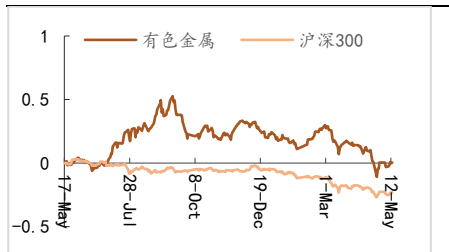


评级：看好

吴轩
有色行业首席分析师
SAC 执证编号：S0110521120001
wuxuan123@sczq.com.cn
电话：021-58820297

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 有色行业周报：政策推动下国内需求复苏在即 经济见顶压力支撑金价反弹
- 有色金属行业 2021 年报&2022 一季报回顾：板块盈利能力再创新高，镁、镍需求爆发值得关注
- 有色行业周报：LME 铝库存跌至历史低位 铝价料反弹走高

核心观点

● 稳增长政策再加码 工业金属需求有望边际修复

本周稳增长政策进一步加码，国常会部署 6 方面 33 项措施稳定经济，稳住经济大盘电视电话会议也明确提出经济增长、就业目标要在二季度有所体现。目前，扰动金属价格的因素已从年初的地缘冲突转换至疫情下的供需关系，随着物流运输的恢复、下游企业的复工复产，以及基建、地产等行业在政策推动下的需求增长，工业金属需求最差的时期已经过去，供需双弱局面有望得到缓解。1) 铝：国内复产、新建产能暂缓投放，供给相对稳定，铝锭社会库存继续下降，需求正逐步复苏；同时，氧化铝、电力等原料价格仍在高位，铝价有望维持高位震荡。2) 铜：短期由于山东精炼厂的复产，TC/RCs 小幅回落，中长期看，铜精矿供给充足，TC/RCs 有望持续高企；新废铜税费政策以及物流影响精铜供应，需求的复苏进度有望主导铜价的波动。推荐关注：神火股份、云铝股份、焦作万方、铜陵有色、江西铜业、楚江新材。

● 锂精矿拍卖价格再创新高 锂资源禀赋优异公司受益

本周，Pilbara 第五次锂精矿拍卖尘埃落定，拍卖价达 5955 美元/吨，折合单吨碳酸锂成本超 40 万元，相较于 4 月拍卖价格上涨 5.4%，再创新高。考虑到锂盐成本重心上移，以及疫情好转后的需求边际修复，锂盐价格弹性不容忽视，且产业链利润或将向上游转移，利好锂矿资源丰富的企业。目前，国内锂盐价格企稳，电池级碳酸锂均价为 47.64 万元/吨，电池级氢氧化锂均价 49.09 万元/吨。推荐关注：天齐锂业、赣锋锂业、华友钴业、融捷股份、永兴材料。

● 欧洲计划恢复原镁生产 镁价下调空间有限

由于进口自中国的原镁占欧洲镁需求的 90% 以上，为减少对原镁主产国中国的依赖，欧盟正计划重启欧洲的镁冶炼生产，到 2025 年，投资总额可达到 20 亿欧元。本周，镁价回调至 30500 元/吨左右，较上周回落约 2500 元/吨；目前，镁下游需求偏弱，存在供大于求的状况，但是硅铁、煤炭等主要原料价格仍在高位，成本支撑明显，且疫情好转后需求复苏可期，镁价继续下降空间有限。推荐关注：云海金属。

● 通胀预期明显回落 金价短期受益于经济见顶预期

美国公布的 4 月房地产数据环比下跌 16.6%，远不及预期；5 月 Markit 制造业 PMI 录得 57.5，前值为 59.2，经济见顶预期再获加强。同时，本周的美联储会议纪要显示，9 月存在暂停加息的可能。本周伦敦现货黄金上涨 0.38%，收于 1852.84 美元/盎司，美元指数下跌 -1.35%，收于 101.64；本周 COMEX 黄金上涨 0.46%，收于 1851.30 美元/盎司。短期内，金价有望因经济增长压力获上升动能；中长期来看，金价将围绕高通胀、地缘政治以及加息进行博弈，有望持续震荡。推荐关注：赤峰黄金、中金黄金、山东黄金。

● 风险提示：需求恢复不及预期、加息进度超预期、宏观政策变化。

目录

1 有色板块行情一览	1
2 行业一周要闻及公告速递	3
2.1 本周行业重点新闻	3
2.2 本周行业重点公告	4
3 有色金属数据库	5
3.1 工业金属数据库	5
3.2 小金属数据库	9
3.3 贵金属数据库	15
4 风险提示	16

插图目录

图 1 本周各板块涨幅 (2022.5.23-2022.5.27)	1
图 2 LME 铜价及库存	5
图 3 SHFE 铜价及库存	5
图 4 LME 铝价及库存	6
图 5 SHFE 铝价及库存	6
图 6 LME 铅价及库存	6
图 7 SHFE 铅价及库存	6
图 8 LME 锌价及库存	6
图 9 SHFE 锌价及库存	6
图 10 LME 锡价及库存	7
图 11 SHFE 锡价及库存	7
图 12 LME 镍价及库存	7
图 13 SHFE 镍价及库存	7
图 14 电解铝三大交易所库存	8
图 15 电解铝社会库存	8
图 16 电解铝开工率	8
图 17 电解铝产量	8
图 18 电解铜三大交易所库存	9
图 19 铜精矿 TC 加工费	9
图 20 铜冶炼开工率	9
图 21 电解铜产量	9
图 22 电池级碳酸锂价格	11
图 23 电池级氢氧化锂价格	11
图 24 碳酸锂工厂库存	11
图 25 氢氧化锂工厂库存	11
图 26 碳酸锂产量、开工率	12
图 27 氢氧化锂产量、开工率	12
图 28 国内电解钴价格	12
图 29 MB 钴价格	12
图 30 钴中间品价格	13
图 31 硫酸钴价格	13
图 32 硫酸镍价格	13
图 33 硫酸镍产量、开工率	13
图 34 金属镨钕价格	14
图 35 氧化镨钕价格	14

图 36 氧化镓价格.....	14
图 37 氧化铽价格.....	14
图 38 氧化镧价格.....	14
图 39 氧化铈价格.....	14
图 40 伦敦现货黄金与美元指数.....	15
图 41 COMEX 黄金及库存.....	15
图 42 COMEX 银及库存.....	15

