

爱建证券有限责任公司

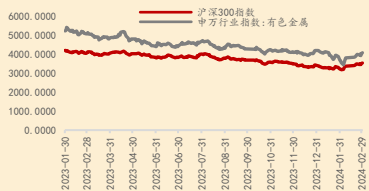
研究所

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	9.23%	-5.87%	-19.66%
相对表现	-0.67%	-0.88%	-5.57%

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

2024年3月4日 星期一

从区域看有色：青海：打造国家战略性能源资源接续地

投资要点

□一周市场回顾

过去一周，上证综指上涨 0.74%收 3027.02，深证指数上涨 4.03%收 9434.75，沪深 300 上涨 1.38%收 3537.80，创业板指上涨 3.74%收 1824.03，有色金属行业指数（申万）上涨 2.07%收 4073.16，跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点。锂矿板块指数上涨 6.83%；钴板块指数上涨 2.34%；镍板块指数上涨 2.72%；稀土永磁板块指数上涨 3.11%；锡板块指数上涨 2.29%；钨板块指数上涨 1.92%；铝板块指数上涨 0.53%；铜板块指数上涨 0.64%；钒钛板块指数上涨 1.33%；黄金板块指数上涨 0.16%。

□投资分析

青海省成矿地质作用多样，矿产种类多、资源储量集中，多种矿产品供应在全国居于重要地位，正以新兴产业发展工程为抓手，打造国家重要的新材料产业基地。《青海省矿产资源总体规划（2021-2025）》披露：“立足‘三个最大’省情定位和‘三个更加重要’战略地位，以提高矿产资源保障能力为目标，紧紧围绕‘四地’产业建设重大要求，以推进资源合理利用与保护为主线，优化矿产资源勘查开发布局。”《青海省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》明确指出：“统筹技术进步、产业基础 and 市场需求，完善新材料产业链条，打造具有市场竞争力的企业集团和产业集群。”根据 Wind 数据，青海省有色金属行业 A 股有 2 家上市公司，其中：藏格矿业 1996 年 6 月 28 日上市，截至 3 月 1 日收盘市值为 465.12 亿元；西部矿业 2007 年 7 月 12 日上市，现市值为 389.62 亿元。现结合《青海省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》《青海省矿产资源总体规划（2021-2025）》及 2 家上市公司 2023 年三季报、2022 年报、投资者关系活动记录表等公开信息，对有关行业、企业基本面进行分析。

从有色金属产业链看：青海省矿产资源丰富（特别是盐湖类）、品位普遍较高，56 种矿产的保有资源储量居全国前十位，25 种居全国前三位，11 种居全国首位（如：镁盐、钾盐、锂矿、锑矿）。根据青海省有关规划，“十四五”期间，将以国家能源资源安全和全省经济社会发展需求为导向，重点安排盐湖产业发展急需的柴达木盆地西部深层卤水钾锂盐勘查，新能源、新材料产业发展急需的锂、铍、铜、镍等国家战略性矿产勘查。在有色金属新材料发展方面，对接电解铝、金属镁等前端产业，发展高强高韧先进材料，加快发展铝基、钛基、镍基和铝合金等新型合金材料，研发生产锂镁、锂铝航空航天结构新材料；开发高端镁化合物系列优质耐火材料等新型材料。

从 A 股上市公司竞争优势看：根据定期报告披露，藏格矿业依托盐湖资源，在经营端形成了钾、锂、铜三大资源互为依托的业务结构，现为国内第二大氯化钾生产企业、全球盐湖提锂技术工艺领先企业。资源

优势显著，拥有青海察尔汗盐湖 724.35 平方公里的采矿权；间接持有麻米错盐湖采矿权（锂资源量折合约 217.74 万吨碳酸锂，平均品位为氯化锂 5,645mg/L 以上）；储备青海盐湖探矿面积达 1400 平方公里；与老挝政府签订钾盐矿勘探协议，特许经营矿区面积达 400 平方公里，预测钾资源储量达 6 亿吨以上。目前在产矿山的采矿权取得成本较低，无形资产的摊销成本相对较小，进而取得了较明显的成本优势。西部矿业是西部地区最大的有色金属矿业公司之一，区域内资源储量丰富（蕴藏着我国 59% 的锌资源、55% 的铅资源和 65% 的铜资源）、水电成本优势显著；拥有和控制锡铁山铅锌矿、玉龙铜矿等矿藏，成矿地质条件良好、找矿前景巨大，具备持续增长的资源储备。旗下西部镁业是国内第一家也是唯一一家生产规模达到 10 万吨以上的盐湖镁资源开发高新技术企业，入选国务院国资委“科改示范企业”及“创建世界一流专业领军示范企业”。

从财务绩效看：藏格矿业 2023 年前三季度实现营收 41.89 亿元（同比 -26.67%），归母净利润 29.69 亿元（同比 -28.74%）。西部矿业 2023 年前三季度实现营收 322.34 亿元（同比 +17.67%），归母净利润 21.98 亿元（同比 -7.67%）。从毛利率看，藏格矿业 2022 年销售毛利率 82.00%，2023 前三季度销售毛利率 67.88%；西部矿业 2022 年销售毛利率 19.40%，2023 前三季度销售毛利率 18.82%。从销售费用率看，藏格矿业 2022 年销售费用率为 0.55%，2023 前三季度销售费用率为 0.84%；西部矿业 2022 年销售费用率为 0.07%，2023 前三季度销售费用率为 0.08%。从存货周转率看，藏格矿业 2022 年存货周转率为 2.86，2023 前三季度存货周转率为 2.88；西部矿业 2022 年存货周转率为 9.62，2023 前三季度存货周转率为 8.17。从资产负债率看，2023 前三季度，藏格矿业资产负债率为 7.35%，有息负债率为 0.32%；西部矿业资产负债率为 63.29%，有息负债率为 48.65%。从净资产收益率 ROE 看，藏格矿业过去三年（2022、2021、2020）ROE 分别为 52.41%、16.43%、2.89%；西部矿业过去三年 ROE 分别为 23.41%、24.23%、8.67%。

从 ESG 建设看：2 家上市公司在细分领域具备较强的竞争优势，注重生态环保、科研创新、投资者回报。根据 Wind 数据，截至 3 月 1 日收盘，藏格矿业 Wind ESG 评分为 6.72；西部矿业 Wind ESG 评分为 8.07。从研发投入看，2023 前三季度，藏格矿业研发费用 0.16 亿元、研发费用率 0.38%；西部矿业研发费用 4.90 亿元、研发费用率 1.52%。根据定期报告披露，藏格矿业在业内有着领先的人才、技术优势，领军人物属盐湖提锂技术的提出者和推广者，公司截至 2023 上半年已取得发明专利 4 项、实用新型专利 5 项、处于实审阶段的技术专利 7 项；与高等院校及科研机构进行产学研合作，凭借固转液技术实现盐湖低品位固体钾矿的合理开发；凭借自主研发的“一步法”提纯电池级碳酸锂技术，解决了超低浓度卤水提锂的世界级难题，将锂回收率稳定在 95% 以上。西部矿业建有国家级企业技术中心、博士后科研工作站等科研平台，矿山资源综合利用率、冶炼综合能耗等指标迈入先进行列；大力实施人机替代工程，持续提升自动化、信息化水平，铜、铅、锌冶炼综合回收装备及技术达到行业一流，矿山选矿指标逐年提升，采矿、选矿工艺位于行业前列；获评“国家知识产权优势企业”，MSCI ESG 评级领先国内同业，以长期持续的分红积极回馈股东。从现金分红情况看，藏格矿业自 1996 年上市以来已现金分红 6 次，2022 年度已落实现金分红 45.07 亿元、股利支付率 79.71%。西部矿业自 2007 年上市以来已现金分红 15 次，2022 年度已落实现金分红 33.36 亿元、股利支付率 96.81%。

从估值水平看：截至 3 月 1 日收盘，藏格矿业 PE 为 8.23，西部矿业 PE 为 11.31。藏格矿业 PB 为 3.75，西部矿业 PB 为 2.59。藏格矿业股息率 5.94%，西部矿业股息率 8.56%。

□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、锡、铝、铜、钛、钼产业链头部上市公司。镍、稀土价格中期依然承压。钴价有企稳迹象。考虑到国际形势日益复杂、地缘政治变数增多，结合美国高频经济数据判断，黄金价格中期仍有上行动能。近期，江西、青海环保检查督察等引发市场对碳酸锂减产的预期，碳酸锂期货、现货价格有所上行，但从全年看，供应过剩仍是大概率事件。

□风险提示

全球经济增速放缓，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.....	8
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	9
2.1 锂.....	9
2.2 钴.....	11
2.3 镍.....	12
2.4 稀土永磁.....	14
2.5 锡.....	15
2.6 钨.....	16
2.7 镁.....	17
2.8 铝.....	18
2.9 铜.....	20
2.10 钼.....	22
2.11 钒.....	24
2.12 钛.....	26
2.13 黄金.....	27
3、风险提示.....	30

图表目录

图表 1:有色金属行业表现.....	8
图表 2:申万一级行业板块表现(2024/2/26-2024/3/1)	8
图表 3:板块涨跌幅(2024/2/26-2024/3/1)	9
图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨).....	10
图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨).....	10
图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)	10
图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)	10
图表 8:价格:六氟磷酸锂(万元/吨).....	11
图表 9:安泰科:平均价:磷酸铁锂:动力型:国产(元/吨).....	11
图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨).....	11
图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)	11
图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)	12
图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)	12
图表 14:安泰科:平均价:四氧化三钴:国产(元/吨).....	12
图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)	12
图表 16:安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨).....	12
图表 17:LME 钴分地区库存 (吨)	12
图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨).....	13
图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨).....	13
图表 20:现货平均价:电解镍:Ni99.96: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:库存:镍矿:港口合计(10 港口) (万吨)	14
图表 23:库存小计:镍:总计 (吨)	14
图表 24:氧化镨钕: $\geq 99\%$ Nd ₂ O ₃ 75%:中国(元/吨)	14
图表 25:氧化钕: $\geq 99\%$:中国(元/吨)	14
图表 26:氧化镨: $\geq 99\%$:中国(元/吨)	15
图表 27:氧化镱: $\geq 99\%$:中国(元/公斤)	15
图表 28:氧化铽: $\geq 99.9\%$:中国(元/公斤)	15
图表 29:出口平均单价:钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克).....	15
图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨).....	16
图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)	16
图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨).....	16
图表 33: 库存小计:锡:总计 (吨)	16
图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	17
图表 35:安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨).....	17
图表 36:碳化钨粉: $\geq 99.7\%$:2-10 μ m:国产(元/公斤).....	17
图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)	18
图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990 (元/吨)	18
图表 39: 国际现货价:镁 (美元/吨)	18
图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)	19
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)	19

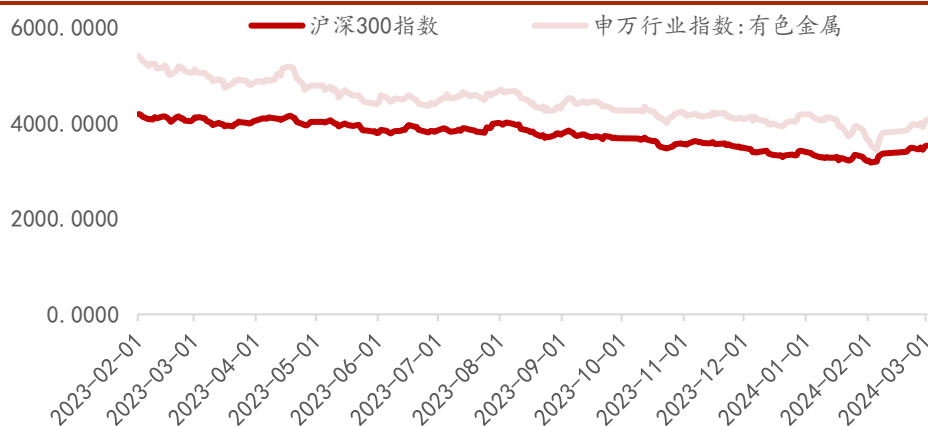
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	19
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	19
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	19
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	19
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	20
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	20
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	20
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	20
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	21
图表 51: 平均价:粗铜:≥ (99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	21
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)	21
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	21
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	22
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	22
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	22
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	22
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	22
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	22
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	23
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	23
图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO ₃ ≥99.9%:国产 (万元/吨)	23
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	23
图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)	24
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	24
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	24
图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)	25
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	25
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	25
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	25
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)	25
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	25
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	26
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	26
图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)	27
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)	27
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)	27
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	27
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	28
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	28
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	28
图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	28
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克)	29

