

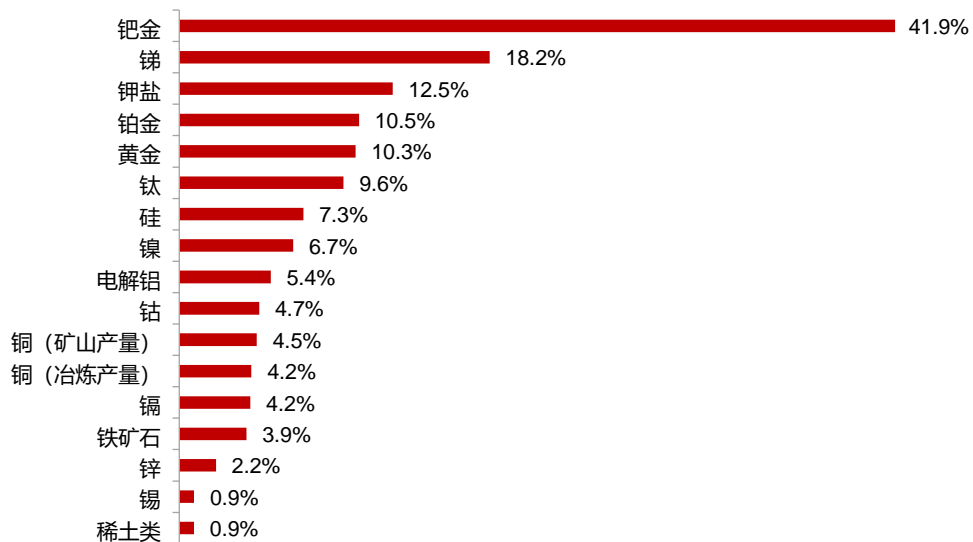
# 俄罗斯优势资源全梳理

行业评级：看好  
2023年6月26日

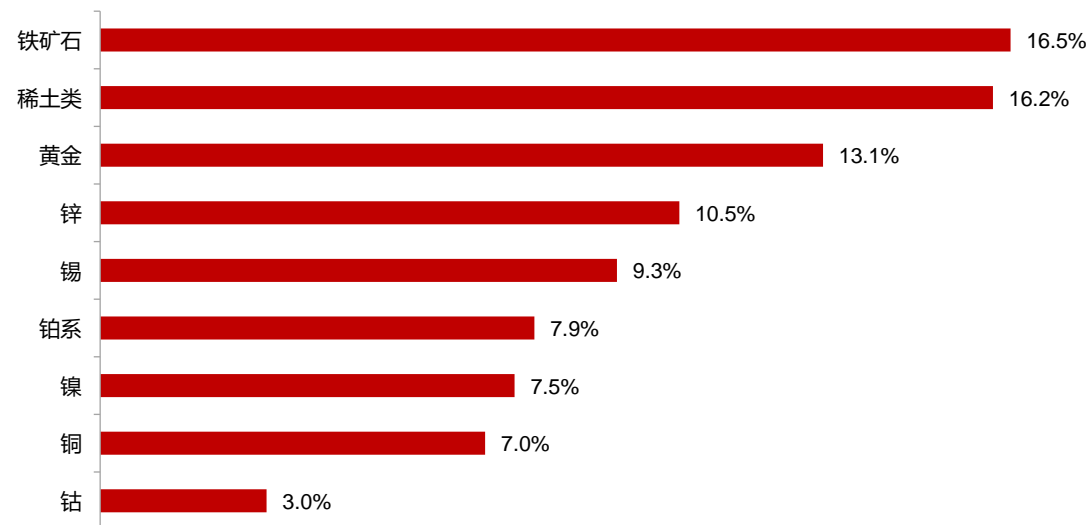
分析师	施毅
邮箱	shiyi@stocke.com.cn
电话	18621369158
证书编号	S1230522100002

- 2022年，俄罗斯产量占全球比例最大的矿产品为钯金（41.9%）
- 2022年俄罗斯钯金的产量占全球的41.9%，是首要钯金出口国。
- 2022年俄罗斯镍的产量占全球的6.7%。俄镍是沪镍的主要交割品牌。
- 2022年俄罗斯黄金的产量占全球的10.3%，储量占全球的13.1%。
- 其余还有锌、铜、铝等金属，俄罗斯都占据着产、储量的优势。