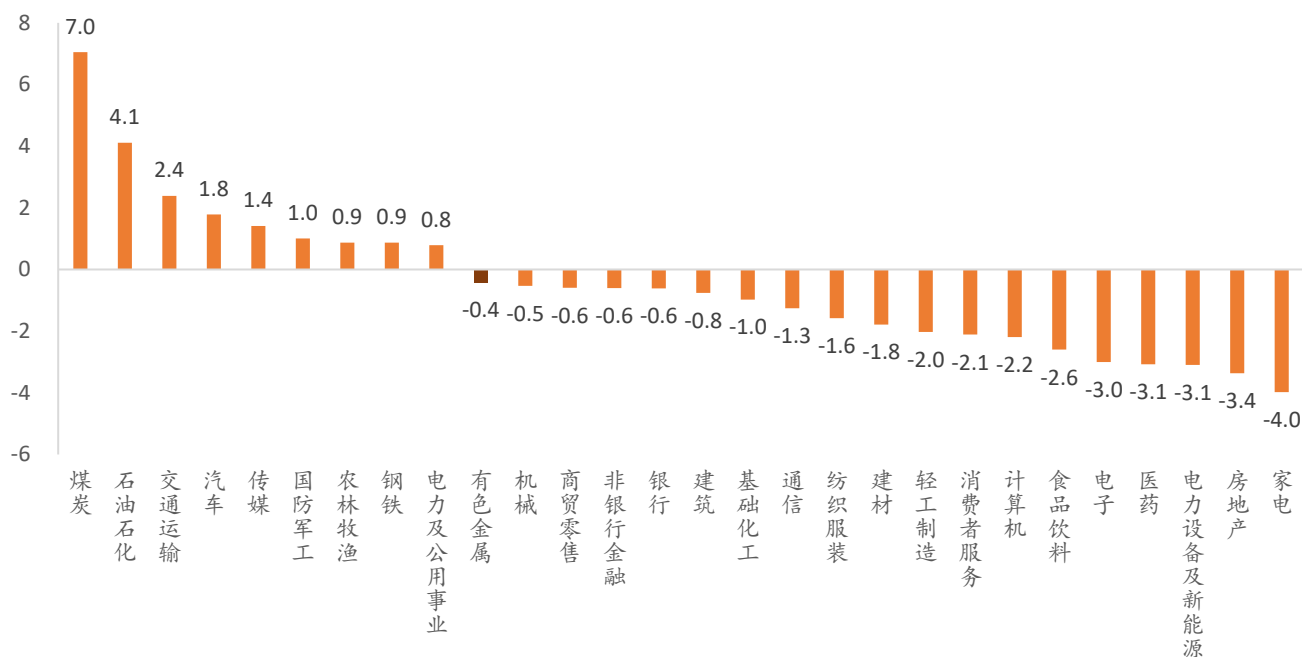
表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2022.5.23-2022.5.27).....	1
表 2 涨幅前五个股(2022.5.23-2022.5.27).....	2
表 3 跌幅前五个股(2022.5.23-2022.5.27).....	2
表 4 工业金属价格(2022.5.23-2022.5.27).....	5
表 5 小金属价格(2022.5.23-2022.5.27).....	10

1 有色板块行情一览

本周大盘跌幅为-0.52%，有色板块整体跌幅为-0.43%，相对大盘收益为 0.09%。贵金属、锂和其他稀有金属分别上涨 0.65%、2.11%、0.27%；铜、铝、铅锌、镍钴锡铋、钨分别下跌-0.81%、-1.50%、-0.07%、-3.76%、-0.43%。

图 1 本周各板块涨幅 (2022.5.23-2022.5.27)



资料来源: Wind, 首创证券

表 1 子板块涨跌幅情况(2022.5.23-2022.5.27)

代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	0.65	4.23	-8.01
CI005214.WI	铜(中信)	-0.81	-18.48	-7.71
CI005218.WI	铝(中信)	-1.50	-10.03	12.22
CI005215.WI	铅锌(中信)	-0.07	-14.82	5.69
CI005400.WI	镍钴锡铋(中信)	-3.76	-21.84	-6.60
CI005401.WI	钨(中信)	-0.43	-14.77	9.85
CI005402.WI	锂(中信)	2.11	-12.30	34.94
CI005403.WI	其他稀有金属(中信)	0.27	-11.07	22.56

资料来源: Wind, 首创证券

相关个股标的中, 丽岛新材、银泰黄金、国城矿业、西藏矿业、银邦股份领涨; 丽岛新材上涨 28.24%, 收于 14.53 元/股; 银泰黄金上涨 9.36%, 收于 9.81 元/股; 国城矿业上涨 9.3%, 收于 16.22 元/股; 西藏矿业上涨 9.06%, 收于 41.66 元/股; 银邦股份上涨 8.26%, 收于 7.21 元/股。

相关个股标的中，腾远钴业、博威合金、悦安新材、宜安科技、华钰矿业领跌；腾远钴业下跌-12.05%，收于 91.15 元/股；博威合金下跌-10.56%，收于 13.38 元/股；悦安新材下跌-9.49%，收于 35 元/股；宜安科技下跌-9.09%，收于 7.2 元/股；华钰矿业下跌-9%，收于 14.86 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2022.5.23-2022.5.27)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	603937.SH	丽岛新材	14.53	28.24	24.45	0.59
2	000975.SZ	银泰黄金	9.81	9.36	21.86	0.45
3	000688.SZ	国城矿业	16.22	9.30	91.88	0.18
4	000762.SZ	西藏矿业	41.66	9.06	86.06	0.48
5	300337.SZ	银邦股份	7.21	8.26	84.08	0.09

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 跌幅前五个股(2022.5.23-2022.5.27)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	301219.SZ	腾远钴业	91.15	-12.05	15.76	5.78
2	601137.SH	博威合金	13.38	-10.56	32.18	0.42
3	688786.SH	悦安新材	35.00	-9.49	30.18	1.16
4	300328.SZ	宜安科技	7.20	-9.09	-25.88	-0.28
5	601020.SH	华钰矿业	14.86	-9.00	69.87	0.21

资料来源: Wind, 首创证券

2 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

- SMM 网讯：【智利政府准备组建国有企业参与锂矿开发】当地时间周日，智利矿业部长 Marcela Hernando 在接受采访时表示，智利政府已决定成立一家国有锂企业，并希望年底前为该公司建立一个模式。智利是全球第二大锂生产国，同时也是世界上锂储量最丰富的国家。目前其国内锂产业目前由两家私营企业主导，分别是美国雅宝公司（Albemarle）和智利化工公司（SQM）。
- SMM 网讯：【英国公布对华铝型材反倾销案初裁结果及终裁前事实披露】2022 年 5 月 20 日，英国外贸部贸易救济署就对华铝型材反倾销调查发布肯定性初裁裁决；2022 年 5 月 28 日起，将依据初裁结果对自华进口的铝型材产品征收反倾销保证金。从税率来看，终裁披露中的倾销幅度和损害幅度与初裁裁决中的幅度相比有明显下降。
- SMM 网讯：【智利“冰川禁令”将令铜产量趋紧 矿业部长提议提高本地冶炼能力】智利政府正在考虑逐步实施拟议的冰川采矿禁令，以限制一些大型铜矿公司在安第斯山脉高处的开采项目。智利制宪会议 14 日批准一项提案：禁止在冰川、保护区和那些对保护水系至关重要的地区采矿。
- SMM 网讯：【印度将对不锈钢卷板、型材征收 15% 出口税】据印度财政部消息，为了缓解印度国内居高不下的通胀水平，印度政府于 5 月 22 日出台针对钢铁原料及产品的进出口关税调整政策。其中：焦煤、焦炭的进口税率由 2.5%、5% 降至 0 关税。目前中国自印度进口不锈钢几乎为零，印度提高不锈钢出口关税有利于中国以及印尼的出口，抢占印度出口市场。
- SMM 网讯：【锂矿拍卖价格 5955 美元/吨再创新高，未来全球或出现 50% 需求缺口】澳锂矿商皮尔巴拉第五次在 BMX 平台上拍卖锂精矿，最终以 5955 美元/吨价格成交，再次创下新高。本次拍卖价格已较 2021 年 7 月第一次拍卖价上涨 376.4%。国际能源署最新数据显示，到 2030 年，仅靠现有和在建的锂矿生产项目，全球将出现约 50% 的锂需求缺口。
- SMM 网讯：【诺贝丽斯在美国投资 25 亿美元建设低碳铝回收和轧制工厂，产能 60 万吨/年】诺贝丽斯宣布将投资 25 亿美元，在美国阿拉巴马州的 Bay Minette 建造一座新的低碳铝回收和轧制工厂。新建工厂技术先进，成品铝的年产能为 60 万吨。新建工厂的一半以上产能，将用于满足北美日益增长的铝饮料罐板需求，而这一需求是由消费者对更可持续包装的偏好驱动的。
- SMM 网讯：【博茨瓦纳唯一正在运营的铜矿因事故暂停生产】据报道：博茨瓦纳霍马考（Khoemacau）铜矿第 5 矿区在周五发生地下事故，造成两人死亡。事故发生后，矿区已暂停作业，具体事故原因仍在调查中。据悉，霍马考铜矿于 2021 年 6 月份投产，并一直在提高计划年产量，该公司预计，到 2022 年 4 季度，最大年产能将达到：60000 到 65000 吨铜和 1.8 至 200 万盎司银。
- SMM 网讯：【中金岭南丹霞冶炼厂炼锌渣绿色化升级改造项目闪速熔炼炉点火成功】据悉，丹冶厂炼锌渣绿色化升级改造项目达产后，每年可处理各类渣料 28.7 万吨，实现项目工业废水零排放，大气污染物稳定达标排放，并综合回收铅锭 11.61 万吨、粗铜 992.19 吨、镉锭 413.11 吨、银锭 120.42 吨，具有良好的经济效益和环境效益。
- SMM 网讯：【工信部：3-4 月全国锂电总产量超过 95GWh 碳酸锂氢氧化锂总体仍高位运行】据工信部数据显示，2022 年 3-4 月，我国锂离子电池行业继续保持快速增长，根据行业规范公告企业信息及研究机构测算，3-4 月全国锂电总产量超过 95GWh。电池环节，储能电池产量超过 10.5GWh，动力电池装车量 34.6GWh。出口贸易持续增长，3-4 月全国锂电出口总额达 423 亿元。材料环节，3-4 月碳酸锂、氢氧化锂产量分别达

