



2022-02-13

行业周报

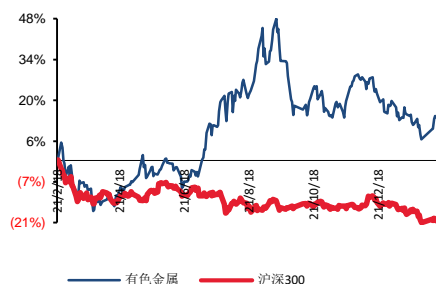
看好/维持

有色

有色

金属基本面依旧强劲，钴锂创新高

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

立中集团(300428)	买入
天齐锂业(002466)	买入
中矿资源(002738)	买入

相关研究报告：

《蓄势待发，打造新能源材料一体化》--2022/02/09

《收购 Bikita，强化锂资源布局》--2022/02/09

《波动降低，深挖新能源材料》--2021/12/24

证券分析师：李帅华

电话：010-88695231

E-MAIL: lish@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190521070002

报告摘要

基本金属：基本面依旧强势

1、铜冶炼利润提升。美国 1 月通胀率超预期升至 7.5%，整体和核心 CPI 涨幅均创四十年来最高水平。国内资金面呈现全面宽松预期，1 月社会融资规模增量为 6.17 万亿元，比上年同期多 9842 亿元。根据 SMM 统计春节期间国内社会库存累库 8.66 万吨，同比去年春节累库不及预期，处于往年较低水平。海外铜精矿预计依旧保持宽松，国内铜精矿备库充足，预计铜 TC 会持续提升，带动冶炼利润提升。

2、铝供需矛盾较为突出。周内铝价涨幅较大，涨幅 3.28%。周内 LME 铝日内虽有累库 11.9 万吨，累库增幅为 16%，为 2021 年 3 月以来最大。但海外能源危机仍在延续，俄乌关系紧张，海外供应问题频出。国内广西百色因疫情，电解铝产能恢复较慢。同时消费方面，春节过后国内迎来季节性需求恢复，地产、基建开工率恢复，预计铝仍保持供不应求状态。

3、锌海外利润有所回升。因俄乌关系紧张，俄罗斯不太可能恢复对欧洲天然气供应。但目前欧洲电力价格有所回落，锌成本有所下降。国内冶炼厂利润处于较低的水平，供应增加并不明显。

新能源金属：涨价传导至下游

原材料价格上涨开始逐渐向下游传导。春节以来碳酸锂、镍、钴价格均有所上涨，下游三元前驱体、正极材料利润受到挤压，目前前驱体、正极材料利润出现亏损，有些企业主动下调生产量。对于成本的上升，前驱体、正极材料企业已经开始上调报价。

推荐股票：北方稀土、立中集团、天齐锂业、中矿资源

风险提示：需求超预期下滑风险；产业政策急剧变化风险；疫情超预期恶化风险

目录

一、 行业观点及投资建议	4
(一) : 基本金属: 基本面依旧强势	4
(二) : 新能源金属: 涨价传导至下游	4
二、 板块行情	4
三、 公司新闻跟踪	5
四、 行业数据	6
(一) 价格	6
(二) 库存	8
(三) 利润	10
六、 个股信息	12
(一) 个股涨跌、估值一览	12

图表目录

图表 1 本周申万一级子行业涨跌幅	4
图表 2 本月申万一级子行业涨跌幅	5
图表 3: LME 铜价格(美元/吨)	6
图表 4: LME 铝价格(美元/吨)	6
图表 5: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 锡价格(美元/吨)	7
图表 8: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	7
图表 9: COMEX 白银价格(美元/盎司)	7
图表 10: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	7
图表 11: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	7
图表 12: LME 镍价格(美元/吨)	7
图表 13: 长江有色金属网钴价格(元/吨)	8
图表 14: 碳酸锂价格(元/吨)	8
图表 15: 氢氧化锂价格(元/吨)	8
图表 16: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)	8
图表 17: 全球交易所铜库存(吨)	9
图表 18: 全球交易所铝库存(吨)	9
图表 19: 全球交易所锌库存(吨)	9
图表 20: 全球交易所铅库存(吨)	9
图表 21: 全球交易所锡库存(吨)	9
图表 22: 全球交易所镍库存(吨)	9
图表 23: 全球交易所黄金库存(金盎司)	10
图表 24: 全球交易所白银库存(金盎司)	10
图表 25: 国内碳酸锂利润(万元/吨)	10
图表 26: 国内电解铝利润(元/吨)	11
图表 27: 国内硫酸镍利润(元/吨)	11
图表 29 A 股个股市场表现	12

