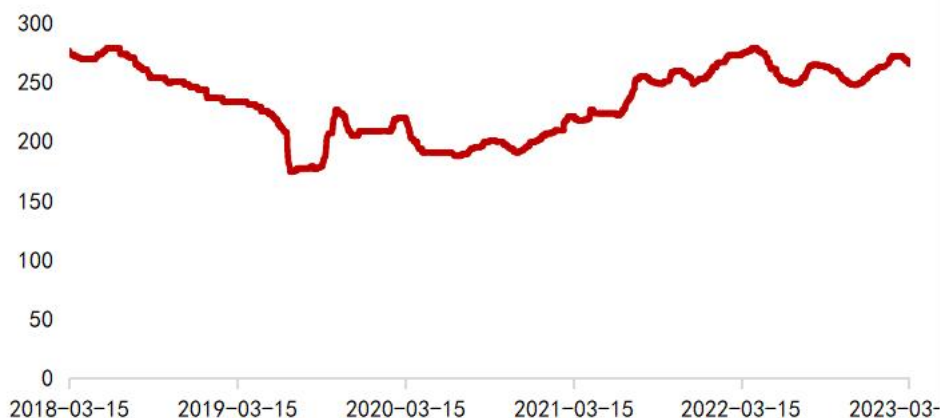
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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: $\geq 99.7\%$: 2-10um: 国产 (元/公斤)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

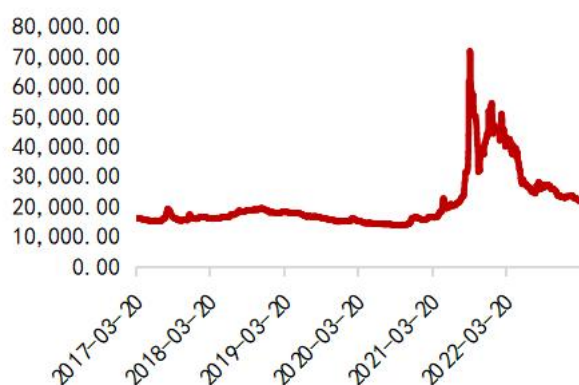
2.7 镁

1) 金属镁周评: 周内再跌 300, 价格逼近 2 万关口。本周 (3.13-3.17) 国内金属镁行情延续弱势盘整态势运行, 受困于终端需求低迷依旧, 本周镁价累积下跌 300 元/吨水平, 但市场交投情况无明显好转, 业内心态不佳。周初, 由于工厂成本

压力使得金属镁报价略显维稳，且部分厂家已然成本倒挂，工厂继续让价意愿减弱，镁价短暂持稳后市场部分刚需订单下达，但买方市场依旧压价严重，低价交易现象频显，在下游采购不断压价下，镁价连日下跌 100 元/吨水平，当前已然逼近 2 万元关口。下游需求支撑不足的情况下，预计下周国内金属镁市场行情或将继续走弱，重点关注厂家实单成交情况。本周国内金属镁价格继续回落，两会召开结束以后，后端需求市场并未如期有所增长，市场询盘寥寥，成交跟进缓慢较为明显，整体市场行情略显冷清。原料方面，本周煤炭价格波动较小，硅铁现货价格呈现弱稳盘整前行，但硅铁期货不断下跌，原料市场行情明显趋弱运行，但当前原料成本对金属镁而言已然居高不下，厂家成本压力犹大。厂家方面，由于市场需求持续不振，镁锭询盘冷清，成交寥寥无几，大部分镁厂订单数量缩减，走货略显迟缓，持货商悲观情绪浓厚，让价变现愈发积极，目前市场低价散货频现，但实际交投僵持不改，与此同时，部分厂家因订单成交不理想，叠加连续数月成本倒挂影响，多方不利因素下选择停产应对。下游方面，据市场了解，当前国内外市场对我国金属镁需求量有所缩减，而在产稀土镁厂、镁合金、镁粉等下游厂家基本以老单维系为主，对新单签售量系较少，交投略显冷清；下游需求释放不佳且询盘冷清的情况下，贸易商多谨慎观望市场为主，暂未有大量采购行为，其中部分贸易商镁锭交易已然停滞，开始经营其它合金产品。（全球合金网）

2) 镁稀土合金电弧熔丝增材制造方面取得重要研究进展。近日，上海交通大学轻合金精密成型国家工程研究中心吴国华教授团队与澳大利亚皇家墨尔本理工大学的 Mark A. Easton 教授、上海理工大学的孙明博士合作在镁稀土（Mg-RE）合金电弧熔丝增材方面取得了重要研究进展，研究成果以“Microstructural evolution and strengthening mechanism of Mg-Y-RE-Zr alloy fabricated by quasi-directed energy deposition”为题，发表在国际增材制造领域顶级期刊《Additive Manufacturing》上，该论文也是《Additive Manufacturing》上发表的第一篇关于 Mg-RE 合金电弧熔丝增材制造的论文。针对目前增材制造 Mg-RE 合金因氧化夹杂严重导致强塑性不足的难题，吴国华教授团队创新地通过电弧熔丝增材制造（DED-Arc）技术制备 Mg-4Y-3RE-0.5Zr 合金，采用大直径丝材配合高频脉冲交流电弧的阴极清理效应有效降低了氧化夹杂含量，沉积构件中央夹杂含量仅为 PBF-LB 合金的 5%，突破了目前增材制造 Mg-RE 合金中稀土氧化严重的瓶颈。基于多重热循环曲线及不同沉积层的组织特征，该团队还进一步揭示了 Mg-Y-RE-Zr 合金在电弧增材制造过程中的相变行为，构建了 Mg-Y-RE-Zr 合金在 DED-Arc 过程中的组织及缺陷的演变模型，提出了电弧熔丝增材成形镁稀土合金的强韧化机制。该研究为镁稀土合金电弧熔丝增材冶金缺陷控制及强韧化协同调控提供了理论支撑。（尚镁网）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



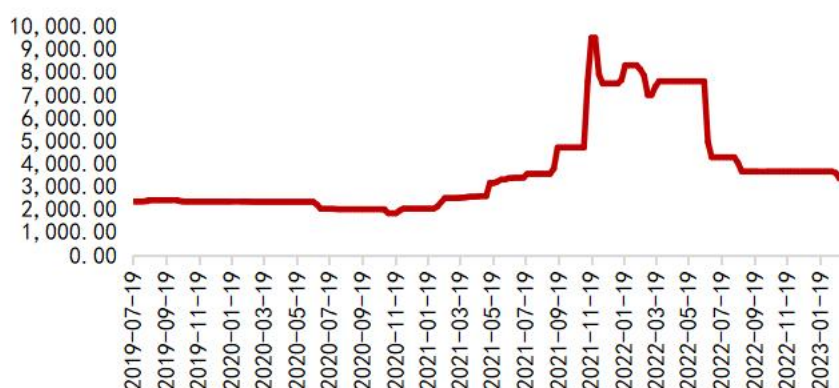
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) WBMS: 2023 年 1 月全球原铝供应过剩 20.39 万吨。世界金属统计局 (WBMS) 公布的最新数据报告显示: 2023 年 1 月, 全球原铝产量为 577.84 万吨, 消费量为 557.45 万吨, 供应过剩 20.39 万吨。(WBMS; 安泰科)