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)	29
图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)	29
图表 86: 美国:国债收益率:10 年和 2 年 (%)	29
图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)	29
图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)	29
图表 89: 美元指数.....	30
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)	30

1、市场回顾

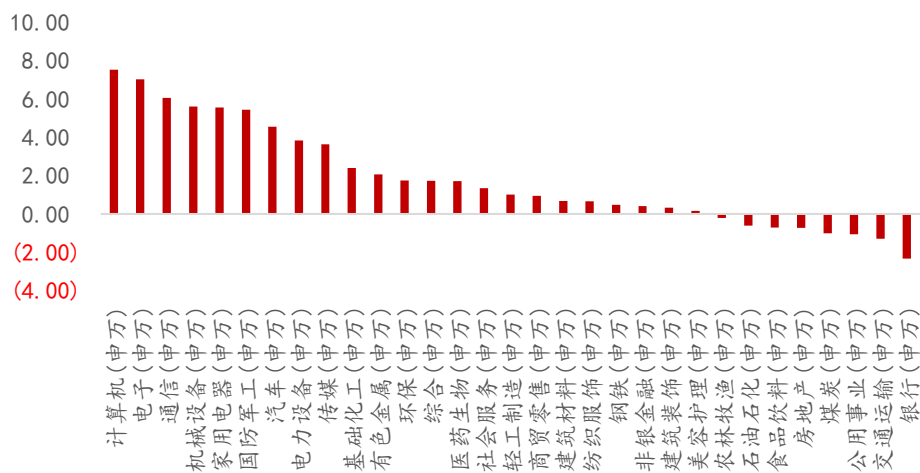
过去一周，上证综指上涨 0.74% 收 3027.02，深证指数上涨 4.03% 收 9434.75，沪深 300 上涨 1.38% 收 3537.80，创业板指上涨 3.74% 收 1824.03，有色金属行业指数（申万）上涨 2.07% 收 4073.16，跑赢沪深 300 指数 0.69 个百分点。

图表 1:有色金属行业表现



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

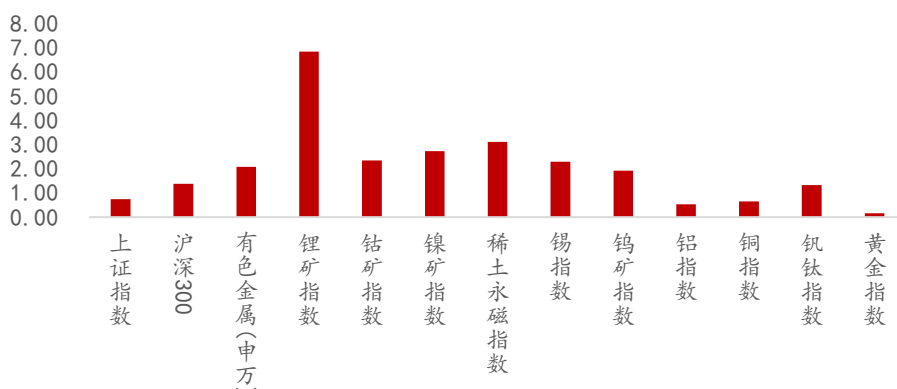
图表 2:申万一级行业板块表现(2024/2/26-2024/3/1)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，锂矿板块表现相对较强。锂矿板块表现强于大市，指数上涨 6.83%；钴板块表现强于大市，指数上涨 2.34%；镍板块表现强于大市，指数上涨 2.72%；稀土永磁板块表现强于大市，指数上涨 3.11%；锡板块表现强于大市，指数上涨 2.29%；钨板块表现强于大市，指数上涨 1.92%；铝板块表现弱于大市，指数上涨 0.53%；铜板块表现弱于大市，指数上涨 0.64%；钒钛板块表现弱于大市，指数上涨 1.33%；黄金板块表现弱于大市，指数上涨 0.16%。

图表 3:板块涨跌幅(2024/2/26-2024/3/1)



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

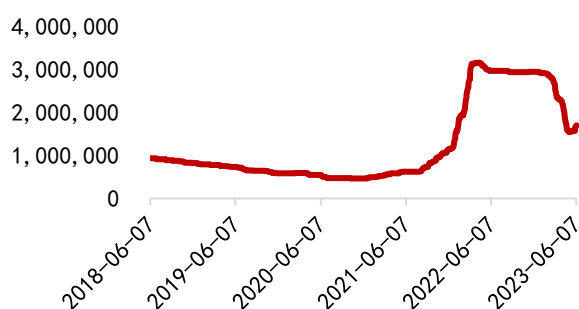
2.1 锂

1) **2月碳酸锂稳中上弹，短期偏强整理。**据生意社商品行情分析系统监测：2月工业级和电池级碳酸锂价格大稳小动，月末止跌上行。2月29日工业级碳酸锂国内混合均价价格为92800元/吨，与2月1日均价91400元/吨相比上涨了1.53%。2月29日电池级碳酸锂国内混合均价价格为101200元/吨，与2月1日均价100800元/吨相比上涨了0.4%。通过观测市场变化来看，2月上旬受春节长假影响，碳酸锂价格平稳运行，大多企业报价以稳为主。供应方面，市场延续挺价出货策略，少部分外购锂矿的锂盐企业在经历长期亏损后于近期逐渐减停产，部分锂盐大厂将于春节期间进行例行季节性检修，其短期并无库存压力，因此碳酸锂价格保持平稳。需求方面，下游正极企业对碳酸锂的高价格接受意愿仍低，受节日假期的影响，市场采买需求逐渐减弱。而下游制造商已基本完成节前备货，多数中小型企业进入停产状态，加之雨雪天气和春节影响物流受阻，成交量趋于清淡，整个市场呈现稳定态势。2月下旬节后首周碳酸锂价格仍表现弱势，但在临近月末之时价格止跌回弹。供应方面，节后盐端整体开工恢复较为缓慢，春节时检修和减停产企业维持低开工率状态运行。加之盐湖方面因本次寒潮带来的雨雪天气致道路受阻，运输周期拉长，供应端整体呈现偏紧局面。因此部分盐厂当前挺价心态浓重，且部分企业存捂货心理，导致碳酸锂价格迎来上涨。需求方面，春节假期过后正极市场等下游企业在节前均有进行补货备库，因此节后并无急切采购需求，采买意愿不强烈，市场承接力度有限。随着节后碳酸锂价格的回暖表现，下游市场仍按计划长协提货，仅辅以小批量零单刚需采买，当前对涨价抵触心理犹存，市场博弈情绪浓重，成交重心仅小幅抬升。综合看，近期随着期货价格抬升，套利空间出现，市场对低价碳酸锂需求较好，导致碳酸锂价格亦有小涨。上游盐端挺价心态渐起，但下游正极端仍处去原料库存状态且以长协采买为主，因此市场重心虽有上行，但较为有限仍需观望，预计短期碳酸锂价格保持偏强运行。（根据生意社等公开信息整理）

2) **天华新能：关于推动公司“质量回报双提升”行动方案的公告。**苏州天华新

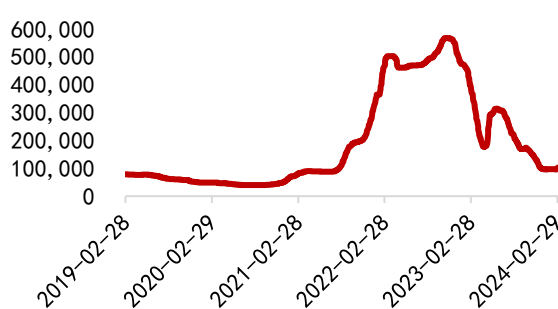
能源科技股份有限公司(以下简称“公司”)积极践行中央政治局会议提出的“要活跃资本市场、提振投资者信心”及国常会提出的“要大力提升上市公司质量和投资价值,要采取更加有力有效措施,着力稳市场、稳信心”的指导思想,坚持“以投资者为本”的上市公司发展理念,为维护公司全体股东利益,公司采取措施切实推动“质量回报双提升”,增强投资者获得感,提升公司质量和投资价值,具体举措如下: 聚焦三大主业,齐头并进共促高质量发展;坚持以客户为导向,创新驱动激发成长新动能;主动践行回购增持,彰显公司未来发展信心;不断提高公司治理水平,实现自身发展良性循环;上市以来持续现金分红,重视提升股东长期回报;多维度强化投资者关系管理,提升信息披露质量。(公司公告)

图表 4:金属锂($\geq 99\%$, 工业级和电池级)(元/吨)



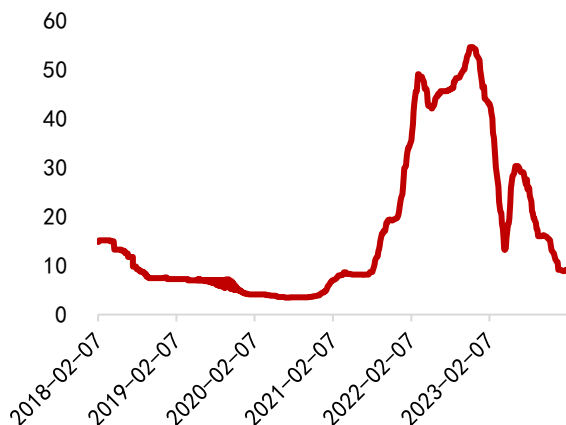
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5:碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



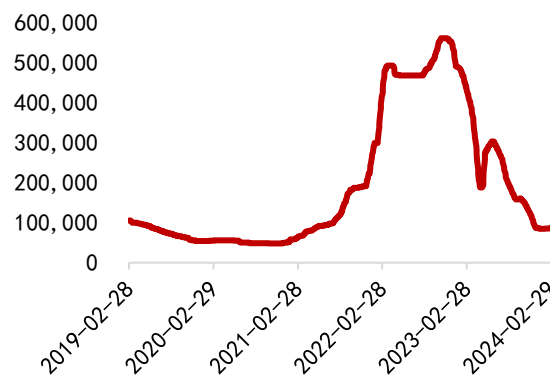
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6:安泰科:平均价:工业级碳酸锂:99%:国产(万元/吨)



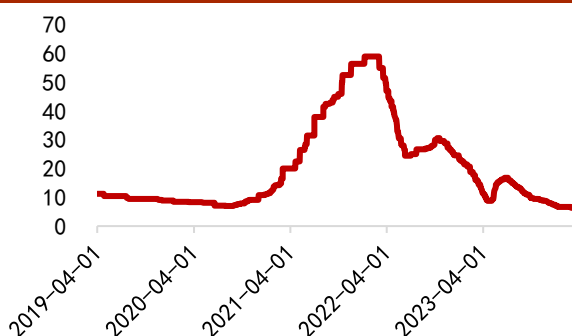
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7:价格:氢氧化锂 56.5%:国产(元/吨)



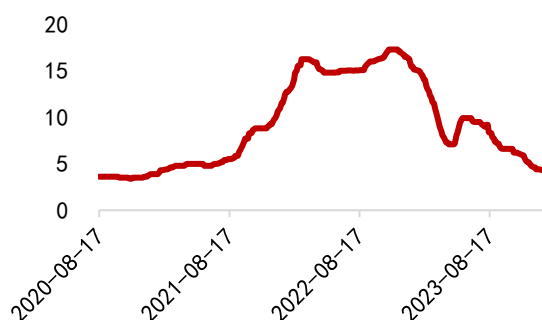
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



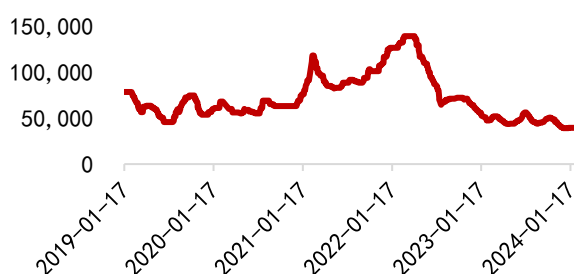
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.2 钴

