

谨慎推荐（维持）

有色金属行业周报（2022/04/04-2022/04/10）

风险评级：中高风险

扰动因素不断，铜铝价格维持高位震荡

2022年4月10日

分析师：卢立亭  
SAC 执业证书编号：  
S0340518040001  
电话：0769-22177163  
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

申万有色金属行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **行情回顾。**截至2022年4月8日，申万有色金属行业本周下跌1.05%，跑赢沪深300指数0.01个百分点，在申万31个行业中排名第12名；申万有色金属行业本月下跌0.50%，跑输沪深300指数0.69个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万有色金属板块年初至今下跌9.05%，跑赢沪深300指数5.31个百分点，在申万31个行业中排名第11名。
- 截至2022年4月8日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨6.58%，工业金属板块上涨0.61%，小金属板块下跌2.11%，金属新材料板块下跌4.57%，能源金属板块下跌4.73%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**目前上海及周边地区铜铝供应端运输受到限制，同时国内铜铝下游需求及开工同样受到影响。本周俄乌局势进一步升温，欧美决议对俄罗斯进行新一轮制裁，供应端受限以及全球铜铝低库存支撑工业金属价格高位。建议关注云铝股份（000807）、神火股份（000933）、明泰铝业（601677）、嘉元科技（688388）。**贵金属。**本周俄乌局势有加剧态势，增加市场避险情绪，贵金属价格持续攀升。4月7日，美联储公布3月会议纪要，纪要显示众多官员倾向于必要时加息50个基点，但考虑到俄乌冲突，最终加息25个基点，并提议将以最多每月950亿美元的速度缩减资产负债表。美联储整体讲话态势偏鹰，使得贵金属上涨态势承压，然而地缘政治局势持续紧张支撑贵金属价格高位，黄金价格本周继续维持高位震荡。建议关注山东黄金（600547）、赤峰黄金（600988）、紫金矿业（601899）。**能源金属。**截至4月8日，电池级碳酸锂均价为49.45万元/吨，工业级碳酸锂价格为47.5万元/吨，氢氧化锂价格为49.25万元/吨，均较上周小幅下调。虽然目前锂盐板块出现回调，然而锂产业链下游电池等领域需求强劲，供给虽有一定提升，但在未来2-3年内锂产业链供不应求局面仍将持续，锂产业链发展的持续性和确定性较好。建议关注盛新锂能（002240）、赣锋锂业（002460）、西藏珠峰（600338）。
- **风险提示：**宏观经济增长不及预期；美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；能源金属及稀土价格大幅下跌；有色金属下游需求不及预期；俄乌局势不确定性对工业金属价格带来的波动影响等。

## 目 录

一、行情回顾.....	3
二、主要有色金属价格情况.....	5
工业金属.....	5
贵金属.....	7
能源金属.....	7
三、行业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、有色金属行业本周观点.....	9
六、风险提示.....	9

## 插图目录

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 4 月 10 日）.....	3
图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）.....	7
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）.....	7
图 10：碳酸锂现货价（元/吨）.....	7
图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）.....	7

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 10 日）.....	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 10 日）.....	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 10 日）.....	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 10 日）.....	5

## 一、行情回顾

截至 2022 年 4 月 8 日，申万有色金属行业本周下跌 1.05%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名；申万有色金属行业本月下跌 0.50%，跑输沪深 300 指数 0.69 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万有色金属板块年初至今下跌 9.05%，跑赢沪深 300 指数 5.31 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 4 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 10 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801720.SL	建筑装饰	6.06	5.32	4.29
2	801040.SL	钢铁	3.97	4.95	-5.69
3	801710.SL	建筑材料	3.93	4.21	-7.93
4	801960.SL	石油石化	1.85	2.18	-6.50
5	801180.SL	房地产	1.64	4.95	12.58
6	801780.SL	银行	1.21	3.01	4.72
7	801030.SL	基础化工	0.99	1.88	-9.38
8	801950.SL	煤炭	0.93	0.54	23.29
9	801790.SL	非银金融	-0.25	1.24	-13.81
10	801160.SL	公用事业	-0.48	-0.14	-15.04
11	801890.SL	机械设备	-1.03	-1.34	-20.21
12	801050.SL	有色金属	-1.05	-0.50	-9.05

