

生产需求恢复，坚定看好加工新材料及锂板块走势

——有色钢铁行业周策略（2022年第24周）

核心观点

- **宏观：5月基础设施、制造业固定资产投资增速较快，美联储6月加息75个基点。**5月国民经济运行呈现恢复势头，1-5月全国固定资产投资（不含农户）20.6万亿元，同比增长6.2%；5月份环比增长0.72%。其中，1-5月基础设施投资同比增长6.7%，制造业投资增长10.6%。美联储6月加息75个基点，至2020年3月疫情爆发前的高位水平，下次利率决议将在单次加息50个基点和加息75个基点之间选择。
- **钢：5月全国粗钢产量创近期新高，6月粗钢产量或将回落。**本周螺纹钢产量环比微幅上升0.01%，消耗量环比明显下降2.66%。本周钢企复产继续，据Mysteel数据，本周长流程螺纹钢产能利用率为76.5%，环比微幅上升0.44PCT。5月全国粗钢产量9661万吨，同比下降3.5%，单月产量创近期新高，6月粗钢产量或将回落。
- **新能源金属：5月我国动力电池产量同比增长158%，环比增长23%。**5月我国新能源汽车产销同比均增长1.1倍；5月我国动力电池产量共计35.6GWh，同比增长157.9%，环比增长22.8%。本周国产56.5%氢氧化锂价格为46.75万元/吨，环比持平；国产99.5%电池级碳酸锂价格为46.8万元/吨，环比微幅上升0.32%。本周MB标准级钴环比明显下降，四氧化三钴环比明显下降。镍方面，本周LME镍现货结算价格为25425美元/吨，环比大幅下降11.90%。
- **工业金属：5月精炼铜产量同比增加4.7%，电解铝产量同比增加3.1%。**中国5月精炼铜产量为91.2万吨，同比增加4.7%，电解铝产量为342.3万吨，同比增长3.1%；库存方面，LME铜库存环比明显上升，LME铝库存环比明显下降；价格方面，本周LME铜现价环比明显下降4.49%，LME铝现价环比微幅上升0.08%；盈利方面，本周新疆、云南、山东和内蒙电解铝盈利环比下降。
- **金：美联储加息落地，金价震荡反弹。**本周COMEX金价环比明显下降1.78%，黄金非商业净多头持仓数量环比大幅下降11.79%；本周美国10年期国债收益率为3.28%，环比微幅上升0.13PCT。

投资建议与投资标的

- **钢：普钢方面，建议关注受益于稳增长政策推升建材需求的公司，如方大特钢(600507, 未评级)、三钢闽光(002110, 未评级)；特钢方面，建议关注一季度盈利增速处年内低点、未来估值修复空间较大的公司，如中信特钢(000708, 买入)、久立特材(002318, 买入)。**
- **新能源金属：建议关注赣锋锂业(002460, 未评级)、永兴材料(002756, 买入)、盐湖股份(000792, 未评级)等锂资源丰富的企业。**
- **工业金属在贝塔端或继续承压，建议一方面关注受需求波动影响较小的铝板带材加工企业，如明泰铝业(601677, 买入)、华峰铝业(601702, 买入)；另一方面关注金属新材料各细分赛道，如半导体靶材的有研新材(600206, 未评级)、软磁粉芯的铂科新材(300811, 买入)、永磁材料的金力永磁(300748, 买入)。**
- **金：建议关注山东黄金(600547, 未评级)、盛达资源(000603, 未评级)等。**

风险提示

- 宏观经济增速放缓；原材料价格波动

行业评级 看好（维持）

国家/地区 中国
 行业 有色、钢铁行业
 报告发布日期 2022年06月21日



证券分析师

刘洋 021-63325888*6084
 liuyang3@orientsec.com.cn
 执业证书编号：S0860520010002

相关报告

重视新材料，把握锂铝钢：——有色钢铁行业2022年中期策略 2022-06-16
 拥抱确定性，建议继续关注加工新材料及锂板块成长机会：——有色钢铁行业周策略（2022年第23周） 2022-06-13
 稳增长政策密集出台，助力板块估值修复：——有色钢铁行业周策略（2022年第21周） 2022-05-31

目录

1.核心观点：生产需求恢复，坚定看好加工新材料及锂板块走势.....	6
1.1 宏观：5月份国民经济运行呈现恢复势头，美联储6月加息75个基点.....	6
1.2 钢：5月全国粗钢产量创近期新高，6月粗钢产量或将回落.....	6
1.3 新能源金属：5月我国动力电池产量同比增长158%，环比增长23%.....	6
1.4 工业金属：5月精炼铜产量同比增加4.7%，电解铝产量同比增加3.1%.....	7
1.5 金：美联储加息落地，金价震荡反弹.....	7
2. 钢：5月全国粗钢产量创近期新高，6月粗钢产量或将回落.....	8
2.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显下降，产量环比微幅上升.....	8
2.2 库存：钢材库存环比小幅上升，同比明显上升.....	9
2.3 成本：长流程环比明显下降，短流程环比小幅下降.....	10
2.4 钢价：普钢综合价格指数环比明显下降.....	13
2.5 盈利：长流程螺纹钢毛利环比大幅下降，短流程大幅下降.....	14
2.6 重要行业及公司新闻.....	15
3. 新能源金属：5月我国动力电池产量同比增长158%，环比增长23%.....	17
3.1 供给：6月碳酸锂环比明显上升6.44%、氢氧化锂环比明显上升6.09%.....	17
3.2 需求：5月中国新能源汽车产销量环比分别上升51.19%、52.5%.....	18
3.3 价格：锂精矿环比小幅上升，钴环比明显下降，伦镍环比大幅下降.....	20
3.4 重要行业及公司新闻.....	22
4. 工业金属：5月精炼铜产量同比增加4.7%，电解铝产量同比增加3.1% ...	24
4.1 供给：TC/RC环比微幅下降，电解铝开工率环比微幅上升.....	24
4.2 需求：5月中国PMI环比上升，美国PMI环比上升.....	26
4.3 LME铜环比明显上升，LME铝环比小幅下降.....	26
4.4 盈利：新疆、云南、山东和内蒙电解铝盈利环比下降.....	27
4.5 价格：铜价环比明显下降、铝价环比明显下降.....	29
4.6 重要行业及公司新闻.....	30
5. 金：美联储加息落地，金价震荡反弹.....	32
5.1 价格与持仓：金价环比明显下降、COMEX黄金非商业净多头持仓数量环比大幅下降.....	32
5.2 宏观指标：美国5月CPI超预期，同比上升8.6%.....	32
6. 板块表现：本周钢铁板块欠佳、有色板块表现良好.....	34
风险提示.....	35