2) 俄铝: 2022 年度经调整 EBITDA 20.28 亿美元, 同比减少 29.9%。3 月 17 日, 俄铝发布公告, 截至 2022 年 12 月 31 日止年度, 总收益同比 16.5% 至 139.74 亿美元; 毛利为 32.04 亿美元, 而 2021 年度则为 37.21 亿美元, 期内的毛利率分别为 22.9% 及 31.0%; 经调整 EBITDA (即就摊销及折旧、减值费用及出售物业、厂房及设备的亏损调整的经营业绩) 为 20.28 亿美元, 同比减少 29.9%。导致经调整 EBITDA 利润率减少的因素与影响公司经营业绩的因素相同。公司于 2022 年录得溢利 17.93 亿美元, 而 2021 年则为 32.25 亿美元。公告表示, 2022 年原铝

及合金销售所得收益同比增长 16.3%至 115.93 亿美元,主要由于伦敦金属交易所铝价上涨(由 2021 年的平均每吨 2475 美元上涨至 2022 年的平均每吨 2707 美元),导致每吨加权平均实现铝价上涨 16.6%(由 2021 年的平均每吨 2553 美元上涨至 2022 年的平均每吨 2976 美元),同期的销量基本持平所致。氧化铝销售所得收益同比减少 9.8%至 2022 年度的 5.50 亿美元,主要是由于氧化铝销量减少 30.3%所致,但部分被平均售价增加 29.1%所抵销。铝箔及其他铝产品销售所得收益同比增长 12.8%至 2022 年的 5.81 亿美元,主要是由于同期的箔销售收益增加 26.2%所致。(格隆汇)

3) 南山铝业:完成 6.63 亿元转让 10 万吨电解铝产能指标。南山铝业 3 月 14 日公告,公司将其拥有的 10 万吨电解铝产能指标转让给贵州省六盘水双元铝业有限责任公司(以下简称“双元铝业”),总价款为 6.63 亿元。待双元铝业完成产能置换等手续后,公司将陆续关停本次交易涉及的 10 万吨产能指标对应的电解铝生产线。本次交易完成后,公司已完成 33.6 万吨电解铝产能指标转让工作。(公司公告)

4) 美国对铝箔发起第一次双反日落复审调查。2023 年 3 月 1 日,美国商务部发布公告,对进口自中国的铝箔(Aluminum Foil)发起第一次反倾销和反补贴日落复审调查。与此同时,美国国际贸易委员会(ITC)对进口自中国的铝箔启动第一次反倾销和反补贴日落复审产业损害调查,审查若取消反倾销措施,在合理预见期间内,涉案产品进口对美国国内产业构成的实质性损害是否将继续或再度发生。利益相关方应于本公告发布之日起 10 日内向美国商务部进行应诉登记。利益相关方应于 2023 年 3 月 31 日前向美国国际贸易委员会提交回复意见,并最晚于 2023 年 5 月 11 日就该案回复意见的充分性向美国国际贸易委员会提交评述意见。2017 年 3 月 28 日,美国商务部宣布正式对进口自中国的铝箔启动反倾销和反补贴调查。2018 年 2 月 27 日,美国商务部宣布对进口自中国的铝箔作出反倾销和反补贴肯定性终裁。(中国贸易救济信息网)

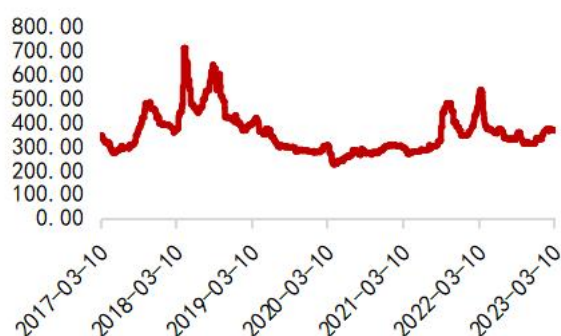
5) 美国铝业公司澳大利亚分公司将削减波特兰铝冶炼厂的产量。美国铝业公司的澳大利亚分公司 3 月 15 日表示,其位于维多利亚州的波特兰冶炼厂的产量将减少到其总产能 35.8 万吨/年的 75%左右,理由是不稳定和生​​产挑战。澳大利亚氧化铝有限公司拥有美国铝业澳大利亚分公司 40%的股份,该公司持有波特兰铝业合资企业 55%的股份。(世铝网)

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



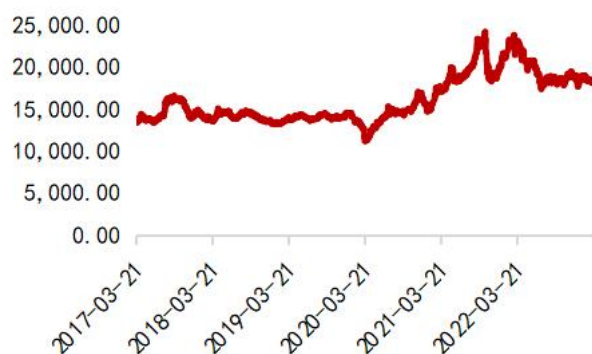
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



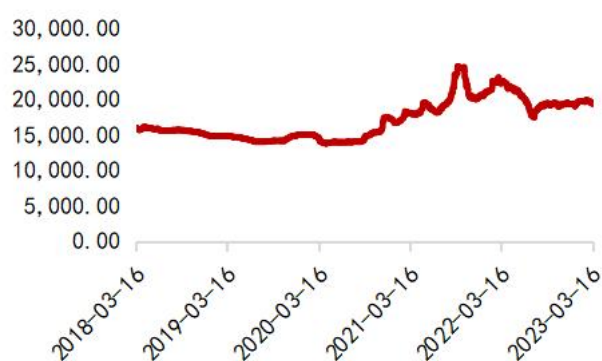
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



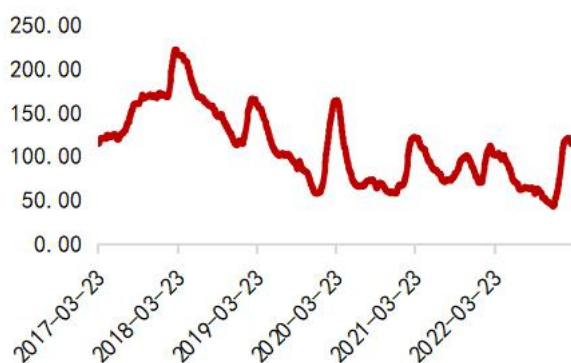
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