一、行业观点及投资建议

(一)：基本金属：基本面依旧强势

1、铜冶炼利润提升。美国1月通胀率超预期升至7.5%，整体和核心CPI涨幅均创四十年来最高水平。国内资金面呈现全面宽松预期，1月社会融资规模增量为6.17万亿元，比上年同期多9842亿元。根据SMM统计春节期间国内社会库存累库8.66万吨，同比去年春节累库不及预期，处于往年较低水平。海外铜精矿预计依旧保持宽松，国内铜精矿备库充足，预计铜TC会持续提升，带动冶炼利润提升。

2、铝供需矛盾较为突出。周内铝价涨幅较大，涨幅3.28%。周内LME铝日内虽有累库11.9万吨，累库增幅为16%，为2021年3月以来最大。但海外能源危机仍在延续，俄乌关系紧张，海外供应问题频出。国内广西百色因疫情，电解铝产能恢复较慢。消费方面，春节过后国内迎来季节性需求恢复，地产、基建开工率恢复，预计铝仍保持供不应求状态。

3、锌海外利润有所回升。因俄乌关系紧张，欧洲天然气供应仍是问题。但目前欧洲电力价格有所回落，锌成本有所下降。国内冶炼厂利润处于较低的水平，供应增加并不明显。

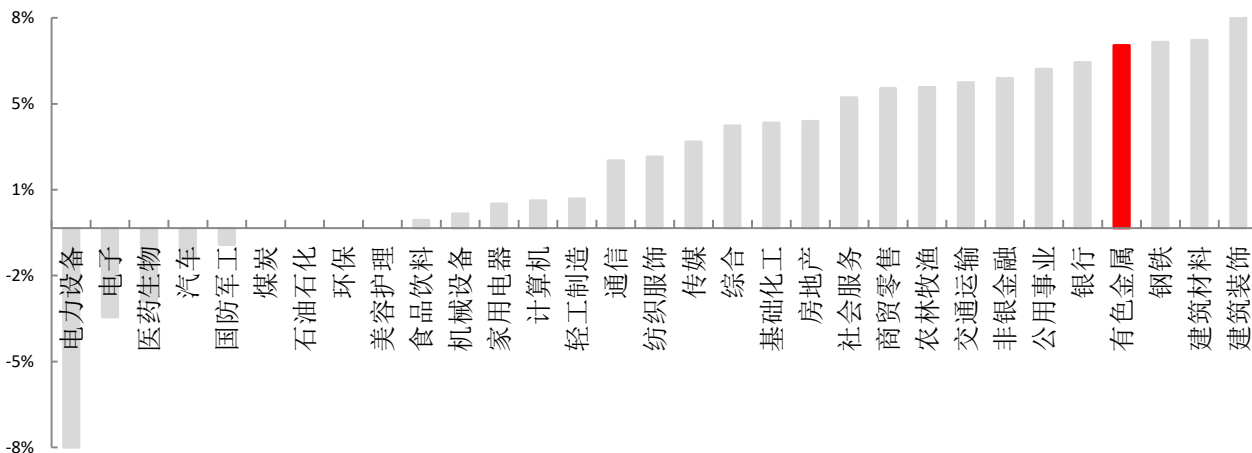
(二)：新能源金属：涨价传导至下游

原材料价格上涨开始逐渐向下游传导。春节以来碳酸锂、镍、钴价格均有所上涨，下游三元前驱体、正极材料利润受到挤压，目前前驱体、正极材料利润出现亏损，有些企业主动下调生产量。对于成本的上升，前驱体、正极材料企业已经开始上调报价。