图表目录

图 1: 本周螺纹钢消耗量 (单位: 万吨)	8
图 2: 合计产量季节性变化 (单位: 万吨)	9
图 3: 长、短流程螺纹钢产能利用率 (单位: %)	9
图 4: 钢材社会库存季节性变化(单位: 万吨)	10
图 5: 钢材钢厂库存季节性变化(单位: 万吨)	10
图 6: 铁矿 (元/湿吨) 和铁精粉价格 (元/吨)	10
图 7: 喷吹煤和二级冶金焦价格 (单位: 元/吨)	11
图 8: 废钢价格走势 (单位: 元/吨)	11
图 9: 长流程、短流程炼钢钢坯成本对比 (单位: 元/吨)	12
图 10: 铁水与废钢价差, 即时 (元/吨)	13
图 11: 电炉-转炉成本差 (元/吨)	13
图 12: 综合价格指数与钢坯价格指数走势 (单位: 元/吨)	14
图 13: 螺纹钢分工艺盈利情况 (单位: 元/吨)	14
图 14: 碳酸锂、氢氧化锂产量 (单位: 实物吨)	17
图 15: 钴矿、钴中间品进口量 (单位: 吨)	17
图 16: 红土镍矿进口量 (单位: 吨)	17
图 17: 镍生铁产量 (单位: 金属量干吨)	17
图 18: 电解镍、硫酸镍产量 (单位: 吨)	18
图 19: 中国新能源乘用车产量 (单位: 辆)	19
图 20: 中国新能源乘用车销量 (单位: 辆)	19
图 21: 按电池类型中国动力电池产量 (单位: MWH)	19
图 22: 按电池类型中国动力电池装机量 (单位: MWH)	19
图 23: 中国动力电池产量 (单位: MWH)	19
图 24: 中国不锈钢表观消费量 (单位: 万吨)	20
图 25: 印尼不锈钢产量 (万吨)	20
图 26: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国)-平均价 (单位: 美元/吨)	21
图 27: 碳酸锂、氢氧化锂价格 (单位: 元/吨)	21
图 28: 硫酸钴 (元/吨) 和四氧化三钴 (右轴, 元/吨) 价格	21
图 29: 平均价:MB 标准级钴 (单位: 美元/磅)	21
图 30: 电池级硫酸镍 (元/吨)、8-12%高镍生铁价格 (右轴, 元/镍点)	21
图 31: LME 镍价 (美元/吨) 和沪伦比 (右轴)	21
图 32: 26%干净铜精矿: 粗炼费 (TC, 美元/干吨)	24
图 33: ICSG:全球精炼铜产量(原生+再生) (单位: 千吨)	24
图 34: ICSG:原生精炼铜产量 (单位: 千吨)	24

图 35: 进口数量:废铜:累计值 (吨)	25
图 36: 电解铝在产产能和开工率 (右轴)	25
图 37: 电解铝产量 (单位: 万吨)	25
图 38: 未锻造的铝及铝材累计进口数量 (吨)	25
图 39: 美国、中国、欧元区、摩根大通 PMI	26
图 40: 电网、电源基本建设投资完成额	26
图 41: 房屋新开工面积、竣工面积 (万平方米)	26
图 42: 汽车、新能源汽车产量 (单位: 万辆)	26
图 43: 铜交易所库存 (吨): LME+COMEX+SHFE	27
图 44: LME 铝库存 (吨)	27
图 45: 氧化铝价 (元/吨)	27
图 46: 动力煤价 (山西)、焦末 (内蒙古) (元/吨)	27
图 47: 主要省份电解铝完全成本 (元/吨)	28
图 48: 主要省份电解铝盈利 (元/吨)	29
图 49: 铜现货价 (美元/吨)	30
图 50: 铝现货价 (美元/吨)	30
图 51: COMEX 黄金非商业净多头持仓数量	32
图 52: COMEX 黄金收盘价 (美元/盎司)	32
图 53: 美国 10 年期国债收益率	33
图 54: 美国 CPI 当月同比	33
图 55: 有色板块指数与上证指数比较	34
图 56: 钢铁板块指数与上证指数比较	34
图 57: 本周申万各行业涨幅排行榜	34
图 58: 有色板块涨幅前十个股	35
图 59: 钢铁板块涨幅前十个股	35
表 1: 本周主要钢材品种周产量 (单位: 万吨)	8
表 2: 本周长、短流程螺纹钢产能利用率	8
表 3: 本周钢材库存指标表现 (单位: 万吨)	9
表 4: 本周国内矿和进口矿价格 (单位: 元/吨)	10
表 5: 本周焦炭及废钢价格 (单位: 元/吨)	10
表 6: 主要钢材品种长、短流程成本测算 (单位: 元/吨)	12
表 7: 综合价格指数、分区域价格指数与分品种价格指数 (单位: 元/吨)	13
表 8: 分品种盈利情况 (单位: 元/吨)	14
表 9: 新能源金属价格 (单位: 元/吨)	20
表 10: LME 铜、铝总库存	26
表 11: 主要省份电解铝完全成本 (元/吨)	28

表 12: 主要省份电解铝盈利 (元/吨)	28
表 13: LME 铜价和铝价 (美元/吨)	29
表 14: COMEX 金价和总持仓.....	32
表 15: 有色板块、钢铁板块指数与上证指数比较.....	34

1.核心观点：生产需求恢复，坚定看好加工新材料及锂板块走势

1.1 宏观：5月国民经济运行呈现恢复势头，美联储6月加息75个基点

5月国民经济运行呈现恢复势头，基础设施、制造业固定资产投资增速较快。5月，全国规模以上工业增加值同比增长0.7%，4月份为下降2.9%；环比增长5.61%。1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）20.6万亿元，同比增长6.2%；5月份环比增长0.72%。其中，基础设施投资1-5月同比增长6.7%，增速比1-4月加快0.2个百分点，比全部投资增速高0.5个百分点；制造业投资1-5月同比增长10.6%，增速比1-4月回落1.6个百分点，回落幅度较1-4月收窄1.8个百分点。

美联储6月加息75个基点，主席鲍威尔表示加息75个基点不会成为常态。美联储6月FOMC宣布加息75个基点，这是1994年以来的最大幅度，加息至2020年3月疫情爆发前的高位水平。美联储6月FOMC加息幅度较大但市场预期较为充分，会后主席鲍威尔称，通胀形势令美联储6月加息75个基点，预计这不会成为常态，下次利率决议将在单次加息50个基点和加息75个基点之间选择。

1.2 钢：5月全国粗钢产量创近期新高，6月粗钢产量或将回落

本周螺纹钢产量环比微幅上升0.01%，消耗量环比明显下降2.66%。钢材社会库存和钢厂库存总和环比小幅上升1.45%。考虑一个月库存周期，长流程成本本月变动小明显下降，短流程成本本月变动小幅下降，普钢综合价格指数月变动明显下降，长流程螺纹钢毛利月变动明显下降，短流程明显下降。今年以来，压减粗钢产量仍是我国钢铁行业发展的大方向，国家统计局数据显示，2022年1-5月全国粗钢产量4.35亿吨，同比下降8.7%。5月全国粗钢产量9661万吨，同比下降3.5%，单月产量创近期新高，6月粗钢产量或将回落。**普钢方面，建议关注受益于稳增长政策推升建材需求的公司，如方大特钢(600507, 未评级)、三钢闽光(002110, 未评级)；特钢方面，建议关注一季度盈利增速处年内低点、未来估值修复空间较大的公司，如中信特钢(000708, 买入)、久立特材(002318, 买入)。**

1.3 新能源金属：5月我国动力电池产量同比增长158%，环比增长23%

受利好因素影响，5月汽车产销呈现明显恢复性增长，新能源汽车表现依然出色。中汽协数据显示，5月新能源汽车产销分别达到44.3万辆和42.7万辆，环比分别大幅上升51.19%、52.5%，同比分别增长117.16%、109.31%，市占率达到25.3%。动力电池产量方面，5月我国动力电池产量共计35.6GWh，同比增长157.9%，环比增长22.8%。据电池联盟数据，4月我国动力电池装车量13.3GWh，环比虽下降38%，但同比增长了58.1%。锂方面，本周国产56.5%氢氧化锂价格为46.75万元/吨，环比持平；国产99.5%电池级碳酸锂价格为46.8万元/吨，环比微幅上升0.32%。本周MB标准级钴环比明显下降5.95%，四氧化三钴环比明显下降6.35%。镍方面，本周LME镍现货结算价格为25425美元/吨，环比大幅下降11.90%。**建议关注赣锋锂业(002460, 未评级)、永兴材料(002756, 买入)、盐湖股份(000792, 未评级)等锂资源丰富的企业。**

