

证券研究报告●周报●有色金属行业

2022年9月5日 星期一

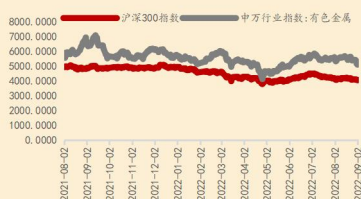
爱建证券有限责任公司
研究所

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	-8.18%	-13.18%	-20.01%
相对表现	-4.67%	-2.66%	-3.09%

数据来源:Wind, 爱建证券研究所

波动、周期与趋势

投资要点

□一周市场回顾

本周,上证综指下跌 1.54%收 3196.48,深证指数下跌 2.96%收 11702.39,沪深 300 下跌 2.04%收 4023.61,有色金属行业指数(申万)下跌 6.46%收 5072.21,跑输沪深 300 指数 4.42 个百分点。本周,锂板块指数下跌 7.80%;钴板块指数下跌 6.49%;镍板块指数下跌 4.11%;稀土永磁板块指数下跌 6.07%;锡板块指数下跌 9.60%;钨板块指数下跌 8.37%;铝板块指数下跌 7.00%。

□行业分析

近期,有色金属行业部分上市公司(如:紫金矿业、北方稀土、锡业股份)股价呈回调走势,宽幅波动引起市场关注。从产业链角度看,铜、稀土、锡等产品现货价格走低、库存边际上升,期货市场有更直观表现。

对有色金属行业而言,如果说产品价格、上市公司股价波动是表象,则更深层次是周期性因素。具体而言,主要是宏观经济周期(影响流动性、供需关系)、库存周期、资本开支周期、政策周期,以及产品、企业、行业生命周期等。当前,宏观经济环境通过流动性、需求侧等方面对有色金属行业形成压力。跟踪观察近期经济数据、政策动向:从全球看,8月全球制造业 PMI 指数为 50.3,较上月下行 0.8 个百分点;受俄乌冲突、高温干旱等影响,欧洲主要国家制造业 PMI 指数持续下行并在收缩区徘徊,经济衰退风险上升;美国通胀表现出较大粘性,美联储主席近期释放出持续抗击通胀的鹰派立场,货币政策收紧或超出市场预期。从国内看,8月中采制造业 PMI 指数为 49.4,较上月上行 0.4 个百分点,但仍低于荣枯线下方,经济呈弱复苏态势;海南、新疆、西藏、四川、深圳等地区出现疫情升温的情形,服务业景气度、小型企业景气度环比走低;房地产销售复苏偏弱,开发投资依然处于下行通道。

从更长维度、底层逻辑看,波动、周期不会改变产业趋势(由资源、技术、政策等客观约束条件共同塑造、演化)。我们看到,在全球气候变化、国际政治变局等时代背景之下,中国有色金属行业的绿色化、高端化、智能化、国际化步伐大概率将进一步提速,保障战略性矿产资源安全、加快攻克新材料领域“卡脖子”问题日益重要且迫切。对应到产业链层面,我们中长期高度关注:1、与双碳目标直接相关的能源金属(如:锂、镍)的量价走势;2、传统行业通过科技创新(如:氢冶金技术)加快推进低碳化改造、智能化升级;3、产品突破国外垄断、有利于加快国产替代(如:高端稀土功能材料、高性能合金、高纯稀有金属材料)的上市公司或创新型企业。

□**投资建议：**从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的锂、钨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，技术路线变化，产品供需发生较大变化。

目录

1. 市场回顾	6
2、各板块行业动态及数据跟踪	7
2.1 锂	7
2.2 钴	10
2.3 镍	11
2.4 稀土永磁	14
2.5 锡	16
2.6 钨	17
2.7 镁	18
2.8 铝	20
2.9 铜	22
3、风险提示	25

图表目录

图表 1: 有色金属行业表现	6
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2022/8/29-2022/9/2)	6
图表 3: 板块涨跌幅 (2022/8/29-2022/9/2)	7
图表 4: 金属锂 ($\geq 99\%$, 工业级和电池级) (元/吨)	9
图表 5: 碳酸锂 (99.5% 电池级/国产) (元/吨)	9
图表 6: 安泰科: 平均价: 工业级碳酸锂: 99%: 国产 (万元/吨)	9
图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)	9
图表 8: 价格: 六氟磷酸锂 (万元/吨)	9
图表 9: 安泰科: 平均价: 磷酸铁锂: 动力型: 国产 (元/吨)	9
图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产 (元/吨)	10
图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45% 以上: 国产 (元/吨)	10
图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东 (元/吨)	10
图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨)	10
图表 14: 安泰科: 平均价: 四氧化三钴: 国产 (元/吨)	11
图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产 (元/吨)	11
图表 16: 安泰科: 平均价: 金属钴: 国产 (元/吨)	11
图表 17: LME 钴分地区库存 (吨)	11
图表 18: 现货结算价: LME 镍 (美元/吨)	12
图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨)	12
图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南 (元/吨)	13
图表 21: 长江有色市场: 平均价: 镍板: 1# (元/吨)	13
图表 22: LME 镍分地区库存 (吨)	13
图表 23: 库存: 镍矿: 港口合计 (10 港口) (万吨)	13
图表 24: 库存小计: 镍: 总计 (吨)	13
图表 25: 氧化镨钕: $\geq 99\%$ Nd203 75%: 中国 (元/吨)	15
图表 26: 氧化钕: $\geq 99\%$: 中国 (元/吨)	15
图表 27: 氧化镨: $\geq 99\%$: 中国 (元/吨)	15
图表 28: 氧化镱: $\geq 99\%$: 中国 (元/公斤)	15
图表 29: 氧化铽: $\geq 99.9\%$: 中国 (元/公斤)	16
图表 30: 出口平均单价: 钕铁硼合金速凝永磁片 (美元/千克)	16
图表 31: 锡矿石: 15%: 国内 (元/吨)	16
图表 32: 现货结算价: LME 锡 (美元/吨)	16
图表 33: 期货收盘价 (活跃合约): 锡 (元/吨)	17
图表 34: 长江有色市场: 平均价: 锡: (元/吨)	17
图表 35: LME 锡分地区库存 (吨)	17
图表 36: 库存小计: 锡: 总计 (吨)	17
图表 37: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨)	18
图表 38: 安泰科: 平均价: 白钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨)	18
图表 39: 碳化钨粉: $\geq 99.7\%$: 2-10um: 国产 (元/公斤)	18
图表 40: 长江有色市场: 平均价: 镁锭: 1# (元/吨)	19
图表 41: 出厂价: 原生镁锭: MG9990 (元/吨)	19
图表 42: 现货结算价: BOCE 金属镁锭 (元/吨)	19

图表 43: 国际现货价: 镁 (美元/吨)	19
图表 44: 安泰科: 平均价: 氧化铝: 一级: 全国 (元/吨)	20
图表 45: 价格: 氧化铝 FOB: 澳大利亚 (美元/吨)	20
图表 46: 长江有色市场: 平均价: 铝: A00 (元/吨)	21
图表 47: 长江有色市场: 平均价: 铸造铝合金锭: ZL102 (元/吨)	21
图表 48: 价格: 铝合金: ADC12 (废铝): 国产 (元/吨)	21
图表 49: 库存: 氧化铝: 合计 (万吨)	21
图表 50: 库存: 电解铝: 合计 (万吨)	21
图表 51: 总库存: LME 铝 (吨)	21
图表 52: 库存小计: 铝: 总计 (吨)	22
图表 53: 库存: 6063 铝棒: 合计 (万吨)	22
图表 54: 平均价 (不含税): 铜矿石: Cu: (5%; 10%; 15%);	23
图表 55: 平均价: 铜精矿: 25%: (西藏; 甘肃; 内蒙古; 山西; 辽宁) (元/金属吨)	23
图表 56: 平均价: 粗铜: $\geq$ (99%; 98.5%; 97%): 上海 (元/吨)	23
图表 57: 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)	23
图表 58: 期货结算价 (活跃合约): 阴极铜 (元/吨)	23
图表 59: 市场价: 电解铜: 1#: 全国 (元/吨)	23
图表 60: 长江有色市场: 平均价: 铜: 1# (元/吨)	24
图表 61: 期货官方价: LME3 个月铜 (美元/吨)	24
图表 62: 现货结算价: LME 铜 (美元/吨)	24
图表 63: 库存小计: 阴极铜: 总计 (吨)	24
图表 64: LME 铜: 库存 (吨)	24

1. 市场回顾

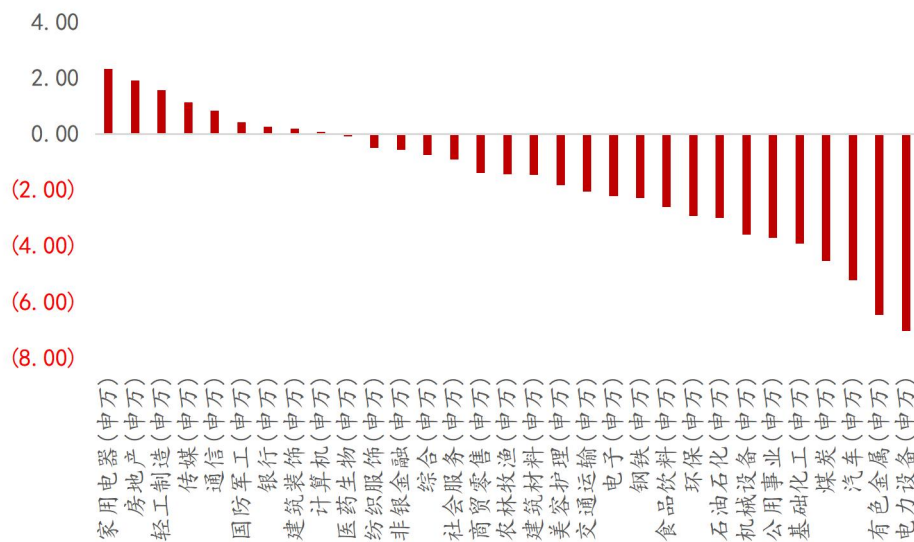
本周,上证综指下跌 1.54% 收 3196.48, 深证指数下跌 2.96% 收 11702.39, 沪深 300 下跌 2.04% 收 4023.61, 创业板指下跌 4.06% 收 2533.02。有色金属行业指数(申万) 下跌 6.46% 收 5072.21, 跑输沪深 300 指数 4.42 个百分点。