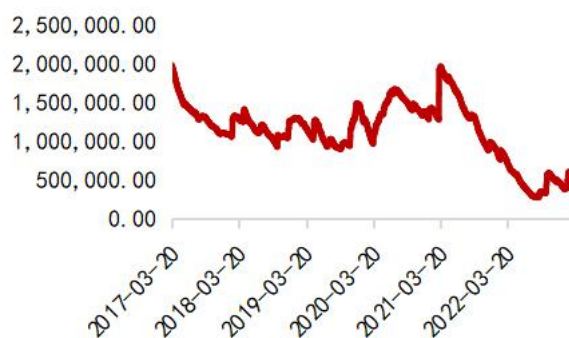
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



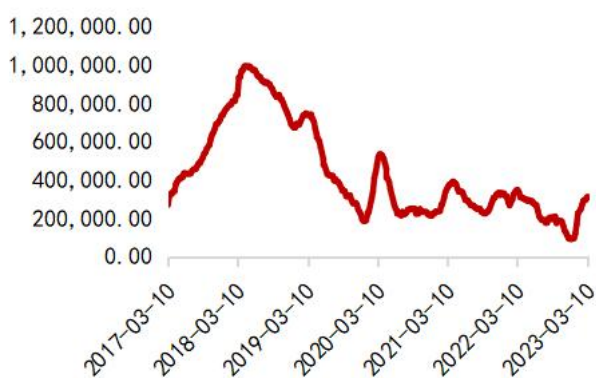
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



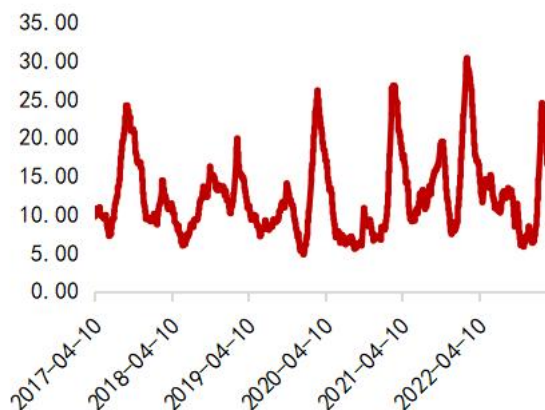
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **力拓: 全球铜库存下降, 拉美供应中断。**周二(3月14日), 矿业巨头力拓铜业务主管 Bold Baatar 表示, 由于全球铜库存呈下降趋势, 加上拉美供应放缓, 铜价的短期前景相当强劲。力拓如今拥有奥尤陶勒盖项目(目前世界上已知的最大铜金矿之一) 2/3 的股权, 并负责管理业务, 而蒙古政府持有剩余股权。力拓周一宣布, 奥尤陶勒盖开始地下采矿作业。据该公司估算, 到 2030 年, 奥尤陶勒盖将成为全球第四大铜矿。Baatar 在接受媒体采访时称: “我们看到基本面相当不错, 铜库存处于多年来的低点, 并且中国的铜需求相对强劲。” 伦敦金属交易所(LME)监测的仓库中的全球铜库存上月降至 17 年来的最低水平, LME 期铜价格今年以来上涨逾 5%, 较去年 7 月中旬上涨了约 1/4, 当时 LME 期铜价格处于 2020 年底以来的最低水平。Baatar 指出, 鉴于秘鲁等主要产铜国的供应中断, 市场存在严重短缺, 从短期来看, 需求状况也相当强劲。智利和秘鲁的铜矿运营因抗议活动而中断, 示威人群阻塞了道路, 影响了矿石供应和精矿运输的进出。

智利和秘鲁是全球最大的两个产铜国。不过，据相关电力分析数据显示，秘鲁的主要铜矿正在恢复生产。五矿资源周一发表公告称，精矿运输于 2023 年 3 月 11 日（秘鲁时间）重新运作，矿山营运正在恢复满负荷生产。在恢复精矿运输后，Las Bambas 将努力逐步减少矿山铜精矿矿堆的库存。Las Bambas 是秘鲁第三大铜矿。（和讯网）

2) **花旗：预计未来三个月铜价将进一步下跌至每吨 8000 美元。**花旗预计未来三个月铜价将进一步下跌至每吨 8000 美元，锌价将下跌至每吨 2700 美元，而此前的预估分别为每吨 8500 美元和每吨 2900 美元。（财经头条）

3) **2023 年新疆第一批 15 个探矿权挂牌出让：铜矿 4 个。**为贯彻落实自治区关于加大矿业权出让力度的部署要求，自治区自然资源厅积极推进矿业权出让，日前，委托自治区政务服务和公共资源交易中心分 3 批次挂牌出让新疆鄯善县北坡金矿等 15 个探矿权。这是我区 2023 年挂牌出让的第一批探矿权。本次出让区块涉及矿种有金矿 10 个、铜矿 4 个和铅矿 1 个。本次出让区块涉及矿种有金、铜和铅。（中国地勘网）

4) **江西省碳达峰实施方案：提高再生铜、再生铝等产量。**3 月 13 日，《江西省人民政府关于印发江西省碳达峰实施方案的通知》发布，其中涉铜内容如下：推动有色金属行业碳达峰。加快铜、钨、稀土等产业生产工艺流程改造。推进有色金属行业集中集聚集约发展和生产智能化、自动化、低碳化，建设以鹰潭为核心的世界级铜产业集群和以赣州为核心的世界级特色钨、稀土产业集群。加快再生有色金属产业发展，提高再生铜、再生铝、再生稀贵金属产量。到 2025 年，废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃 9 种主要再生资源循环利用量达到 0.4 亿吨，到 2030 年达到 0.8 亿吨。（江西省人民政府）

5) **北方铜业：侯马北铜年处理 80 万吨铜精矿技改项目预计今年 10 月投产。**北方铜业 3 月 16 日在投资者互动平台表示，侯马北铜年处理 80 万吨铜精矿技改项目系控股股东中条山集团的在建项目，该项目建设目前按计划积极推进，预计今年 10 月投产。（每日经济新闻）

6) **龙电华鑫华东总部二期年产 2.8 万吨高性能铜箔项目开工。**近日，龙电华鑫华东总部二期项目正式开工，将建设 4 条 4-8 微米高性能铜箔生产线，计划于 2024 年上半年建成投产，届时和一期项目一起，将具备年产约 6 万吨高性能铜箔生产能力，年产值超 60 亿元。值得一提的是，龙电华鑫南京新能源材料研究院也同步开工建设，将通过学科交叉、资源整合等方式，与业界深度合作，开展新能源产业基础性、战略性、前瞻性研究，促进自主创新与科技成果转化。（扬子晚报）

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



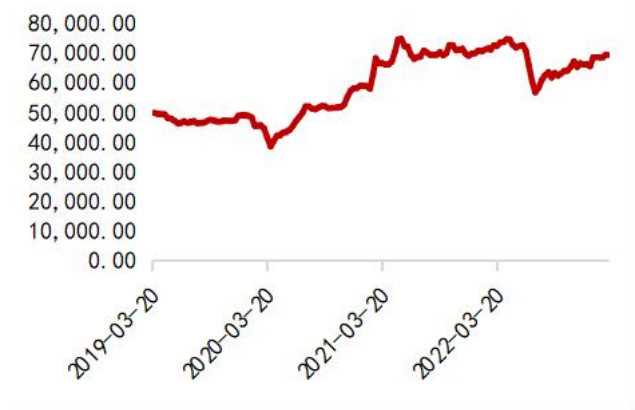
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