1) 钴市行情上涨动力加大下跌压力减弱。2 月 29 日国内金属钴报价 204000-240000 元/吨, 报价强势趋稳, 三元电池产量、装车量销量缓慢上涨, 三元电池装车占比趋稳; 数码穿戴等新兴市场缓慢增长, 一季度手机产品销量上涨, 下游缓慢恢复开工, 钴市需求回暖; 刚果金预计限制出口, 钴市供给预期减少, 钴盐供给恢复, 钴盐价格暂稳, 钴酸锂价格趋稳, 对钴市行情利好仍存利空减弱; 总体钴市行情上涨动力加大下跌压力减弱。(根据生意社等公开信息整理)

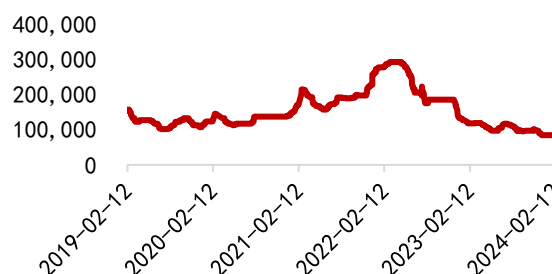
2) 寒锐钴业: 关于首次回购公司股份的公告。南京寒锐钴业股份有限公司(以下简称“公司”)于 2023 年 11 月 22 日、2023 年 12 月 8 日召开了第四届董事会第二十七次会议、第四届监事会第二十三次会议和 2023 年第三次临时股东大会, 审议通过《关于回购公司股份方案的议案》, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股(A 股)股票, 用于注销并减少注册资本。本次回购资金总额不低于人民币 3,000 万元(含)且不超过人民币 5,000 万元(含), 回购价格不超过人民币 45.08 元/股(含), 回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。(公司公告)

图表 10:安泰科:平均价:氯化钴:国产(元/吨)



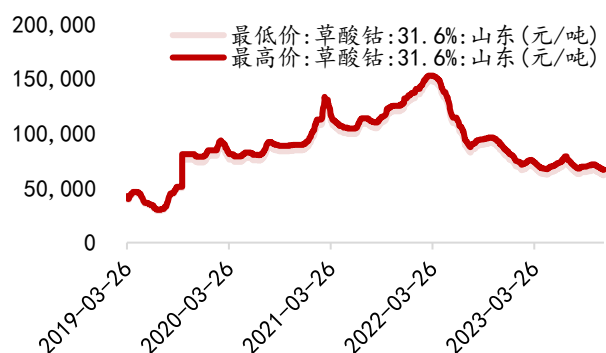
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 11:安泰科:平均价:碳酸钴:45%以上:国产(元/吨)



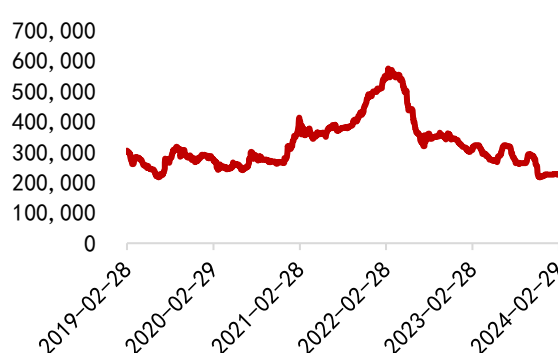
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 12:草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



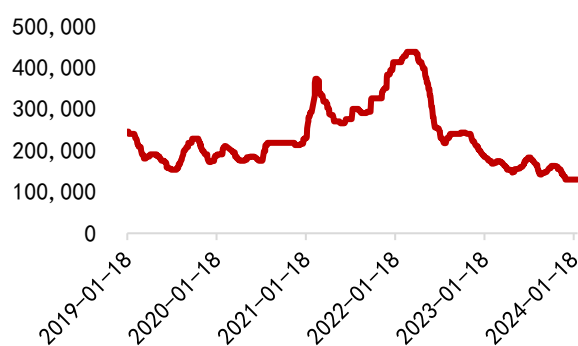
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13:现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



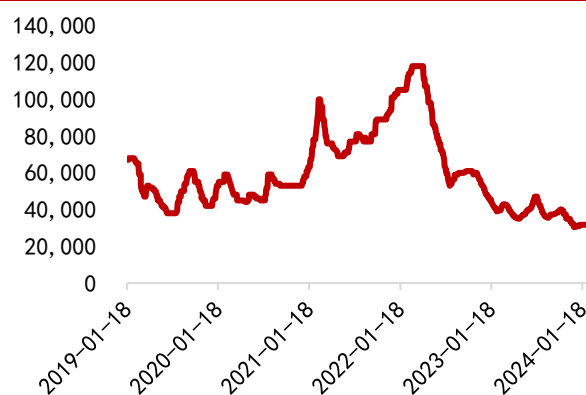
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14:安泰科:平均价:四氧化三钴:国产(元/吨)



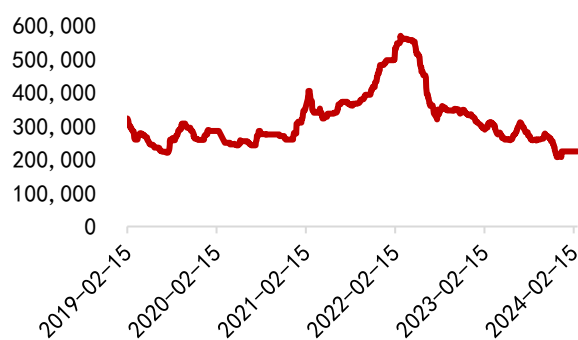
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15:安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



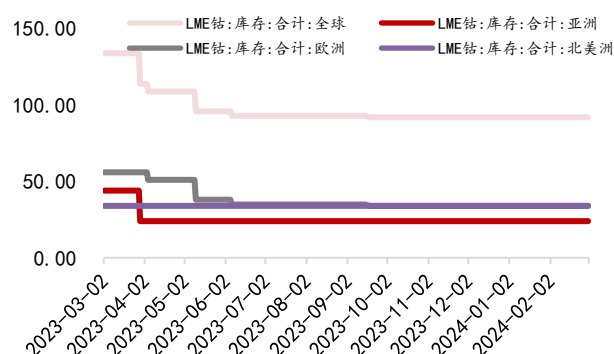
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

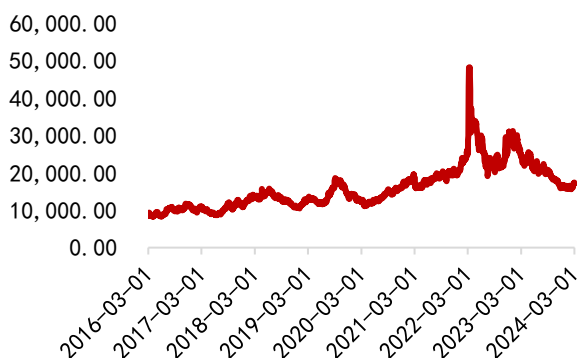
2.3 镍

1) **镍价延续升势，继续收阳。**伦敦三个月期镍总体升势为继，近期表现相对抢眼，盘中升幅达到 1.3%，收报每吨 17680 美元。夜盘沪镍低开上行，再度收升，目前盘面再次站上 135000 元一线。最后收报每吨 137410 元，涨幅为 2000 元或 1.48%。隔夜美元再次走强，叠加市场对于国内房地产行业的担忧影响，伦敦金属市场多数品种震荡收挫，不过镍价表现不俗，延续前日升势，继续收阳。（根

据生意社等公开信息整理)

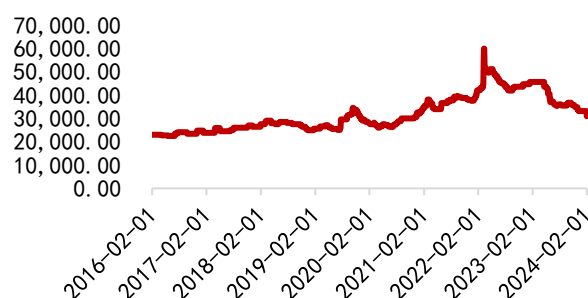
2) 科力远:关于为子公司提供担保的公告。为进一步拓宽融资渠道,获取资金满足公司业务发展的需要,湖南科力远新能源股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)全资子公司湖南科霸拟向中国农业银行股份有限公司浏阳市支行申请办理敞口授信业务 6,000 万元,本公司为其提供担保,最高担保金额为 8,400 万元,授信品种:中、短期流动资金贷款、无追索权保理等银行业务品种。保证期间为自主合同项下的借款期限届满之日起三年。公司第七届董事会第二十九次会议及 2022 年年度股东大会审议通过了《关于 2023 年度对外担保预计额度的议案》,同意公司为子公司、子公司为其他子公司提供担保,担保范围包括但不限于向金融机构提供的融资类担保,以及因日常经营发生的各项履约类担保,新增担保额度不超过 199,300 万元,有效期自公司 2022 年年度股东大会审议通过之日起至公司 2023 年年度股东大会召开之日止。截至本公告披露日,含本次担保,公司及其控股子公司对外担保总额为 383,687 万元(已签署担保协议且尚在担保期限内的担保),公司对控股子公司提供的担保总额为 378,687 万元,上述数额分别占公司最近一期经审计归母净资产的 138.19%、136.39%。截至目前,公司无逾期担保事项,也没有为股东及其关联单位提供担保等事项。(公司公告)

图表 18:现货结算价:LME 镍(美元/吨)



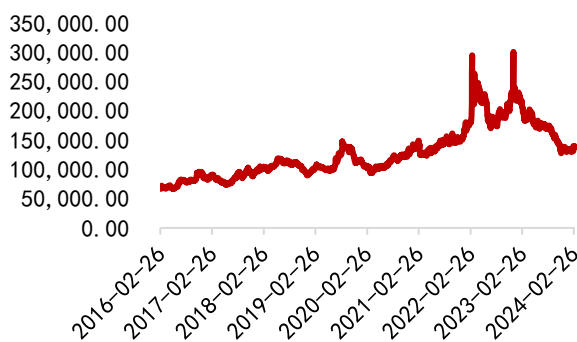
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19:长江有色市场:平均价:硫酸镍(元/吨)



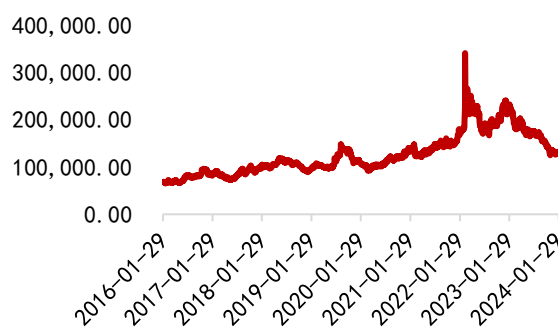
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20:现货平均价:电解镍:Ni9996:华南(元/吨)



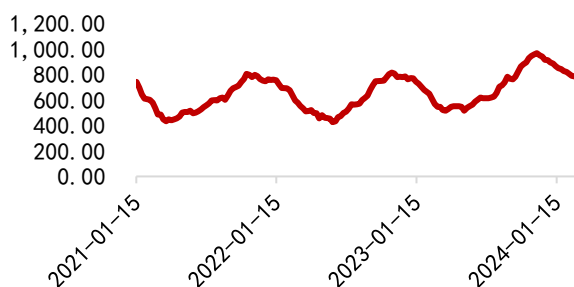
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21:长江有色市场:平均价:镍板:1#(元/吨)



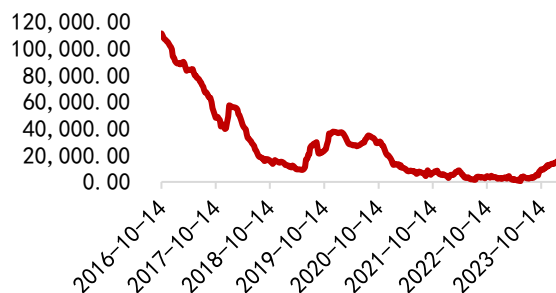
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