图：2022年俄罗斯金属的产量占全球的百分比

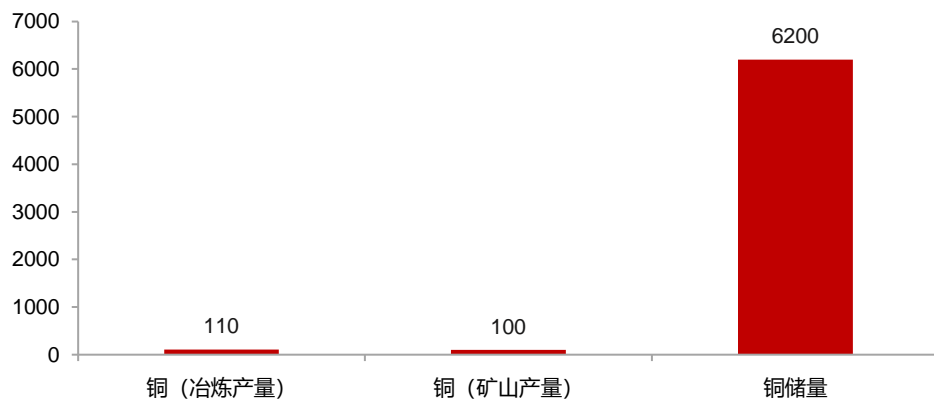


图：2022年俄罗斯金属的储量占全球的百分比

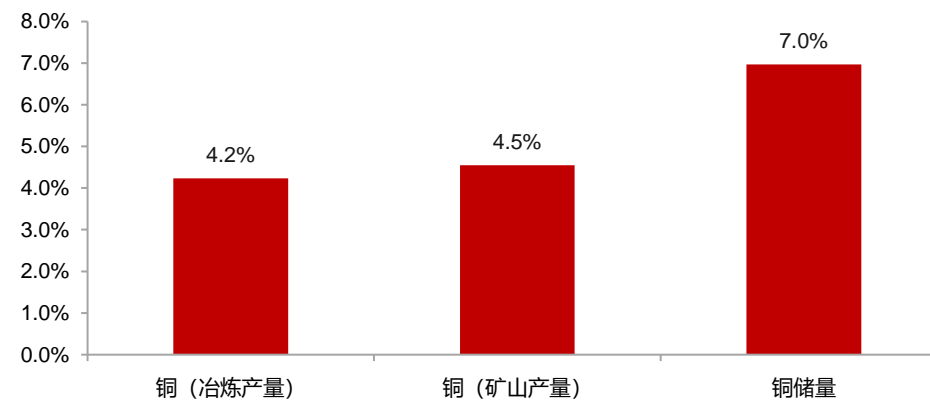


- 2022年俄罗斯铜的矿山产量预计为100万吨，占全球产量的4.5%。
- 2022年俄罗斯铜的冶炼产量预计为110万吨，占全球产量的4.2%。
- 2022年俄罗斯铜的储量预计为6,200万吨，占全球储量的7.0%。