1.4 工业金属：5月精炼铜产量同比增加4.7%，电解铝产量同比增加3.1%

工业金属方面，中国5月精炼铜产量为91.2万吨，同比增加4.7%，电解铝产量为342.3万吨，同比增长3.1%；PMI方面，5月中国PMI环比上升，美国PMI环比上升；库存方面，LME铜库存环比明显上升，LME铝库存环比明显下降；价格方面，本周LME铜现价环比明显下降4.49%，LME铝现价环比微幅下降0.08%，上期所铝价则环比明显下降3.96%。**工业金属在贝塔端或继续承压，建议一方面关注受需求波动影响较小的铝板带材加工企业，如明泰铝业(601677，买入)、华峰铝业(601702，买入)；另一方面关注金属新材料各细分赛道，如半导体靶材的有研新材(600206，未评级)、软磁粉芯的铂科新材(300811，买入)、永磁材料的金力永磁(300748，买入)。**

1.5 金：美联储加息落地，金价震荡反弹

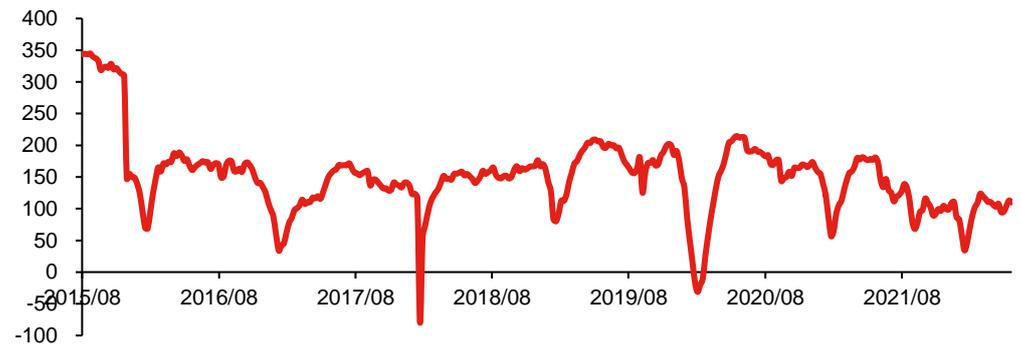
本周COMEX金价环比明显下降1.78%，黄金非商业净多头持仓数量环比大幅下降11.79%；截至2022年6月16日，美国10年期国债收益率为3.28%，环比微幅上升0.13PCT。美国4月份CPI和PPI均超预期，反映了美国通胀率仍处于40年来的最高水平，强化了市场对于加息加速的担忧。**建议关注山东黄金(600547，未评级)、盛达资源(000603，未评级)等。**

2. 钢：5 月全国粗钢产量创近期新高，6 月粗钢产量或将回落

2.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显下降，产量环比微幅上升

本周螺纹钢消耗量环比明显下降 2.66%。根据 Mysteel 数据及我们测算，本周全国螺纹钢消耗量为 110 万吨，环比明显下降 2.66%，同比大幅下降 36.28%。

图 1：本周螺纹钢消耗量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

备注：我们的测算方式为螺纹钢消耗量=螺纹钢当周产量-螺纹钢社会库存周增量-螺纹钢钢厂库存周增量

本周铁水产量环比微幅上升 0.01%，螺纹钢产量环比微幅下降 0.09%，热轧产量环比明显下降 4.12%，冷轧产量环比微幅上升 0.21%。根据 Mysteel 数据，本周 247 家钢企日均铁水产量 243.29 万吨，环比微幅上升 0.01%；螺纹钢产量为 305 万吨，环比微幅下降 0.09%；热轧板卷产量为 315 万吨，环比明显下降 4.12%；冷轧板卷产量为 84 万吨，环比微幅上升 0.21%。

表 1：本周主要钢材品种周产量（单位：万吨）

	本周产量	周变动	月变动	周同比
247 家钢企铁水日均产量	243.29	0.01%	1.00%	-0.70%
螺纹钢产量	305	-0.09%	3.86%	-19.65%
热轧板卷产量	315	-4.12%	-0.40%	-7.28%
冷轧板卷产量	84	0.21%	0.40%	1.08%

数据来源：Mysteel、东方证券研究所

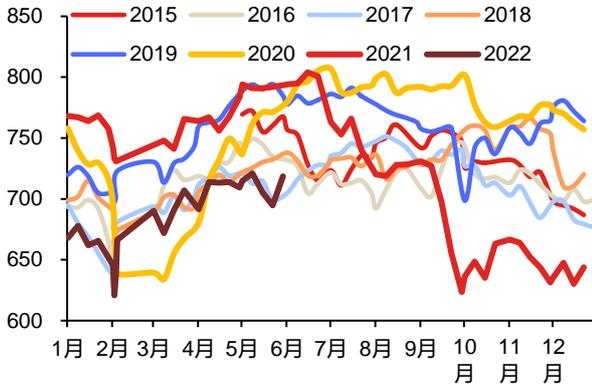
本周长流程螺纹钢产能利用率环比微幅上升，短流程螺纹钢产能利用率环比明显下降。根据 Mysteel 数据，本周长流程螺纹钢产能利用率为 76.5%，环比微幅上升 0.44PCT；短流程螺纹钢产能利用率为 30.2%，环比明显下降 1.96PCT。

表 2：本周长、短流程螺纹钢产能利用率

	本周	周变动	月变动	周同比
螺纹钢产能利用率：长流程	76.5%	0.44%	4.44%	-14.25%
螺纹钢产能利用率：短流程	30.2%	-1.96%	-5.01%	-24.52%

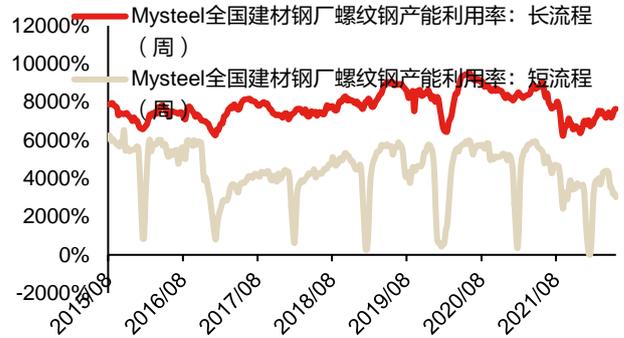
数据来源：Mysteel、东方证券研究所

图 2：合计产量季节性变化（单位：万吨）



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

图 3：长、短流程螺纹钢产能利用率（单位：%）



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

2.2 库存：钢材库存环比小幅上升，同比明显上升

本周钢材社会库存环比明显上升、同比大幅上升。根据 Mysteel 数据，本周钢材社会库存 1547 万吨，环比明显上升 1.70%，同比大幅上升 10.52%。其中，螺纹钢社会库存环比明显上升 2.06%。

本周钢材钢厂库存环比小幅上升、同比明显上升。根据 Mysteel 数据，本周钢材钢厂库存为 642 万吨，环比小幅上升 0.83%，同比明显上升 1.89%。其中，螺纹钢钢厂库存环比明显上升 2.18%。