图表 1: 有色金属行业表现



数据来源: Wind, 爱建证券研究所。感谢实习生罗卓的研究贡献。

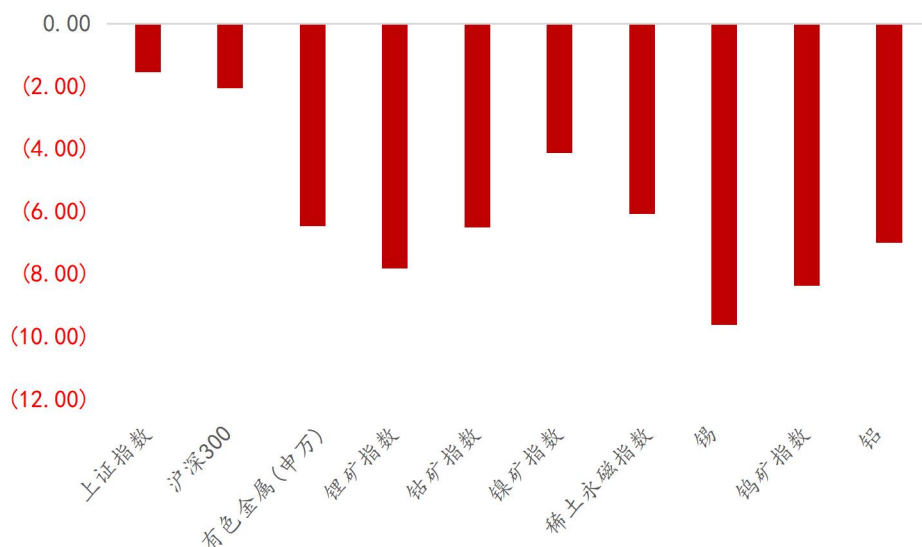
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2022/8/29-2022/9/2)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

本周, 有色金属行业中, 锂板块表现较强。本周锂板块表现弱于大市, 指数下跌 7.80%; 钴板块表现弱于大市, 指数下跌 6.49%; 镍板块表现弱于大市, 指数下跌 4.11%; 稀土永磁板块表现弱于大市, 指数下跌 6.07%; 锡板块表现弱于大市, 指数下跌 9.60%; 钨板块表现弱于大市, 指数下跌 8.37%; 铝板块表现弱于大市, 指数下跌 7.00%。

图表 3: 板块涨跌幅(2022/8/29-2022/9/2)



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) 多家锂矿企业营收及归母净利润实现大幅增长, 其中天齐锂业 2022 年上半年归母净利润同比增长 119 倍。

1.1 天齐锂业: 2022 年上半年共实现 142.96 亿元, 同比增长 508.05%; 实现归属于上市公司股东的净利润 103.28 亿元, 同比增长 11937.16%。(公司公告)

1.2 天华超净: 2022 年上半年实现营业收入 77.76 亿元, 同比增长 443.22%; 实现归属于上市公司股东的净利润 35.12 亿元, 同比增长 1,023.42%。(公司公告)

1.3 赣锋锂业: 2022 年上半年实现营业收入 144.44 亿元, 同比增长 255.38%; 归属于上市公司股东的净利润 72.54 亿元, 同比增长 412.02%。2022 年上半年, 公司的锂盐产销量总体而言不及预期。(公司公告)

1.4 雅化集团: 预计前三季度实现净利润 34.6 亿元-36.6 亿元, 同比增长 447.53%-479.16%; 报告期内, 新能源市场需求旺盛, 锂盐产品价格维持在较高水平。其中, Q2 净利创单季度历史新高, 达 12.4 亿元, 据此计算, Q3 净利预计 11.98 亿元-13.98 亿元, 环比变动-3%-13%。(公司公告)

2) 产业链项目进展:

2.1 贵州磷化: 6万吨磷酸铁 10万吨磷酸铁锂 2万吨电池回收项目集中开工。8月28日, 贵州磷化集团6万吨磷酸铁、10万吨磷酸铁锂、2万吨电池回收项目集中开工仪式在息烽县小寨坝镇化工园区举行。当天开工的3个项目, 总投资24.9亿元, 预计在2023年底前全部建成。(公司公告)

2.2 赣锋锂业: 拟不超 35 亿元投建年产 6GWh 新型锂电池生产项目。赣锋锂业公告, 赣锋锂电拟不超过 35 亿元投资建设年产 6GWh 新型锂电池生产项目。同日公告, 赣锋锂电拟将在江西新余高新技术产业开发区的年产 5GWh 新型锂电池项目建设规模提高到年 10GWh, 在重庆两江新区的年产 10GWh 新型锂电池科技产业园

及先进电池研究院项目建设规模提高到年产 20GWh。(公司公告)

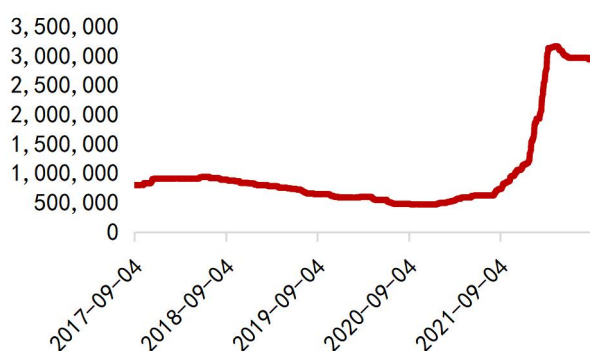
2.3 赣锋锂业拟与富临精工投建磷酸二氢锂一体化项目。9月1日，赣锋锂业发布公告称，公司与富临精工于近日签署《项目投资合作协议》，双方共同投资设立合资公司，并以其为主体建设年产 20 万吨磷酸二氢锂一体化项目。上述项目将分期实施，一期产能为 3 万吨/年，后期合资公司将根据市场需求适时进一步扩大生产规模。赣锋锂业保障合资公司的硫酸锂供应，而该公司产品将用以满足富临精工或其关联公司的采购需求。(公司公告)

2.4 天华超净：天宜锂业与成都巴莫签署累计约 19.31 亿元电池级氢氧化锂合同。8月30日，天华超净发布公告称，在 2022 年 1 月 1 日至 8 月 30 日期间，公司控股子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司与同一交易对手成都巴莫科技有限责任公司已签署可确定合同金额的日常经营合同累计金额约 19.31 亿元，合同标的为电池级氢氧化锂。(公司公告)

2.5 金圆股份：金恒旺与阿根廷卡塔玛卡省政府就加快锂电产业战略开发与投建签署合作协议。8月31日，金圆股份发布公告称，公司子公司浙江金恒旺锂业有限公司（以下简称“金恒旺”）与阿根廷卡塔玛卡省政府签署《关于加快锂电产业战略开发与投资建设合作协议书》。卡塔玛卡省是阿根廷共和国的一个锂矿资源极具丰富的省份，双方就在阿根廷卡塔玛卡省围绕锂电产业的投资、开发、技术服务、电池回收等多方面开展全方位战略合作达成共识。本次协议书的签署有利于推进公司在海外探寻锂资源的进程，加快国外锂资源的储备，有利于公司未来海外锂资源的布局和项目建设的推进。(公司公告)

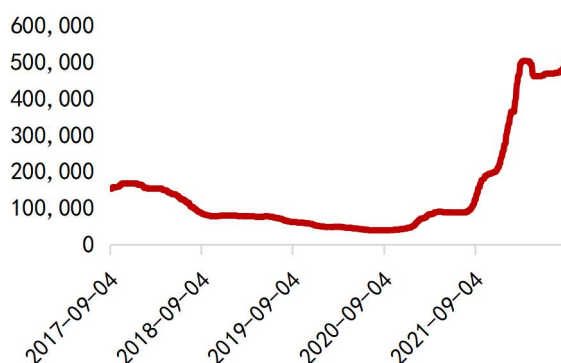
3) 中科院提出筛选锂硫电池催化剂新策略。近日，中科院金属研究所科研人员在前期高效锂硫电池催化剂研究的基础上，提出了筛选锂硫电池催化剂的新策略。相关研究成果日前发表于《储能材料》。近年来，过渡金属基催化剂用于硫正极可有效降低反应能垒，促进电荷转移，提高活性物质的利用率。但放电过程中，产物硫化锂会覆盖催化位点，降低后续反应的电催化活性。电池体系中催化剂诱导的反应物（产物）的导电属性变化对性能的影响，尚未得到充分的认识和研究。科研人员通过诱导吸附于催化剂表面的硫化锂的电子结构“绝缘—金属性”转变，使被硫化锂覆盖的催化位点仍可作为电化学反应的界面，从而实现高的硫化锂沉积/解离效率。科研人员筛选出单原子铜催化剂作为模型催化剂，反应界面快速的电荷转移实现了硫化锂由二维平面生长到三维球状团簇生长的转变。催化剂诱导的硫化锂电子结构转变使锂硫电池中催化位点的催化效率得到显著提高，在高硫负载下获得了优异的倍率性能和循环性能。上述工作为发展复杂反应过程和电池体系的高效电催化剂提供了新思路。(中国有色金属报)