5.1 万吨、3.5 万吨，电池级碳酸锂、氢氧化锂均价分别为 49.2 万元/吨和 47.8 万元/吨，总体持续高位运行。

2.2 本周行业重点公告

- **东阳光：关于重大资产出售暨关联交易事项实施进展公告**
公司拟向广东东阳光药业有限公司出售宜昌东阳光长江药业股份有限公司 226,200,000 股内资股股份，向广药全资子公司香港东阳光销售有限公司出售东阳光药 226,200,000 股 H 股“全流通”股份，合计约占东阳光药总股本的 51.41%。在本次重组实施后，东阳光药将不再为公司合并报表范围内的子公司。
- **顺博合金：关于全资子公司完成增资并取得营业执照的公告**
为满足全资子公司重庆奥博铝材制造有限公司生产经营发展需要，公司通过债转股的方式向重庆奥博铝材制造有限公司增资 10,000 万元。重庆奥博于 2022 年 5 月 20 日取得重庆市铜梁区市场监督管理局颁发的《营业执照》。
- **中矿资源：中矿资源集团股份有限公司 2022 年度非公开发行股票预案**
中矿资源拟非公开发行股票募集资金总额不超过 30 亿元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入春鹏锂业年产 3.5 万吨高纯锂盐项目、津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万 t/a 建设工程、津巴布韦 Bikita 锂矿 120 万 t/a 改扩建工程和补充流动资金。
- **洛阳钼业：关于以集中竞价交易方式首次回购公司 A 股股份（第三期）的公告**
公司拟以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，后续拟用于员工持股或股权激励计划或者法律法规允许的其他用途。若公司未能实施上述计划，则公司回购的股份将依法予以注销。公司拟使用不超过人民币 5 亿元资金，以不高于人民币 7.25 元/股的价格回购公司股份。
- **中国铝业：关于内蒙古华云新材料有限公司 50% 股权交易事项的公告**
内蒙古华云新材料有限公司为公司全资子公司包头铝业有限公司的控股子公司。内蒙古华云的另一股东方包头交通投资集团有限公司拟将其持有的内蒙古华云 50% 股权通过非公开协议方式转让给中铝集团。
- **国城矿业：关于重大资产重组进展的公告**
国城矿业股份有限公司拟通过支付现金方式分别购买国城控股集团有限公司、五矿国际信托有限公司（代表五矿信托有色金属投资系列 5 号-万星实业信托贷款集合资金信托计划）持有的内蒙古国城实业有限公司（曾用名“内蒙古中西矿业有限公司”）92%、8% 股权。
- **盛达资源：关于子公司被认定为 2022 年湖南省专精特新“小巨人”企业的公告**
湖南省工业和信息化厅发布《关于公布 2022 年湖南省专精特新“小巨人”企业认定和复核名单的通知》，公司子公司湖南金业环保科技有限公司被认定为 2022 年湖南省专精特新“小巨人”企业。
- **新疆众和：对外投资公告**
公司投资建设高性能高纯铝清洁生产项目，项目总投资为 38,753.27 万元；投资建设绿色高纯高精电子新材料项目，项目总投资为 41,599.87 万元；投资建设高性能高压电子新材料项目，项目总投资为 27,942.90 万元；投资建设节能减碳循环经济铝基新材料产业化项目，项目总投资为 8,252.96 万元。

3 有色金属数据库

3.1 工业金属数据库

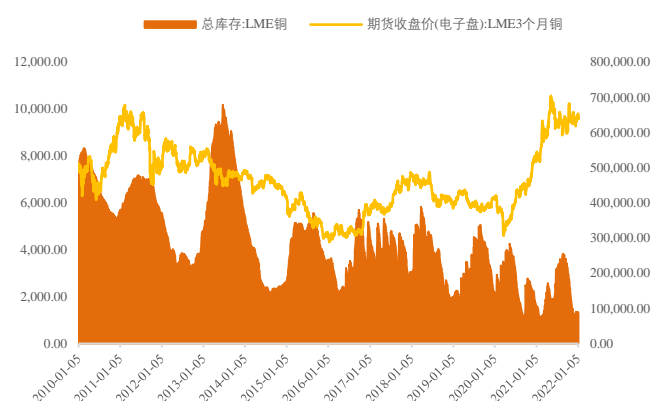
本周 LME 铜上涨 0.72%，收于 9490 美元/吨；LME 铝下跌-2.63%，收于 2868.5 美元/吨；LME 铅上涨 0.25%，收于 2165.5 美元/吨；LME 锌上涨 4.24%，收于 3864 美元/吨；LME 锡下跌-1.34%，收于 34200 美元/吨；LME 镍上涨 2.04%，收于 28545 美元/吨。本周上海期货交易所铜上涨 0.18%，收于 71900 美元/吨；铝上涨 0.19%，收于 20775 美元/吨；铅上涨 0.8%，收于 15045 美元/吨；锌上涨 0.43%，收于 25860 美元/吨；锡下跌 -8.47%，收于 260710 美元/吨；镍上涨 0.18%，收于 211080 美元/吨。

表 4 工业金属价格(2022.5.23-2022.5.27)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	9490	0.72%	-2.72%	-7.81%
LME 铝	2868.5	-2.63%	1.97%	15.36%
LME 铅	2165.5	0.25%	-5.46%	-1.81%
LME 锌	3864	4.24%	9.26%	26.17%
LME 锡	34200	-1.34%	-12.27%	13.13%
LME 镍	28545	2.04%	37.87%	58.28%
SHFE 铜	71900	0.18%	2.54%	0.17%
SHFE 铝	20775	0.19%	1.74%	14.09%
SHFE 铅	15045	0.8%	-2.11%	-3.80%
SHFE 锌	25860	0.43%	6.71%	14.83%
SHFE 锡	260710	-8.47%	-11.25%	32.54%
SHFE 镍	211080	0.18%	39.25%	58.84%