图：2022年俄罗斯金属的铜产量、储量（万吨）



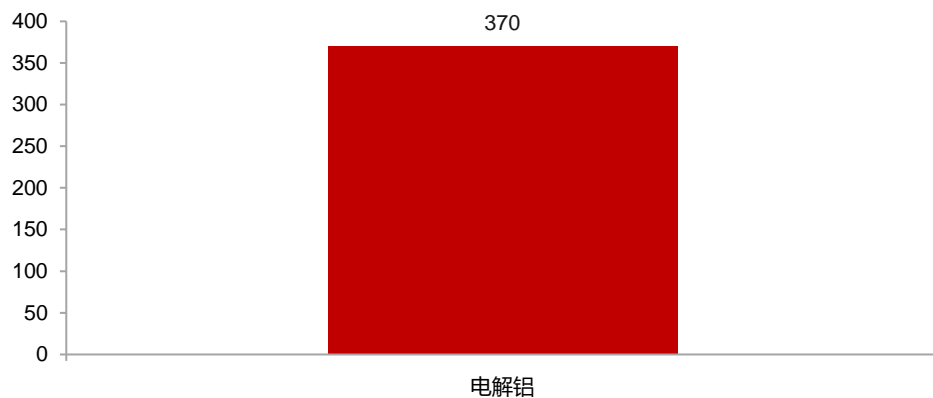
图：2022年俄罗斯铜的产量、储量占全球的百分比



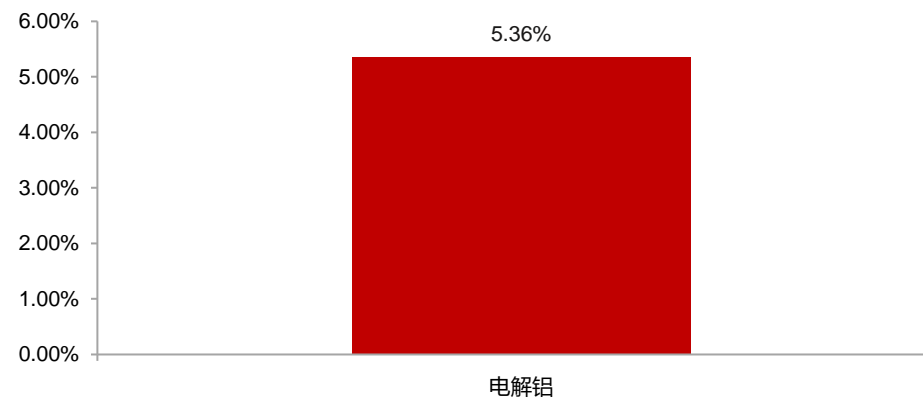
数据来源：USGS，浙商证券研究

- 2022年俄罗斯电解铝产量预计为370万吨，占全球产量的5.36%。

图：2022年俄罗斯的电解铝产量（万吨）



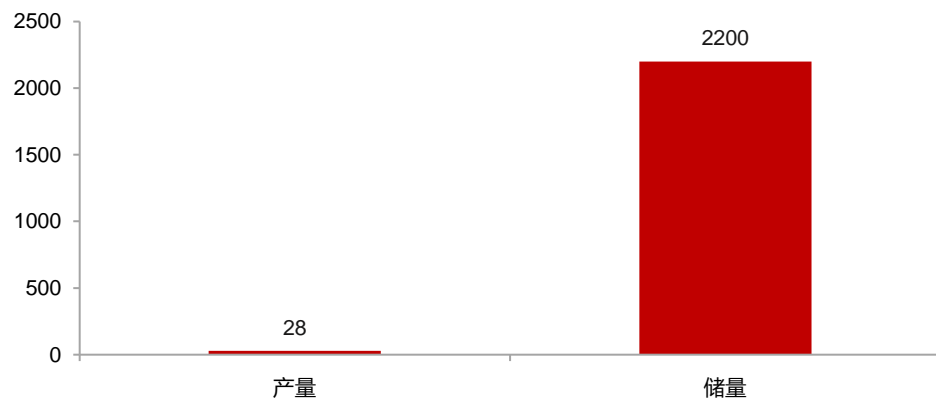
图：2022年俄罗斯电解铝的产量占全球的百分比



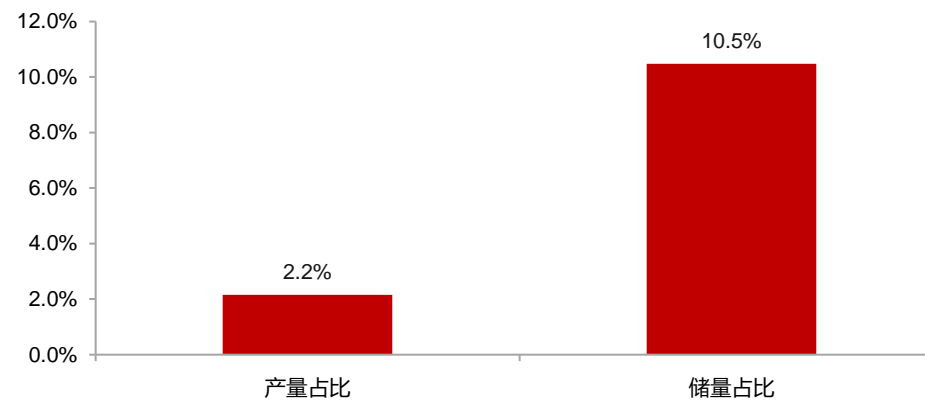
数据来源：USGS，浙商证券研究

- 2022年俄罗斯锌的矿山产量预计为28万吨，占全球产量的2.2%。
- 2022年俄罗斯锌的储量预计为2,200万吨，占全球储量的10.5%。

图：2022年俄罗斯的锌产量、储量（万吨）