图表 4: 金属锂(≥99%, 工业级和电池级) (元/吨)



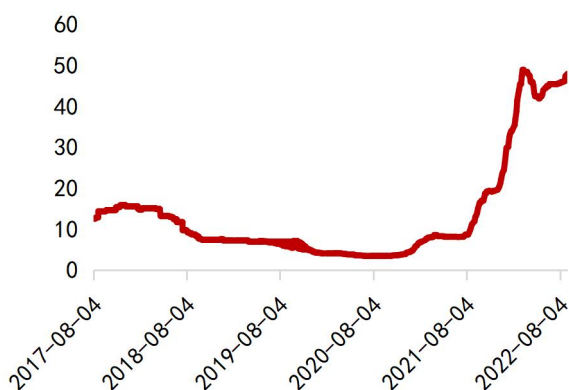
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 碳酸锂(99.5%电池级/国产) (元/吨)



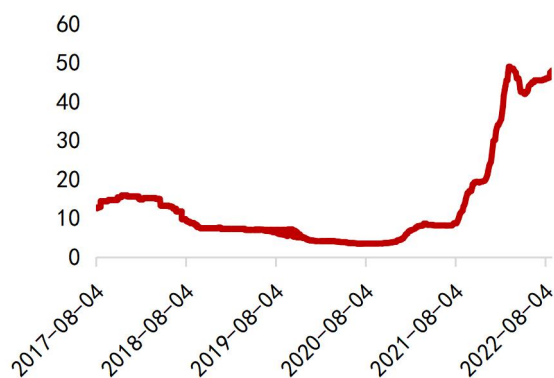
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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



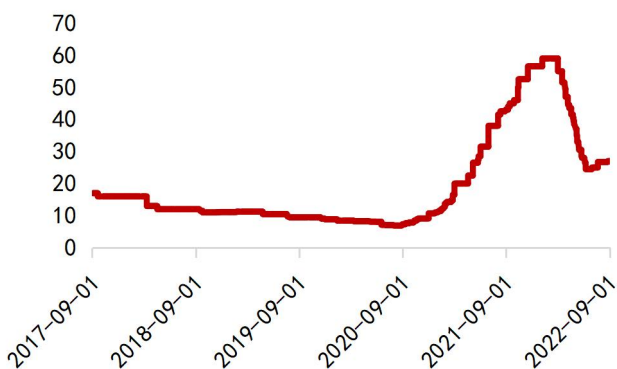
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)



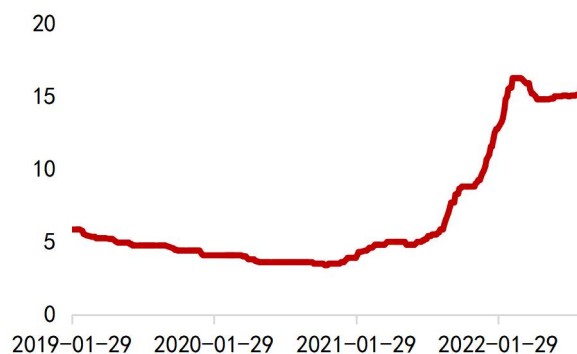
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)

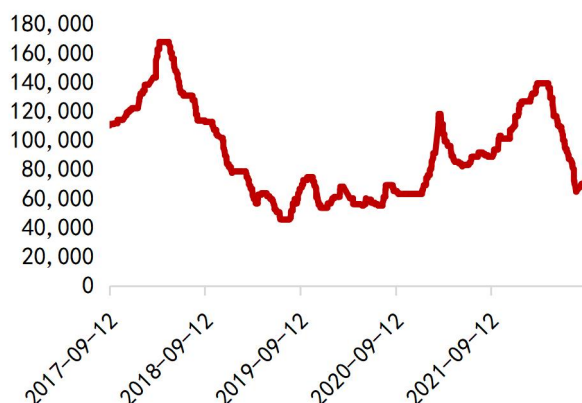


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.2 钴

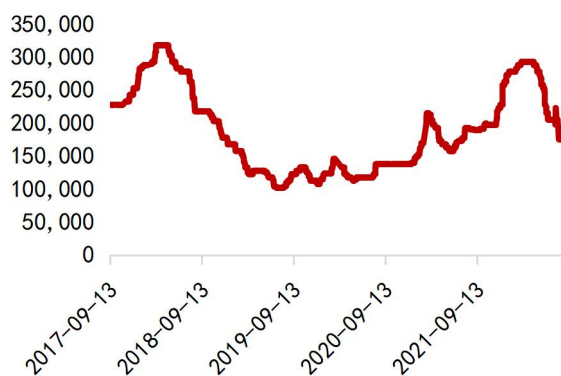
1) 腾远钴业：二期募投项目 13500 吨钴以及 15000 综合回收车间的厂房已经建设完成。腾远钴业 8 月 30 日在投资者互动平台表示，二期募投项目 13,500 吨钴、10,000 吨镍，以及 15,000 综合回收车间的厂房已经建设完成，大型主体设备已经吊装完成，目前正在做辅助设备、管道、电器等的施工和安装，预计 2022 年四季度进入调试阶段。（公司公告）

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)



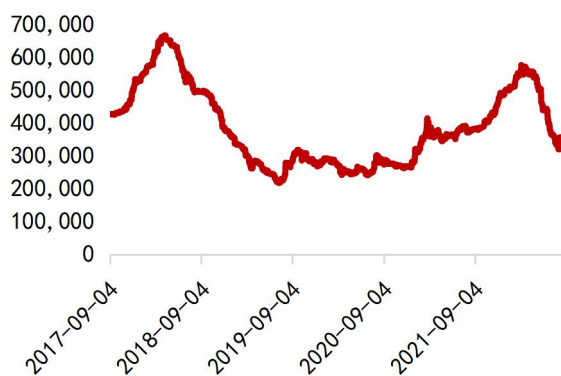
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东 (元/吨)



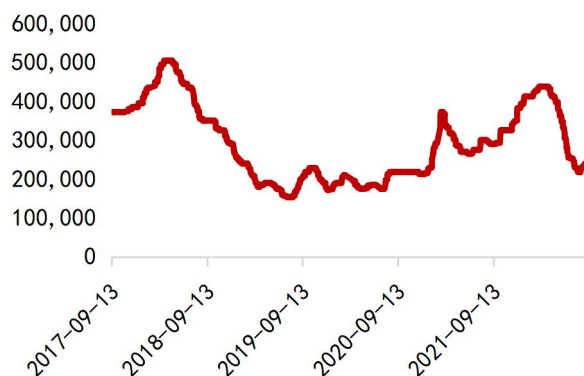
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨)



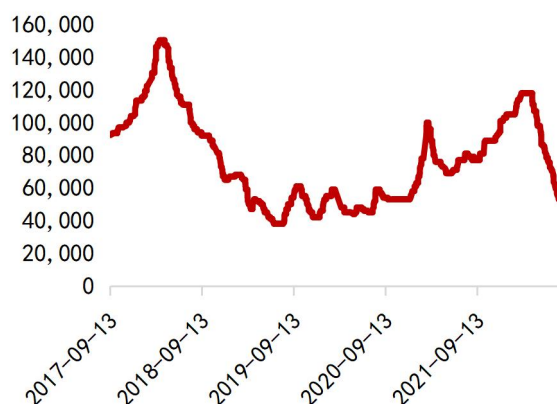
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 国产 (元/吨)



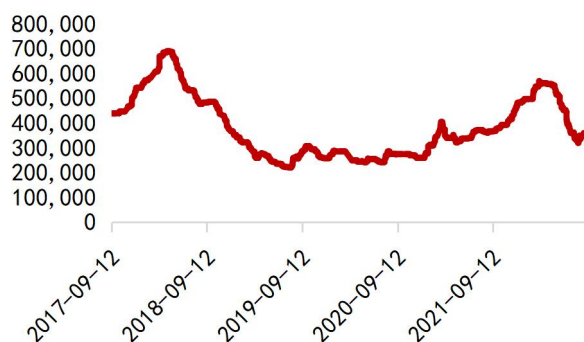
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产 (元/吨)



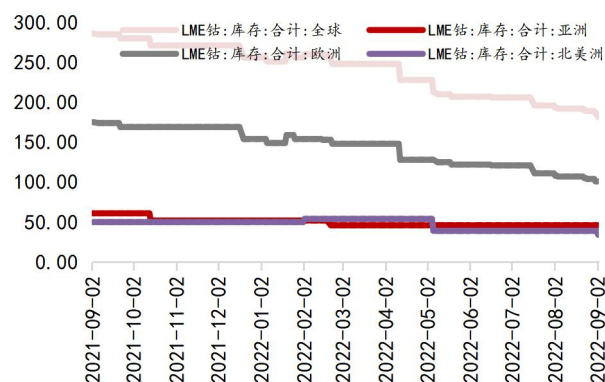
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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