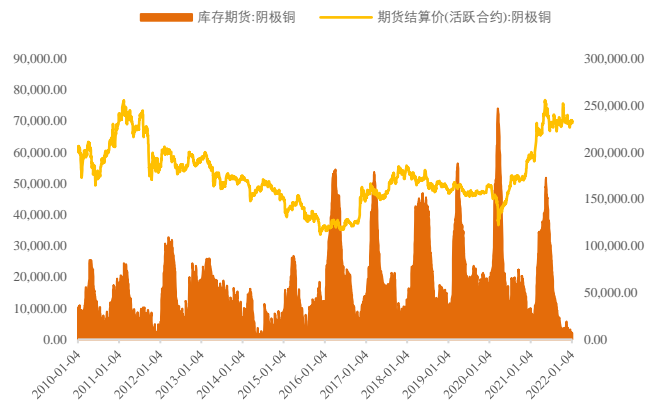
资料来源：Wind，首创证券

图 2 LME 铜价及库存



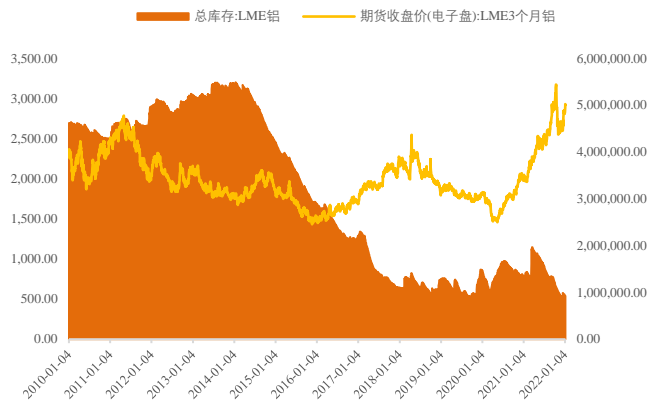
资料来源：Wind，首创证券

图 3 SHFE 铜价及库存



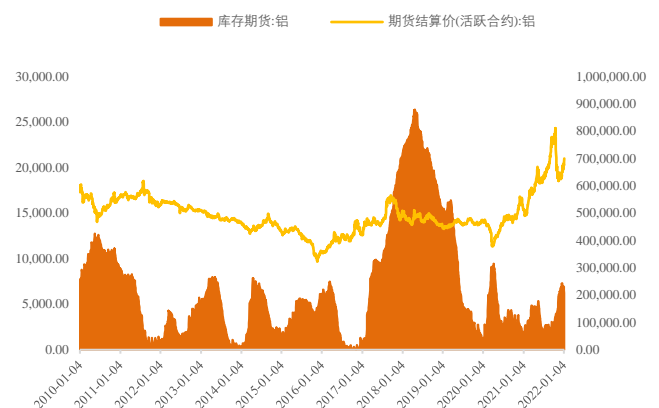
资料来源：Wind，首创证券

图 4 LME 铝价及库存



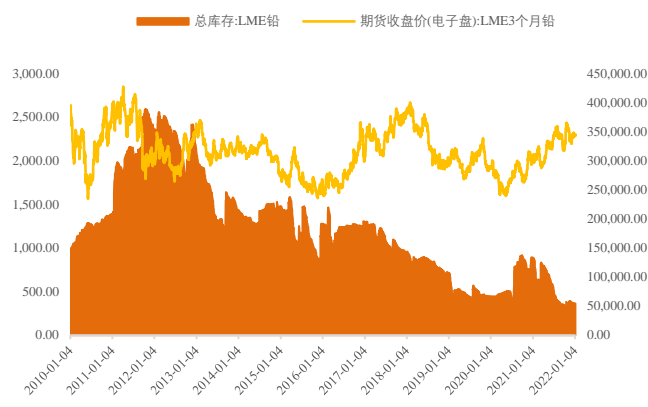
资料来源：Wind，首创证券

图 5 SHFE 铝价及库存



资料来源：Wind，首创证券

图 6 LME 铅价及库存



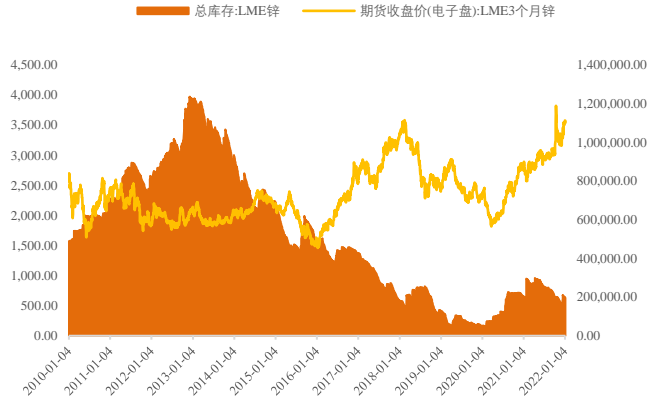
资料来源：Wind，首创证券

图 7 SHFE 铅价及库存



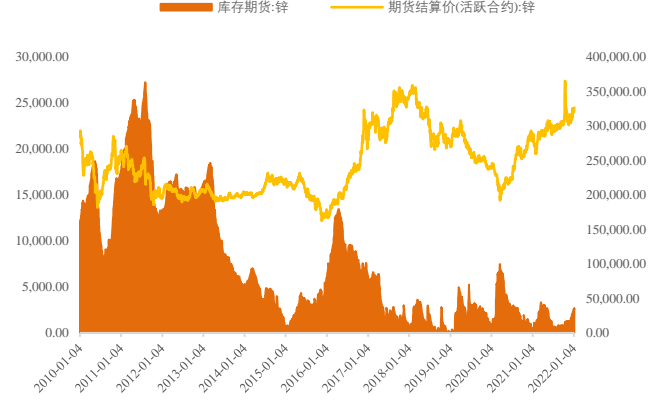
资料来源：Wind，首创证券

图 8 LME 锌价及库存



资料来源：Wind，首创证券

图 9 SHFE 锌价及库存



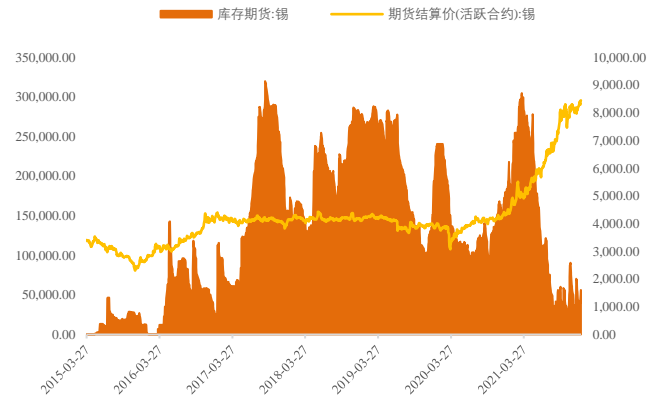
资料来源：Wind，首创证券

图 10 LME 锡价及库存



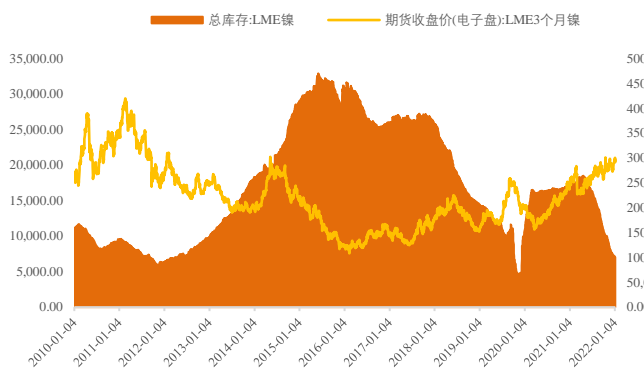
资料来源：Wind，首创证券

图 11 SHFE 锡价及库存



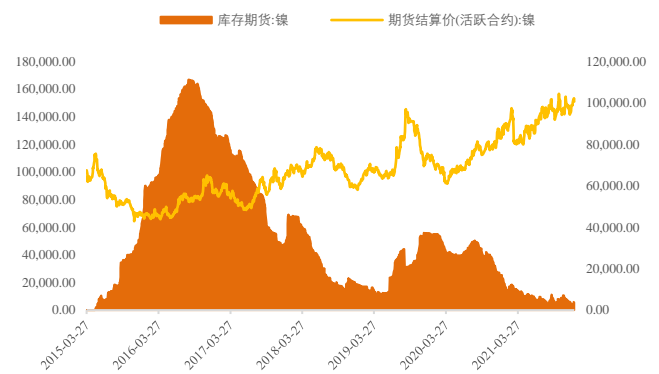
资料来源：Wind，首创证券

图 12 LME 镍价及库存



资料来源：Wind，首创证券

图 13 SHFE 镍价及库存



资料来源：Wind，首创证券

3.1.1 铝相关

价格：SHFE 铝上涨 0.19%，收于 20775 元/吨；LME 铝下跌-2.63%，收于 2868.5 美元/吨。本周，由于全球经济增长预期下调，美国经济数据不太乐观，海外各国高通胀等原因影响，外盘铝价回调明显。对于国内，氧化铝、预焙阳极以及电价仍在高位，成本支撑较强，预计铝价将持续高位震荡。