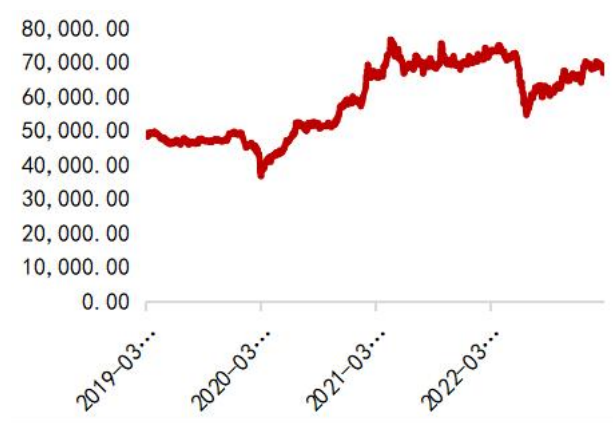
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



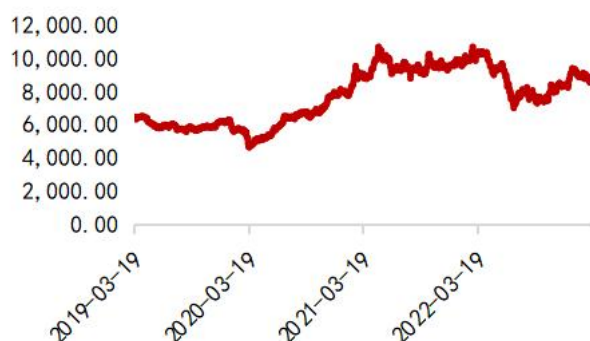
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)



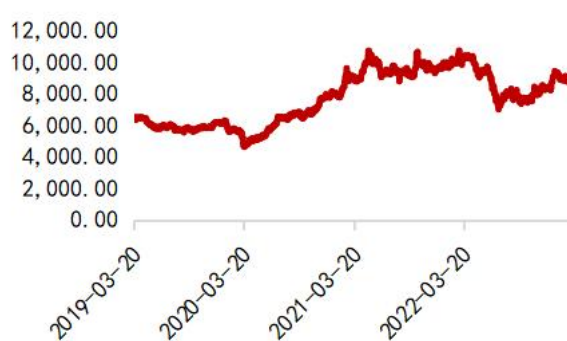
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



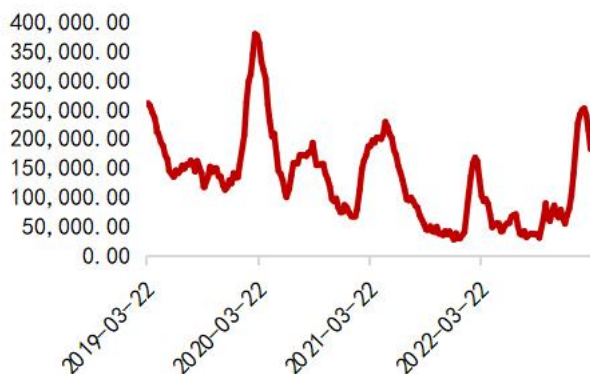
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



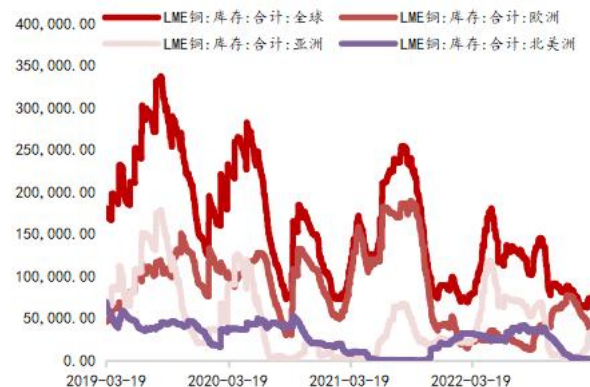
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 59: LME 铜:库存 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.10 钼

1) 钼市周评: 矿价大幅崩盘, 铁价却难止跌。本周(3.13-3.17)国内钼市继续呈现大幅回落, 整体行情已然连跌四周时日, 随着冶炼工厂减产及停产, 钼原料市场加速坍塌, 矿价大幅崩盘下跌, 周内钼精矿、氧化钼价格累计跌幅达 500 元/吨度, 虽然近两日矿价跌势暂缓, 但是供需僵持及博弈为主, 少量成交价格继续走跌; 且受钢招量价表现不佳影响, 钼铁市场行情跌势难止, 基本保持日跌 0.5 万元/吨节奏, 周内钼铁价格累计跌幅达 2.5 万元/吨; 虽然国际钼市迎来震荡反弹, 不过后市行情或许仍存考验, 关注后续钼矿山出货成交表现及月末钢厂招标量价指引。截止目前, Mo35-40%钼精矿含税报价 4290-4320 元/吨度, Mo40-45%钼精矿报价 4320-4350 元/吨度, Mo45-50%钼精矿报价 4350-4380 元/吨度, Mo50-55%钼精矿报价 4380-4410 元/吨度, Mo55%以上钼精矿报价 4410-4460 元/吨度; 化工氧化钼含税报价 4390-4420 元/吨度, 冶金氧化钼报价 4430-4460 元/吨度, 高溶氧化钼报价 4460-4490 元/吨度; 钼铁零售含税报价 28.5-29.5 万元/吨, 成交指导价格 28.0-29.0 万元/

吨；相比上周五，整体跌势进一步加重，目前距离2月份高位顶部水平，钼原料价格已低出1220元/吨度；钼铁价格已低出10.0-10.5万元/吨。3月14日（本周二），江西某矿山招标销售Mo45-50%钼精矿，含税成交价4370元/吨度（35%现款、65%承兑），成交量三车（96吨），折算钼铁生产成本约28.35万元/吨。随着原料大幅降价促销，部分工厂也择机进场按需补仓。下游钼铁产量方面，全国25家在产钼铁企业（环比减少1家），涉及总产能26400吨/月（产能为变数，为在产企业产能总和），2023年2月我国钼铁产量14527吨，环比2023年1月17100吨减少2573吨（降幅15.05%），同比2022年2月14438吨增加89吨（增幅0.62%）；2月达产率55.03%，环比1月67.06%明显下降，且2月产量前十企业排名合计10810吨，占据总产量的74.41%，环比1月占比74.97%集中度稍有下降。2023年1-2月我国钼铁产量累计31627吨，同比2022年1-2月30923吨增加704吨（增幅2.28%）。与此同时，本周国际氧化钼、欧洲钼铁价格继续弱势下行整理，不过在临近周末的这两天，却稍有小幅震荡反弹上涨，但是整体走势还有进一步观察。随着钼原料价格大幅崩盘，钼铁生产倒挂及亏损解除，产业链利润逐步得到修复，市场活跃度渐有增强趋势，不过周内原料价格下跌过重，部分实单成交价折算钼铁生产成本，明显低于市场零售主流报价水平，导致钢厂对于钼铁采购仍存在压价空间，随着钢招价格继续跌破预期，市场整体心态仍旧偏于悲观。下周国内钼价大概率还是会呈现偏弱下行整理态势，只是整体跌幅较之本周会有明显收窄，阶段性底部位置暂时难以明晰，尚有待矿山出货成交及钢厂招标出价进行指引。（全球合金网）