二、板块行情

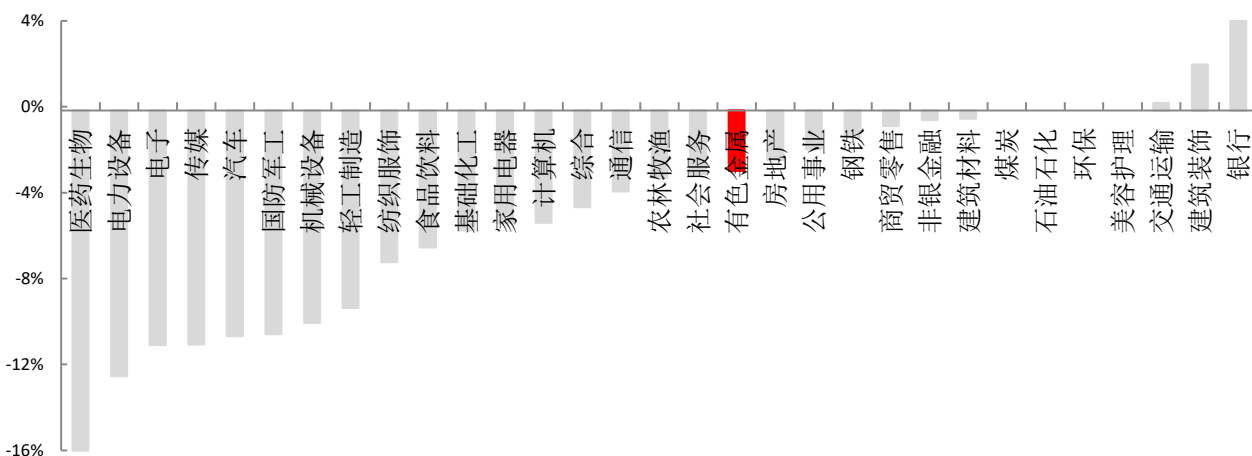
本周有色金属板块涨幅为6.83%，申万一级子行业中排名第4名。本周有色金属板块跌幅为-2.88%，行业排名第14。

图表 1 本周申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2 本月申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、公司新闻跟踪

立中集团	公司与黄石大冶湖高新技术产业开发区于2022年2月8日一致同意签署《大冶汽车轮毂生产基地项目投资合同书》，规划一期项目在湖北大冶远际汽车轮毂有限公司现有轮毂生产线基础上，通过技术改造升级达到年产120万只铝合金轮毂的生产能力；二期项目在现有闲置厂房内投入新购置的设备，建设生产150万只铝合金轮毂生产线。
赣锋锂业	公司与 Process Minerals International Pty Ltd 签署了《合作协议》，约定由 PMI 向公司提供其在 Mt Marion 锂辉石项目包销的锂辉石，并由公司加工为双方约定的锂化合物产品，且由公司负责销售。 PMI 的管理层正在考虑通过生产工艺优化以及开发接触矿种的方式对 Mt Marion 锂辉石项目的产能进行技改扩建，扩建项目初步预计将于2022年下半年投产，预计原产能规模将增加10-15%，另外将新增加接触矿种产能，预计将额外增加10-15%产能规模，具体扩大规模视工艺优化结果及接触矿种实际情况而定。

中矿资源	中矿资源计划以1.8亿美元收购AMMS和SAMM持有的Bikita公司74%股权。根据IRES出具的资源量估算报告，Bikita锂矿区累计探获的保有锂矿产资源量为2941.40万吨矿石量，折合84.96万吨Li ₂ CO ₃ 当量。
华峰铝业	公司拟投资198,001万元在重庆市涪陵区白涛化工园区建设“年产15万吨新能源汽车用高端铝板带箔项目”。预计总投资198,001万元，资金来源为自筹资金（自筹资金包括但不限于自有资金、定向增发、项目融资等方式）
西部黄金	公司拟通过发行股份的方式购买百源丰、科邦锰业和蒙新天霸100%的股权。本次交易完成后，百源丰、科邦锰业和蒙新天霸将成为上市公司的全资子公司。本次交易的标的资产百源丰共拥有4个采矿权、5个探矿权，蒙新天霸共拥有1个采矿权、1个探矿权，均位于我国著名的锰矿成矿地带。
云海金属	云海金属发布2022年度第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为27,000-37,000万元，比上年同期上升：257.94%-390.52%