**库存：**本周三大交易所去库 4.62 万吨至 63.61 万吨，其中 LME 库存单周去库 4.06 万吨至 47.11 万吨，SHFE 库存单周去库 0.36 吨至 14.17 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社库去库 3.33 万吨至 97.93 万吨。**供给：**目前，电解铝供应端复产、投产处于暂缓状态，加上个别企业减产，整体开工率稍有回落，但仍处于高位。**需求：**随着疫情好转，消费开始复苏，铝社会库存持续去库，但目前需求恢复速度稍缓，整体开工率上升幅度有限。

图 14 电解铝三大交易所库存

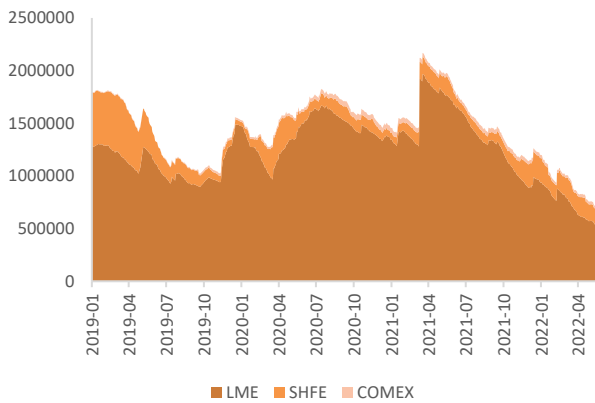
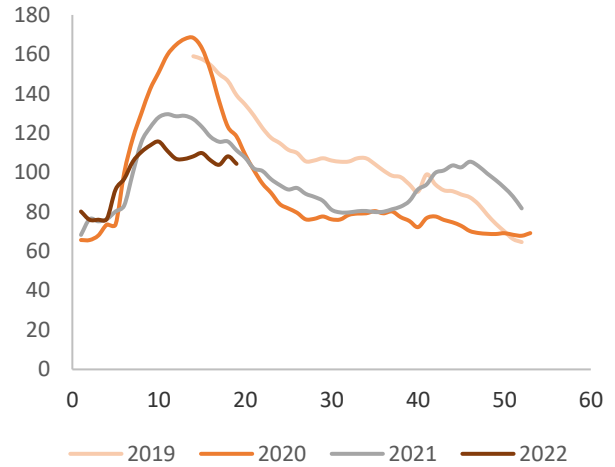


图 15 电解铝社会库存



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 电解铝开工率

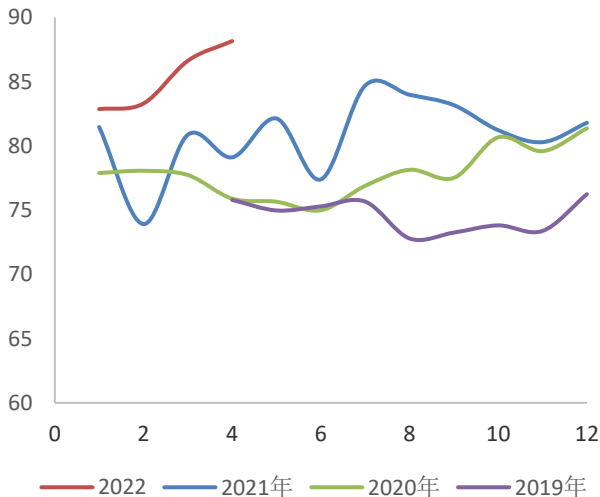
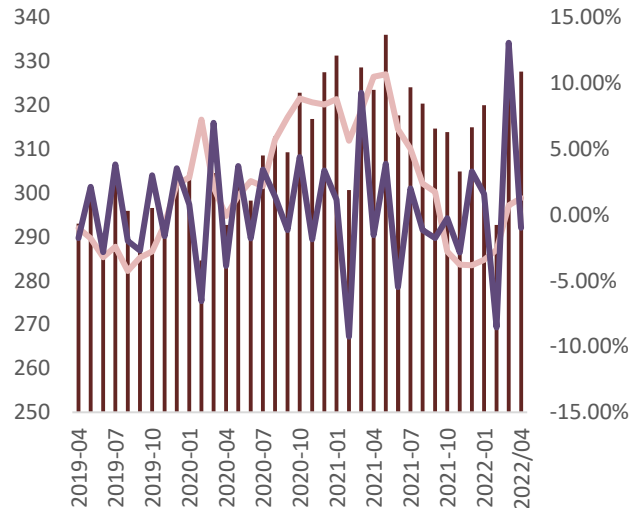


图 17 电解铝产量



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.1.2 铜相关

价格：本周，SHFE 铜上涨 0.18%，收于 71900 元/吨；LME 铜上涨 0.72%，收于 9490 美元/吨。**库存：**LME 库存下降 1.84 万吨至 15.62 万吨，COMEX 库存增加 0.03 万吨至 8.01 万吨，SHFE 库存下降 1.29 万吨至 4.15 万吨。**供给&需求：**短期内，由于山东冶炼厂的复产，TC/RCs 有所回落；中长期来看，铜矿供应较为宽松，TC/RCs 有望维持相对高位。对于需求端，华东地区生产、消费有一定恢复，但整体消费恢复速度不及预期；之后需要关注政策刺激下基建、地产的回暖进度。

图 18 电解铜三大交易所库存

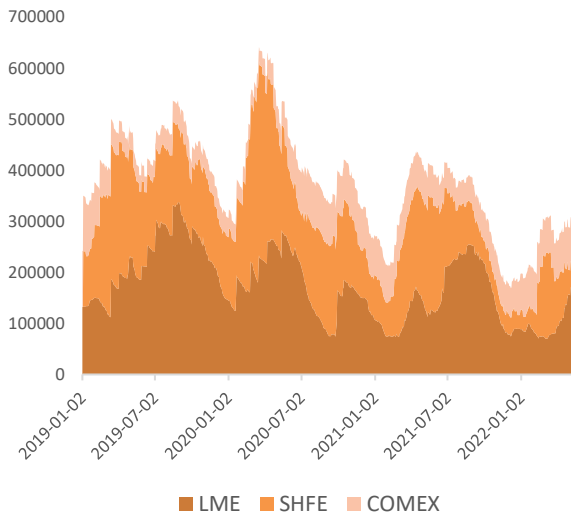
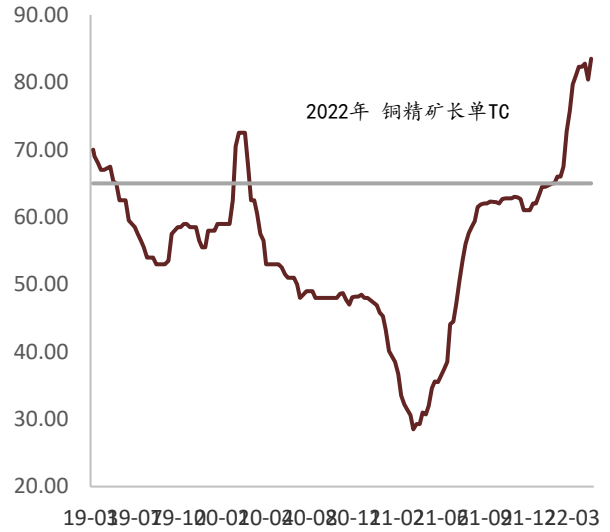