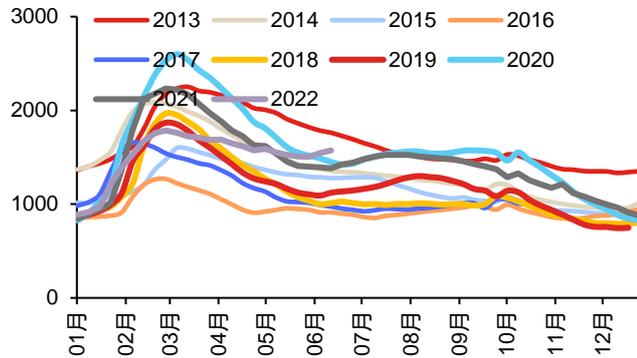
本周钢材社会和钢厂库存合计环比小幅上升、同比明显上升。根据 Mysteel 数据，本周钢材社会库存和钢厂库存总和为 2216 万吨，环比小幅上升 1.45%、同比明显上升 7.87%。

表 3：本周钢材库存指标表现（单位：万吨）

	社会库存				钢厂库存				社会和钢厂库存合计	
	本周库存	周变动	月变动	周同比	本周库存	周变动	月变动	周同比	周变动	周同比
合计	1574	1.70%	4.40%	10.52%	642	0.83%	-7.68%	1.89%	1.45%	7.87%
螺纹钢	869	2.06%	5.28%	15.24%	340	2.18%	-7.49%	2.92%	2.09%	11.49%
线材	180	0.35%	1.67%	9.97%	99	1.03%	-9.11%	23.13%	0.59%	14.30%
热轧板	270	2.50%	8.05%	0.30%	89	-2.12%	-7.55%	-15.68%	1.32%	-4.20%
冷轧板	134	-1.51%	-3.20%	13.07%	40	-0.27%	-3.49%	18.03%	-1.23%	14.18%
中厚板	122	3.12%	3.53%	-1.44%	74	-1.25%	-8.97%	-7.42%	1.42%	-3.79%

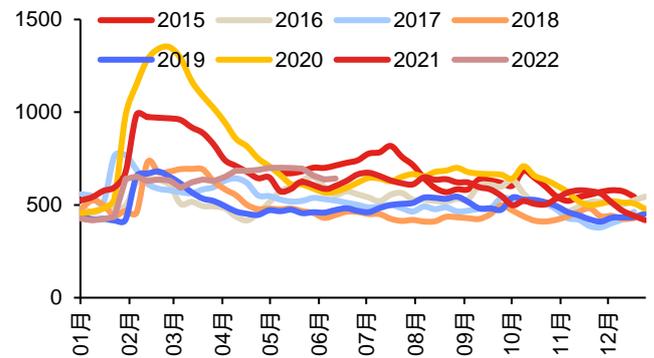
数据来源：Mysteel、东方证券研究所

图 4：钢材社会库存季节性变化(单位：万吨)



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

图 5：钢材钢厂库存季节性变化(单位：万吨)



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

2.3 成本：长流程环比明显下降，短流程环比小幅下降

本周国内铁精粉价格环比明显下降、进口矿价格总体环比明显下降。本周车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%价为 961 元/吨, 环比明显下降 3.90%; 铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山价 11516 元/吨, 环比明显下降 3.21%。

表 4：本周国内矿和进口矿价格（单位：元/吨）

	本周价格	周变动	月变动	年变动
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	961	-3.90%	4.46%	-36.44%
铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山	1116	-3.21%	0.36%	-29.37%

数据来源：Wind、东方证券研究所

图 6：铁矿（元/湿吨）和铁精粉价格（元/吨）



数据来源：Wind、东方证券研究所

本周废钢价格环比明显下降 1.74%，二级冶金焦价格环比明显上升 3.08%，喷吹煤价格环比持平。本周唐山二级冶金焦含税价 3350 元/吨, 环比明显上升 3.08%; 山西阳泉产喷吹煤车板价为 1895 元/吨, 环比持平; 唐山 6-8mm 废钢市场均价（不含税）为 3390 元/吨, 环比明显下降 1.74%。

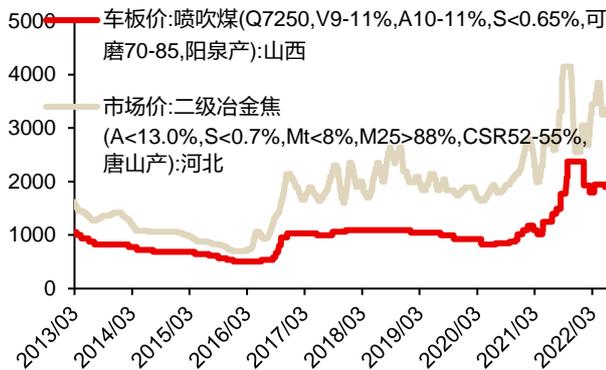
表 5：本周焦炭及废钢价格（单位：元/吨）

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

	本周价格	周变动	月变动	年变动
车板价:喷吹煤(Q7250 阳泉产):山西	1895	0.00%	-2.57%	52.21%
市场价:二级冶金焦 (A<13.0%,S<0.7%,Mt<8%,M25>88%,CSR52-55%,唐山产):河北	3350	3.08%	3.08%	23.62%
市场价(不含税):废钢:6-8mm:唐山	3390	-1.74%	-0.59%	-7.63%

数据来源: Wind、东方证券研究所

图 7: 喷吹煤和二级冶金焦价格 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、东方证券研究所

图 8: 废钢价格走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、东方证券研究所

长流程炼钢成本: 各品种钢材长流程成本环比明显下降。据我们测算, 长流程螺纹钢成本为 4307 元/吨, 环比明显下降 2.27%。

短流程炼钢成本: 各品种钢材短流程成本环比小幅下降。据我们测算, 短流程螺纹钢成本为 4408 元/吨, 环比小幅下降 0.52%。

备注: 我们按照以下方法计算长、短流程成本:

(1) 长流程吨钢成本=0.96 吨生铁+140kg 废钢+(合金+电极+耐火材料+辅助材料+电能+维检和其他等费用) 400 元;

(2) 生铁成本=铁矿石(1/品味)吨+焦炭 340kg +喷吹煤粉 130kg +烧结矿煤焦 65kg+100 元加工费(人力、水电等); 其中国产矿占比 10%, 进口矿占比 90%; 进口矿需加上港口到厂区的运费, 运费取 80 元/吨; 焦炭 340kg 价格+烧结矿煤焦 65kg 价格≈450KG 焦炭价格; 人力、水电等约 100 元/吨。

(3) 短流程吨钢成本=1.13*(80%×废钢均价+20%×铁水均价)+辅料费用 80+电费 210+耐材承包费用 80+150-86+0.0038*石墨电极平均价格+150

(4) 短流程成本说明: ①辅料成本包括石灰、活性石灰、萤石、碳硅粉、保护渣、电石、填充料、热电偶、取样器、铁水取样器、覆盖剂、增碳剂、稻壳、电极、浸入式水口、大包长水口、塞棒、中包水口、引流砂、氧管等, 基本维持在 80 元/吨; ②燃动力消耗-丙烷、液氧、液氩、天然气、精炼电耗、动力电耗等, 电弧炉吨钢耗电约 450 度, 考虑环保和白天夜晚电价差异因素, 电费标准以工业用电谷时段 0.425 元/度计算, 折合吨钢电费(450*0.425=191)与卓创资讯网站

测算电弧炉电费 210 元/吨基本相当；③耐材承包费用基本在 80 元/吨；④公式常数项 150 中包含合金、石墨电极成本，有数据以来计算石墨电极平均成本为 86，扣除 86 后再补加石墨电极时间序列价格*吨钢石墨电极消耗 0.0038t