13	801130.SL	纺织服饰	-1.11	-0.65	-10.78
14	801140.SL	轻工制造	-1.36	-1.31	-16.91
15	801120.SL	食品饮料	-1.37	1.03	-19.54
16	801170.SL	交通运输	-1.41	2.13	-5.39
17	801210.SL	社会服务	-1.48	1.04	-11.73
18	801970.SL	环保	-1.54	-1.66	-13.96
19	801230.SL	综合	-2.12	-1.30	2.11
20	801110.SL	家用电器	-2.48	-0.51	-20.89
21	801200.SL	商贸零售	-2.51	0.39	-14.11
22	801880.SL	汽车	-2.62	-2.15	-23.09
23	801150.SL	医药生物	-3.33	-4.84	-15.10
24	801770.SL	通信	-3.36	-3.79	-14.44
25	801980.SL	美容护理	-3.52	-2.48	-16.39
26	801740.SL	国防军工	-3.56	-3.92	-26.31
27	801760.SL	传媒	-4.24	-1.10	-19.60
28	801750.SL	计算机	-4.49	-4.69	-20.86
29	801080.SL	电子	-4.67	-4.63	-28.91
30	801730.SL	电力设备	-4.68	-4.33	-21.34
31	801010.SL	农林牧渔	-4.72	-4.45	-5.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 4 月 8 日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 6.58%，工业金属板块上涨 0.61%，小金属板块下跌 2.11%，金属新材料板块下跌 4.57%，能源金属板块下跌 4.73%。

从月初至今表现来看，贵金属板块上涨 7.70%，工业金属板块上涨 1.04%，小金属板块下跌 1.64%，能源金属板块下跌 3.82%，金属新材料板块下跌 5.01%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 15.97%，工业金属板块下跌 0.43%，小金属板块下跌 13.61%，能源金属板块下跌 20.04%，金属新材料板块下跌 26.16%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 10 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801053.SL	贵金属	6.58	7.70	15.97
2	801055.SL	工业金属	0.61	1.04	-0.43
3	801054.SL	小金属	-2.11	-1.64	-13.61
4	801051.SL	金属新材料	-4.57	-5.01	-26.16
5	801056.SL	能源金属	-4.73	-3.82	-20.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，万邦德，志特新材和赤峰黄金三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 15.35%、14.36%和 12.43%。在本月初至今表现上看，赤峰黄金，\*ST 园城和新疆众和三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 15.22%、14.04%和 11.81%。从年初至今表现上看，吉翔股份，\*ST 园城和神火股份三

家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 252.19%、51.80%和 48.40%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 10 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002082.SZ	万邦德	15.35	600988.SH	赤峰黄金	15.22	603399.SH	吉翔股份	252.19
300986.SZ	志特新材	14.36	600766.SH	*ST 园城	14.04	600766.SH	*ST 园城	51.80
600988.SH	赤峰黄金	12.43	600888.SH	新疆众和	11.81	000933.SZ	神火股份	48.40
600888.SH	新疆众和	11.65	600615.SH	*ST 丰华	10.36	600988.SH	赤峰黄金	40.20
000975.SZ	银泰黄金	9.41	002082.SZ	万邦德	10.16	601020.SH	ST 华钰	32.08
600331.SH	宏达股份	9.29	300986.SZ	志特新材	10.15	601899.SH	紫金矿业	23.20
000630.SZ	铜陵有色	9.19	000975.SZ	银泰黄金	9.88	600547.SH	山东黄金	23.01
600766.SH	*ST 园城	8.66	600331.SH	宏达股份	9.65	601069.SH	西部黄金	21.48
600615.SH	*ST 丰华	7.39	000630.SZ	铜陵有色	8.60	002738.SZ	中矿资源	17.96
600547.SH	山东黄金	7.28	600547.SH	山东黄金	7.67	000975.SZ	银泰黄金	16.51