四、行业数据

（一）价格

总结：春节期间金属价格普遍上涨。

基本金属方面：春节以来LME铜价上涨1.69%，铝价上涨3.28%，锌价上涨1.01%，铅价上涨0.13%，锡价上涨1.67%。

贵金属方面：春节以来COMEX黄金上涨3.81%，白银上涨4.94%，钯金下跌2.59%，铂金上涨1.43%。

新能源金属方面：春节以来LME镍价上涨4.76%，钴价上涨2.98%，碳酸锂上涨7.69%，氢氧化锂上涨9.38%。

图表 3：LME 铜价格(美元/吨)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4：LME 铝价格(美元/吨)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5: LME 锌价格(美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6: LME 铅价格(美元/吨)



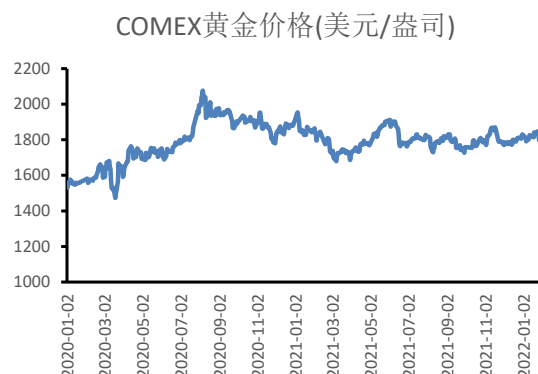
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: LME 锡价格(美元/吨)



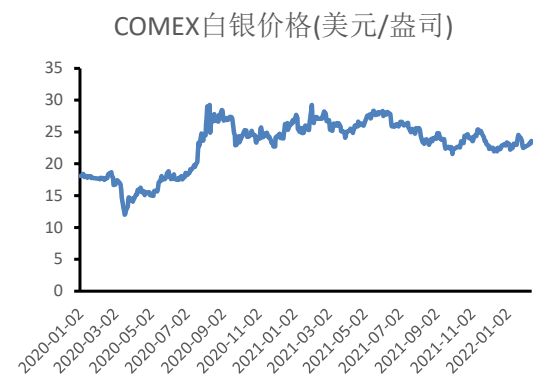
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



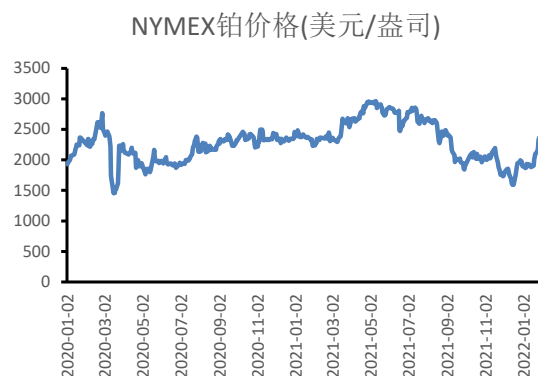
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9: COMEX 白银价格(美元/盎司)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10: NYMEX 铂价格(美元/盎司)

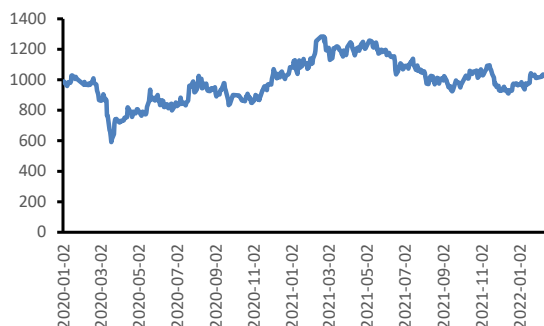


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: NYMEX 钯价格(美元/盎司)