图表 60：安泰科：平均价：钼精矿：45%-50%：国产（元/吨度）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 61：价格：氧化钼：51%以上（元/吨度）



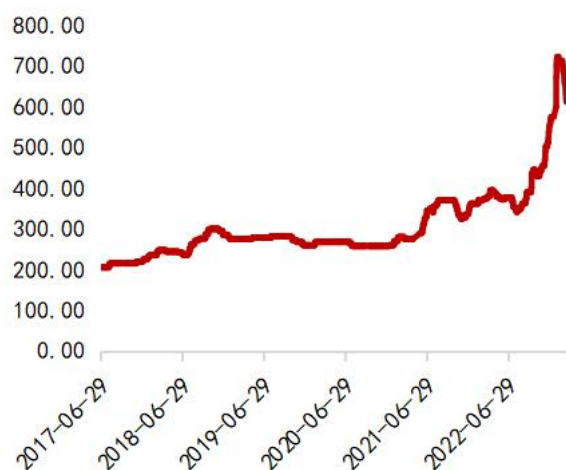
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 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 63: 安泰科: 平均价: 钼铁: 60%Mo: 国产 (万元/基吨)



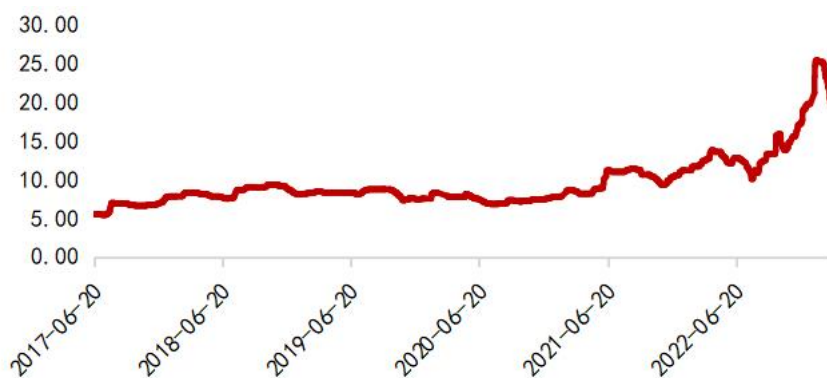
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 65: 卖价: 钼: 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)

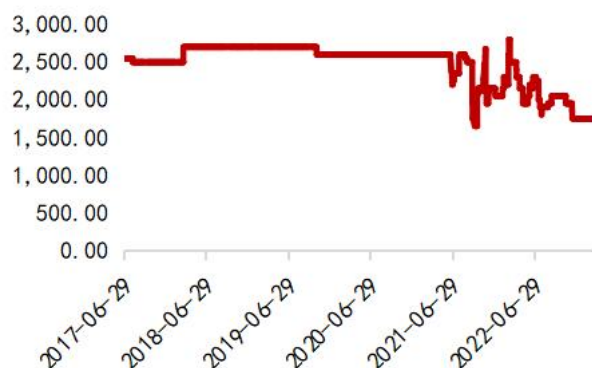


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.11 钒

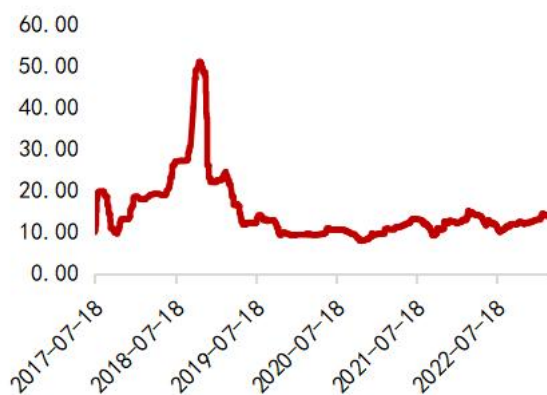
1) 钒市周评：涨跌博弈气氛上升，需求有所增加。本周（3.13-3.17），国内钒价总体呈现弱势震荡整理表现，市场涨跌博弈气氛有所上升，需求较上周有所增加，部分主流钢厂进场补货，压价难度增大；一方面下游钢材市场季节性回暖，钢厂产量稳步提升，需求总体表现尚可；另一方面钒原料价格逐渐止跌企稳，片钒大厂报价维持不变，散货进一步压价难度增大。短期来看，尽管钢材价格走势曲折，但后期终端需求仍有放量空间，房地产市场预期逐步好转，更多扩内需政策有望落地，宏观基本面仍将维持温和向好趋势，预测国内钒市亦将有所受益，价格有望震荡回升，但国际金融市场动荡，外部环境恶化，也会一定程度抑制消费情绪，未来走势或将较为波折。从国内价格来看，截止目前，国内钒氮合金厂家报价逐步回到含税现款 20 万元/吨以上水平，低于 20 万元/吨资源减少，贸易商采购询盘 19.8-19.9 万元/吨但采货难度有所增大，今日关注莱钢、长江钢铁等补招定价情况；钒铁市场低价资源也有所减少，但实际成交需求依然有限，其中 50 钒铁散货厂商报价多在含税现款 14.4-14.6 万元/吨之间，少数报价略高，成交在现款 14.3-14.5 万元/吨，14.1-14.2 万元/吨低价采货难度增大，钢厂招标低于承兑 14.6 万元/吨采货不易；片钒散货厂商受大厂稳盘报价提振，低价出货意愿减弱，市场低于含税现款 13.7 万元/吨已难采货；另外，粉钒市场暂稳为主，偏钒酸铵市场弱势僵持，厂家拒绝进一步降价出货，其中折 98%偏钒酸铵主要在含税现款 12.8-12.9 万元/吨左右拉锯，折 99%偏钒酸铵在含税现款 13.1-13.2 万元/吨。从国际价格来看，周中欧洲市场最新钒铁价格小幅回落，昨日（3 月 15 日）欧洲钒铁（V70-80）价格下调至 39.7（跌 0.8）-41.35（跌 0.15）美元/千克钒，折人民币 50 计价约 13.63-14.20 万元/吨；欧洲 98%五氧化二钒价格在 10.5-11.05 美元/磅，折人民币约 15.58-16.40 万元/吨；美国钒铁（V70-80）价格在 19-20 美元/磅钒，折人民币 50 计价约 14.38-15.14 万元/吨（备注：以上折人民币价格不包含关税、增值税、港口费用）。（全球合金网）