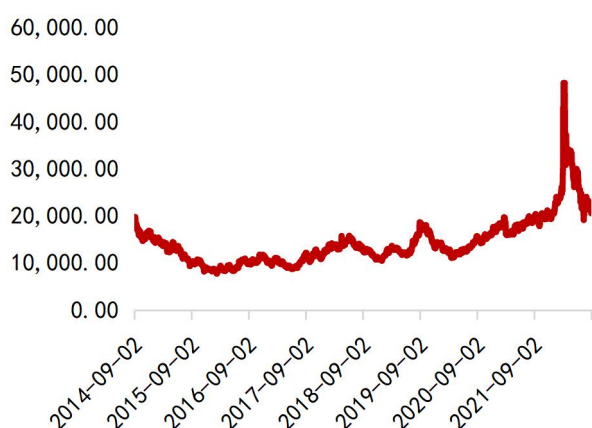
2.3 镍

1) 宝钛集团镍材料公司成功研制出英康洛伊合金带卷。近日, 由镍材料公司自主设计、研发的英康洛伊合金 (Incoloy800) 带卷在钛带公司二十辊冷轧机组成功下线。该带卷单重 4.5 吨, 规格为 $1.0 \times 1040 \times \text{Cmm}$, 经技术人员现场检验、检测, 其化学成分、力学性能、耐蚀性等满足 ASMESB409 的规定, 综合指标达到预期目标。英康洛伊合金是一种镍含量 30~35%, 铬含量 19~23%, 并含有少量钛和铝的铁镍基奥氏体耐蚀合金, 具有优异的抗应力腐蚀性能, 被广泛应用于油气管道、化工装备、海水淡化装置、热交换器、海洋结构物表层材料等工业制造中。此前, 国内关于该合金带材研制还处于空白状态, 海洋防腐、军用化工等重要用途的该合金带材全部依赖进口。为摆脱对进口材料的依赖, 解决国内材料的“卡脖子”难题, 年初, 镍材料公司结合国内某重点项目的国产化需求, 联合宝钛研究院、钛带公司等单位, 对该合金带材的研发进行立项。围绕项目组的系列设计

方案，镍材料公司提出了研发工艺路线并加以实施。镍材料公司表示，将认真总结本次研制技术经验，继续优化工艺方案，固化工艺参数，稳定生产工艺流程，用以指导批量化生产，满足市场需求。（CBC 金属网）

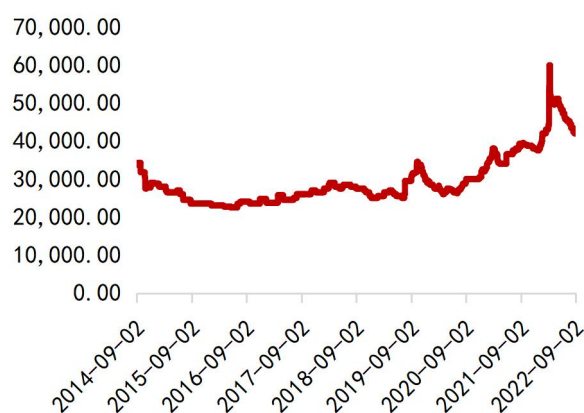
2) 印尼 PT Trinitan Group: 公司可以在红土镍矿中提取 1 级镍。PT Trinitan Group 的企业财务部 Romy Ramadhani 透露，世界正在经历 1 级镍短缺，他们公司可以使用 STAL 技术在红土矿床中提取 1 级镍。目前，印度尼西亚的镍加工和精炼厂大多将高品位镍或腐泥土加工成 2 级镍，褐铁矿资源尚未得到充分利用。这是因为与火法冶金厂相比，湿法冶金厂的数量仍然很少。目前的重点是不锈钢行业的镍。据 Romy Ramadhani 称，使用高压酸浸（HPAL）湿法冶金技术的低品位镍精炼项目将于 2025 年投入运营，每年仅使用约 1900 万吨褐铁矿。Romy 表示，STAL ONE Ecopark 是使用 STAL 技术的镍加工设施的综合工业生态系统模型。STAL 技术的镍产能为每年 2500 吨镍，STAL 技术整个生态系统包括废物管理、化学品生产、电力和能源供应和管理，以及下游镍价值链的研发设施。Romy 表示，STAL 是一种可以从各种红土矿床中提取 1 级镍的专有技术，它适应了印度尼西亚的镍矿开采条件，是镍提取技术的一次飞跃式创新。STAL 是 Hydrotech Metal Indonesia (HEML) 自 2007 年开始研究的一项技术，已在印度尼西亚、日本、加拿大和新喀里多尼亚等多个国家注册了专利。（CBC 金属网）

图表 18: 现货结算价:LME 镍(美元/吨)



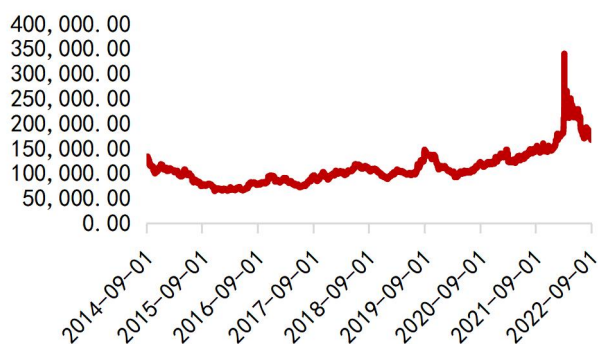
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍(元/吨)



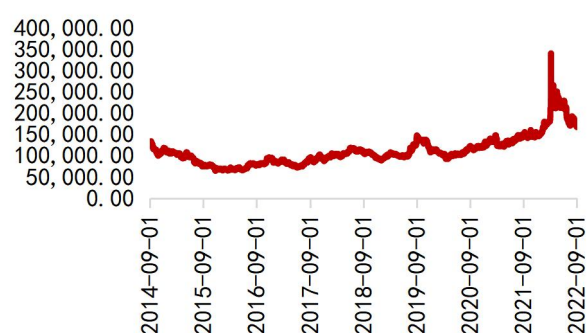
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南(元/吨)



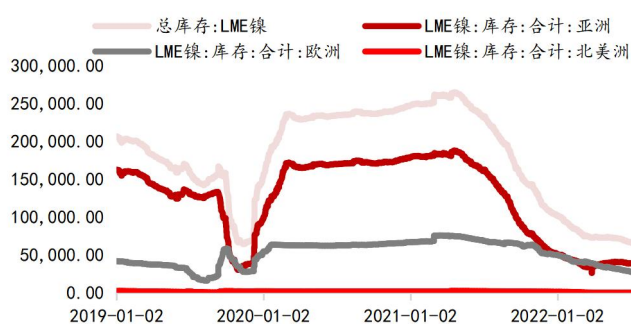
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 长江有色市场: 平均价: 镍板: 1#(元/吨)



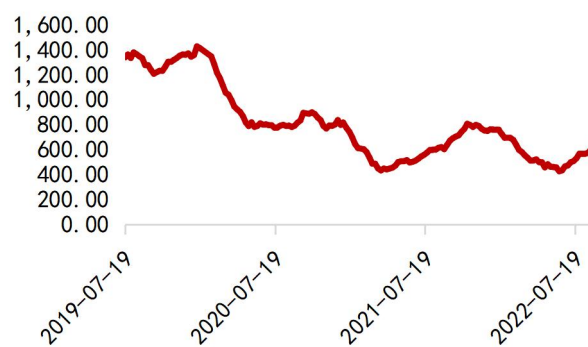
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 22: LME 镍分地区库存 (吨)



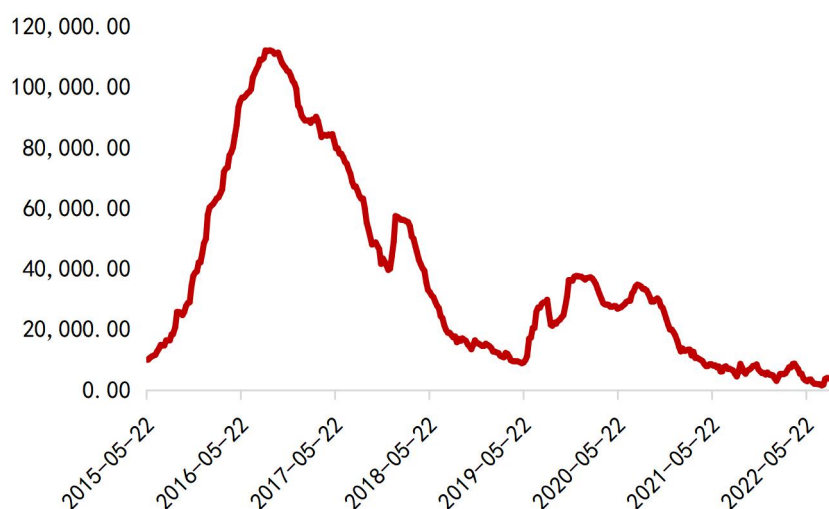
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 23: 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 24: 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) **工信部：建立重点原材料价格部门联动监测机制，引导稀土等重点产品价格回稳。**9月2日，工业和信息化部举行“新时代工业和信息化发展”系列新闻发布会第四场，主题是“推动原材料工业高质量发展”。工信部针对行业发展阶段性突出问题，创新管理方式，着力调整产业结构。制定产能置换政策，化解钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃等行业过剩产能。推动城镇人口密集区危化品企业搬迁改造，制定化工园区建设标准及认定办法，引导化工企业“进区入园”；完善新材料创新发展平台和政策支持体系，加快培育发展新材料产业。**持续推进稀土行业综合整治。工信部推动重点行业稳产保供。建立重点原材料价格部门联动监测机制，引导碳酸锂、稀土等重点产品价格回稳。**下一步，工信部将加强战略谋划，坚守发展底线，加快构建战略性矿产资源产业高质量发展格局。一是建设战略性矿产资源产业基础数据公共服务平台，跟踪分析矿产资源产业技术革新、政策法规、市场需求、商业环境等变化，为企业提供服务。二是强化矿产资源高效开发利用，推动加快铁、锂等矿产资源开发进程，提升集约化开采、精深加工和再生资源回收利用水平，培育一批上下游一体化领军企业和产业集群。三是推进智能矿山建设，加强绿色采选冶炼、高端材料制备等短板技术攻关，布局紧缺资源替代技术，持续提升产业发展质量与效益。（中国稀土网）