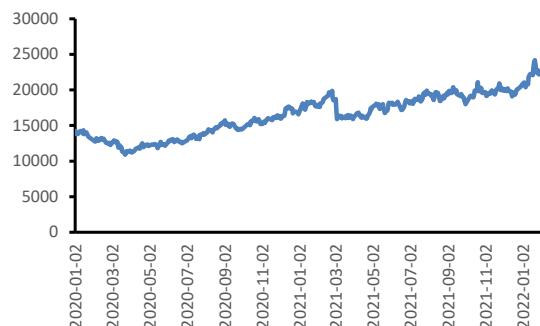
图表 12: LME 镍价格(美元/吨)

NYMEX钯价格(美元/盎司)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

LME镍价格(美元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 长江有色金属网钴价格(元/吨)

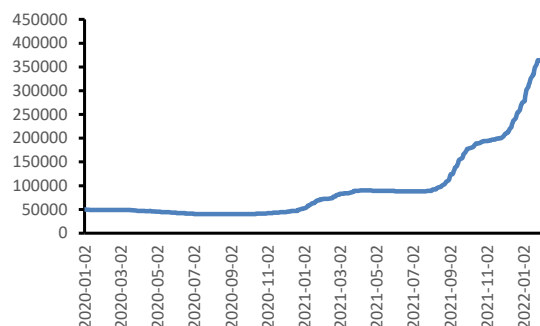
钴价格(元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 14: 碳酸锂价格 (元/吨)

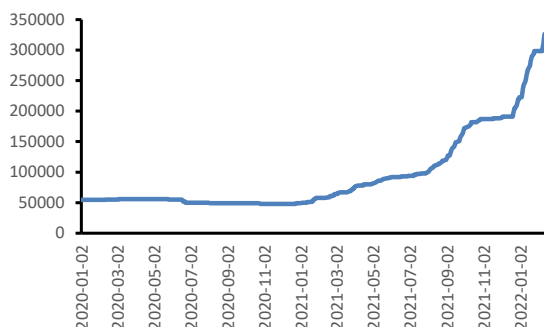
碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15: 氢氧化锂价格 (元/吨)

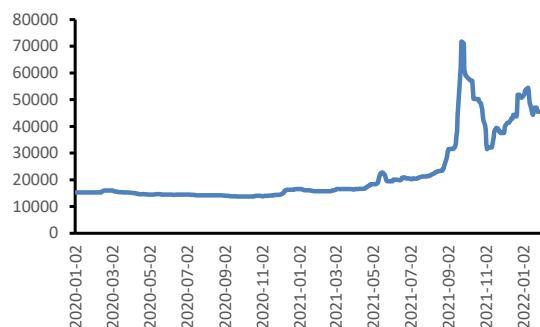
氢氧化锂价格(元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)

镁锭#1价格(元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 库存

总结: 铝累库较为明显, 主要是本周LME铝交仓119025吨至880975吨, 日度增幅为16%。镍仍保持去库。

基本金属方面：春节以来全球显性库存铜累库1077吨，铝累库78688吨，锌累库14497吨，铅去库1239吨，锡累库606吨，镍去库5876吨。

贵金属方面：黄金去库73万金盎司，白银去库325万金盎司。

图表 17：全球交易所铜库存(吨)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 18：全球交易所铝库存(吨)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 19：全球交易所锌库存(吨)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 20：全球交易所铅库存(吨)

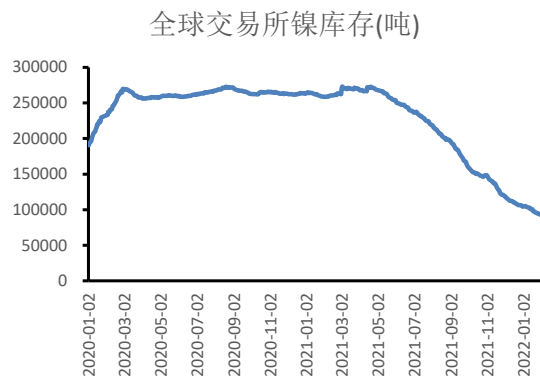


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 21：全球交易所锡库存(吨)