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



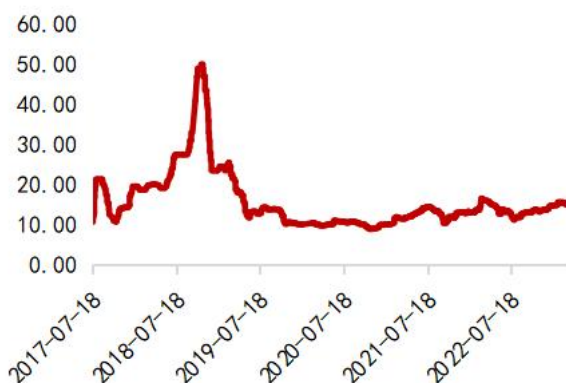
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



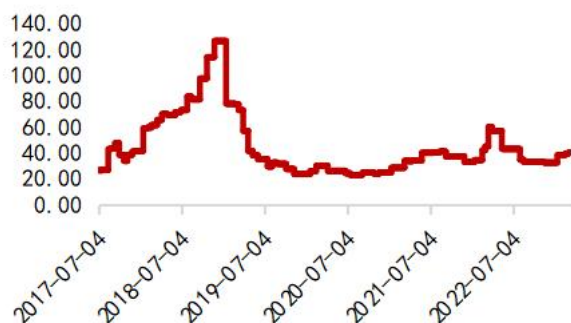
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



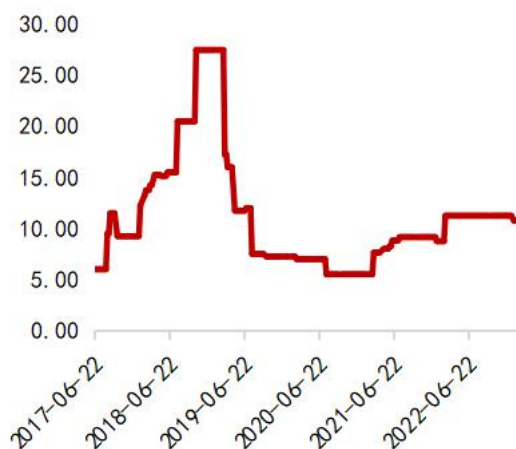
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 钛白粉市场景气度旺盛, 钛白粉价格持续反弹。今年以来, 国内钛白粉市场景气度旺盛, 钛白粉价格持续反弹。截至 3 月 13 日, 钛白粉价格为 15400 元/吨, 较 2 月 28 日的 15100 元/吨上涨 1.99%。3 月以来, 各大厂商上调钛白粉价格。龙佰集团公告称, 根据国际形势变化、产品市场需求情况等因素, 公司价格委员会研究决定, 自 3 月 1 日起, 公司各型号钛白粉(包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉)对国内各类客户上调 1000 元/吨, 对国际各类客户上调 150 美元/吨; 海绵钛产品对各类客户上调 1000 元/吨。龙佰集团在互动平台表示, 公司近期钛白粉两次提价后, 订单快速增长, 2023 年 2 月份的销量近 12 万吨, 创历史新高, 其中出口占比约为 55%。公司钛白粉产能 151 万吨/年, 其中硫酸法钛白粉 85 万吨/年, 氯化法钛白粉 66 万吨/年。惠云钛业表示自 2023 年 3 月 1 日起, 在现有钛白粉销售价格基础上, 调整公司各型号钛白粉销售价格。其中, 国内各类客户销售价格上调 1000 元人民币/吨, 国际各类客户出口价格上调 150 美元/吨。此外, 金浦钛业、安纳达、中核钛白均在 3 月集中宣布钛白粉价格上涨, 各型号钛白粉对国内各类客户上调 1000 元/吨, 对国际各类客户上调 150 美元/吨。(证券之星)

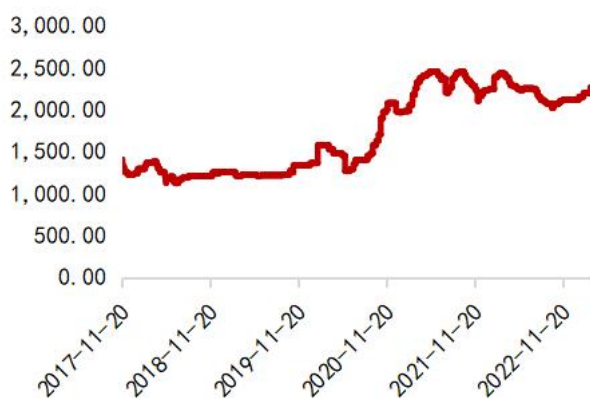
2) 龙佰集团: 目前公司钛白粉订单数量快速增加。3 月 19 日电, 龙佰集团在互动平台表示, 随着钛白粉价格不断上涨, 目前公司钛白粉订单数量快速增加。目前, 公司硫酸法钛白粉和氯化法钛白粉均有出口, 氯化法钛白粉出口比例较高, 硫酸法钛白粉出口量较大。(财联社; 公司消息)

3) 惠云钛业拟投资 1000 万设立全资子公司惠云(广州)国际贸易有限公司。广东惠云钛业股份有限公司为了满足拓展主业经营和提升市场竞争力的需要, 将进行以下对外投资事项: 对外投资事项: 由公司出资 1,000 万元(占

注册资本的 100%)，设立全资子公司惠云（广州）国际贸易有限公司（暂定名），以充分利用广州及粤港澳大湾区的区位优势、人才优势、资源优势，进一步完善公司的战略和人才布局，加强国内和国际市场开拓，提升公司综合竞争力。本次投资资金来源全部公司的自有资金，以货币资金形式出资。（公司新闻）

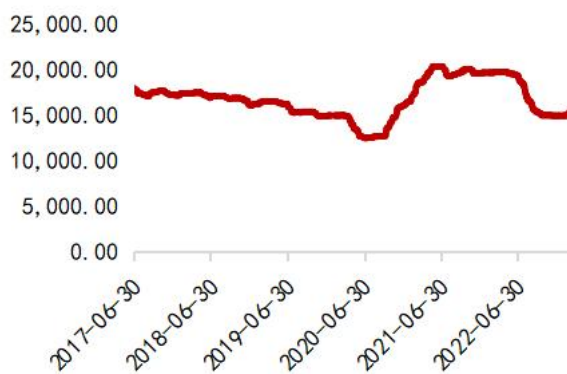
4) **中核钛白子公司安全事故致 5 人死亡，已停产检查。**中核钛白 3 月 12 日晚间公告披露，3 月 10 日，全资子公司安徽金星钛白(集团)有限公司(下称“金星钛白”)发生一起有限空间作业生产安全事故。截至当日 18 时，相关人员全部被救出，本次事故造成 3 人死亡、2 人昏迷后送医经抢救无效死亡、1 人神志清醒。为防范次生事故发生、配合事故原因调查，马鞍山慈湖高新区应急管理局要求金星钛白有序停工停产，全面排查安全隐患。（公司公告）