2) **2022 中国（赣州）永磁电机产业创新发展大会开幕。**8月27日上午，2022中国（赣州）永磁电机产业创新发展大会在赣州市赣县区开幕。省委常委、副省长任珠峰出席开幕式并讲话，中国科学院院士都有为、沈保根出席并作主旨演讲。任珠峰强调，要持续深入学习贯彻习近平总书记视察江西重要讲话精神，聚焦省第十五次党代会提出的“打造全国传统产业转型升级高地和世界级有色金属产业基地”目标任务，进一步抢抓机遇，以改革释放活力，以创新实现倍增，以绿色生态引领发展，切实增强我省稀土新材料及应用产业的内生动力，推动江西稀土永磁电机产业实现高质量跨越式发展。他真诚希望大家一如既往地关心帮助江西稀土永磁电机产业的发展，在技术、人才、项目等方面给予倾斜支持。江西将全力打造一流的营商环境，让大家在江西、在赣州工作创业发展放心、安心、舒心、称心。开幕式后，任珠峰为稀土产业科技创新联合体和超高温金属新材料产业科技创新联合体揭牌。大会还举行了招商引资项目集中签约活动，共签约项目7个，签约总投资金额达156.5亿元。（中国稀土网）

3) **宁波韵升拟与中矿资源设立合资公司。**8月31日，宁波韵升股份有限公司与中矿资源集团股份有限公司签署了《投资合作协议书》，双方拟设立合资公司，在非洲收购合适的稀土项目并通过项目公司进行稀土矿的勘探、开发、矿权投资。合资公司的注册资本为5,500万元人民币。其中，宁波韵升股份有限公司持股比例为45%，中矿资源集团股份有限公司的持股比例为55%。根据合作协议，双方拟设立合资公司，在非洲收购合适的稀土项目并通过项目公司进行稀土矿的勘探、开发、矿权投资；同等条件下，稀土矿勘查工作优先由中矿资源承担；开采的稀土矿产品首先满足宁波韵升的采购需求，项目公司以合同约定定价机制提供

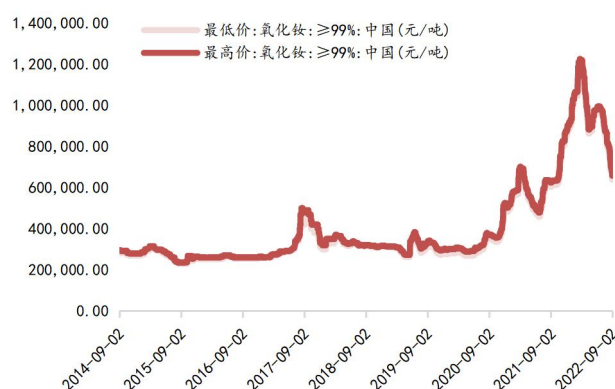
给宁波韵升稀土矿产品；除稀土矿产品外的其他矿产品，同等条件下，中矿资源有优先购买权，并有权按合同约定定价机制购买。公告称，本次合作有利于公司巩固原材料供应的保障能力，增强公司的综合竞争能力，符合公司的发展战略和全体股东的利益，双方的合作将带来较好的效果。（公司公告）

图表 25: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨)



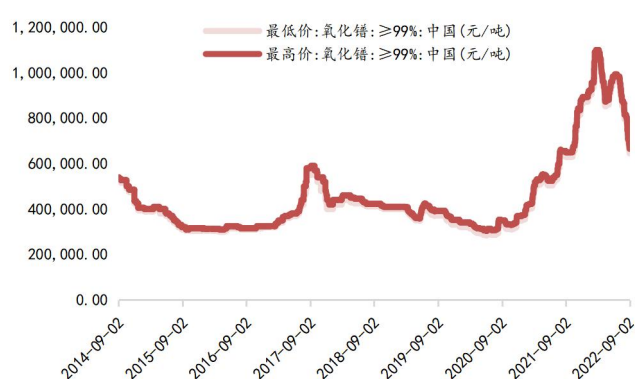
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 26: 氧化钕: ≥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/吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 28: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/公斤)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 29: 氧化铟: ≥99.9%: 中国 (元/公斤)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 30: 出口平均单价: 钕铁硼合金速凝永磁片 (美元/千克)

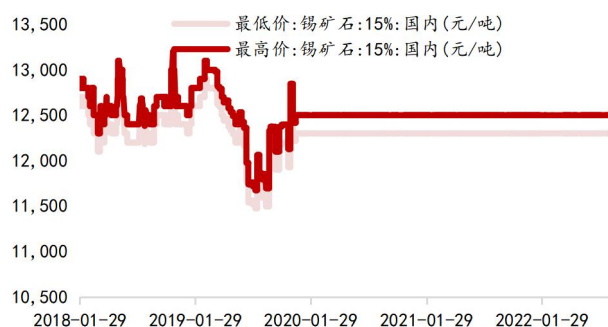


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.5 锡

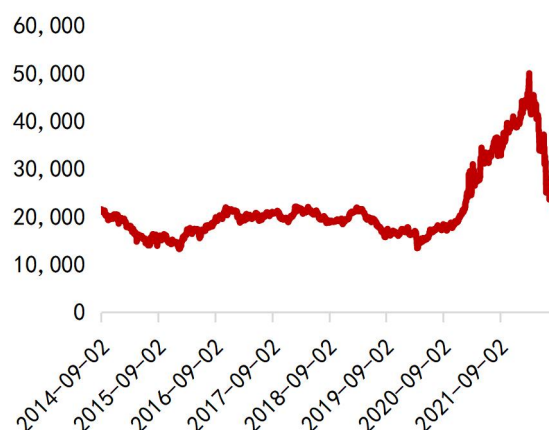
1) 华锡集团与长沙有色冶金设计研究院深化交流合作。8月30日,长沙有色冶金设计研究院(以下简称长沙有色研究院)党委书记、董事长谭荣和一行到访华锡集团,集团公司党委书记、董事长蔡勇与谭荣和一行举行座谈交流。会上,双方就矿山探采选、有色金属冶炼、深加工、新材料技术等事项进行深入交流,共同研讨未来更具深度的合作。双方还就矿山、冶炼产业发展举行了技术研讨会,聚焦华锡集团“十四五”战略规划落地实施进行了研讨交流,为华锡集团“十四五”战略规划落地实施提供路径、明确时间表、建立沟通机制、建立工作专班,确保相关工作高效、有序落地。(锡云汇)

图表 31: 锡矿石: 15%: 国内 (元/吨)



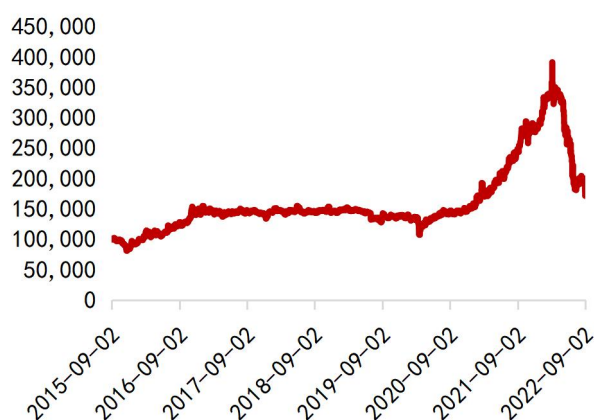
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 32: 现货结算价: LME 锡 (美元/吨)



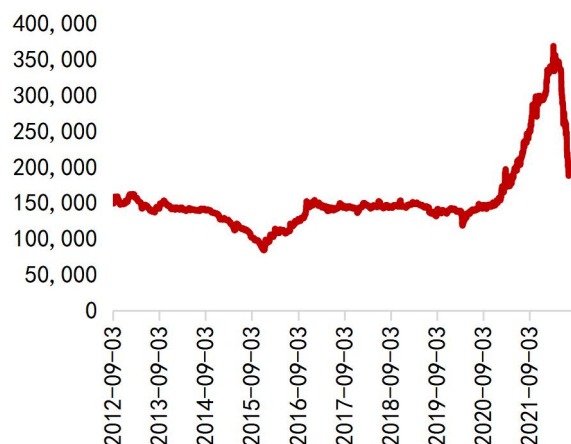
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 33: 期货收盘价(活跃合约): 锡(元/吨)



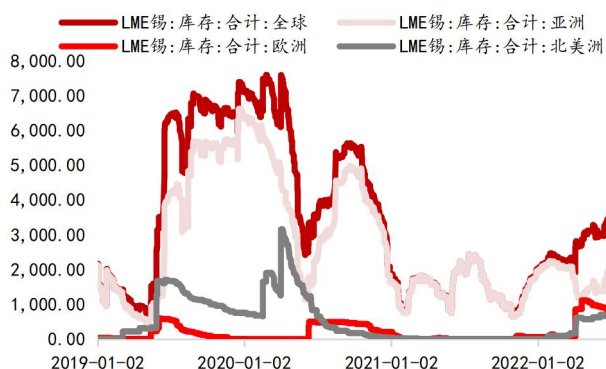
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 34: 长江有色市场: 平均价: 锡: (元/吨)



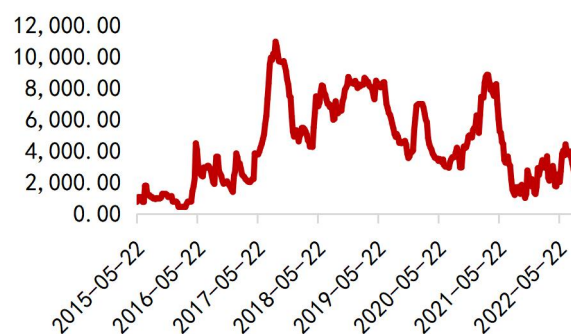
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 35: LME 锡分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 36: 库存小计: 锡: 总计 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