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，鑫铂股份、吉翔股份、嘉元科技表现较弱，跌幅分别达 10.09%、9.06%和 8.87%。在本月初至今表现上看，吉翔股份、云南锗业、龙磁科技表现较弱，跌幅分别达 14.94%、11.09%和 10.69%。从年初至今表现上看，博迁新材、云路股份、博威合金表现较弱，跌幅分别达 48.89%、41.15%和 38.90%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 10 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
003038.SZ	鑫铂股份	-10.09	603399.SH	吉翔股份	-14.94	605376.SH	博迁新材	-48.89
603399.SH	吉翔股份	-9.06	002428.SZ	云南锗业	-11.09	688190.SH	云路股份	-41.15
688388.SH	嘉元科技	-8.87	300835.SZ	龙磁科技	-10.69	601137.SH	博威合金	-38.90
603978.SH	深圳新星	-8.20	603045.SH	福达合金	-9.45	002988.SZ	豪美新材	-35.71
002988.SZ	豪美新材	-8.11	002988.SZ	豪美新材	-9.18	300855.SZ	图南股份	-35.17
300835.SZ	龙磁科技	-8.10	603978.SH	深圳新星	-9.05	002171.SZ	楚江新材	-35.14
300748.SZ	金力永磁	-7.99	300811.SZ	铂科新材	-8.98	300748.SZ	金力永磁	-34.62
002738.SZ	中矿资源	-7.97	003038.SZ	鑫铂股份	-8.75	300986.SZ	志特新材	-34.42
600366.SH	宁波韵升	-7.72	601137.SH	博威合金	-8.62	002540.SZ	亚太科技	-34.42
002171.SZ	楚江新材	-7.23	000807.SZ	云铝股份	-8.33	002149.SZ	西部材料	-34.40

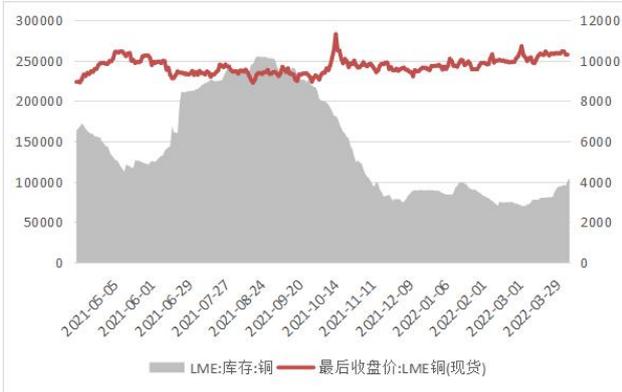
资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、主要有色金属价格情况

### 工业金属。

疫情反复使得国内铜铝市场供需两弱，叠加全球铜铝低库存的因素，本周铜铝价格继续维持高位震荡；截至 4 月 8 日，LME 铜价收于 10314.5 美元/吨，LME 铝价收于 3361.26 美元/吨，LME 铅价收于 2375.75 美元/吨，LME 锌价达到 4203.75 美元/吨。

图 2: LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)



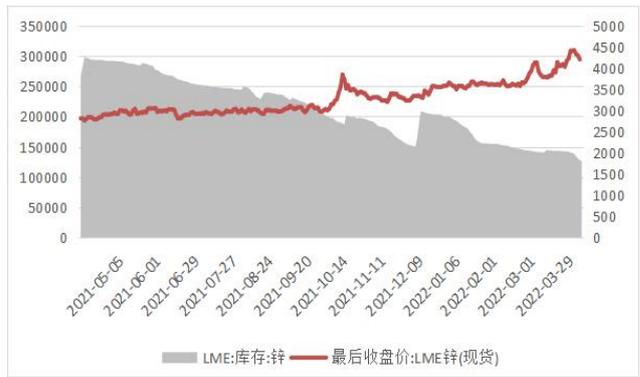
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: LME 铅库存及价格 (吨; 美元/吨)