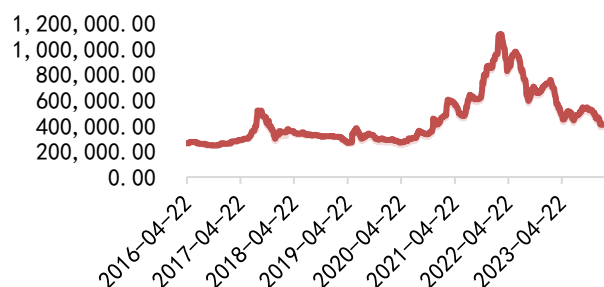
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.4 稀土永磁

1) **中国稀土集团三大项目同时启动**。2月28日,中国稀土集团现代产业链强链固链重点项目启动大会在江西省赣州高新区召开,年产1000吨(稀土氧化物)离子型稀土镁盐无铵开采绿色矿山项目、中稀(赣州)稀土新材料有限公司10000吨(稀土氧化物)/年稀土冶炼分离示范项目、江西南方稀土高技术股份有限公司年产10000吨稀土金属异地搬迁技改项目三大项目同时按下“启动键”。中国稀土集团现代产业链强链固链重点项目总投资约20.5亿元,涵盖了稀土资源上游产业链的原料供应链。项目建成后,将进一步提升中国稀土集团对战略资源关键材料产业的控制力和可持续发展能力,有利于高质量服务战略性新兴产业新材料需求、服务赣州市稀土新材料及应用集群(国家级先进制造业集群)建设、服务赣南原中央苏区振兴发展和经济结构优化调整。(中国稀土网)

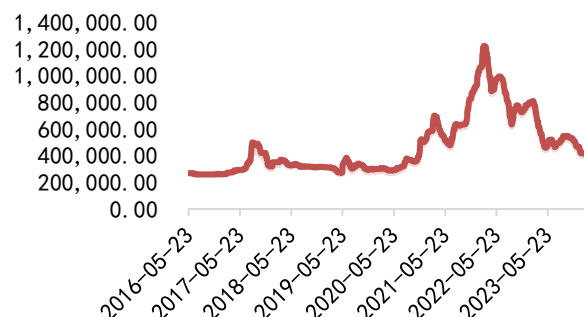
2) **中国稀土江西钨业成立新材料公司,注册资本5亿元**。近日,中稀(赣州)稀土新材料有限公司成立,注册资本5亿元人民币。经营范围含选矿,稀有稀土金属冶炼,磁性材料生产,再生资源加工、销售,环保咨询服务,机械设备销售等。股东信息显示,该公司由中国稀土集团有限公司、江西钨业控股集团有限公司分别持股65%、35%。(中国稀土网)

图表 24:氧化镨钕:≥99% Nd2O3 75%:中国(元/吨)



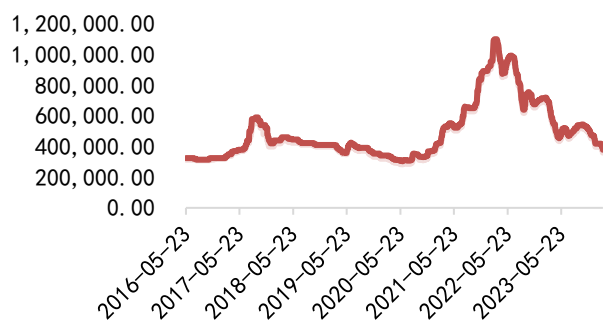
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 25:氧化钕:≥99%:中国(元/吨)



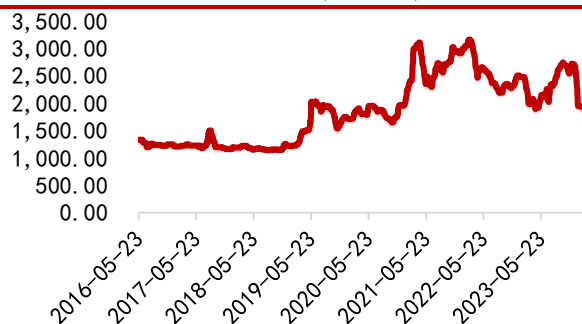
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 26:氧化镨:≥99%:中国(元/吨)



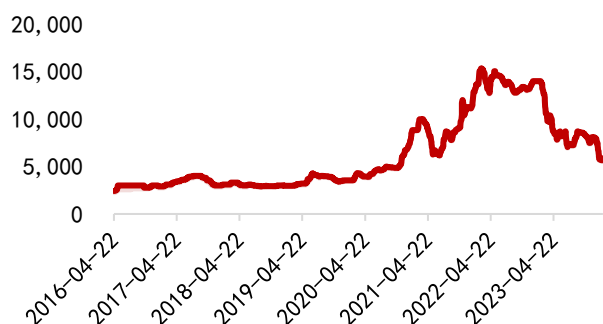
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 27:氧化镨:≥99%:中国(元/公斤)



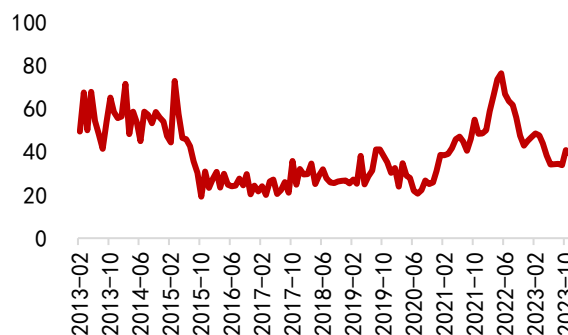
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 28:氧化钕:≥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)

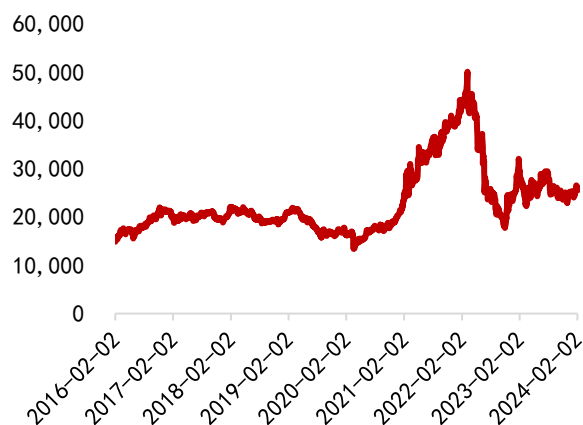


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.5 锡

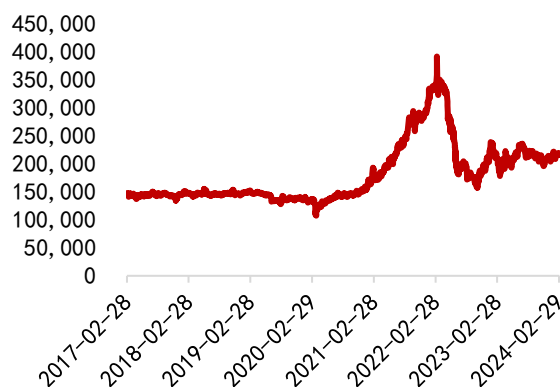
1) 锡业股份发布投资者关系活动记录表。日前, 锡业股份在投资者关系活动记录表中指出, 锡作为稀有金属, 地壳含量较低, 可用资源有限, 资源稀缺性日益显现。且由于全球锡资源储量长期增长程度有限, 传统主产国对于锡资源的政策也在不断变动, 使得原本不稳定的锡矿供应再添不确定性。叠加长期以来行业资本开支不足, 勘查成果有限, 抑制锡矿未来供给增量。进入 1 月后受海外相关矿区持续停产、出口许可证审批趋严及洪涝灾害导致供应链受阻等多种因素影响, 锡原料供应收缩预期进一步兑现, 锡冶炼加工费再次承压下行, 目前仍维持较低水平, 全球锡矿供给弹性较低的趋势有望延续, 短期内供给仍然偏刚性。(公司公告)

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



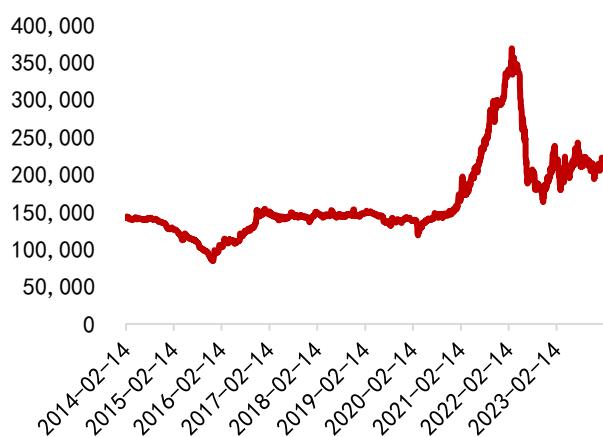
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



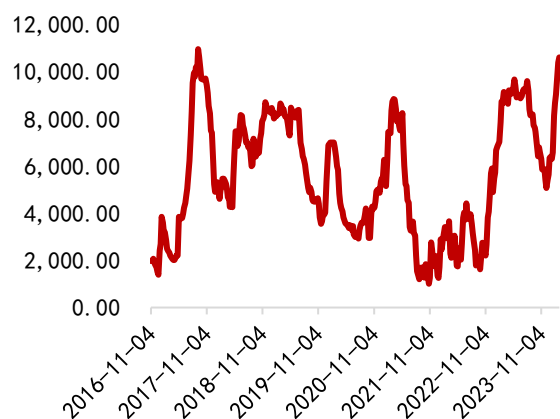
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

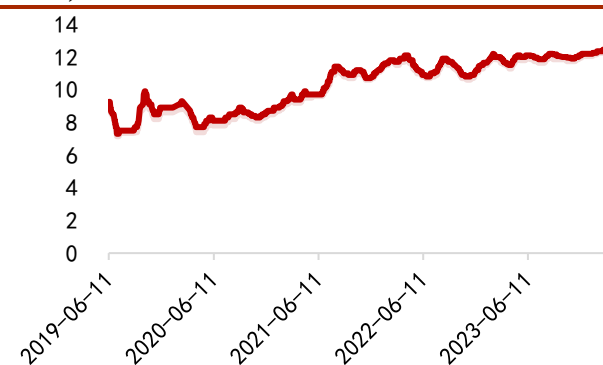
1) **钨市周评: 钨价稳步探涨, 挺市仍旧明显。**本周国内钨价继续呈现稳步小幅探涨, 市场挺价氛围仍旧浓厚, 周内行情继续小幅探涨, 低价现货资源较为难寻, 不过实单成交表现僵持, 月末交易遭受一定阻力, 下游按需谨慎采购为主, 产业链供需博弈现象明显, 市场观望氛围相对浓厚, 业者观望换月后新一轮预测均价、长单价格指引。(全球合金网)

2) **厦门钨业: 关于下属公司金鹭硬质合金(泰国)有限公司拟调整泰国硬质合金生产基地二期项目的公告。**日前, 厦门钨业指出, 因市场需求等发生变化, 厦门钨业下属公司金鹭硬质合金(泰国)有限公司拟对泰国硬质合金生产基地二期项目进行相应调整, 项目总投资由 38,800 万元调整为 48,000 万元。本期项目建成后泰国基地产能规模为年产 2,000 吨粉末(钨粉)、1,500 吨混合料以及 1,300 吨硬质合金。厦门钨业指出, 本项目的建设符合公司的长远规划, 有助于提高公司在行业中的规模和地位, 为公司可持续健康发展提供支撑。同时, 面