(5) 考虑钢厂一般维持一个月水平的库存，成本计算采用的原材料价格均为一个月前价格；

(6) 钢材成本=1.03 吨粗钢，150 为轧制费；

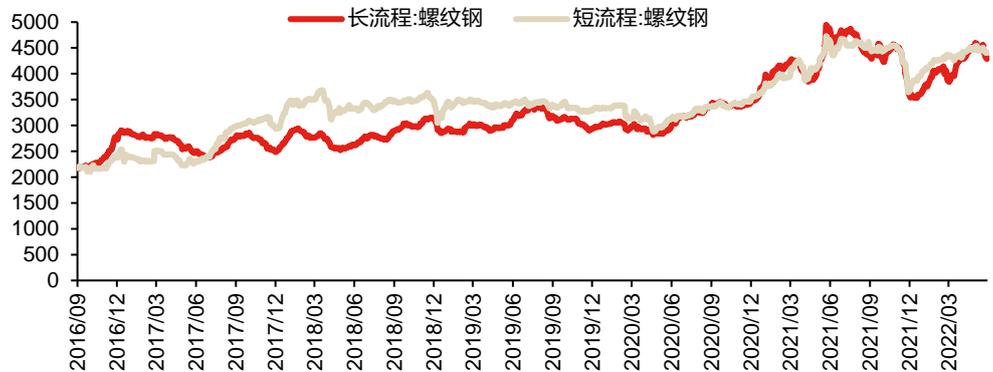
(7) 长、短流程分品种钢材成本计算方法为对应的螺纹钢成本与加工费之和，热卷、中板、冷轧吨钢加工费为 160，180，760 元/吨。

表 6：主要钢材品种长、短流程成本测算（单位：元/吨）

	长流程				短流程			
	本周成本	周变动	月变动	年变动	本周成本	周变动	月变动	年变动
螺纹钢	4307	-2.27%	-3.38%	-11.79%	4408	-0.52%	-0.96%	-5.28%
热卷	4467	-2.19%	-3.27%	-11.42%	4568	-0.50%	-0.93%	-5.11%
中板	4487	-2.18%	-3.25%	-11.37%	4588	-0.50%	-0.93%	-5.08%
冷轧	5067	-1.94%	-2.89%	-10.20%	5168	-0.44%	-0.82%	-4.54%

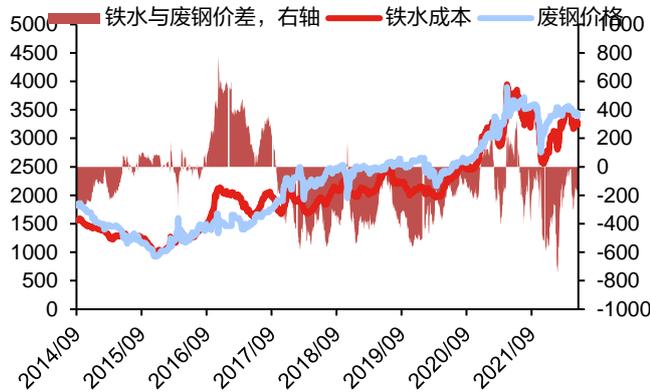
数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

图 9：长流程、短流程炼钢钢坯成本对比（单位：元/吨）



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 10: 铁水与废钢价差, 即时 (元/吨)



数据来源: Wind、东方证券研究所

图 11: 电炉-转炉成本差 (元/吨)



数据来源: Wind、东方证券研究所

2.4 钢价: 普钢综合价格指数环比明显下降

本周普钢价格指数环比明显下降、钢坯价格指数环比明显下降。根据 Wind 统计数据, 普钢综合价格指数 4839 元/吨, 环比明显下降 4.56%; 唐山钢坯价格指数为 4180 元/吨, 环比明显下降 8.17%。

本周大部分地区钢价环比下降。根据 Wind 数据, 华北地区价格指数环比降幅最大, 为 4793 元/吨, 环比明显下降 4.78%; 其次是华东地区价格指数, 为 4851 元/吨, 环比明显下降 4.45%。

本周大部分品种钢价环比下降。根据 Wind 数据, 本周热卷价格指数环比降幅最大, 为 4606 元/吨, 环比明显下降 5.77%; 其次是螺纹, 为 4586 元/吨, 环比明显下降 5.23%。

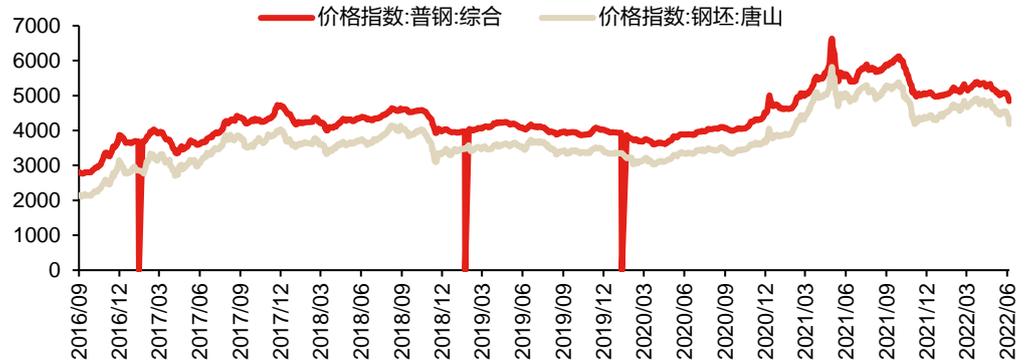
表 7: 综合价格指数、分区域价格指数与分品种价格指数 (单位: 元/吨)

		本周价格	周变动	月变动	年变动
综合价格指数	价格指数: 普钢: 综合	4839	-4.56%	-3.73%	-12.76%
	价格指数: 钢坯: 唐山	4180	-8.17%	-6.61%	-16.13%
分区域价格指数	华东	4851	-4.45%	-3.67%	-12.66%
	华南	4858	-4.09%	-3.03%	-11.26%
	华北	4793	-4.78%	-4.16%	-12.22%
	中南	4839	-4.20%	-3.28%	-11.86%
	东北	4849	-4.09%	-3.55%	-8.18%
	西南	4930	-4.30%	-3.69%	-13.24%
	西北	4964	-3.44%	-2.25%	-9.59%
分品种价格指数	螺纹	4586	-5.23%	-3.74%	-10.15%
	线材	4986	-4.68%	-3.58%	-10.89%
	热卷	4606	-5.77%	-4.54%	-16.32%
	中厚	4930	-3.02%	-2.47%	-9.84%
	冷板	5133	-4.00%	-3.65%	-16.95%
	镀锌	5838	-3.17%	-3.67%	-13.60%

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

数据来源：Wind、东方证券研究所

图 12：综合价格指数与钢坯价格指数走势（单位：元/吨）



数据来源：Wind、东方证券研究所

2.5 盈利：长流程螺纹钢毛利环比大幅下降，短流程大幅下降

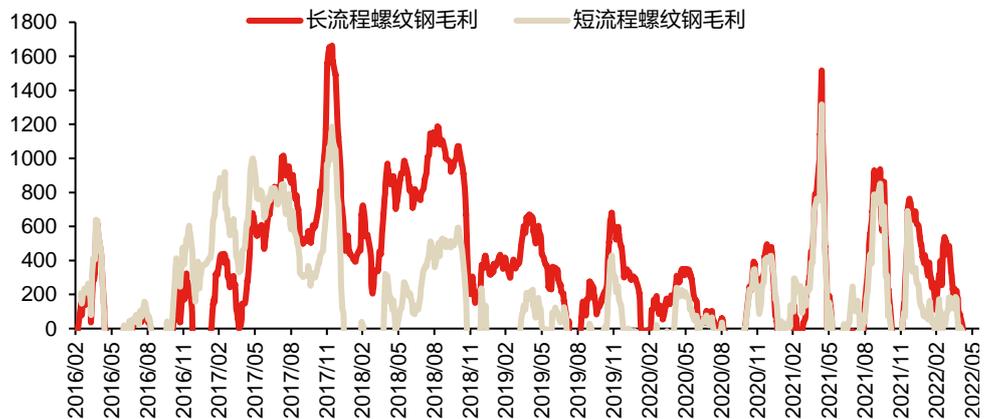
长流程螺纹钢毛利环比大幅下降，短流程大幅下降。根据上述测算的成本数据和价格指数，长流程螺纹钢毛利-262元/吨，环比大幅下降74.94%；短流程螺纹钢毛利为-364元/吨，环比大幅下降108.6%。