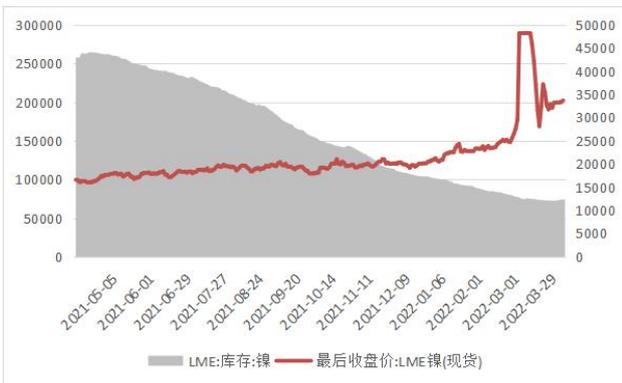
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)



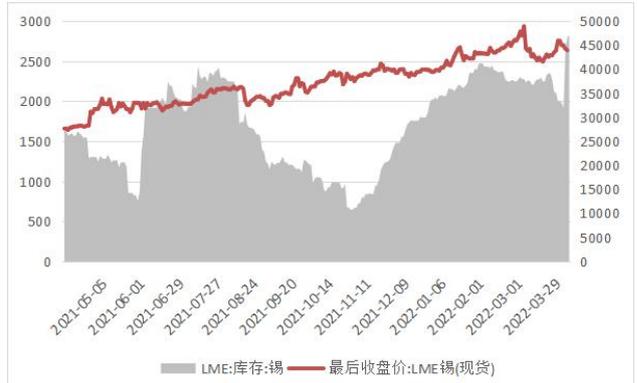
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: LME 镍库存及价格 (吨; 美元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 贵金属

受俄乌局势持续影响，欧美决议开启新一轮对俄制裁措施，同时俄罗斯应对制裁态度强硬，使得市场避险情绪再度拉升。本周截至 4 月 8 日，COMEX 黄金价格收于 1945.6 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 24.82 美元/盎司。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）

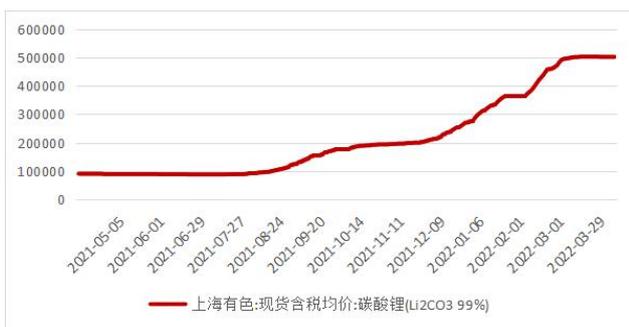


资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 能源金属

截至 4 月 8 日，碳酸锂现货价格收于 50.15 万元/吨，较上周价格小幅回落；氢氧化锂现货价格收于 49.15 万元/吨，与上周价格持平。

图 10：碳酸锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 三、行业新闻

- 4 月 8 日，中国工程院院士干勇提出，中国将在 2025 年实现稀土永磁电机、大尺寸碳化硅单晶等关键核心技术的突破，推动新型太阳能电池、热电材料、固态电池、钠离子电池实现产业化，使国内相关企业形成核心竞争力，达到国际领先水平。
- 4 月 8 日，高工产研锂电研究所（GGII）数据显示，2021 年中国磷酸铁锂正极材料

出货量 47 万吨，同比增长 277%。

3. 4 月 7 日，据 Mysteel 消息，巩义为铝加工行业的生产集聚区，而主流消费地集中在华东及华南区域，且铝加工材运输主要依靠汽运。疫情防控政策直接导致铝加工企业出货受阻，厂内成品库存激增，企业资金压力增大。在此情况下，铝加工企业陆续开始减产、检修。清明假期以后，减产范围及减产量进一步扩大，中大型企业减产亦超过 50%。
4. 4 月 7 日美联储公布的 3 月会议纪要显示，美联储多位官员更倾向于加息 50 个基点，但鉴于俄乌冲突的影响，最后决议加息 25 基点。未来需要进行一次或多次 50 基点的加息才可能是合适之举。同时美联储纪要中暗示将以每月最高 950 亿美元的幅度缩小资产负债表，进一步收紧整体信贷。
5. 彭博 4 月 4 日报道，澳大利亚政府批准关键矿产开发办公室（Critical Minerals Facility Office）向 Iluka 资源公司提供 9.4 亿美元贷款，用于在西澳州开发澳大利亚首个综合稀土精炼厂，这笔贷款将由澳大利亚出口金融公司（Export Finance Australia）管理。