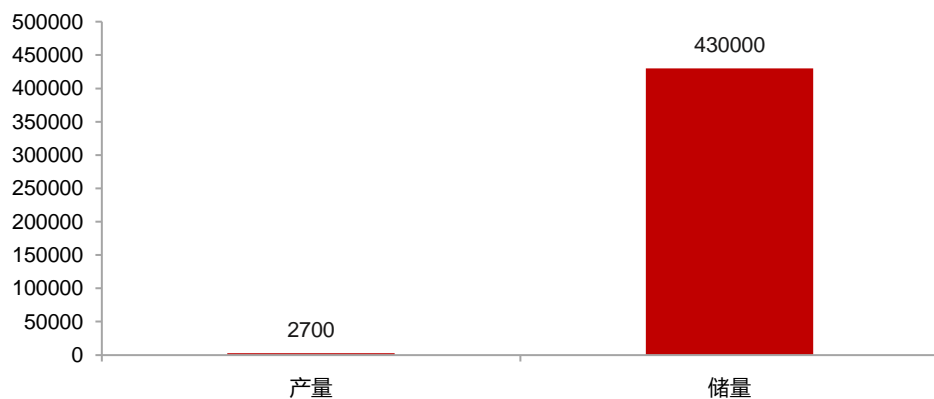
图：2022年俄罗斯的锌产量、储量占全球的百分比



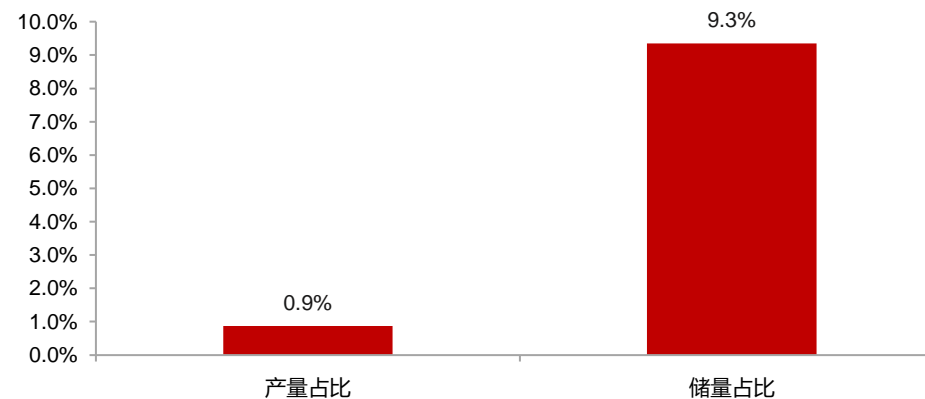
数据来源：USGS，浙商证券研究

- 2022年俄罗斯锡的矿山产量预计为2700吨，占全球产量的0.9%。
- 2022年俄罗斯锡的储量预计为43万吨，占全球储量的9.3%。

图：2022年俄罗斯的锡产量、储量（吨）



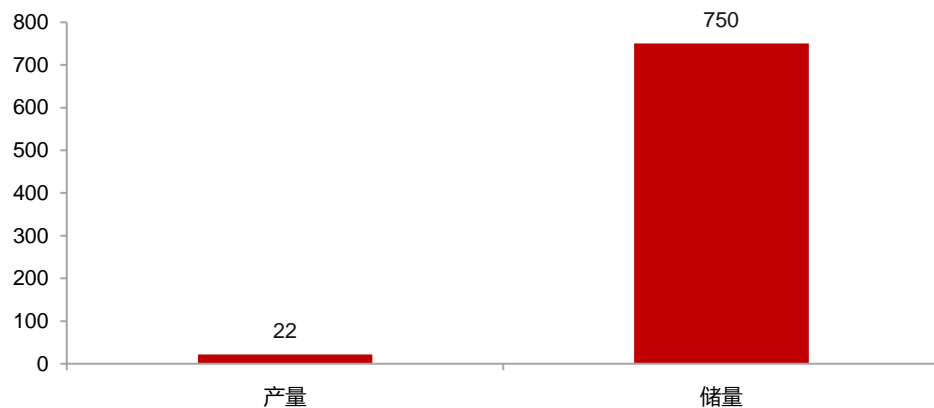
图：2022年俄罗斯的锡产量，储量占全球的百分比



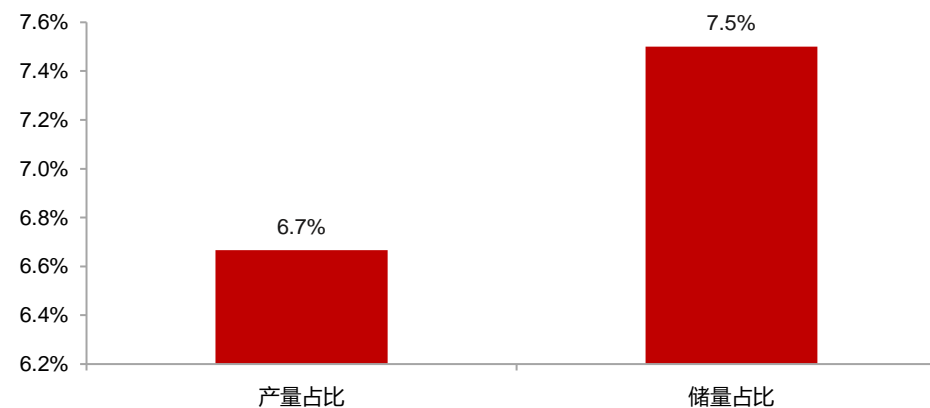
数据来源：USGS，浙商证券研究

- 2022年俄罗斯镍的矿山产量预计为22万吨，占全球产量的6.7%。
- 2022年俄罗斯镍的储量预计为750万吨，占全球储量的7.5%。

图：2022年俄罗斯的镍产量、储量（万吨）