对全球贸易局势的变化，公司积极响应国家鼓励的“走出去”战略方向，积极开拓海外市场，有助于推进公司国际化进程，加快公司的战略布局与发展。（公司公告）

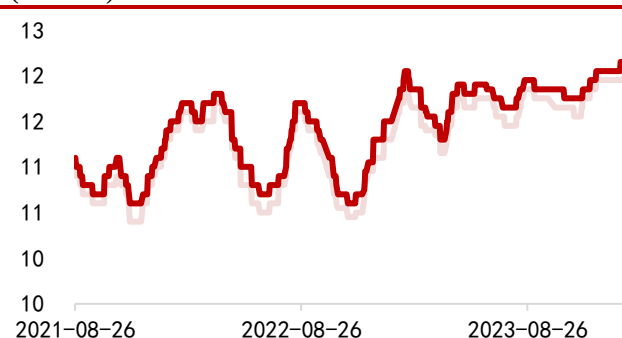
3) **章源钨业 2023 年营业收入同比增长 6.85%**。章源钨业发布 2023 年业绩快报，2023 年实现营业总收入 34.23 亿元，同比增长 6.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，同比下降 27.64%；基本每股收益 0.12 元；加权平均净资产收益率 7.31%。利润下降是公司加大市场开拓力度使得销售费用同比增加，以及针对部分存货项目计提存货跌价损失所致。（根据安泰科等公开信息整理）

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



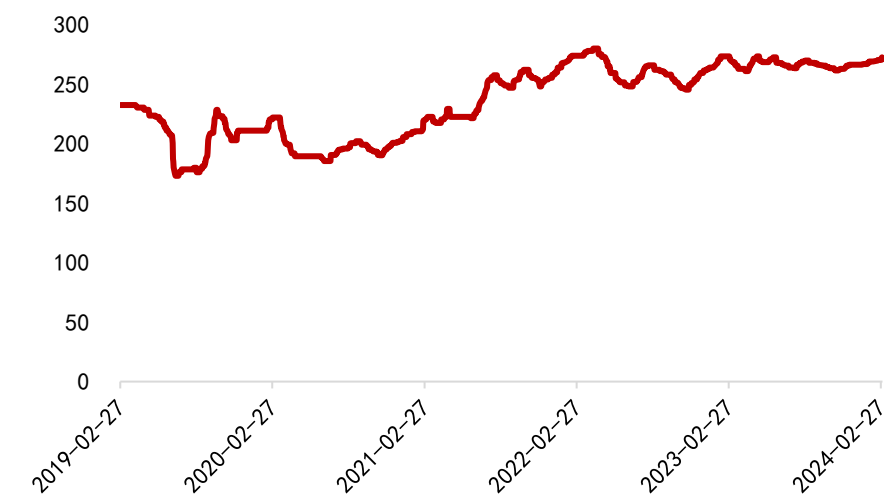
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



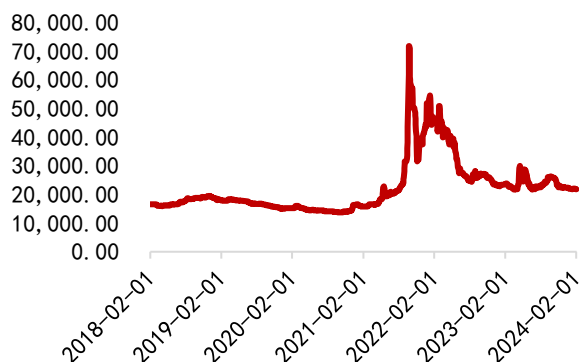
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.7 镁

1) **金属镁周评：周内跌势加速，低价破位 1.9 万**。本周国内金属镁价格继续弱势下跌，且整体行情跌势有所加速，周内价格累计跌幅达 700-800 元/吨，春节

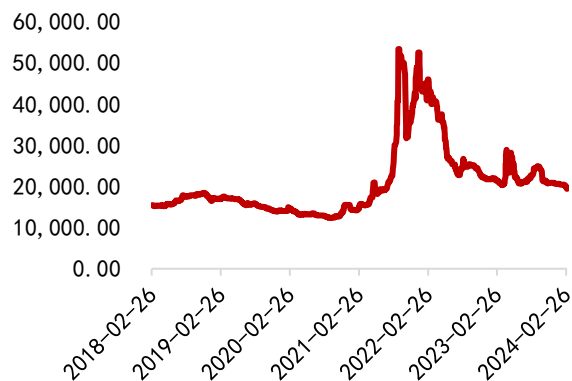
后近两周累计跌幅已达上千元，需求端表现持续不佳，而供应端持续生产，库存压力不断上升，个别大厂仍有增产预期，后市全面破位 1.9 万元/吨风险较大，市场仍旧难寻利好支撑因素。（全球合金网）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



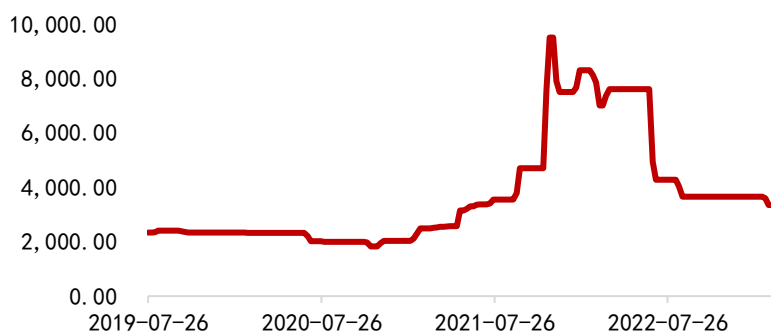
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

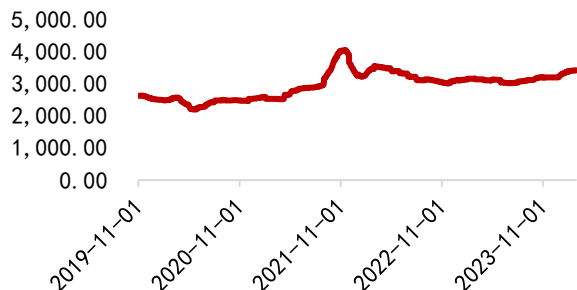
2.8 铝

1) 发挥铝镁合金材料领先优势，深化央地合作，中铝集团与黑龙江省共谋高质量发展新篇。2 月 26 日，中铝集团会见黑龙江省领导。双方围绕服务国家战略、深化央地合作、共谋高质量发展深入交流。会上指出，中铝集团将发挥铝镁合金材料领先优势，与黑龙江共同努力，做强做大航空航天国家战略性新兴产业集群，为服务国家战略、助力东北振兴作出新的更大贡献。同时希望中铝集团继续支持黑龙江发展，推动双方在制造业高质量发展、科研项目攻关方面深度合作，省委、省政府将全面做好服务保障，全力支持中铝集团在黑龙江的高质量发展。（有色新闻）

2) 中铝集团 10 件产品被认定为国家首批专利密集型产品。近日，国家专利密集型产品备案认定试点平台公布了 2023 年度专利密集型产品名单，这也是国家

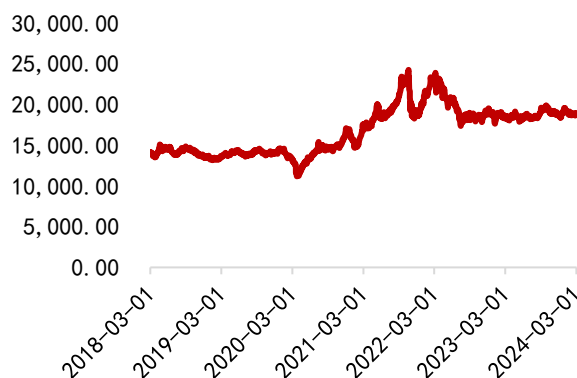
知识产权局认定的首批专利密集型产品名单。中铝集团所属 6 家企业的 10 件产品通过认定。(有色新闻)

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



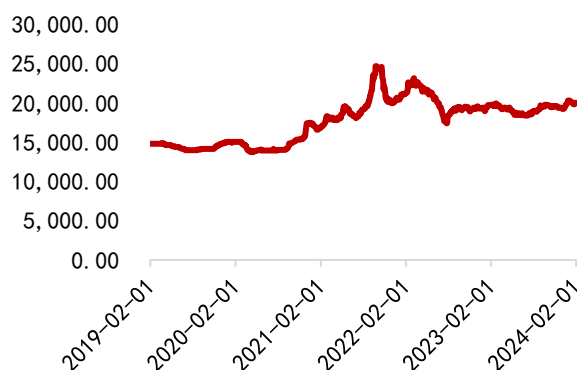
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



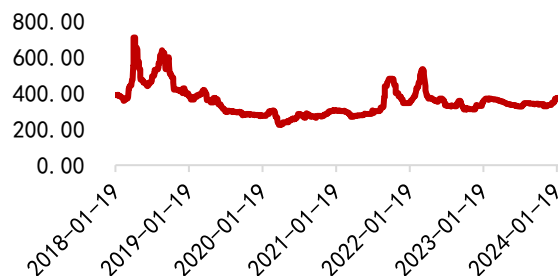
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



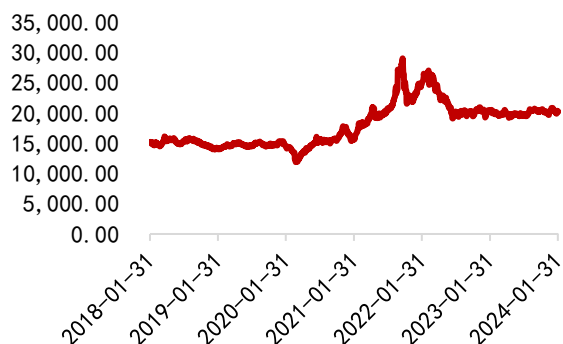
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



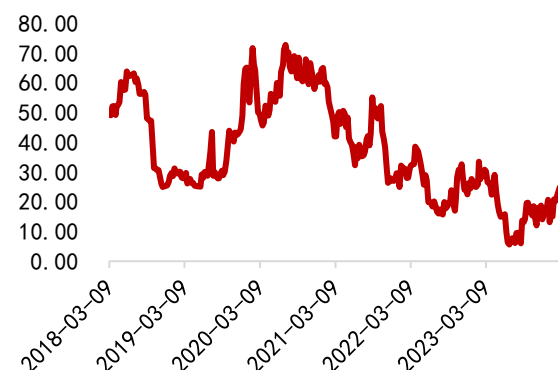
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)



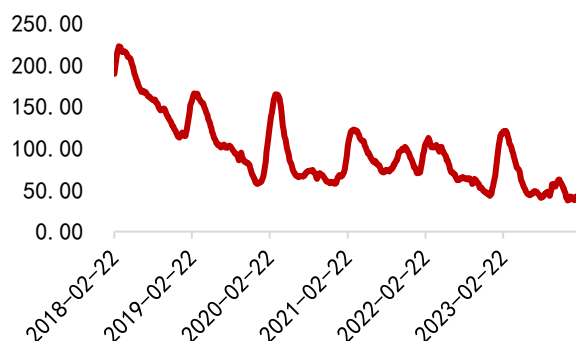
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



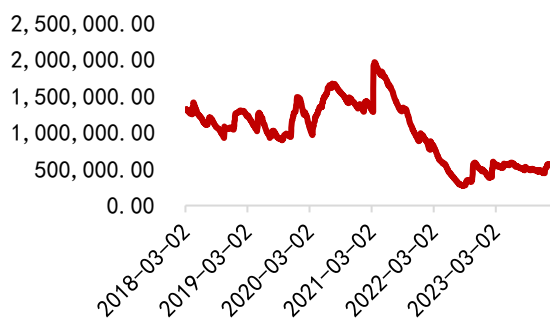
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



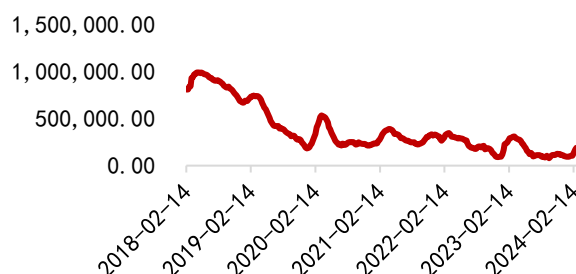
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



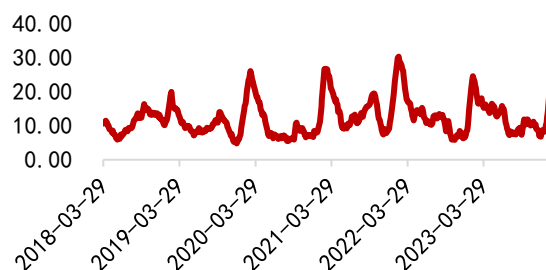
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