图 19 铜精矿 TC 加工费



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 20 铜冶炼开工率

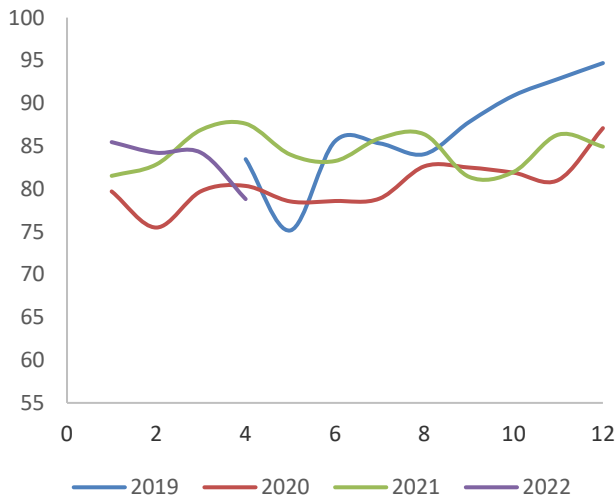
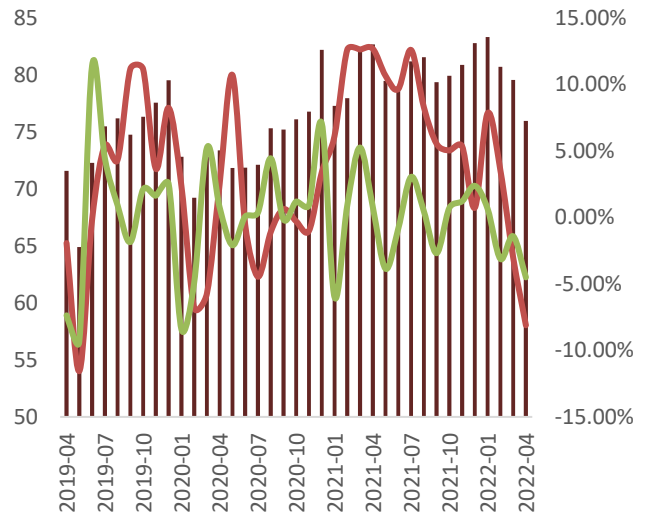


图 21 电解铜产量



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2 小金属数据库

本周中钨富钨矿、氧化镨钕、氧化钽领涨小金属，中钨富钨矿上涨 4.11%，收于 380000 元/吨；氧化镨钕上涨 2.15%，收于 950000 元/吨；氧化钽上涨 1.86%，收于 1560000 元/吨。镁锭、钒铁、电解钴领跌，镁锭下跌-7.56%，收于 30550 元/吨；钒铁下跌-7.04%，收于 125500 元/吨；电解钴下跌-5.20%，收于 474000 元/吨。

表 5 小金属价格(2022.5.23-2022.5.27)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
进口锆英砂	2000	0.00%	11.11%	32.89%
MB 钴 (高级)	39.18	-2.37%	15.99%	140.34%
MB 钴 (低级)	38.93	-2.63%	15.25%	148.33%
硅酸锆	22250	0.00%	9.88%	52.92%
钨精矿	111000	0.00%	-0.45%	13.85%
氧化镨钕	950000	2.15%	11.70%	97.10%
五氧化二钒	116500	-4.90%	-6.43%	-3.16%
中钨富钨矿	380000	4.11%	6.29%	63.44%
电解钴	474000	-5.20%	-4.63%	35.62%
钨粉	260000	-1.89%	-0.76%	15.04%
电解锰	15350	0.00%	-59.61%	-5.25%
铈锭	78500	-0.63%	6.80%	45.37%
氧化钽	1560000	1.86%	6.12%	19.08%
铬铁	9450	-1.05%	13.51%	25.17%
氢氧化锂	490916	0.00%	113.52%	443.20%
钒铁	125500	-7.04%	-4.56%	-1.57%
钨铁	178000	-0.56%	4.71%	15.58%
氧化铈	299500	0.67%	10.11%	31.07%
金属铬	76000	0.00%	6.29%	40.74%
钛铁	15750	0.00%	16.67%	19.32%
金红石	8100	0.00%	1.89%	8.72%
海绵钛	86000	0.00%	0.00%	24.64%
氧化铈	68500	-0.72%	7.03%	41.24%
金属锂	3010000	-1.63%	103.38%	381.60%
工业级碳酸锂	455000	0.00%	0.00%	0.00%
电池级碳酸锂	476407	0.00%	68.68%	432.14%
金属硅 553	17350	-5.19%	-14.11%	28.52%
钛精矿	2500	0.00%	0.00%	-1.96%
镁锭	30550	-7.56%	-37.27%	69.72%
钼精矿	2600	-4.41%	12.07%	40.54%

氧化钨	2660	-4.32%	11.76%	40.00%
钨铁	172000	-3.37%	11.69%	39.84%

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.1 锂板块

价格：本周碳酸锂及氢氧化锂价格继续企稳，电池级碳酸锂全国均价为 47.64 万元/吨，电池级氢氧化锂全国均价 49.09 万元/吨，与上周持平。**库存：**碳酸锂工厂库存小幅下跌 11 吨至 5044 吨，氢氧化锂工厂库存上涨 11 吨至 774 吨。**供给&需求：**目前，下游需求仍在恢复中，短期内需求难有较大增量；但是，在本周 PLS 又一次的锂精矿拍卖中，价格落定 5955 美元/吨，较本年上次拍卖价 5650 美元/吨上涨 5.4%，折合碳酸锂原料成本超 40 万元，原料端价格高企对锂盐价格起到一定提振作用，预计未来碳酸锂、氢氧化锂价格仍将持续高位。

图 22 电池级碳酸锂价格

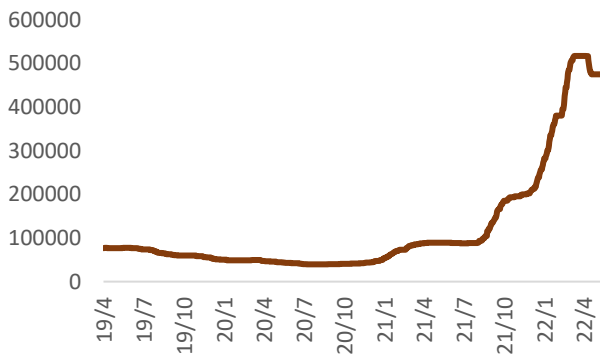
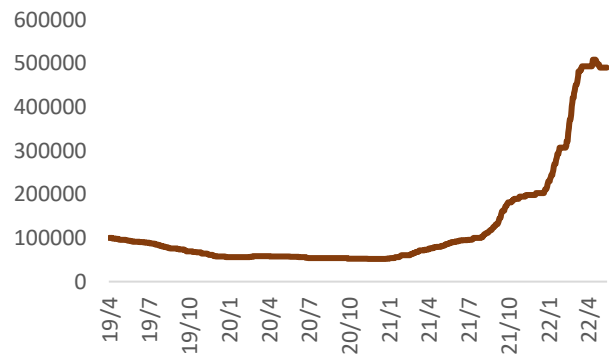