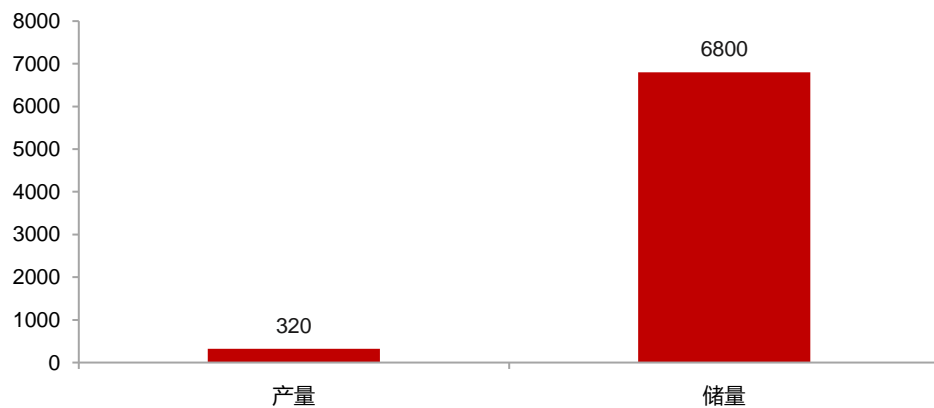
图：2022年俄罗斯的镍产量、储量占全球的百分比



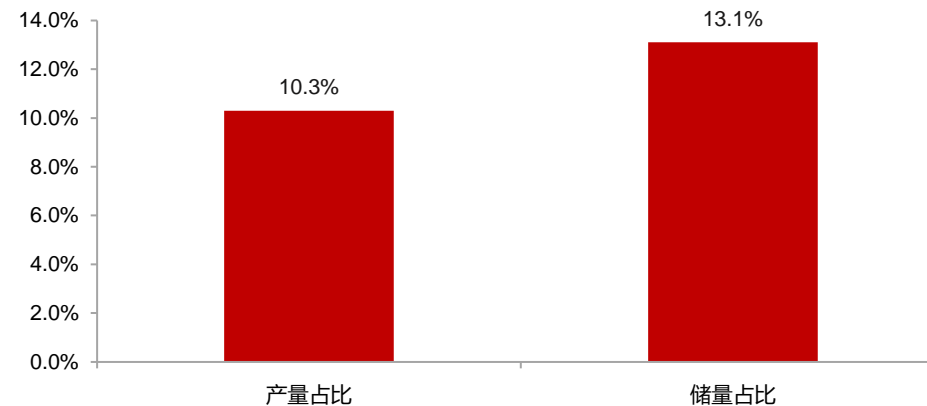


- 2022年俄罗斯的黄金矿山产量预计为320吨，占全球产量的10.3%。
- 2022年俄罗斯的黄金储量预计为6,800吨，占全球储量的13.1%。

图：2022年俄罗斯的黄金产量、储量（吨）

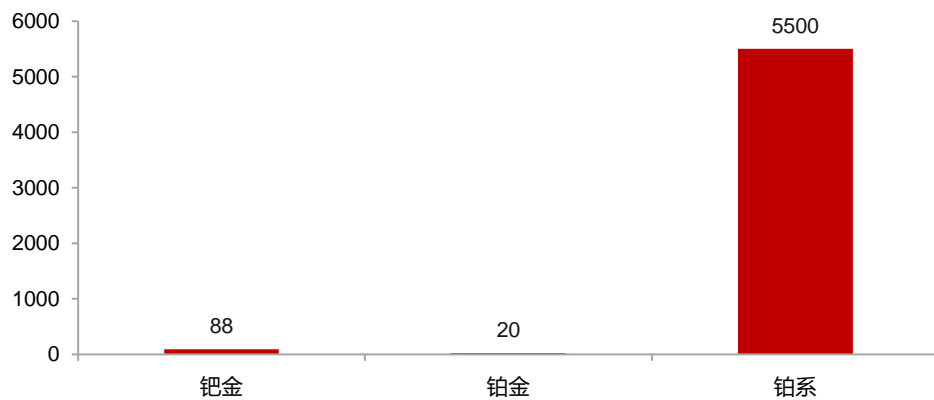


图：2022年俄罗斯的黄金产、储量占全球的百分比

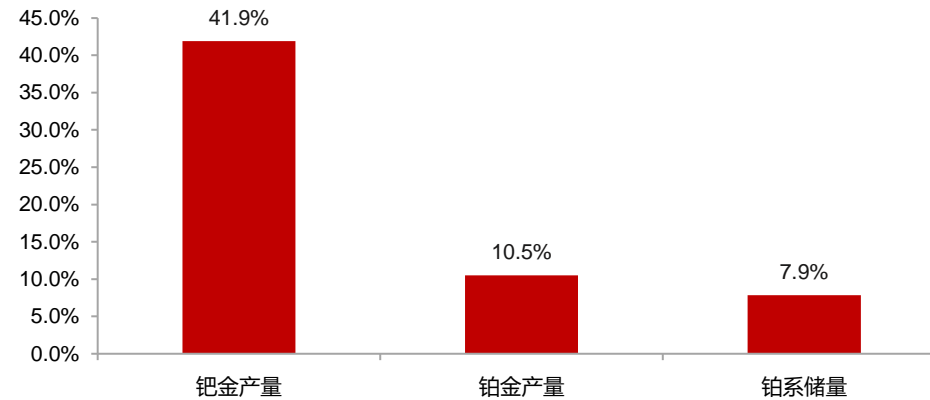


- 2022年俄罗斯铂金的矿山产量预计为20吨，占全球产量的10.5%。
- 2022年俄罗斯钯金的矿山产量预计为88吨，占全球产量的41.9%。
- 2022年俄罗斯铂系的储量预计为5500吨，占全球储量的7.9%。