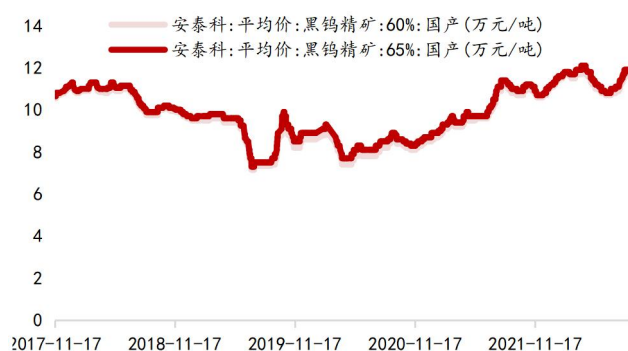
2.6 钨

1) 章源钨业: 2022 年半年度净利润约 1.42 亿元, 同比增加 280.48%。章源钨业 8 月 29 日晚间发布半年度业绩报告称, 2022 年上半年营业收入约 16.76 亿元, 同比增加 33.55%; 归属于上市公司股东的净利润约 1.42 亿元, 同比增加 280.48%; 基本每股收益 0.15 元, 同比增加 275%。拟不派现、不送红股、不转增。2021 年 1 至 12 月份, 章源钨业的营业收入构成为: 有色金属采掘和冶炼和金属及加工占比 91.75%。(公司公告)

2) 欧科亿 8 亿元募资项目注册生效, 将用于数控刀具产业园项目。8 月 30 日, 株洲欧科亿数控精密刀具股份有限公司“2022 年度向特定对象发行 A 股股票”在上海证券交易所注册生效。欧科亿是一家专业从事硬质合金制品和数控刀具产品的研发、生产和销售, 具有自主研发和创新能力的高新技术企业。公司目前生产的硬质合金制品主要是锯齿刀片、圆片和棒材, 数控刀具产品主要是数控刀片。硬质合金制品经加工制成硬质合金锯片、圆片铣刀、整体刀具等硬质合金切削刀

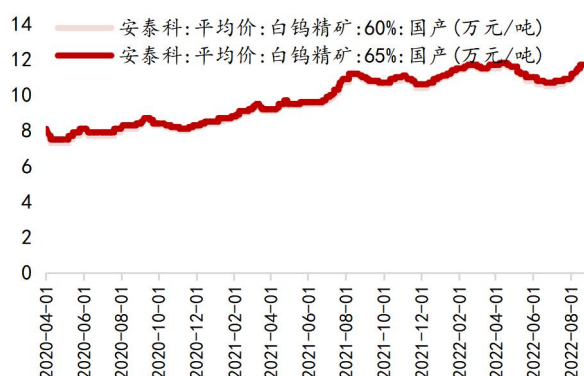
具，广泛应用于切割各种非金属和金属材料工件。数控刀片是数控机床实现切削功能的“牙齿”，是工业母机的关键部件，广泛应用于加工不锈钢、钢、铸铁、有色金属等金属材料工件。资料显示，欧科亿始终专注于硬质合金刀具材料、制造工艺技术、涂层、刀具结构和应用等方面的持续创新，自主研发出一批核心重点产品，如用于加工钢和不锈钢材料工件的数控刀片、耐腐蚀锯齿刀片、超薄圆片，形成了贯穿硬质合金制造、刀具制造和集成应用全过程的工艺技术体系。截至目前，公司拥有 15 项发明专利、58 项实用新型专利和 24 项外观设计专利，以及境外实用新型专利 2 项。拟募资 8 亿元，将用于株洲欧科亿切削工具有限公司数控刀具产业园项目。（CBC 金属网）

图表 37: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60% 和 65%: 国产 (万元/吨)



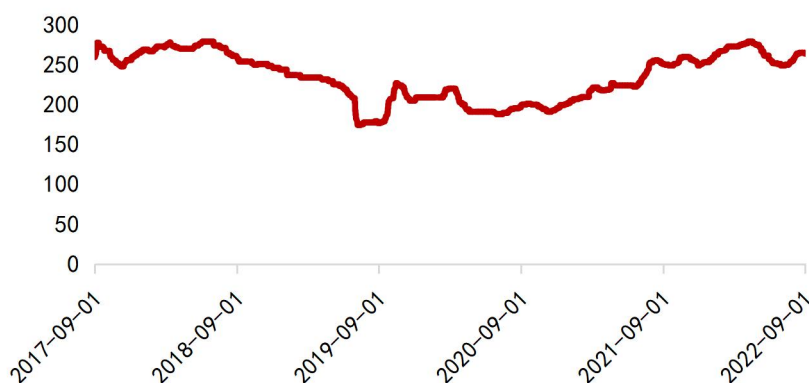
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 38: 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 39: 碳化钨粉: $\geq 99.7\%$: 2-10um: 国产 (元/公斤)



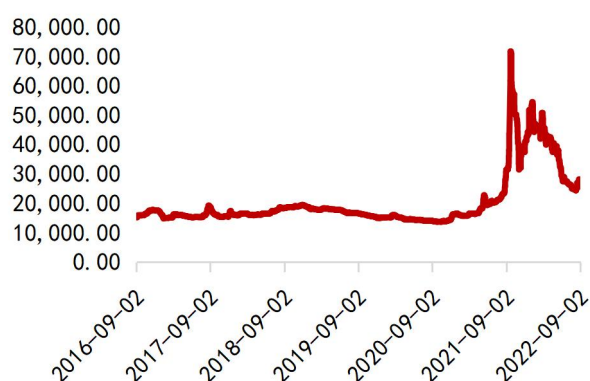
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.7 镁

1) 我国首个利用盐湖资源量产新型镁基超稳矿化土壤修复材料成功下线。8 月 26 日，从西部矿业集团有限公司获悉，为实现青海盐湖资源综合开发利用，延长

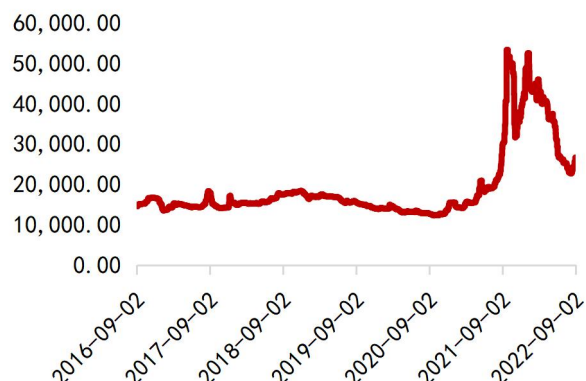
盐湖产业链条，发展循环经济，提高资源利用效率，按照省委省政府部署要求，西部矿业以打造“高地”、建设“四地”为目标，成功生产下线我国首个利用盐湖资源量产的新型镁基超稳矿化土壤修复材料 1000 余吨，产品将解决盐湖资源循环利用中的关键技术问题，对今后盐湖镁钙等副产物大规模利用、变废为宝以及探索解决我国土壤重金属污染路径提供科技支撑。据了解，西部矿业在省科技厅的支持下，以“帅才科学家负责制”试点项目积极引进了“镁基超稳矿化土壤修复材料产业化关键技术开发与示范”项目。以北京化工大学段雪院士技术团队为依托，西部矿业承担项目技术成果产业化建设及运营，双方成立青海西矿镁基生态材料科技有限公司，主要开展新型镁基超稳矿化土壤修复材料研发，为我国农田重金属污染治理提供一个全新的解决方案。该产品对突破全国土壤重金属污染治理寻找了新的出路，对保护国家耕地安全及废水重金属的治理具有重要意义。同时，该产品的生产主要以盐湖镁资源以及西部镁业尾渣为原料，实现了盐湖资源的循环利用。据企业相关负责人介绍，企业生产的镁基环境修复材料是一种新型的功能材料，具有在土壤修复、水污染治理等领域体现出使用简单、成本低、效果好的独特优势，应用于重金属污染场地和矿山废水治理，以及电镀行业产生废液治理，未来应用前景广阔，已受到相关行业的重视。（CBC 金属网）

图表 40：长江有色市场：平均价：镁锭：1#（元/吨）



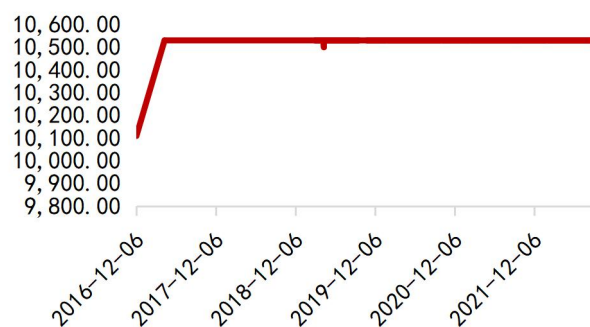
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41：出厂价：原生镁锭：MG9990（元/吨）



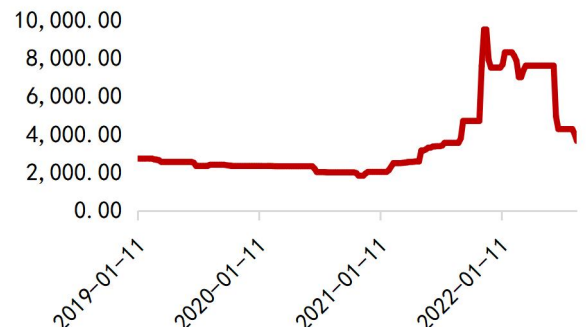
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42：现货结算价：BOCE 金属镁锭（元/吨）