图表 73：出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



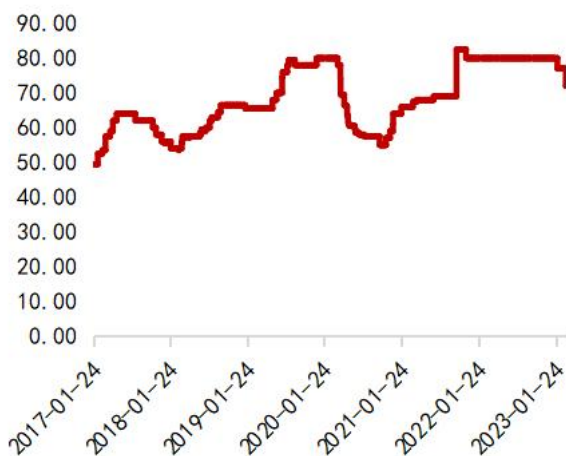
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74：现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



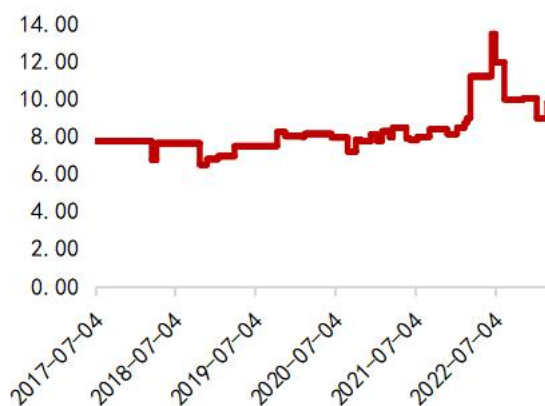
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75：价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



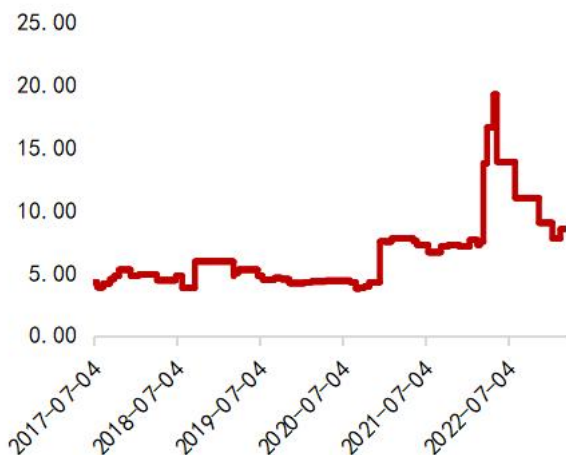
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



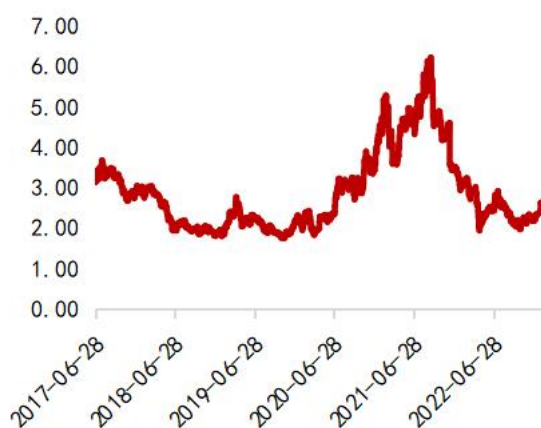
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

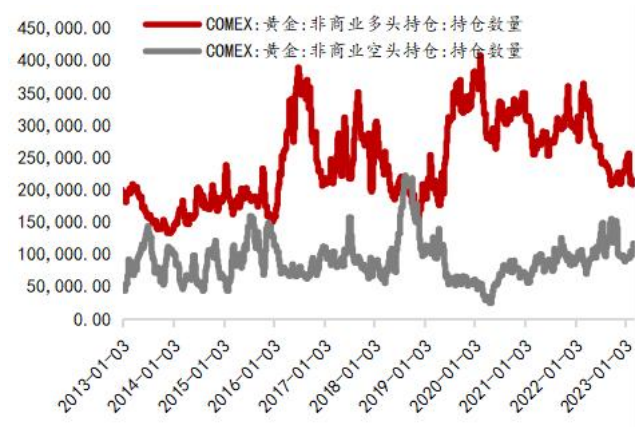
2.13 黄金

1) **新太平洋金属公司玻利维亚科兰加银金矿勘查项目再次取得突破性进展。**近日, 新太平洋金属公司公布了科兰加项目的最新探矿成果, 其中, 深孔 DCAr0096 连续见 523.92 米金矿化段, 平均品位 1.24 克/吨, 勘探工作再次取得突破性进展。此前, 2022 年加拿大新太平洋金属公司 (New Pacific Metals Corp.) 发布公告, 其位于玻利维亚奥鲁罗省的科兰加 (Carangas) 项目在深部发现厚大斑岩型金矿, 这也是首次在玻利维亚发现深部斑岩型金矿体, 因此该矿的钻探成果持续受到业内关注。目前, 科兰加项目钻探工作还在持续进行, 并已聘请独立第三方咨询公司开展资源量估算, 预计今年 6 月完成首次资源量估算工作, 届时将揭开一个世界级的银-金-铜多金属矿床的“神秘面纱”。(中国有色金属报)

2) **Northern Star: 暂停运行美国阿拉斯加州的 Pogo 金矿。**外媒 3 月 15 日消息, 矿业公司 NorthernStar: 美国阿拉斯加州的 Pogo 金矿当前暂停运行。目前该公司正在修理球磨机的马达, 预计可能要花费 6 个星期。由于此次计划外的电机维修, Pogo 2023 年的产量很可能受到 2 - 4 万盎司的影响。不过, Northern Star 的全年产量指引保持不变。(全球合金网)

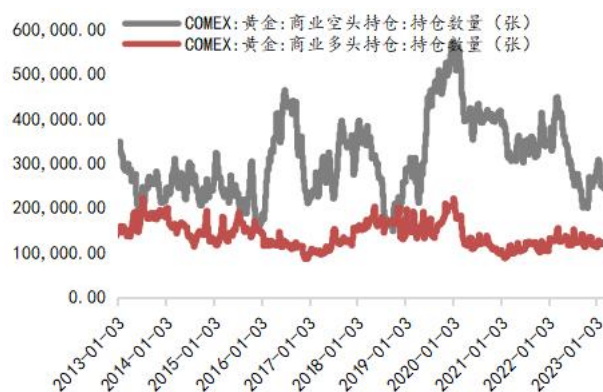
3) **近 50 吨金金属量! 这里, 探获一大型金矿床。**近日, 山东乳山市崖子镇西涝口村探获一处大型金矿床, 查明金金属量近 50 吨。该矿床由山东省地矿局第六地质大队勘查, 3 月 18 日已经山东省自然资源厅组织的专家储量评审通过。该矿床具有良好的开发前景, 按生产规模每天 2000 吨矿石量计算, 服务年限达 20 年以上。该矿床已成为威海地区探获的最大的金矿床, 也是截至目前今年全国探明的最大的金矿床, 对全国金矿增储上产、增强国内矿产资源保障能力具有重要意义。(央视财经; 中国矿业网)