图：2022年俄罗斯的铂系产量、储量（吨）



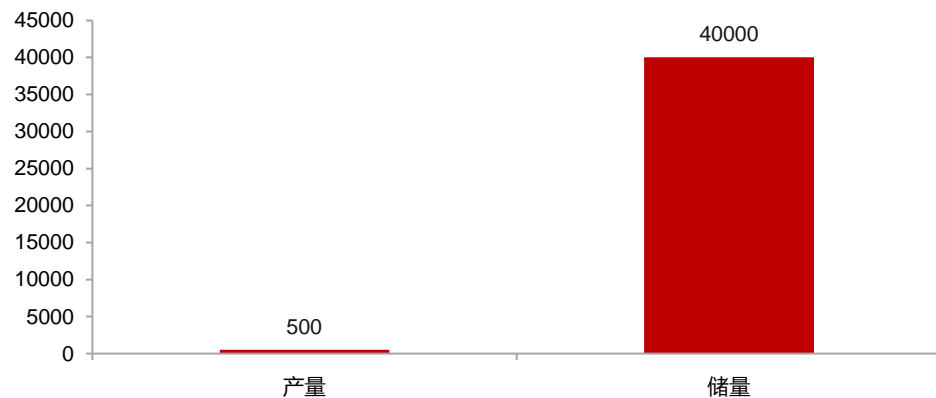
图：2022年俄罗斯的铂系产、储量占全球的百分比



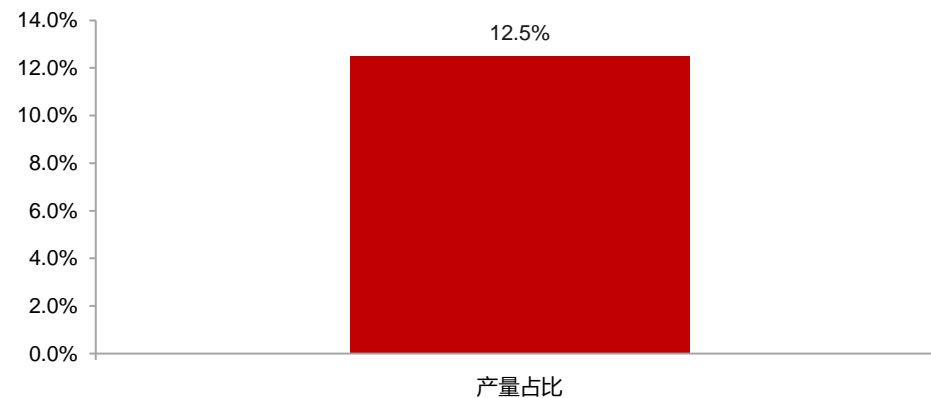
数据来源：USGS，浙商证券研究

- 2022年俄罗斯钾的产量预计为500万吨（氧化钾当量），占全球产量的12.5%。
- 2022年俄罗斯钾的储量预计为40000万吨（氧化钾当量）。

图：2022年俄罗斯的钾产量、储量（万吨）

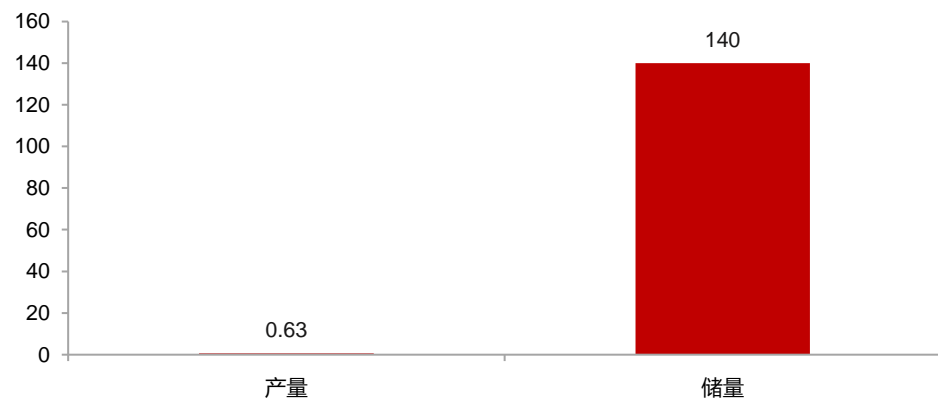


图：2022年俄罗斯的钾产量占全球的百分比

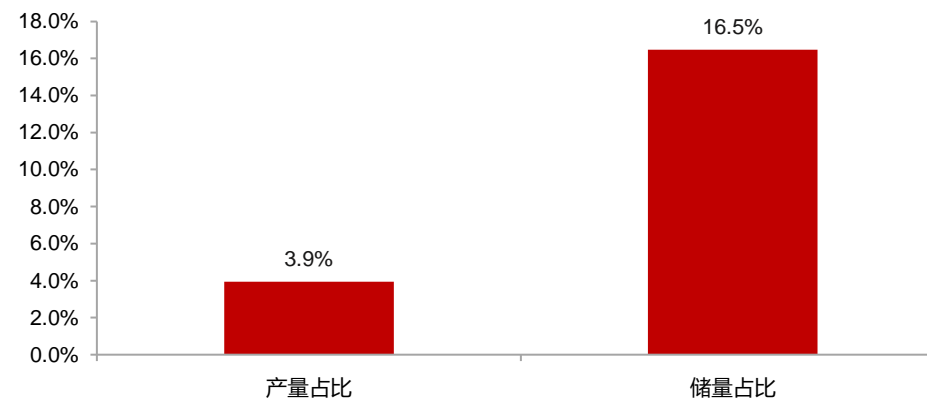


- 2022年俄罗斯铁矿石产量预计为0.63亿吨，占全球产量的3.9%。
- 2022年俄罗斯铁矿石储量预计为140亿吨，占全球储量的16.5%。

图：2022年俄罗斯的铁矿石产量、储量（亿吨）



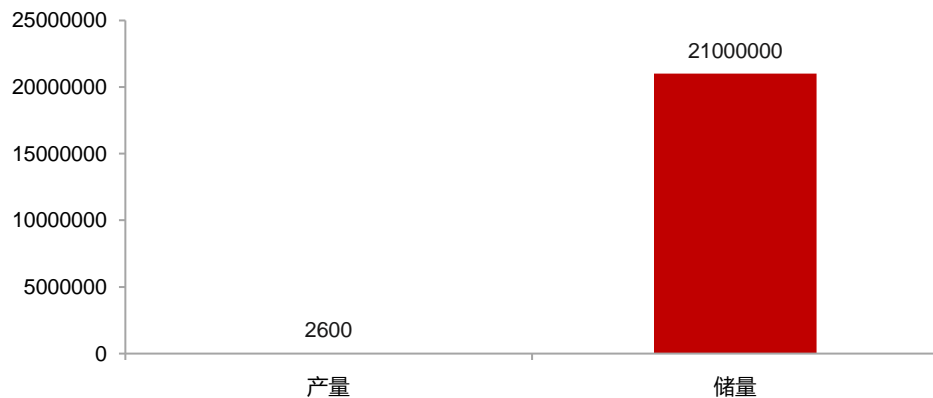
图：2022年俄罗斯的铁矿石产量/储量占全球的百分比



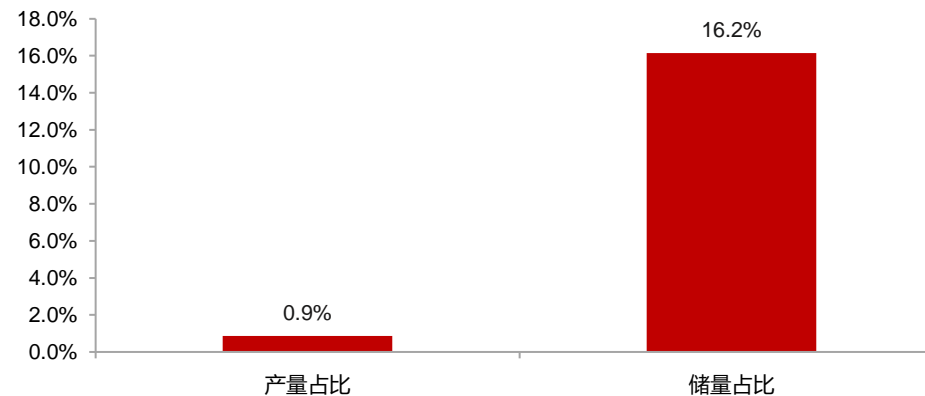
数据来源：USGS，浙商证券研究

- 2022年俄罗斯稀土的矿山产量预计为2600吨REO，占全球产量的0.9%。
- 2022年俄罗斯稀土的储量预计为2100万吨REO，占全球储量的16.2%。