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43：国际现货价：镁（美元/吨）

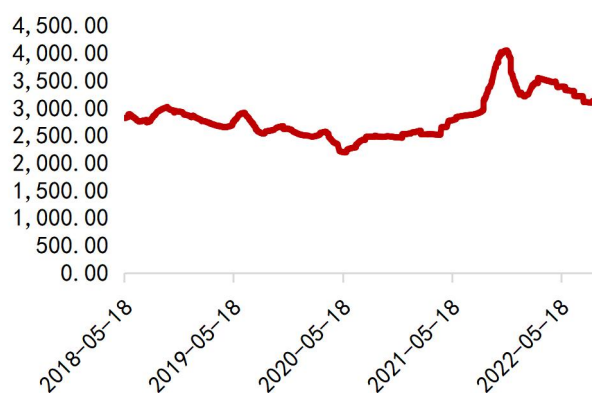


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.8 铝

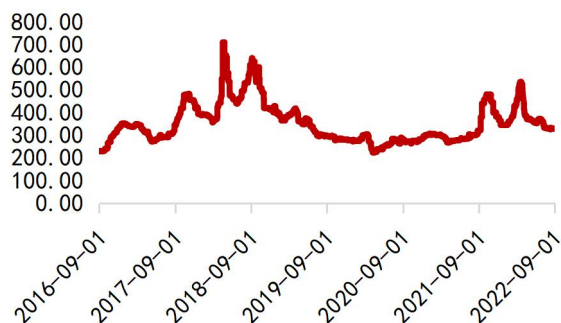
- 1) **美国对铝合金薄板双反案启动反规避调查。**8月26日,美国商务部发布公告称,应美国铝协会普通铝合金板工作组(the Aluminum Association Common Alloy Aluminum Sheet Working Group)及其成员提交的申请,对中国铝合金薄板(Common Alloy Aluminum Sheet/CAAS)反倾销和反补贴案启动反规避调查,审查涉案产品是否由4017铝合金生产,以规避对铝合金薄板的反倾销税和反补贴税,涉案产品为厚度大于0.2毫米且小于等于6.3毫米的4017定尺铝板或铝卷(4017 Aluminum Sheet, in coils or cut-to-length)。(中国有色金属报)
- 2) **力拓将在加拿大新建一家铝回收工厂。**力拓宣布将在旗下位于魁北克Saguenay-Lac-St-Jean的Arvida工厂新建一座铝回收设施。新项目计划投资3500万加元(合2900万美元),初始产能3万吨/年。回收工厂预计2024年二季度开始运行,将有效扩大力拓在建筑、包装、汽车等领域的低碳铝产品供应范围。为提高产品中再生含量,Arvida精炼厂和力拓在魁北克的业务生产使用重熔后的铝废料。废料主要来源于当地废旧汽车和建筑材料。(中国有色金属报)

图表 44: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



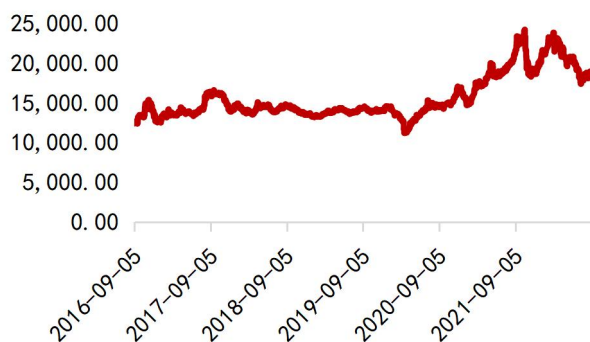
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



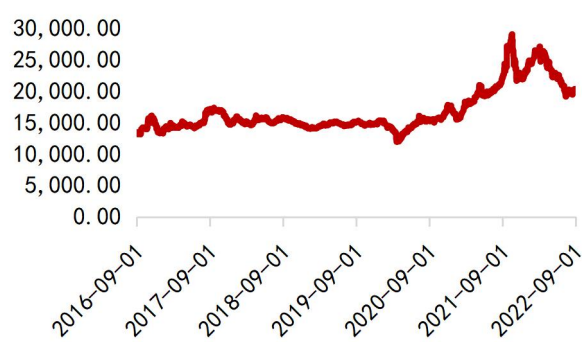
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



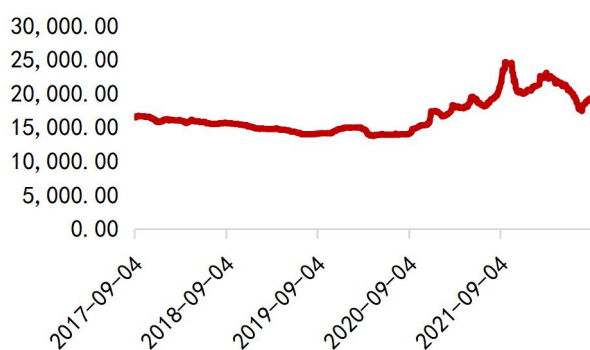
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金
锭:ZL102 (元/吨)



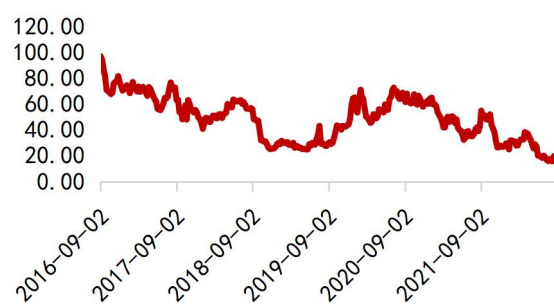
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 48: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



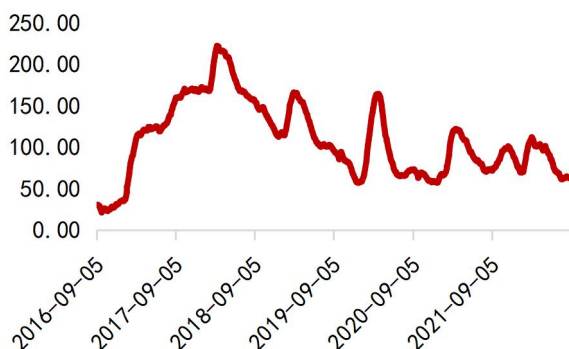
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 49: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



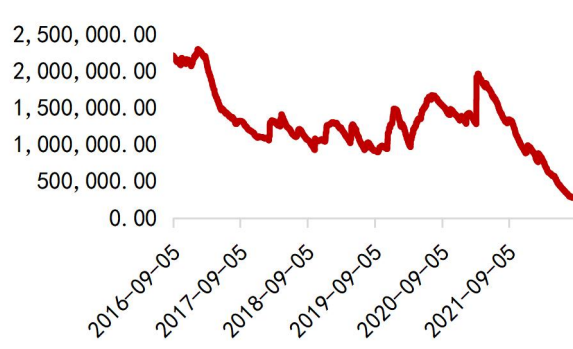
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 50: 库存:电解铝:合计 (万吨)



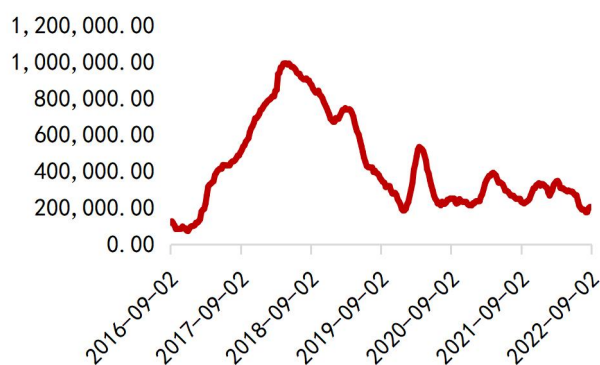
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 51: 总库存:LME 铝 (吨)



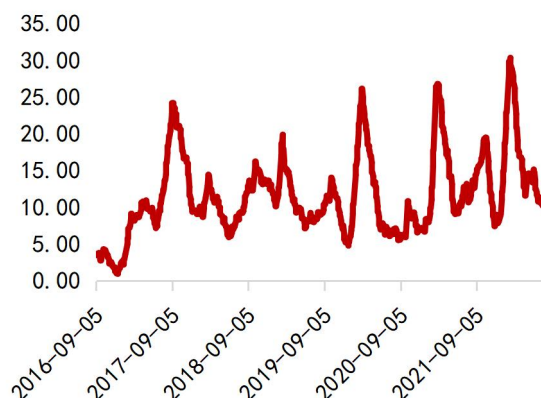
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 52: 库存小计: 铝: 总计 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 库存: 6063 铝棒: 合计 (万吨)