## 四、公司公告

1. 4 月 7 日，腾远钴业披露一季度业绩预告。公司预计 2022 年第一季度盈利 41,115.62 万元-50,252.42 万元，比上年同期增长 38.83%-69.68%。
2. 4 月 7 日，横店东磁公告，公司拟使用自有资金 1.5 亿元-2.5 亿元以集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购股份价格不超过 20 元/股。本次回购的股份将用于实施公司股权激励计划或员工持股计划。
3. 蓝晓科技 4 月 7 日早间公告，公司与 PepinNini Minerals Limited（以下简称“PepinNini”或“PNN”）于 2022 年 4 月 4 日签署《合作备忘录》。基于公司盐湖卤水提锂 DLE（Directly Lithium Extraction）技术，蓝晓科技和 PNN 将建立长期合作关系，共同开发位于阿根廷 Salta 盐湖的电池级碳酸锂项目。
4. 4 月 6 日消息，江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“公司”）与合作方 Mineral Resources Limited 一致同意对合资公司 Reed Industrial Minerals Pty Ltd（以下简称“RIM”）旗下 Mt Marion 锂辉石项目的矿石处理产能进行升级改造。根据测算结果，预计 2022 年 4 月前 Mt Marion 锂辉石项目的锂精矿产能将由原来的 45 万吨/年增加至 60 万吨/年。
5. 2022 年 4 月 3 日，广东豪美新材股份有限公司全资子公司广东精美特种型材有限公司熔铸车间 9 号炉在生产过程中发生爆炸事故。本次事故造成 4 人死亡、1 人重伤，伤者已及时送往医院救治。

## 五、有色金属行业本周观点

**工业金属。**目前上海及周边地区铜铝供应端运输受到限制，同时国内铜铝下游需求及开工同样受到影响。本周俄乌局势进一步升温，欧美决议对俄罗斯进行新一轮制裁，供应端受限以及全球铜铝低库存支撑工业金属价格高位。

建议关注云铝股份（000807）、神火股份（000933）、明泰铝业（601677）、嘉元科技（688388）。

**贵金属。**本周俄乌局势有加剧态势，增加市场避险情绪，贵金属价格持续攀升。4月7日，美联储公布3月会议纪要，纪要显示众多官员倾向于必要时加息50个基点，但考虑到俄乌冲突，最终加息25个基点，并提议将以最多每月950亿美元的速度缩减资产负债表。美联储整体讲话态势偏鹰，使得贵金属上涨态势承压，然而地缘政治局势持续紧张支撑贵金属价格高位，黄金价格本周继续维持高位震荡。

建议关注山东黄金（600547）、赤峰黄金（600988）、紫金矿业（601899）。

**能源金属。**截至4月8日，电池级碳酸锂均价为49.45万元/吨，工业级碳酸锂价格为47.5万元/吨，氢氧化锂价格为49.25万元/吨，均较上周小幅下调。虽然目前锂盐板块出现回调，然而锂产业链下游电池等领域需求强劲，供给虽有一定提升，但在未来2-3年内锂产业链供不应求局面仍将持续，锂产业链发展的持续性和确定性较好。

建议关注盛新锂能（002240）、赣锋锂业（002460）、西藏珠峰（600338）。

## 六、风险提示

宏观经济增长不及预期；美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；能源金属及稀土价格大幅下跌；有色金属下游需求不及预期；俄乌局势不确定性对工业金属价格带来的波动影响等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼  
 邮政编码：523000  
 电话：（0769）22119430  
 传真：（0769）22119430  
 网址：www.dgzq.com.cn