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



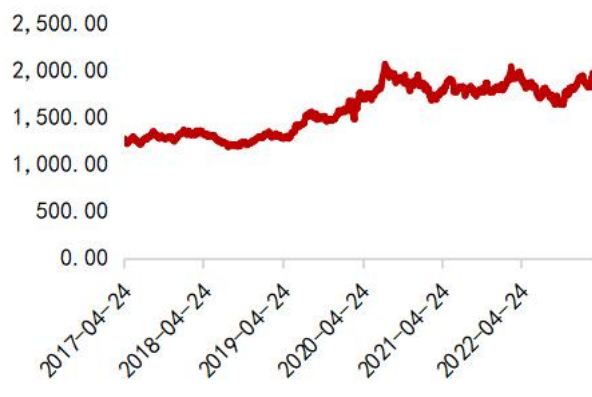
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



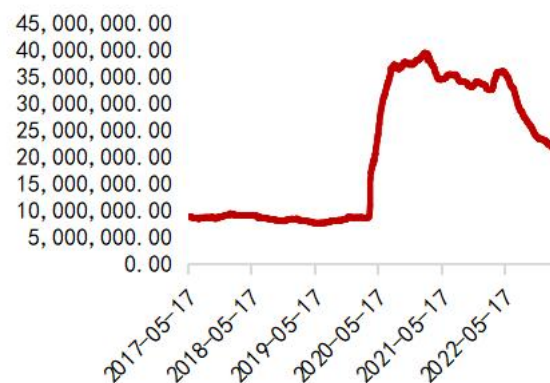
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金(美元/盎司)



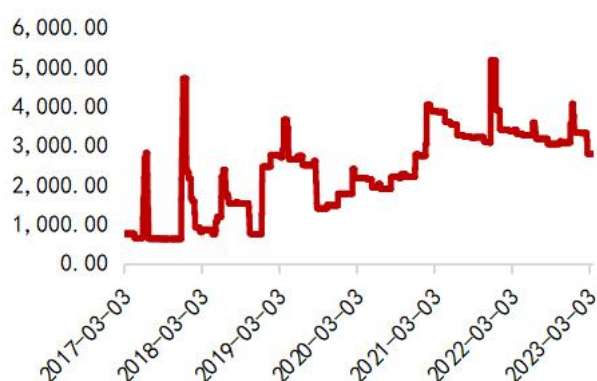
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存(金衡盎司)



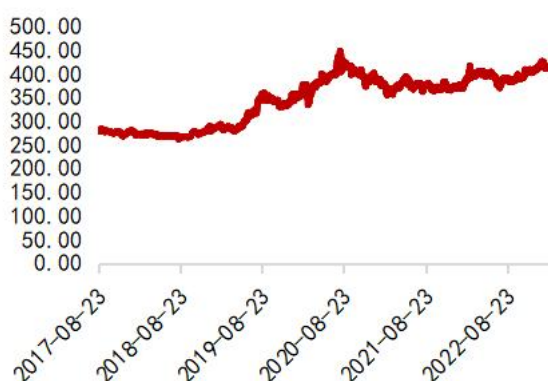
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金:总计(千克)



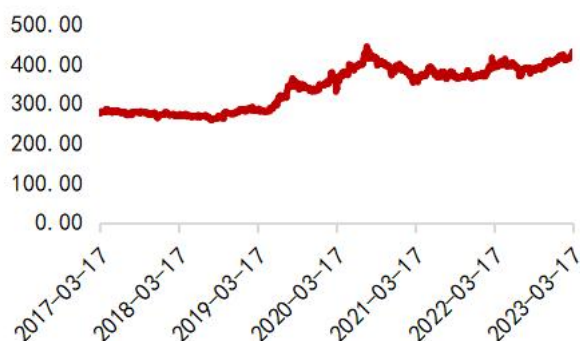
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金(元/克)



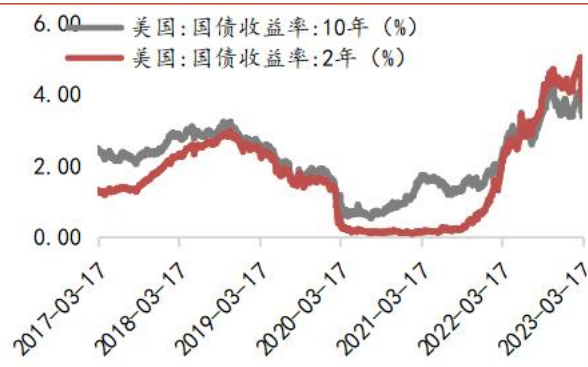
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



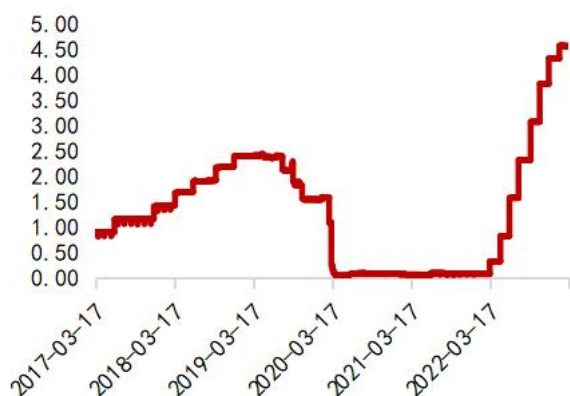
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%)



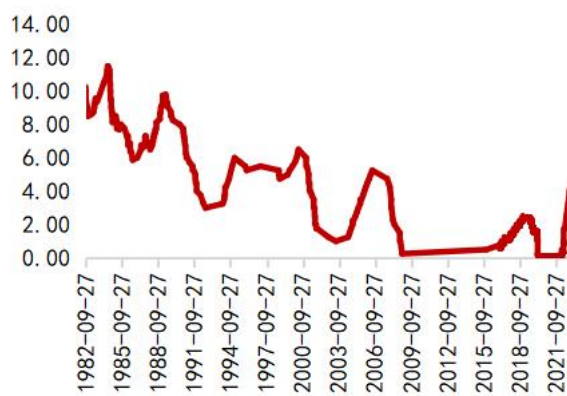
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



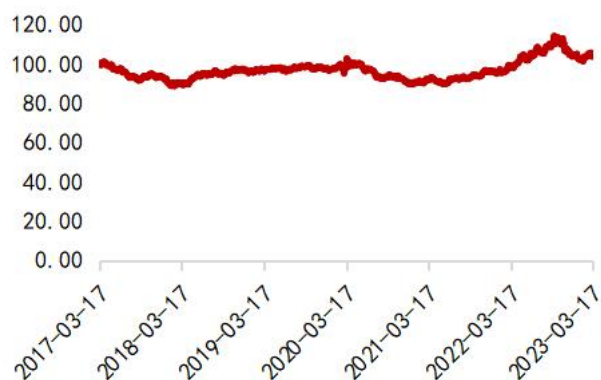
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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