图：2022年俄罗斯的稀土产量、储量（吨）

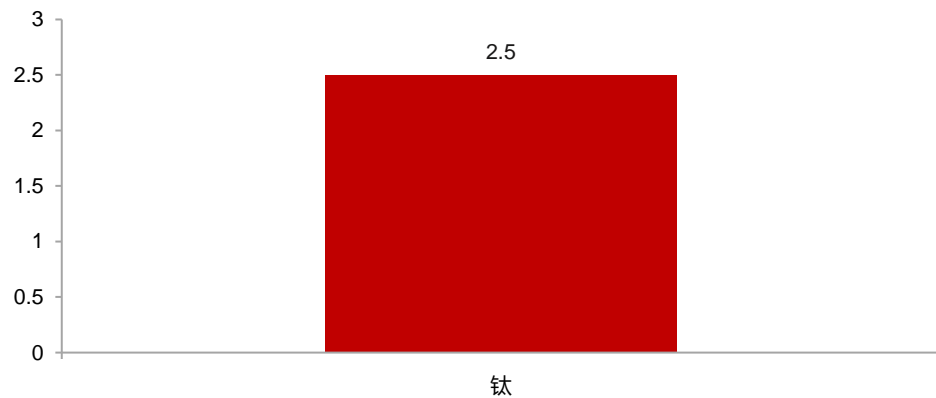


图：2022年俄罗斯的稀土产量、储量占全球的百分比

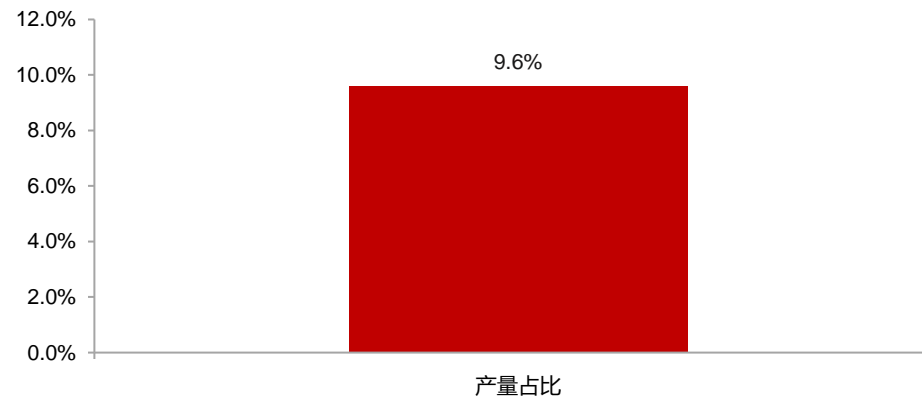


- 2022年俄罗斯海绵钛产量预计为2.5万吨，占全球产量的9.6%。

图：2022年俄罗斯金属的海绵钛产量（万吨）

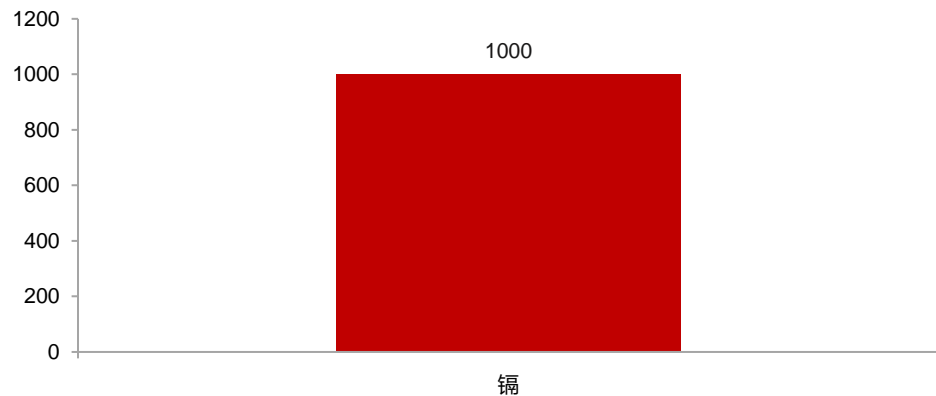


图：2022年俄罗斯钛的产量占全球的百分比

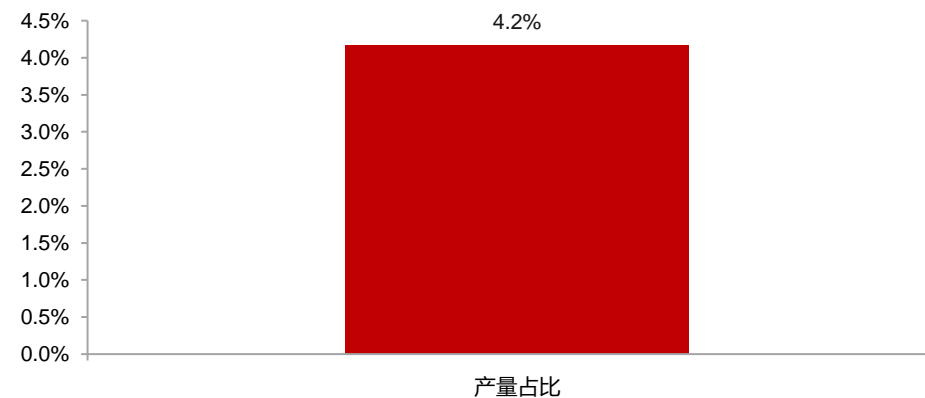


- 2022年俄罗斯镉产量预计为1000吨，占全球产量的4.2%。

图：2022年俄罗斯金属的镉产量（吨）



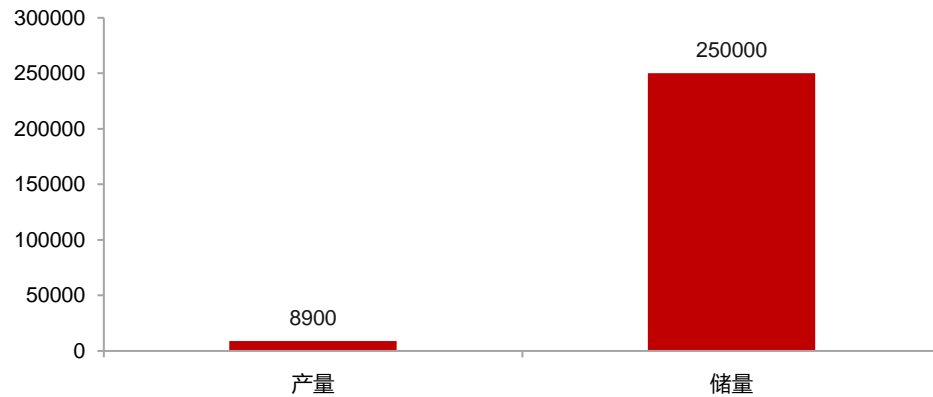
图：2022年俄罗斯镉的产量占全球的百分比



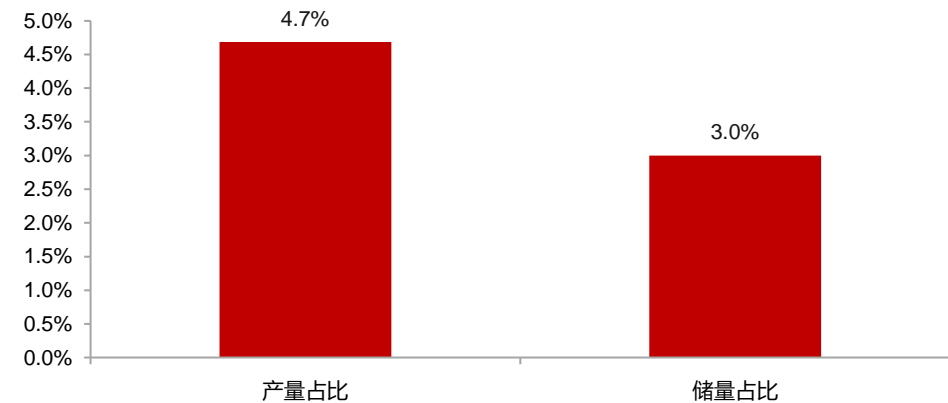
数据来源：USGS，浙商证券研究

- 2022年俄罗斯钴的矿山产量预计为8900吨，占全球产量的4.7%。
- 2022年俄罗斯钴的储量预计为25万吨，占全球储量的3.0%。