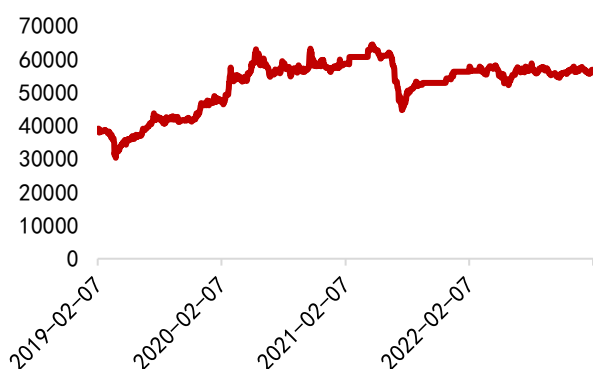
1) **2024 年 1 月中国铜产业月度景气指数报告。**中国铜产业月度景气指数监测模型结果显示, 2024 年 1 月份, 中国铜产业月度景气指数为 34.1, 较上月下降 0.1 个点, 位于“正常”区间运行; 先行合成指数为 68.1, 较上月下降 2.9 个点。总体上, 1 月份国内下游铜材行业需求相对平稳。季节性影响下, 虽然需求端表现好于去年同期, 不过不少铜材企业当月在手订单有限, 对于后市预期较差, 导致节前备货积极性不高。1 月份, 终端市场消费韧性仍在。一方面, 电源电网投资完成额均高速增长, 电缆企业订单量尚可; 汽车产销继续保持较高水平, 新能源汽车产量增幅放缓, 空调由于开启节前备货从而增加产量。另一方面, 年末房地产消费表现乏力; 空调行业处于传统消费淡季, 产销表现不佳。(有色新闻)

2) **紫金将扩建西藏巨龙铜矿, 有望成为全球最大铜矿。**中国紫金矿业集团(Zijin Mining Group)周五宣布, 在获得政府批准后, 将继续推进西藏巨龙铜矿项目二期大规模扩建。该许可证将允许紫金矿业到 2025 年将该矿的产能提高到每天 35 万吨。一旦巨龙扩建项目完成, 该资产将成为中国最大的单一铜业务, 矿石开采和加工量每年超过 1 亿吨。紫金矿业表示, 该项目所需的总投资约为人民币 175 亿元(合 24.3 亿美元)。该公司补充说, 它已经计划进一步提高西藏煤矿的产量和产能。紫金矿业表示, 如果第三阶段的扩建得到地方政府的批准, 巨龙铜

矿的年产量可能会提高到约 2 亿吨，成为全球最大的单一铜矿。（根据安泰科等公开信息整理）

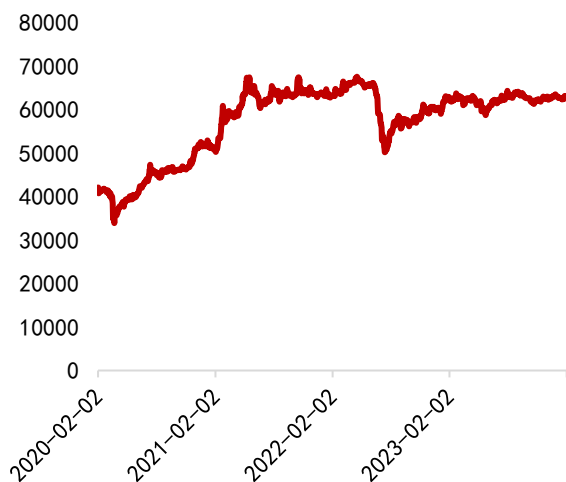
3) 西部矿业与内蒙古乌拉特后旗签署投资项目合作协议。2 月 28 日，西部矿业集团有限公司（以下简称“西部矿业”）与内蒙古自治区乌拉特后旗在西宁召开项目洽谈会并签署投资项目合作协议，双方围绕进一步加强政企合作，合力推动企业高质量发展与地方经济高质量发展互促共进深入交流。（有色新闻）

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 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)



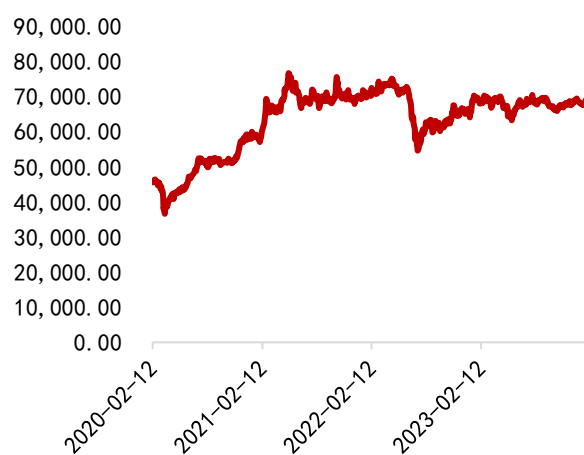
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



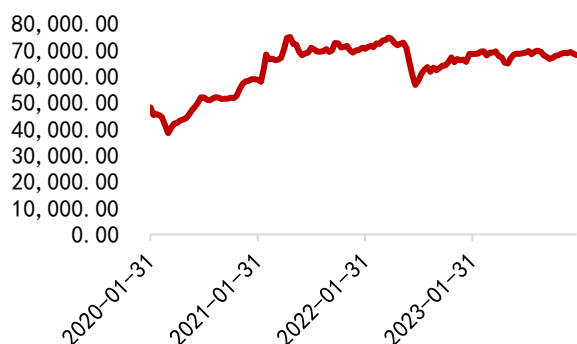
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



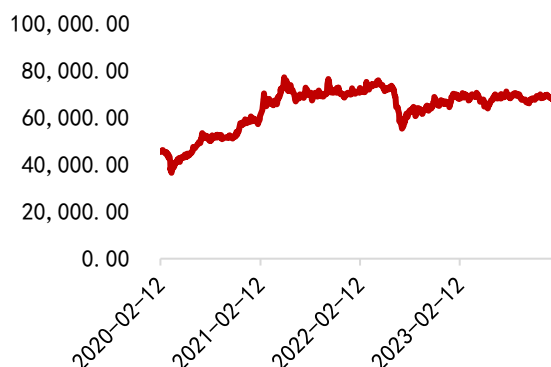
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)



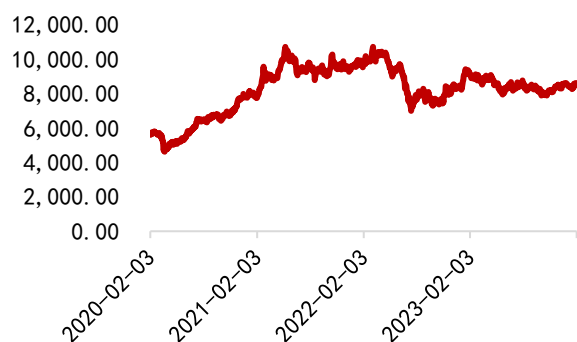
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)



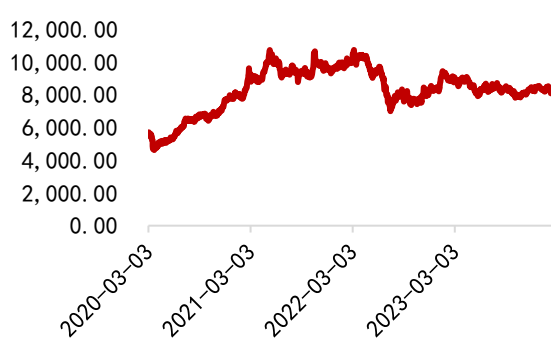
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



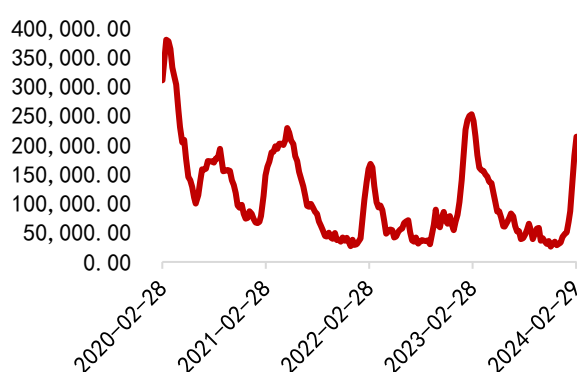
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



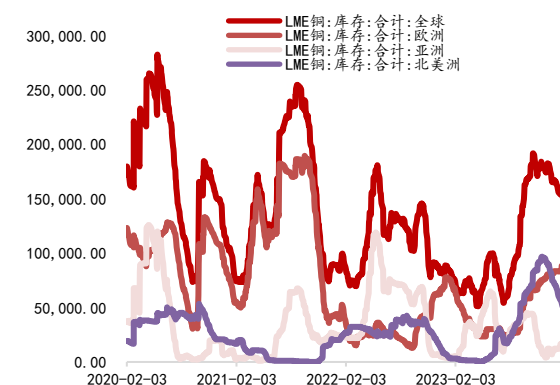
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

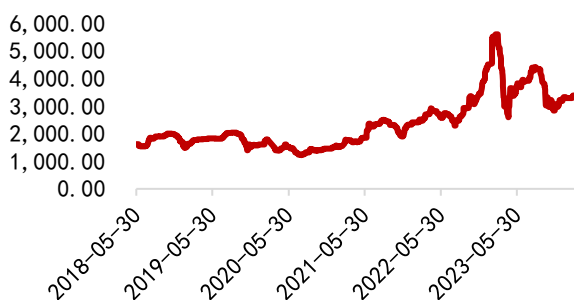
2.10 钨

1) 钨市周评: 钨价理性震荡, 需求表现稳健。本周国内钨价呈现小幅理性回落震荡, 主要受钢招价格迟迟难以有效突破, 且国际氧化钨、欧洲钨铁价格震荡, 对于国内市场信心及情绪造成波动, 不过整体跌幅空间则相对较为有限, 更多时候行情处于涨跌两难局面, 产业链继续僵持及博弈为主。一方面钨原料价格

居高坚挺，矿山继续出货挺市明显；但是另外一方面钢厂招标价格却停滞不前，且国际钼价走势也偏于震荡波动；后市建议关注矿山出货成交及钢招形势进一步发展。Mo35-40%钼精矿含税报价 3290-3320 元/吨度，Mo40-45%钼精矿报价 3320-3350 元/吨度，Mo45-50%钼精矿报价 3350-3380 元/吨度，Mo50-55%钼精矿报价 3380-3410 元/吨度，Mo55%以上钼精矿报价 3410-3440 元/吨度；化工氧化钼含税报价 3390-3420 元/吨度，冶金氧化钼报价 3430-3460 元/吨度，高溶氧化钼报价 3490-3520 元/吨度；钼铁零售含税现款报价 22.0-22.2 万元/吨（成交指导价格 21.8-22.0 万元/吨）、含税承兑报价 22.2-22.4 万元/吨（成交指导价格 22.0-22.2 万元/吨）；相比上周五，周内稍有小幅理性震荡回落，但是跌幅空间相对较为甚微。（全球合金网）

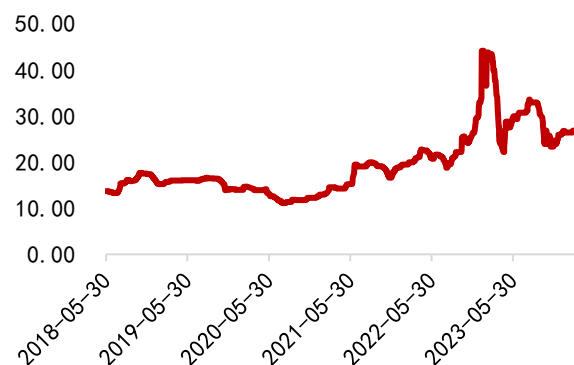
2) 金钼股份：关于控股股东增持计划的公告。金堆城钼业股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东金堆城钼业集团有限公司（以下简称“金钼集团”）计划自 2024 年 2 月 29 日起 6 个月内（窗口期顺延），通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持本公司 A 股股份，累计增持金额不低于 1000 万元，不超过 2000 万元。（公司公告）