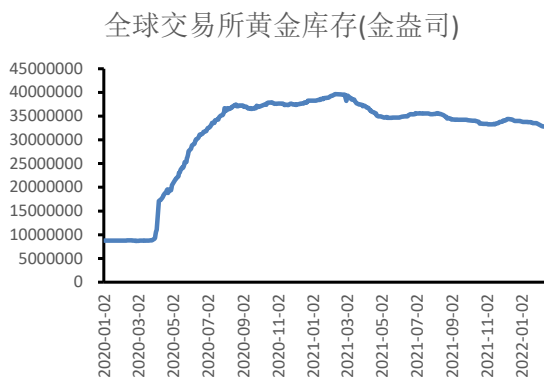


图表 22：全球交易所镍库存(吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

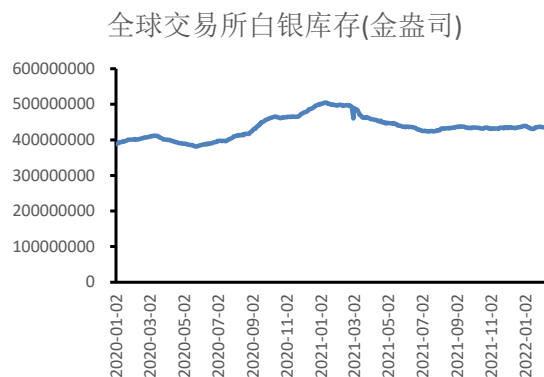
图表 23: 全球交易所黄金库存(金盎司)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 24: 全球交易所白银库存(金盎司)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(三) 利润