图 23 电池级氢氧化锂价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存

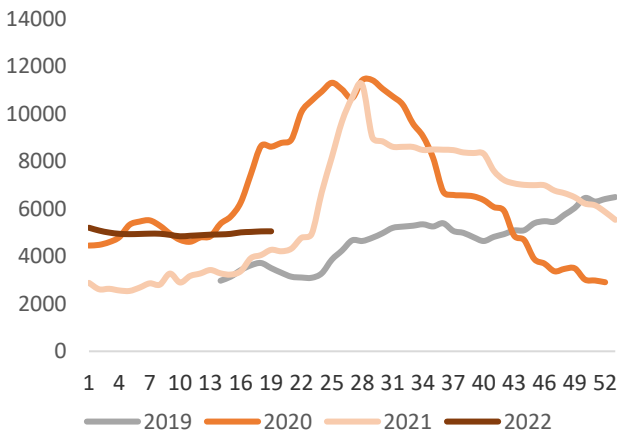
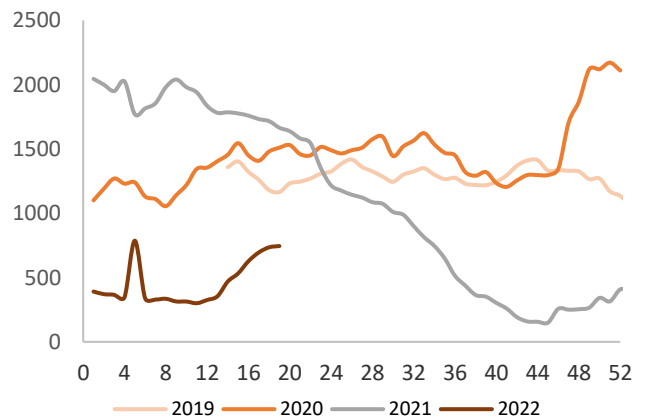


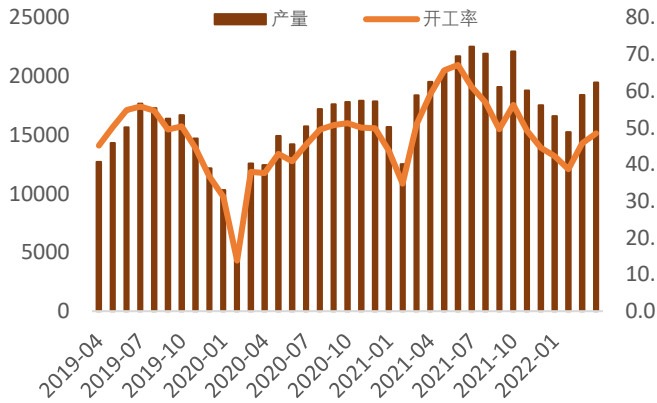
图 25 氢氧化锂工厂库存



资料来源：百川盈孚，首创证券

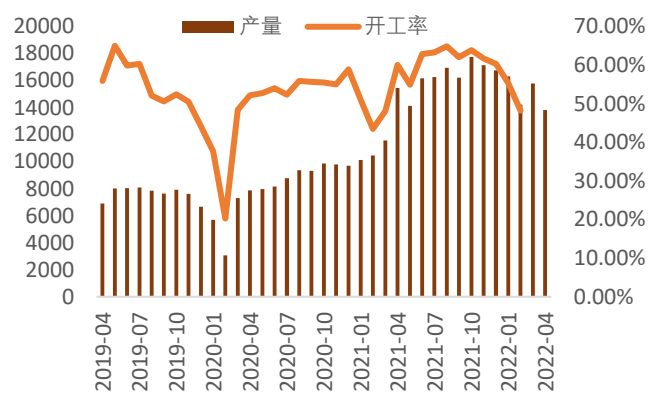
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 26 碳酸锂产量、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 27 氢氧化锂产量、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.2 钴板块

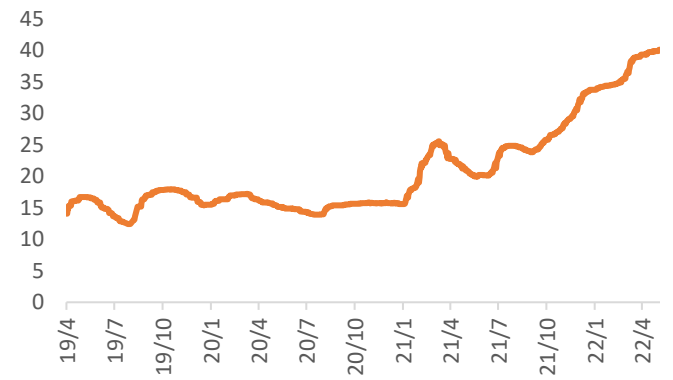
价格：本周，国内电解钴小幅下跌-5.2%至 47.4 万元/吨，硫酸钴下跌-6.63%至 9.15 万元/吨；MB 钴价收于 38.925 美元/磅，钴中间品下跌-6.75%至 30.755 美元/磅，本周钴价加速下跌。**供应&需求：**目前，钴仍然维持供需双弱的局面，随着钴供给暂稳以及国际钴价下跌，国内成本重心下移；需求恢复不及预期，总体需求偏弱，预计钴价将弱势运行。

图 28 国内电解钴价格



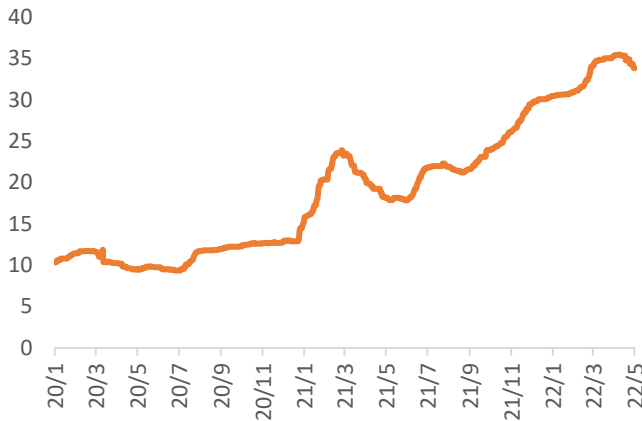
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格



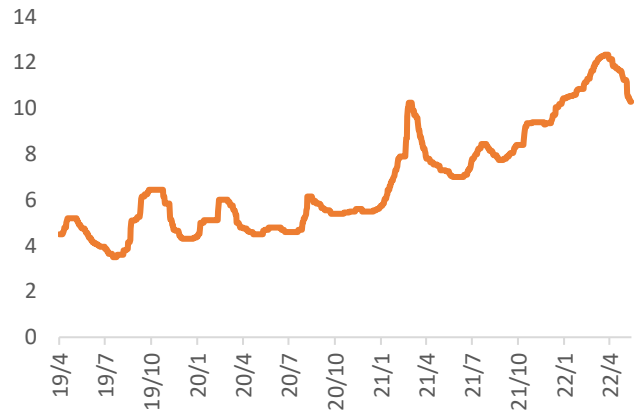
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 钴中间品价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 31 硫酸钴价格