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)



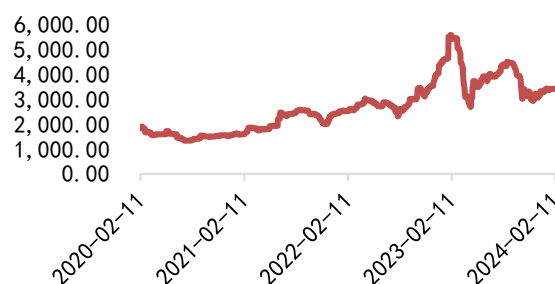
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



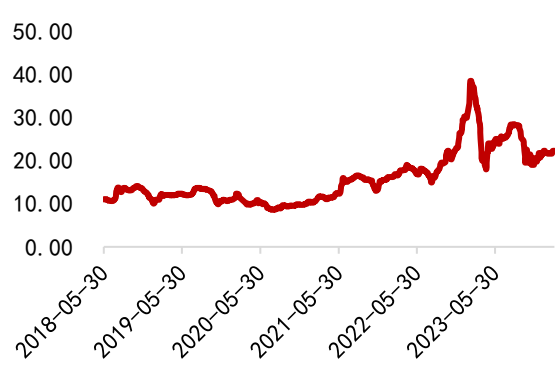
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)



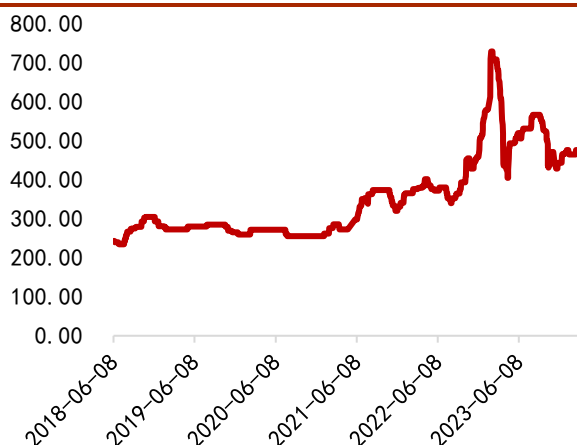
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)



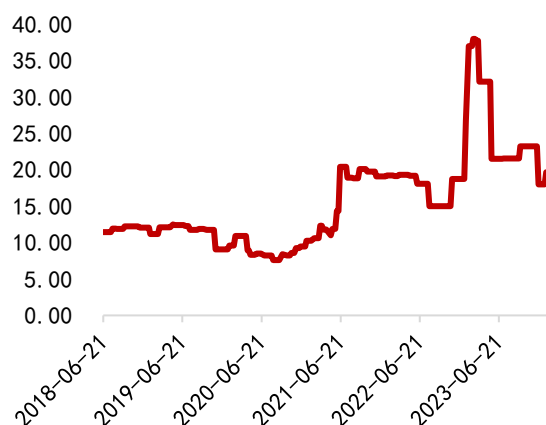
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



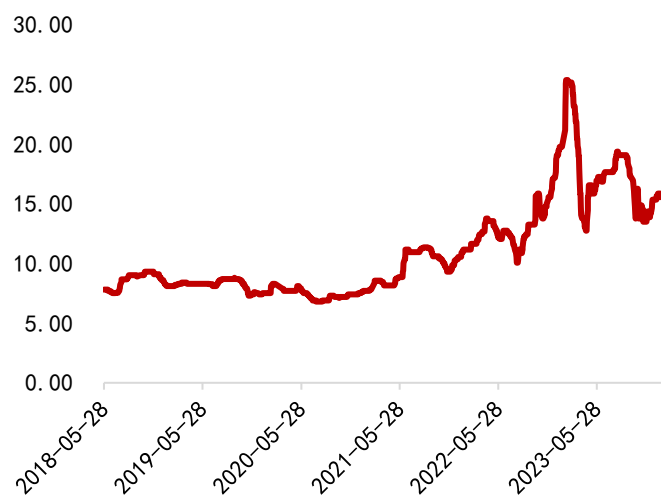
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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

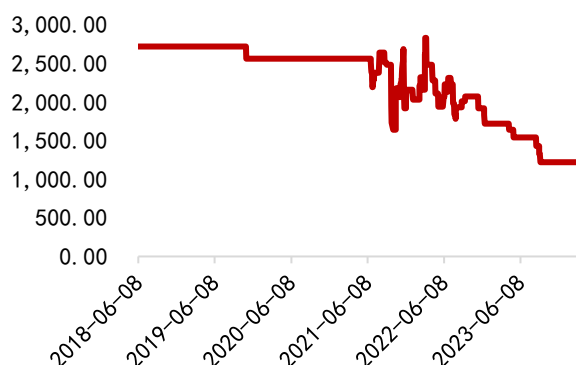
2.11 钒

1) **钒市周评: 跌幅有所扩大, 后市不易过度悲观。**本周国内钒价跌幅有所扩大, 市场整体承压偏弱氛围未改; 据全球铁合金网监测数据显示, 本周国内钒氮合金价格累计跌幅最大达 9000 元/吨, 钒铁价格跌幅在 4000-5000 元/吨水平, 五氧化二钒及偏钒酸铵价格累计跌幅多在 3000-5000 元/吨不等; 尽管钢厂新一轮采购招标集中启动, 但成交定价持续走低, 表明市场供需矛盾较为突出, 贸易商虽已陆续返市, 且存在一定抄底心理, 但弱势局面下实操多较谨慎, 观望心态普遍偏强, 受钢厂合金招标价格不断下压影响, 钒原料降价压力也不断增加; 不过进入 3 月开工季, 下游复工复产将进一步提速, 需求或仍存改善预期, 后市不易过度悲观。(全球合金网)

2) **钒钛股份: 在提高钒产品规模方面的措施。**近期, 钒钛股份在接受外部调研时表示: 一方面公司通过技术攻关、技术创新等方式提高钒的收率, 进

而带来一部分钒产品产量的提升。另一方面公司通过收购攀枝花阳润科技51%股权，提升公司钒产品加工能力，同时积极与有关企业沟通合作，努力增加钒产品经营量。（公司公告）

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)



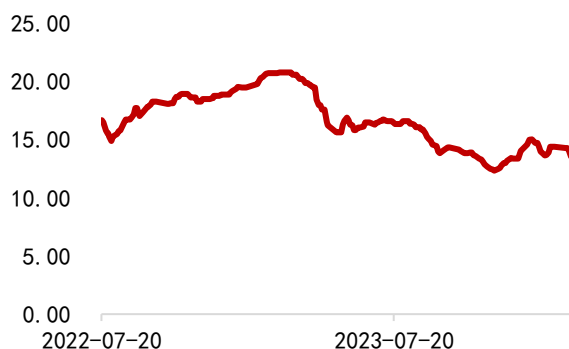
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



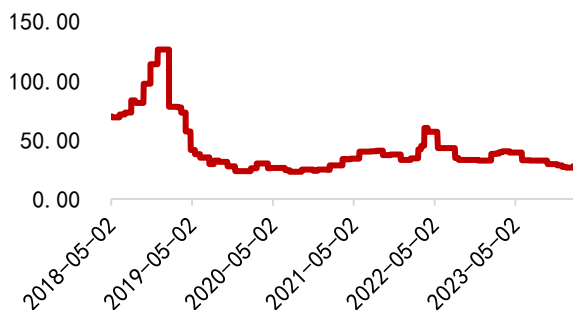
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



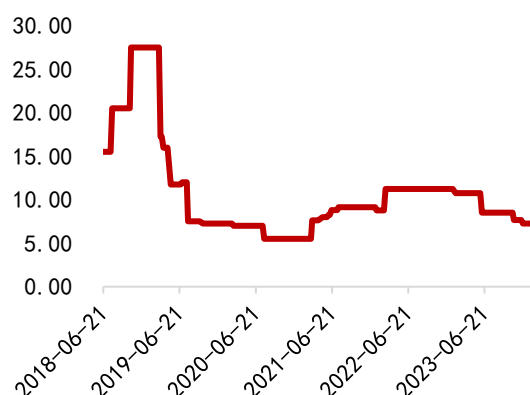
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



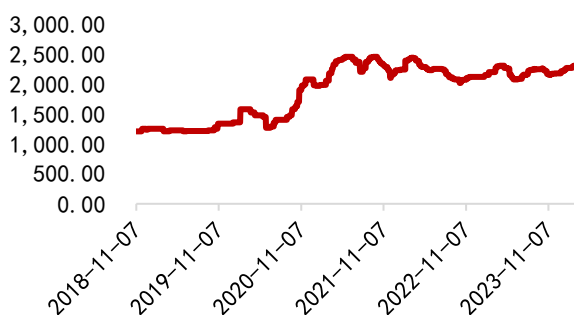
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.12 钛

1) 3月1日钛系产品市场报价。钛矿：今日攀西钛矿价格指数 2322.5，较昨日持平。近日市场询盘减弱，攀西大厂钛矿报价维持坚挺，承德钛矿选厂陆续恢复，成交价格暂稳，新单成交不及预期。钛渣：高渣市场运行偏弱，3月北方招标价格环比2月有下调110元，原料成本高位，而高渣市场供应过剩，高渣市场运行承压，市场弱稳运行。四氯化钛：四氯化钛市场报价 6300-6500 元/吨，原料价格成本高位，四氯化钛成本支撑强劲，四氯化钛市场价格持稳。海绵钛：市场一级海绵钛民品主流价格在 5.1-5.3 万元/吨左右，海绵钛价格暂稳，企业交付在手订单，短期内海绵钛市场将维持平稳。钛白粉：今日钛白粉价格指数 16779.99，较昨日持平。国内钛白企业仍有部分在手订单，厂家库存维持低位，加之原料成本支撑，钛白市场运行良好。（钛资讯）

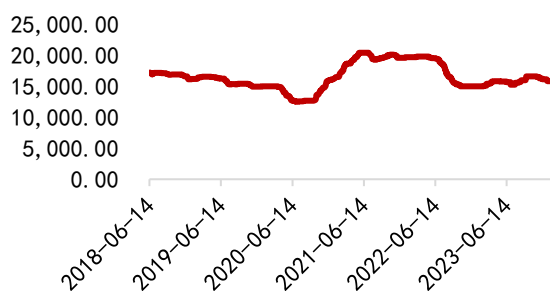
2) 西部超导：2023 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 415,895.19 万元，同比减少 1.61%，实现归属于母公司所有者的净利润 75,324.22 万元，同比减少 30.25%，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 60,011.23 万元，同比减少 38.25%。报告期内，公司积极应对复杂经济环境、下游需求波动等不利影响，根据市场需求及时调整产品结构，当期超导产品、高温合金材料、部分高端钛合金材料均取得良好业绩，全年营收与上年同期基本持平；同时，公司继续保持较高的研发投入，不断突破技术难题，稳步推进在研项目和获取新型号资格；不断提升生产信息化、自动化、智能化水平，挖掘数据价值，促进生产效能提升；深化零缺陷质量管理，满足客户质量要求。全年受销售结构变化影响，公司产品毛利下降，公司经营业绩较上年同期出现下滑。（公司公告）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



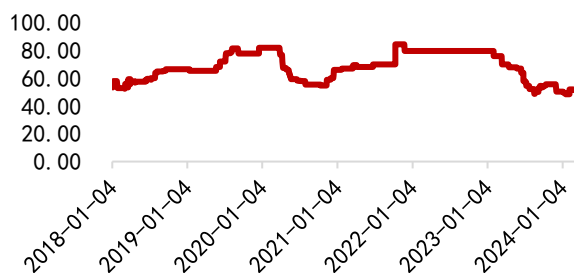
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



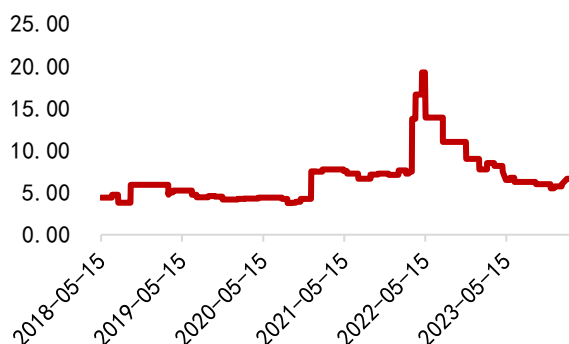
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