表 8：分品种盈利情况（单位：元/吨）

	本周盈利	周变动	年变动
长流程螺纹钢毛利	-262	-74.94%	-18.88%
长流程:热卷毛利	-369	-38.96%	-22.19%
长流程:中板毛利	-124	-31.07%	-49.39%
长流程:冷轧毛利	-155	-263.30%	-21.51%
短流程螺纹钢毛利	-364	-108.60%	-40.38%

数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

图 13：螺纹钢分工艺盈利情况（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

2.6 重要行业及公司新闻

2.6.1 生态环境部：大气污染防治重点区域严禁新增钢铁等产能

生态环境部等七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》指出，要加强生态环境准入管理，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展，大气污染防治重点区域严禁新增钢铁、焦化、炼油、电解铝、水泥、平板玻璃（不含光伏玻璃）等产能。同时，推进工业领域协同增效，开展重点行业清洁生产改造，推动一批重点企业达到国际领先水平。研究建立大气环境容量约束下的钢铁、焦化等行业去产能长效机制，逐步减少独立烧结、热轧企业数量。大力支持电炉短流程工艺发展。2025年和2030年，全国短流程炼钢占比分别提升至15%、20%以上。推进大气污染防治协同控制，一体推进重点行业大气污染深度治理与节能降碳行动，推动钢铁、水泥、焦化行业及锅炉超低排放改造，探索开展大气污染物与温室气体排放协同控制改造提升工程试点。

2.6.3 华菱钢铁：正加速推进汽车板二期项目建设，钢价企稳公司需求和订单环比略有改善

6月10日，华菱钢铁在电话会议上表示，近期，随着疫情逐步得到有效控制，下游行业复工复产正在加速推进，钢材价格开始企稳，公司需求和订单环比略有改善。目前汽车板子公司的产能已经接近饱和状态，为了满足新能源汽车领域高速发展需求，公司正在加速推进汽车板二期项目建设。此外，未来供需格局或不支持原燃料价格继续大幅上涨，公司将继续坚持低库存运营策略，紧跟市场需求和高端制造转型的方向做精做强钢铁主业。

华菱钢铁在电话会议上表示，2022年公司将持续围绕以下方面实施降本增效，持续降低企业经营成本：（1）构建稳定高效的精益生产体系，实现稳产；（2）加快实施焦炉置换项目，改善焦炭供应保障，提升资源保障能力；（3）对标行业先进，改善技术经济指标，不断降低工序成本；（4）加快智能化数字化转型，持续优化劳动生产率，提高运营管理效率，2022年末主要子公司华菱湘钢、华菱涟钢人均年产钢力争达到1,650吨。

华菱钢铁称，随着疫情逐步得到有效控制，汽车行业延后交付的订单陆续交付，加之国家出台降低汽车购置税等相关政策刺激，汽车行业需求恢复比较明显，子公司汽车板公司近期发货量环比增幅较大。目前汽车板子公司的产能已经接近饱和状态，为了满足新能源汽车领域高速发展需求，公司正在加速推进汽车板二期项目建设。项目投资总额10.7亿元，投产后酸轧线产能将由每年150万吨提升到200万吨，镀锌线和连退线产能将由115万吨提升到160万吨，新增产能规模45万吨，产品定位于高端汽车板。

此外，在排放方面，公司根据《湖南省钢铁行业超低排放改造实施方案》的要求，主要子公司华菱湘钢应于2023年之前实现超低排放，华菱涟钢和华菱衡钢于2025年前实现超低排放。未来几年预计每年用于超低排放改造的资金支出20-30亿元，目前公司下属各钢厂的超低排放改造正在有序推进中。

据公司透露，公司二季度以来钢铁行业下游需求整体比较疲软。近期，随着疫情逐步得到有效控制，下游行业复工复产正在加速推进，钢材价格开始企稳，公司需求和订单环比略有改善。

细分下游行业看，造船、高建桥梁、风电等行业需求维持稳定较好水平，造船和汽车行业因疫情影响导致的订单交付已恢复正常；同时在国家出台降低汽车购置税等相关政策刺激下，汽车行业需求恢复比较明显；受益于油价回升，油气领域需求持续向好，出口有所增加。但工程机械、重卡等需求仍然较弱；建材虽然需求仍然偏弱，但盈利略有改善。

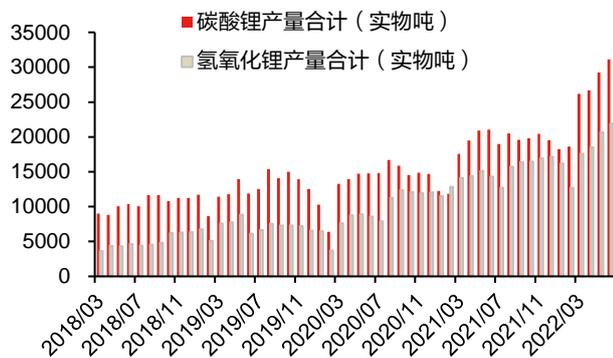
3. 新能源金属：5 月我国动力电池产量同比增长 158%，环比增长 23%

3.1 供给：6 月碳酸锂环比明显上升 6.44%、氢氧化锂环比明显上升 6.09%

锂方面，碳酸锂 6 月产量为 31128 吨，同比去年大幅上升 47.81%，较 5 月环比明显上升 6.44%，氢氧化锂 6 月产量为 21922 吨，同比去年大幅上升 53.16%，较 5 月环比明显上升 6.09%。

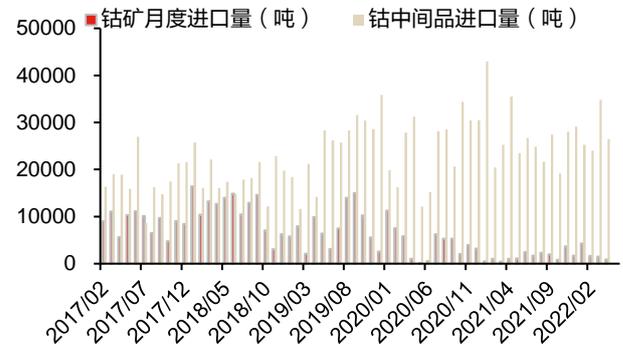
钴方面，钴矿 4 月进口量 907 吨，同比去年大幅上升 115.95%，较 3 月环比大幅下降 40.60%，2021 年初以来已达到 2.27 万吨；钴中间品 4 月进口量 2.6 万吨，同比去年明显上升 5.01%，较 3 月环比大幅下降 23.99%，2021 年初以来达到 30.68 万吨。

图 14：碳酸锂、氢氧化锂产量（单位：实物吨）



数据来源：SMM、东方证券研究所

图 15：钴矿、钴中间品进口量（单位：吨）



数据来源：SMM、东方证券研究所

镍方面，矿端红土镍矿 4 月进口量 246 万吨，同比去年大幅上升 38.65%，较 3 月环比大幅上升 46.72%，年初以来合计总产量达 4304 万吨；冶炼端电解镍 6 月产量 1.48 万吨，同比明显上升 3.81%，环比明显上升 3.50%，2022 年初以来合计 5.46 万吨；中国镍生铁产量 6 月同比明显下降 9.21%，环比明显下降 2.08%；印尼镍生铁 6 月产量同比大幅上升 31.95%，环比明显上升 3.36%；硫酸镍产量同比明显上升 3.88%，环比明显上升 5.60%，年初以来产量已达到 9.42 金属量万吨。