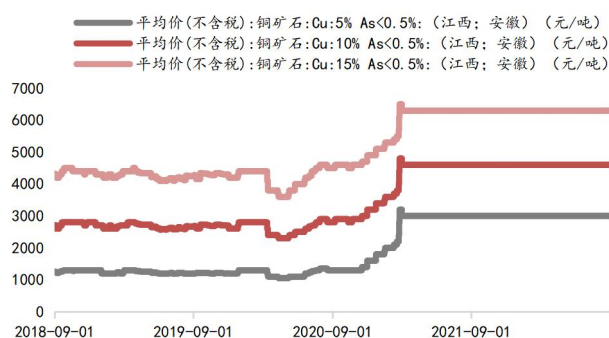


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.9 铜

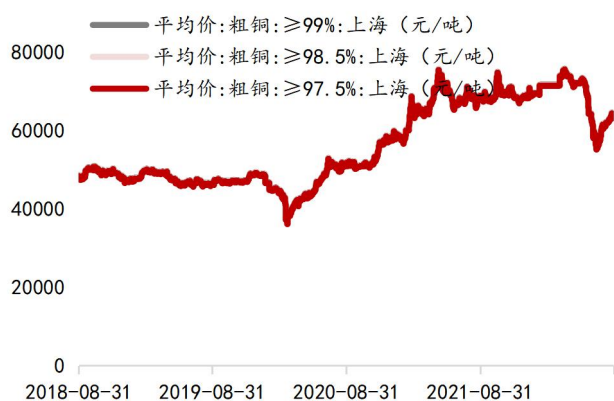
- 1) **Orion Minerals 在 Okiep 获得采矿权。**据 CBC 金属网编译: 铜开发商 Orion Minerals 已获得南非 Okiep 铜矿项目 Flat Mines 地区的采矿权。该公司周一表示, 南非矿产资源和能源部授予采矿权标志着该项目开发的一个重要里程碑, 并启用了可融资可行性工作所需的确认钻探和冶金取样。采矿权的初始有效期为 15 年, 可根据申请延长, 最长不超过 30 年。2021 年对该项目的范围研究估计, 780,000 吨/年的运营可能有近 12 年的矿山寿命, 生产 386,000 吨/年的铜精矿。该研究估计, 该项目将需要 5300 万澳元的资本投资, 税后净现值为 1.14 亿澳元, 内部收益率为 37%。(CBC 金属网)
- 2) **Codelco 下调 2022 年铜产量指引至 149-151 万吨。**据外电 8 月 26 日消息, 全球最大铜生产商——智利国家铜业公司 (Codelco) 下调 2022 年铜产量指引, 称部分矿场恢复程度较低, 且 Chuquibambilla 矿场的矿石品级下降, 同时公司还面临死亡事故导致的营建项目停运问题。Codelco 目前预计今年铜产量在 149-151 万吨, 此前目标为 161 万吨。产量指引的调整披露于该公司 8 月 25 日晚些时候致监管部门的一封信中。Codelco 在信中提到 Ministro Hales 矿场在去年末发生的塌方事故迫使其对该项目重新进行规划, 并导致该矿恢复速度减慢。(CBC 金属网)
- 3) **Nevada 铜业公布 Pumpkin Hollow 铜矿的重启和融资计划。**外电 8 月 26 日消息, Nevada 铜业计划重启并扩大其位于内华达州的 Pumpkin Hollow 地下矿, 并已与资方达成不具约束力的条款, 最高融资可达 9300 万美元。该公司表示, 重启计划包括消除瓶颈并完成关键资本项目, 并建立采矿矿石库存, 以便在工厂重启后实现更有效的产能提升, 并减少现金消耗。Nevada 铜业表示, 如果一切按计划进行, 地下生产将在 2023 年第三季度提高到每天约 3000 吨铜的提升率, 并在今年第四季度铜产量增加到每天 5000 吨。(CBC 金属网)

图表 54: 平均价(不含税):铜矿石:Cu: (5%;10%;15%); As<0.5%: (江西; 安徽) (元/吨)



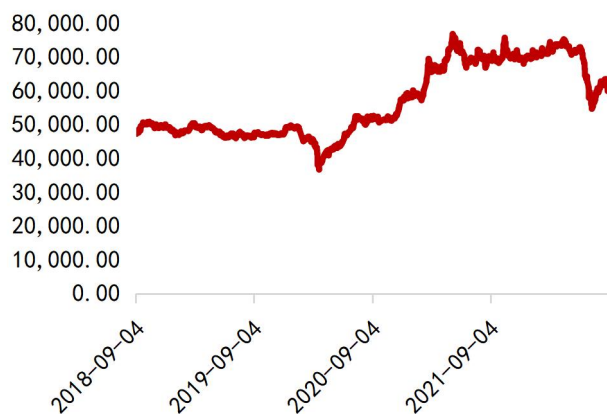
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 平均价:粗铜:≥ (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)



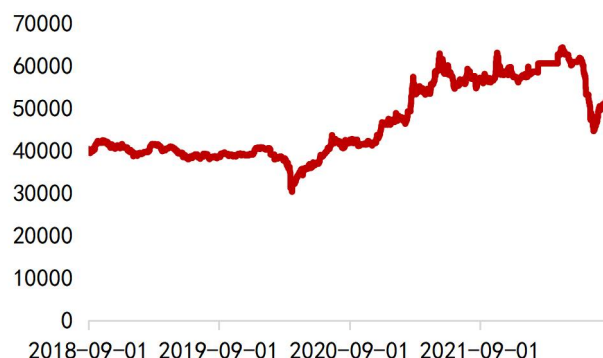
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 58: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



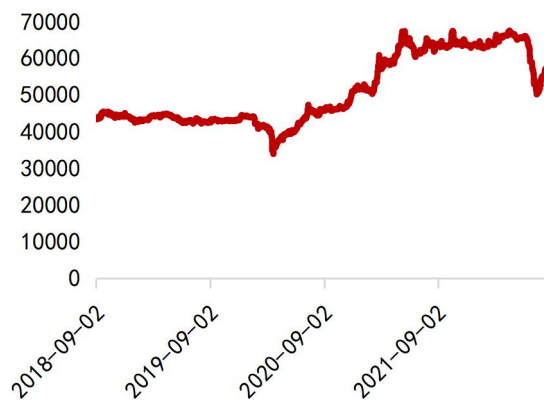
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 平均价:铜精矿:25%: (西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)



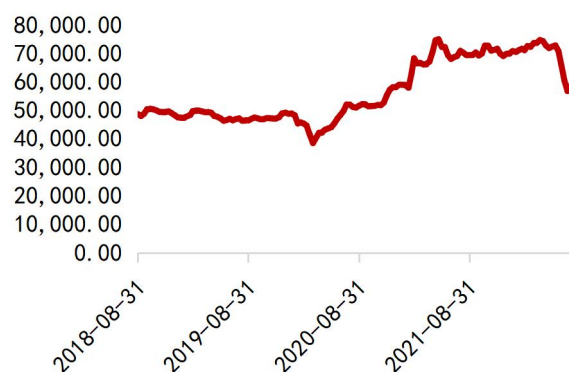
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 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)



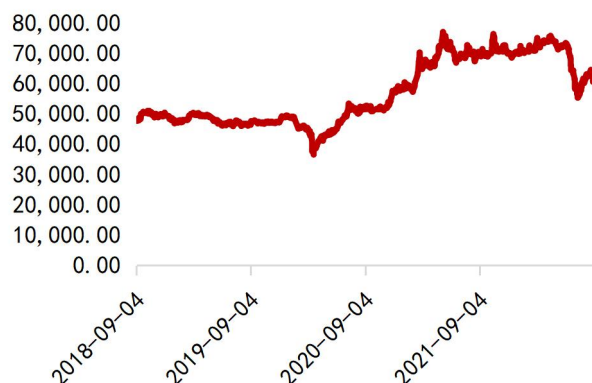
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 59: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)



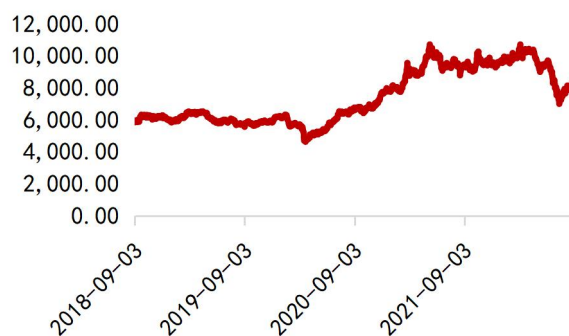
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 60: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)



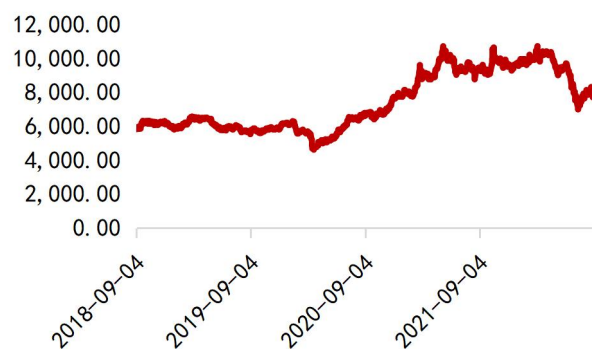
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



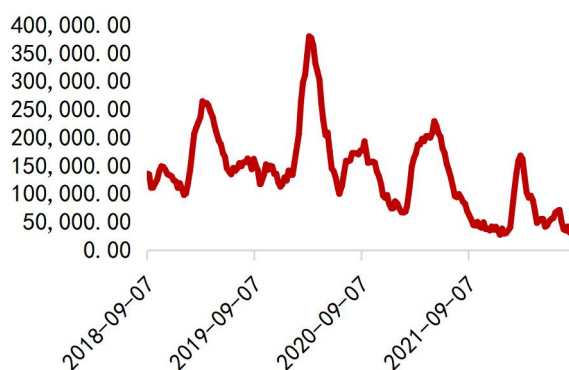
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 62: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



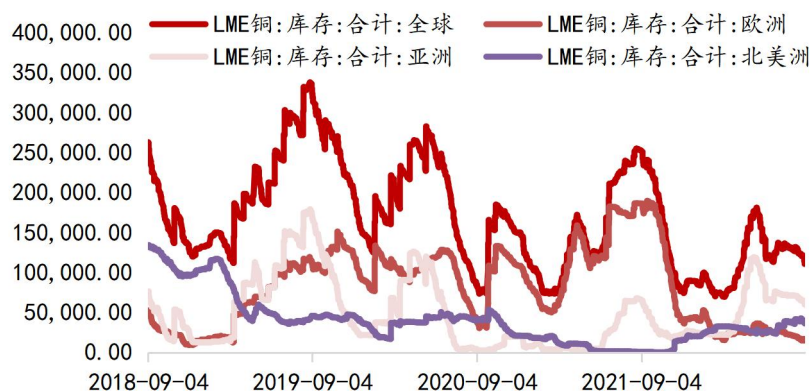
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 库存小计:阴极铜:总计(吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: LME 铜:库存 (吨)



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
- 技术路线变化
- 产品供需发生较大变化

注册证券分析师简介

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