图：2022年俄罗斯的钴产量、储量（吨）



图：2022年俄罗斯的钴产量占全球的百分比

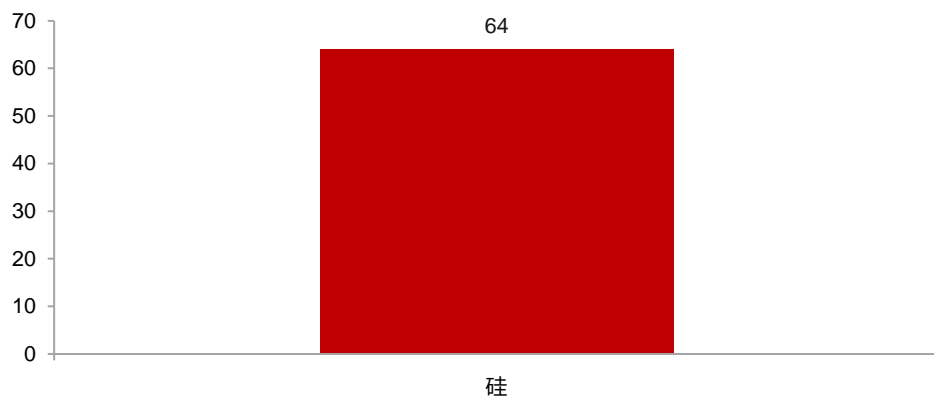


数据来源：USGS，浙商证券研究

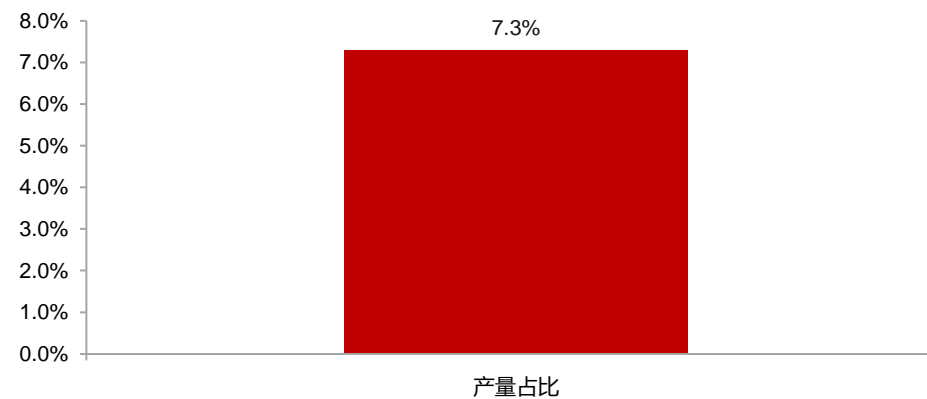


- 2022年俄罗斯硅的矿山产量预计为64万吨，占全球产量的7.3%。

图：2022年俄罗斯的硅产量（万吨）

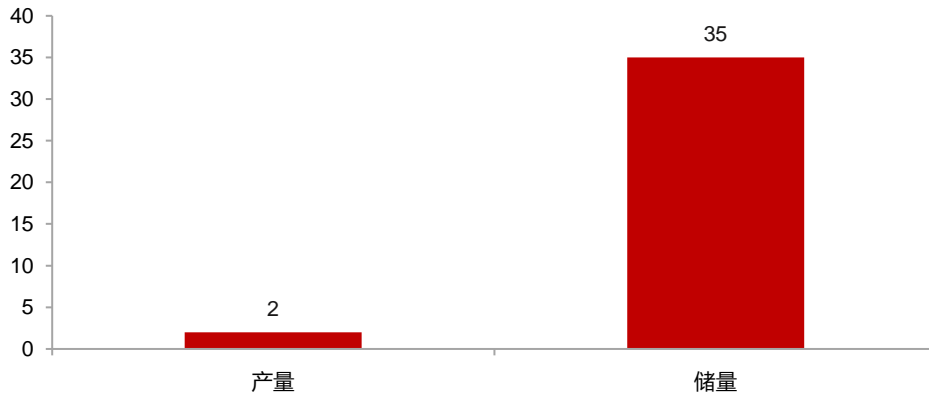


图：2022年俄罗斯的硅产量占全球的百分比

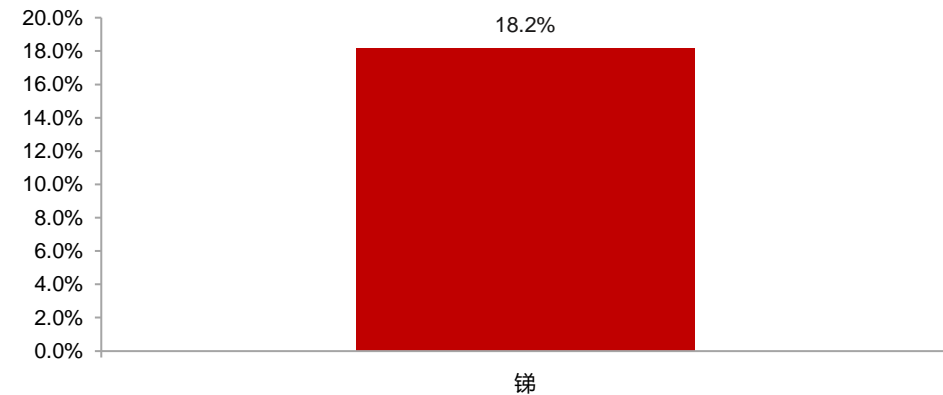


- 2022年俄罗斯铽的矿山产量预计为2万吨，占全球产量的18.2%。
- 2022年俄罗斯铽的储量预计为35万吨

图：2022年俄罗斯的铽产量储量（万吨）



图：2022年俄罗斯铽产量占全球的百分比



数据来源：USGS，浙商证券研究

# 风险提示

- 1、经济复苏不及预期压制金属价格
- 2、下游需求不及预期

## 行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>