图 16：红土镍矿进口量（单位：吨）

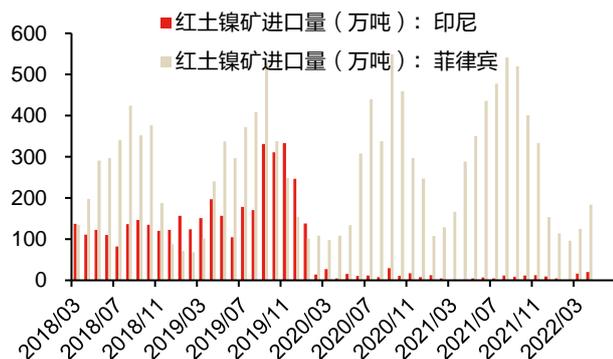


图 17：镍生铁产量（单位：金属量千吨）

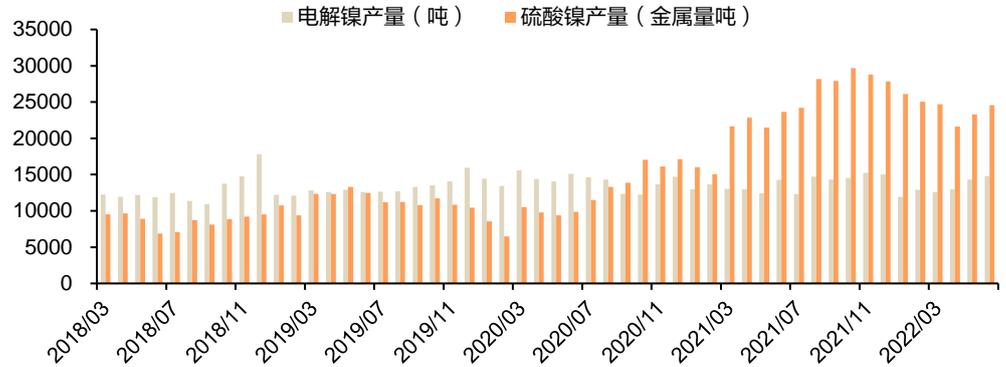


有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

数据来源：SMM、东方证券研究所

数据来源：SMM、东方证券研究所

图 18：电解镍、硫酸镍产量（单位：吨）



数据来源：SMM、东方证券研究所

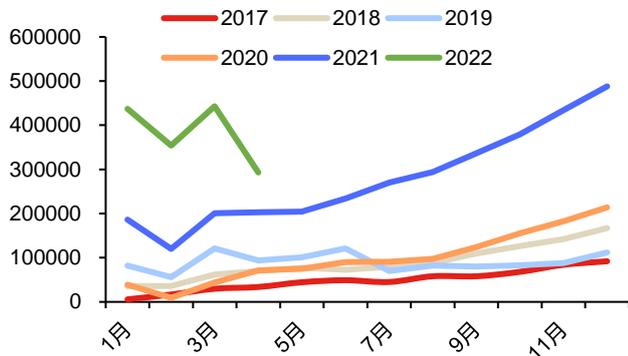
3.2 需求：5 月中国新能源汽车产销量环比分别上升 51.19%、52.5%

5 月我国新能源汽车月产销量环比分别大幅上升 51.19%、52.5%，同比大幅上升 117.16%、109.31%。根据中汽协统计数据，2022 年 5 月我国新能源汽车月产量为 44.3 万辆，销量为 42.7 万辆，环比分别大幅上升 51.19%、52.5%，同比大幅上升 117.16%、109.31%。

5 月中国动力电池产量同比大幅增长 157.94%，磷酸铁锂同比大幅增长 126.52%。据中国汽车工业协会信息发布会数据，2022 年 5 月我国动力电池产量共计 35578MWH，同比大幅增长 157.94%，环比大幅增长 22.84%；中国 NCM 动力电池装机量 5 月共计 8300MWH，同比大幅增长 58.97%，环比大幅增长 90.24%，中国 LFP 动力电池装机量 4 月共计 10232MWH，同比大幅增长 126.52%，环比大幅增长 15.12%。

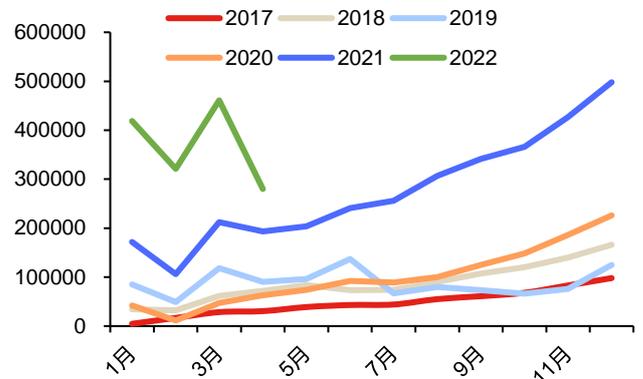
国务院常委会会议通过《新能源汽车产业发展规划》，有望刺激新能源汽车消费。由于疫情导致的销售人员不能到岗、消费者减少出行等因素影响，一季度汽车消费量受明显压制。但受限于石油资源的有限性，作为环保无污染的清洁能源，新能源车优势突出，得到全球各国产业政策支持，中长期成长趋势不改。10 月国务院常委会会议通过《新能源汽车产业发展规划》，此次规划的战略部署旨在促进新能源汽车产业发展，加快建设汽车强国，新能源汽车产业面临前所未有的发展机遇。

图 19: 中国新能源乘用车产量 (单位: 辆)



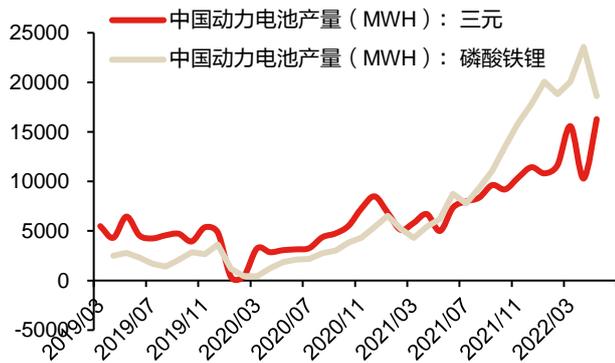
数据来源: Wind、东方证券研究所

图 20: 中国新能源乘用车销量 (单位: 辆)



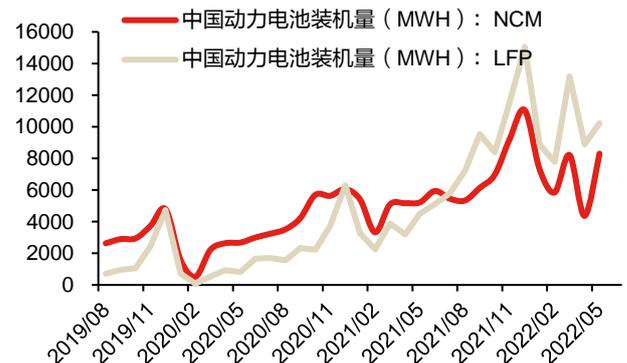
数据来源: Wind、东方证券研究所

图 21: 按电池类型中国动力电池产量 (单位: MWH)