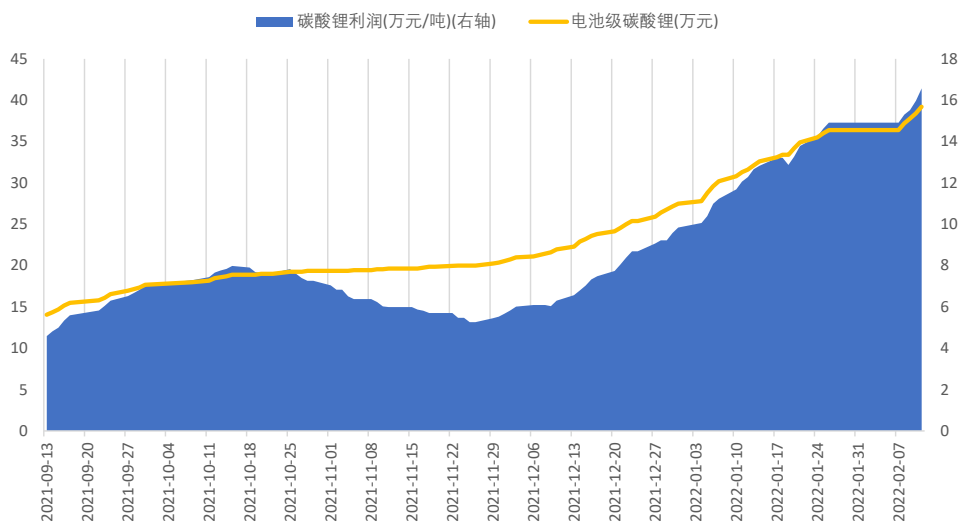
总结: 碳酸锂、电解铝利润不断创新高, 硫酸镍利润有所恢复。

碳酸锂利润: 目前国内碳酸锂利润在16万元/吨, 处于2021年以来新高。

电解铝利润: 目前国内电解铝利润为3813元/吨, 利润率为24.5%。

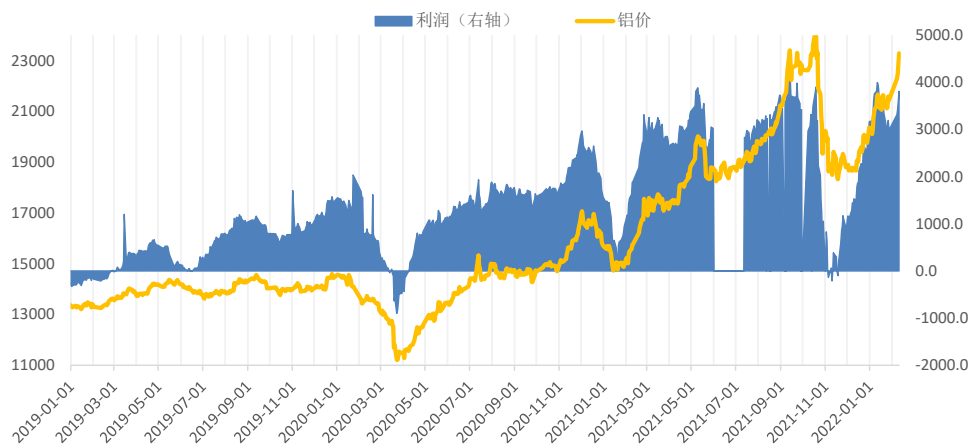
硫酸镍利润: 目前国内硫酸镍生产利润为894元/吨, 利润率为2.18%。春节前镍价大幅上涨, 硫酸镍理论利润打到负值, 春节过后受下游新能源需求回升, 硫酸镍价格不断上涨, 硫酸镍重新恢复盈利。

图表 25: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)



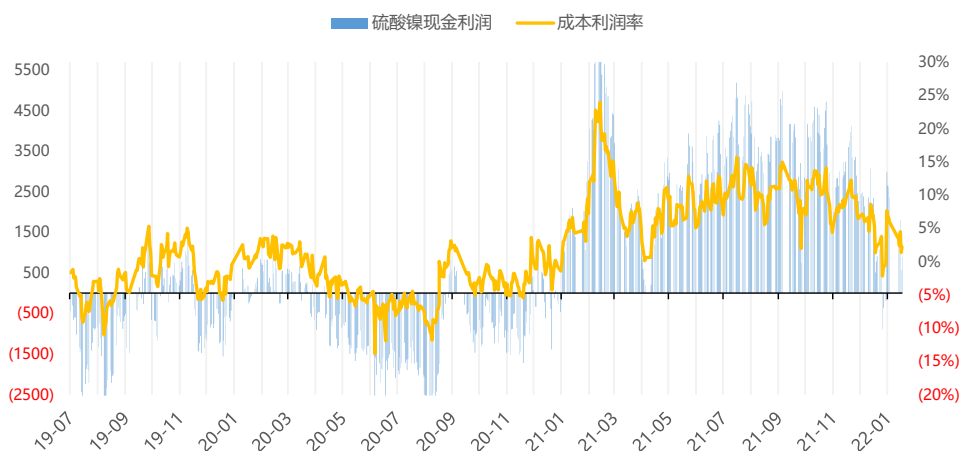
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 26: 国内电解铝利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 27: 国内硫酸镍利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

六、个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

图表 28 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2021 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
吉翔股份	25	80.61	50.42	(37.5)
国城矿业	24.12	15.12	5.09	35.31
云海金属	22.87	7.14	25.66	20.59
神火股份	21.27	33.88	31.46	6.08
中矿资源	20.15	19.6	31.21	29.48
西部矿业	17.11	6.73	13.25	6.81
章源钨业	16.2	6.45	7.75	46.47
北方稀土	15.03	1.83	16.24	22.76
紫金矿业	13.32	18.04	6.48	10.52
怡球资源	12.84	0.66	17.21	5.7
本周涨跌幅后 10				
和胜股份	(15.08)	(10.72)	15.21	22.11
*ST 环球	(14.75)	(41.08)	24.52	(1.86)

银邦股份	(10.7)	(11.17)	12.07	78.06
铂科新材	(9.33)	(19.54)	7.71	20.52
嘉元科技	(8.81)	(4.11)	6.66	27.1
博威合金	(8.76)	(21.38)	7.76	13.55
鑫铂股份	(7.85)	(23.09)	4.47	19.24
天通股份	(7.29)	(11.29)	12.04	11.47
图南股份	(6.77)	(14.46)	5.37	27.97
鼎胜新材	(5.74)	(7.38)	6.49	26.71

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。