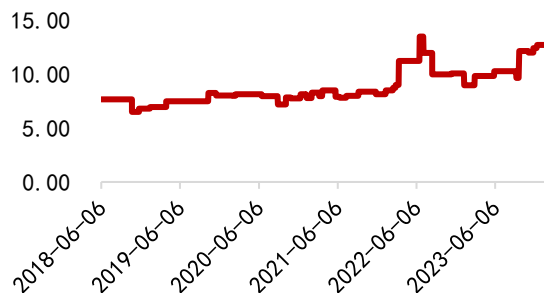
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 77: 伦敦战略金属市场:钛铁 68%:鹿特丹仓库交货 (美元/千克)



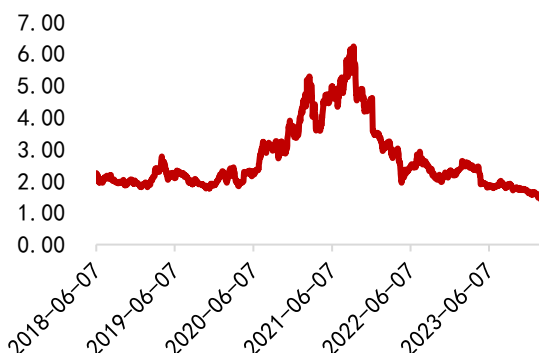
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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 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) **亚洲地区黄金 ETF 连续第 11 个月流入**。1 月, 全球黄金 ETF (交易所交易基金) 总持仓减少 51 吨至 3175 吨, 流出约合 28 亿美元; 资产管理总规模 (AUM) 减少 2% 至 2100 亿美元。整体来看, 北美地区基金流出量领跑, 欧洲地区基金也继续大幅减持。亚洲再次实现黄金 ETF 流入, 其他地区流量变化则较为有限。亚洲地区基金连续第 11 个月实现流入, 1 月流入约合 2.15 亿美元。投资者的避险需求走高促使中国基金继续领跑亚洲地区基金的流入趋势。尽管金价下跌, 2024 年第一个月全球黄金市场交易量达 1750 亿美元/日, 较 2023 年 12 月上升 15%。场外交易额攀升至 1030 亿美元/日, 环比上升 8%, 部分得益于中国春节假期前传统实物黄金销量的升高。(中国黄金网)

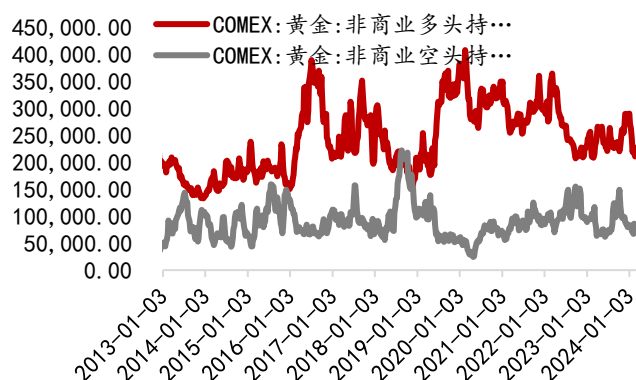
2) **湖南黄金: 2023 年度业绩快报**。报告期内, 公司营业总收入同比增长 10.75%, 营业利润同比增长 20.46%、利润总额同比增长 20.29%、归属于上市公司股东的净利润同比增长 11.55%, 利润增加的主要原因是报告期内公司主要产品销售价格同比上涨所致。(公司公告)

3) **银泰黄金: 关于收购 Osino Resources Corp. 股权的公告**。银泰黄金股份有

限公司（以下简称“公司”）拟通过下属海南盛蔚贸易有限公司在加拿大设立的全资子公司（以下简称“买方”），以每股 1.90 加元的价格，现金方式收购 Osino Resources Corp（以下简称“Osino”或“目标公司”）现有全部已发行且流通的普通股及待稀释股份。本次收购的交易金额约为 3.68 亿加元，收购完成后，公司将通过买方持有 Osino 100% 股权。本次交易尚需 Osino 股东大会以及相关监管机构、法院和证券交易所批准，能否获得批准尚存在不确定性。（公司公告）

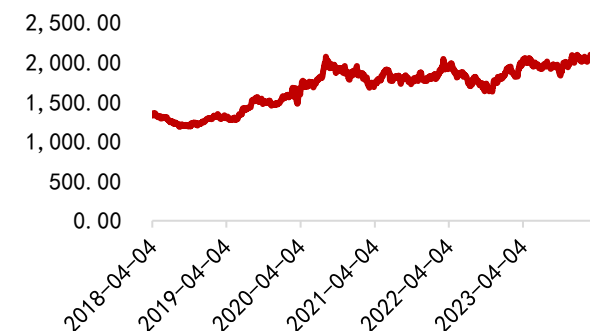
4) **赤峰黄金：关于股份回购进展情况的公告。**2024 年 2 月，公司未实施股份回购。截至 2024 年 2 月月底，公司已累计回购股份 15,182,600 股，占公司总股本的比例为 0.91%，购买的最高价为人民币 15.23 元/股、最低价为人民币 13.28 元/股，支付的金额为 21,999.69 万元（不含交易费用）。（公司公告）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)



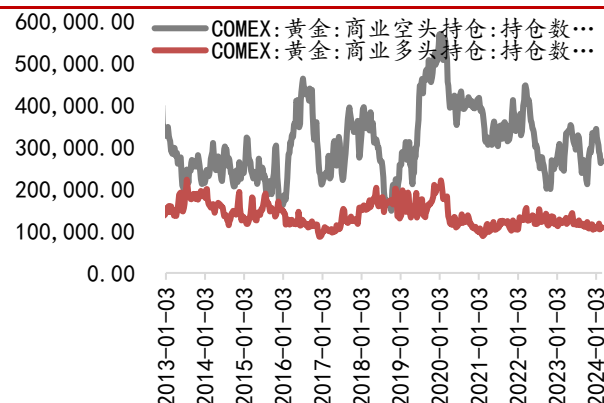
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)



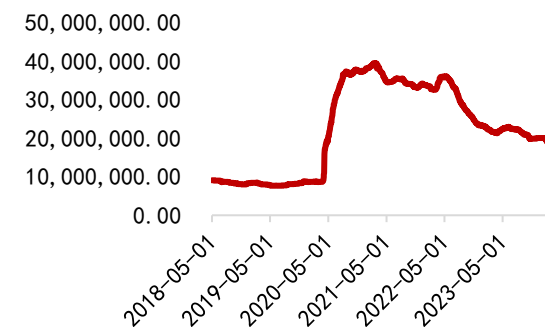
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)



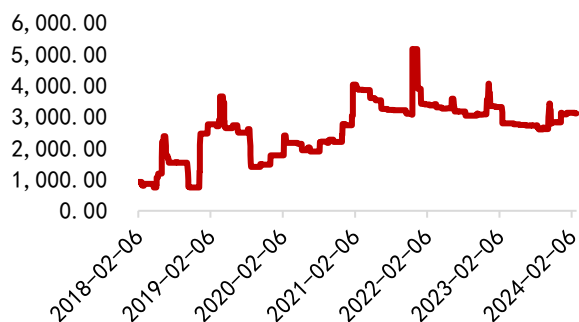
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)



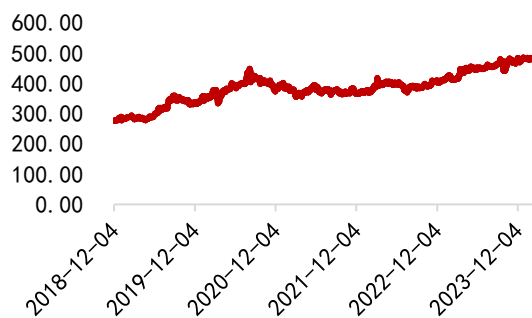
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金: 总计 (千克)



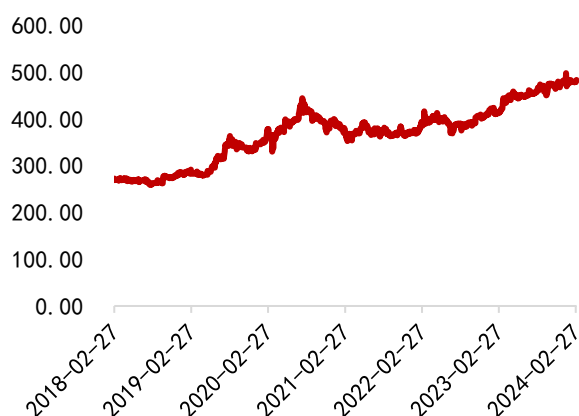
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)



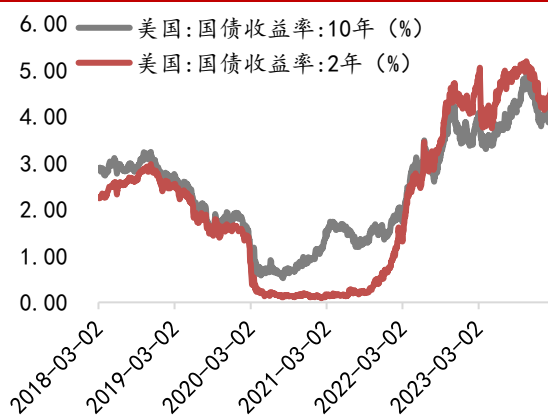
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



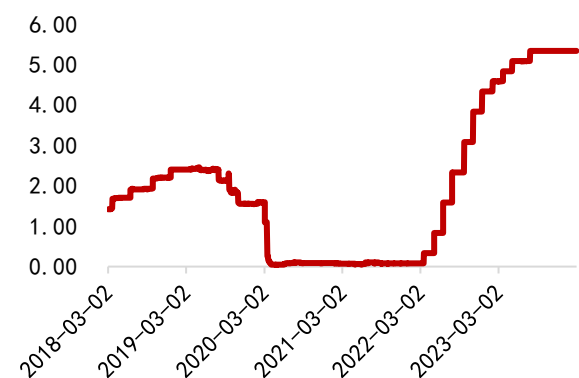
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



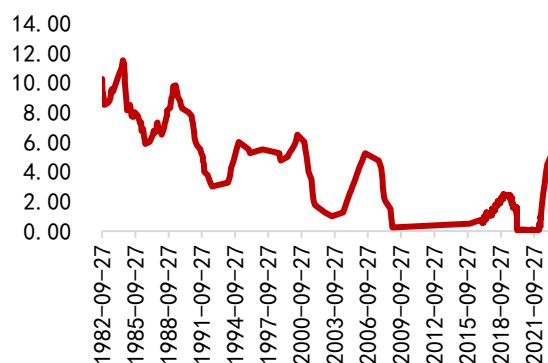
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



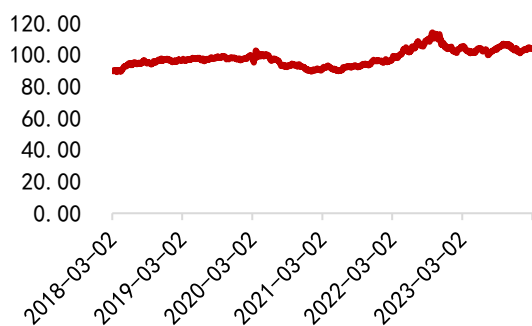
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



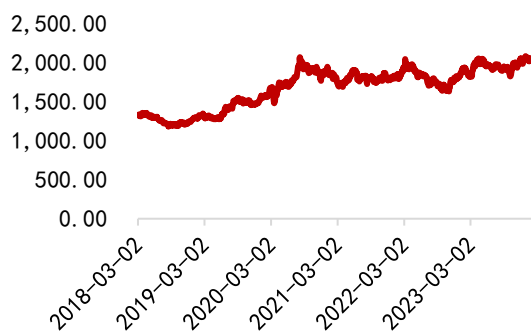
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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
- 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