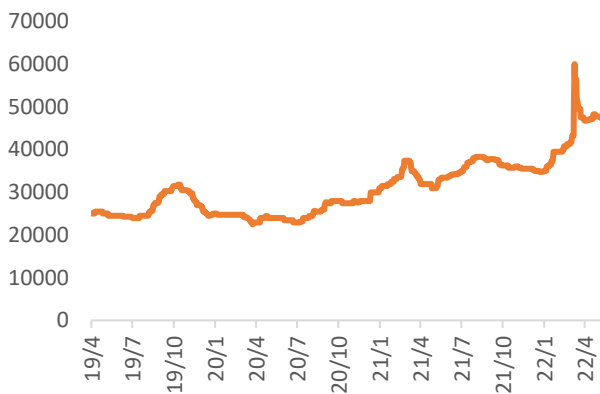


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.3 镍板块

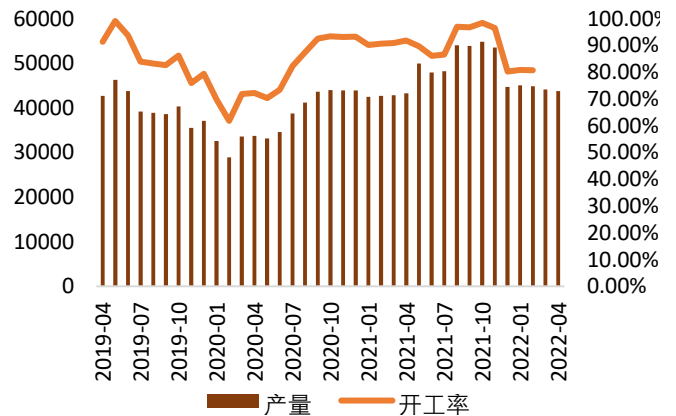
价格：本周 LME 镍上涨 2.04%，收于 28545 美元/吨。SHFE 镍上涨 0.18%，收于 211080 美元/吨，硫酸镍下跌-2.17%，收于 4.5 万元/吨。**供给&需求：**本周硫酸镍原料供应增加，致使硫酸镍成本回落，供应企业下调报价；下游需求仍然相对弱势，硫酸镍价格仍有下降空间。

图 32 硫酸镍价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 硫酸镍产量、开工率

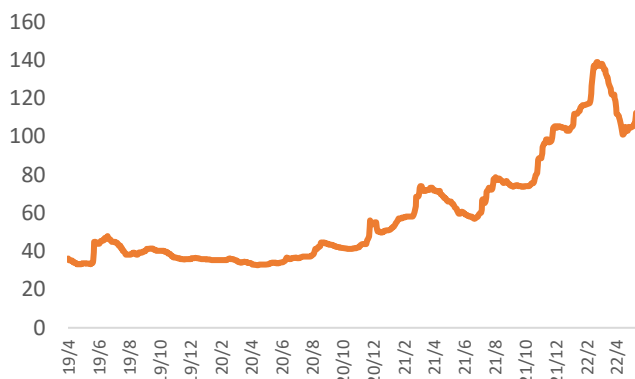


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.4 稀土板块

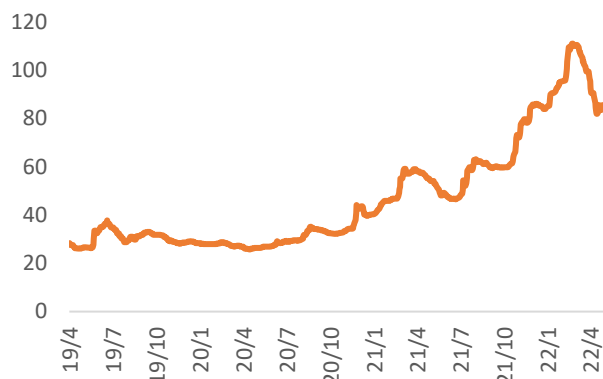
本周，金属镨钕、氧化镨钕、氧化镱、氧化铽、氧化镝、氧化铈分别收于 115.5 万元/吨、95 万元/吨、259 万元/吨、1455 万元/吨、0.785 万元/吨、0.85 万元/吨。本周稀土价格震荡调整，氧化物价格持续坚挺，价格重心稳步上移；同时，随着疫情的好转，稀土需求有支撑，稀土价格有望维持高位震荡。

图 34 金属锆钨价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 35 氧化锆钨价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 氧化铈价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 37 氧化铪价格



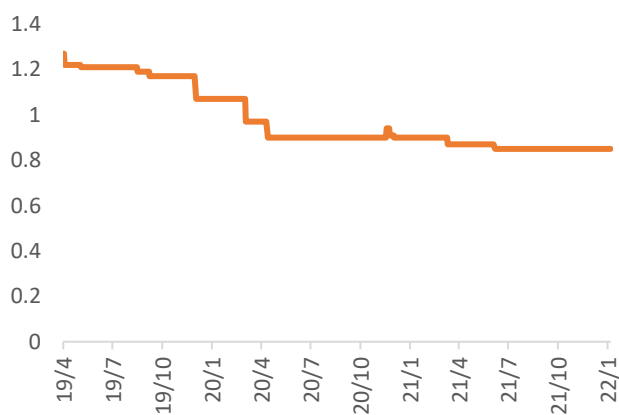
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 38 氧化镧价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化铈价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.3 贵金属数据库

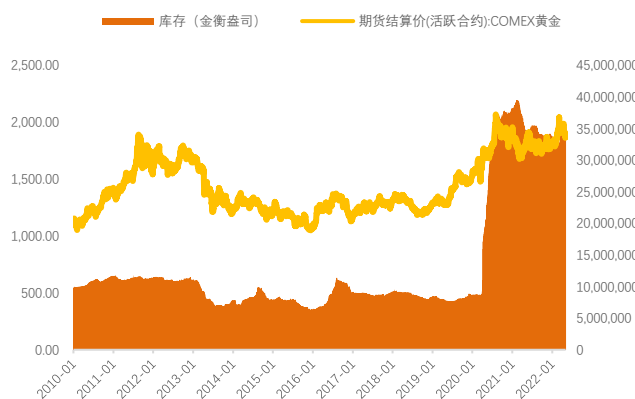
本周伦敦现货黄金上涨 0.38%，收于 1852.84 美元/盎司，美元指数下跌-1.35%，收于 101.64；本周 COMEX 黄金上涨 0.46%，收于 1851.30 美元/盎司，COMEX 银上涨 2.13%，收于 22.10 美元/盎司。

图 40 伦敦现货黄金与美元指数



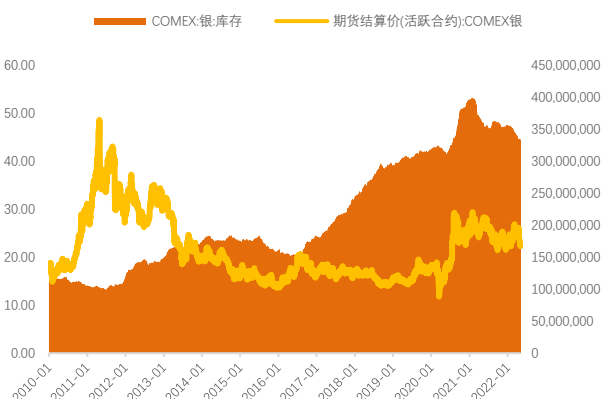
资料来源: Wind, 首创证券

图 41 COMEX 黄金及库存



资料来源: Wind, 首创证券

图 42 COMEX 银及库存



资料来源: Wind, 首创证券

4 风险提示

需求恢复不及预期、加息进度超预期、宏观政策变化。

分析师简介

吴轩，金融硕士，曾就职于长城证券。2021年12月加入首创证券，负责有色金属板块研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、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。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
		中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现