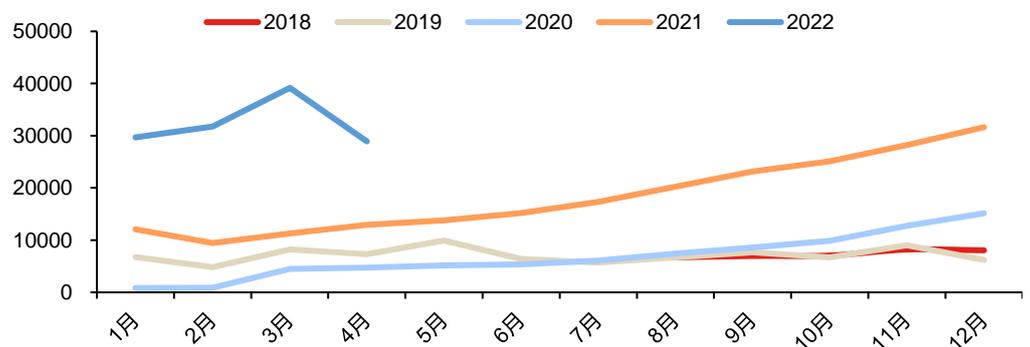
数据来源: Wind、东方证券研究所

图 22: 按电池类型中国动力电池装机量 (单位: MWH)



数据来源: Wind、东方证券研究所

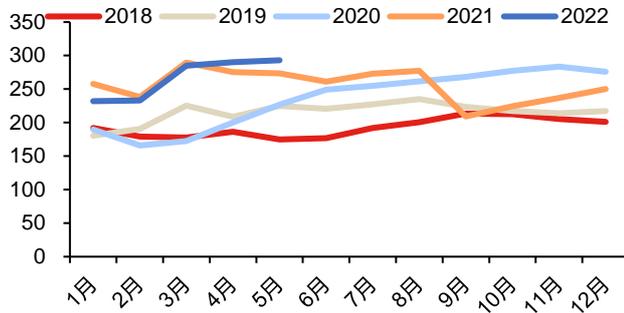
图 23: 中国动力电池产量 (单位: MWH)



数据来源: SMM、东方证券研究所

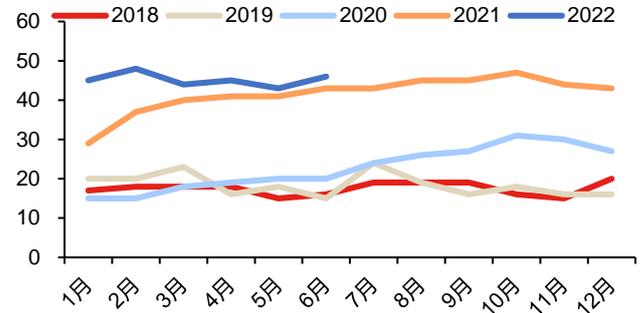
镍铁需求方面, 5 月中国不锈钢表观消费量达 293 万吨, 同比明显上升 7.07%, 环比明显下降 9.80%; 6 月印尼不锈钢产量达 46 万吨, 同比明显上升 6.98%, 环比持平。

图 24：中国不锈钢表观消费量（单位：万吨）



数据来源：SMM、东方证券研究所

图 25：印尼不锈钢产量（万吨）



数据来源：SMM、东方证券研究所

3.3 价格：锂精矿环比小幅上升，钴环比明显下降，伦镍环比大幅下降

锂方面：锂精矿(6%,CIF 中国)平均价环比小幅上升，氢氧化锂价格持平，碳酸锂价格小幅上升。根据 Wind 数据，本周锂精矿(6%,CIF 中国)平均价为 4880 美元/吨，环比小幅上升 1.04%，国产 56.5%氢氧化锂价格为 46.75 万元/吨，环比持平；国产 99.5%电池级碳酸锂价格为 46.8 万元/吨，环比微幅上升 0.32%。

钴方面：本周 MB 标准级钴环比明显下降，国产 $\geq 20.5\%$ 硫酸钴环比明显下降，四氧化三钴环比明显下降。根据 Wind 数据，本周 MB 标准级钴环比明显下降 5.95%，国产 $\geq 20.5\%$ 硫酸钴价格为 8.15 万元/吨，环比持平；本周四氧化三钴为 29.50 万元/吨，环比明显下降 6.35%。

镍方面：本周 LME 镍环比大幅下降。根据 Wind 数据，截至 2022 年 5 月 20 日，LME 镍现货结算价格为 25425 美元/吨，环比大幅下降 11.90%；长江镍结算价格 21.05 万元/吨，长江硫酸镍结算价格 4.72 万元/吨，电池级硫酸镍平均价 42400 万元/吨，环比小幅下降 0.82%，8-12%高镍生铁平均价 1440 元/镍点，环比明显下降 4.95%。

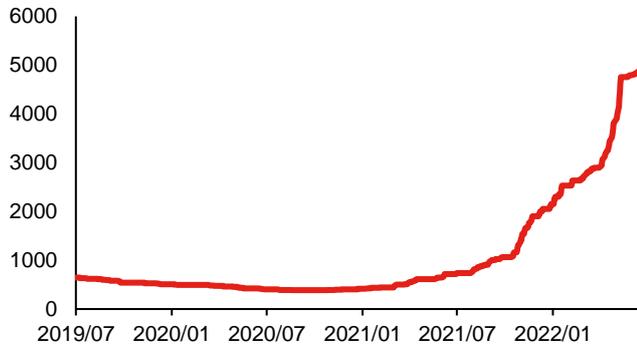
表 9：新能源金属价格（单位：元/吨）

		本周	周变动	月变动	年变动
锂	锂辉石精矿(6%,CIF 中国)-平均价(美元/吨)	4880	1.04%	2.20%	126.98%
	碳酸锂(99.5%电池级/国产)-平均价	468000	0.32%	1.19%	70.18%
	氢氧化锂(56.5% 电池级粗颗粒/国产)-平均价	467500	0.00%	0.00%	110.11%
钴	硫酸钴($\geq 20.5\%$ /国产)-平均价	81500	0.00%	-9.44%	-20.10%
	四氧化三钴($\geq 72.8\%$ /国产)-平均价	295000	-6.35%	-19.73%	-24.84%
	平均价:MB 标准级钴(美元/磅)	35	-5.95%	-10.73%	2.89%
镍	电池级硫酸镍-平均价	42400	-0.82%	-4.72%	21.14%
	8-12%高镍生铁(出厂价-江苏)-平均价(元/镍点)	1440	-4.95%	-6.65%	11.20%
	现货结算价:LME 镍(美元/吨)	25425	-11.90%	-8.71%	21.51%

数据来源：SMM、Wind、东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

图 26: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国)-平均价 (单位: 美元/吨)



数据来源: SMM、东方证券研究所

图 27: 碳酸锂、氢氧化锂价格 (单位: 元/吨)



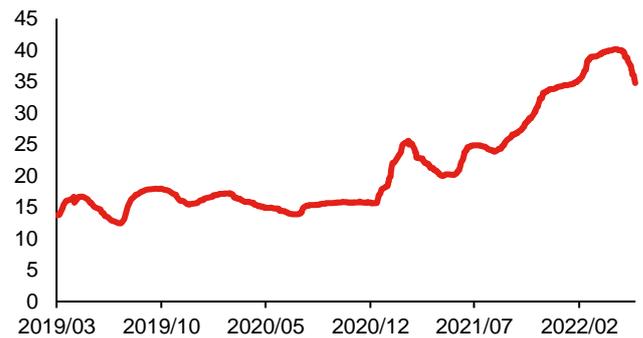
数据来源: SMM、东方证券研究所

图 28: 硫酸钴 (元/吨) 和四氧化三钴 (右轴, 元/吨) 价格



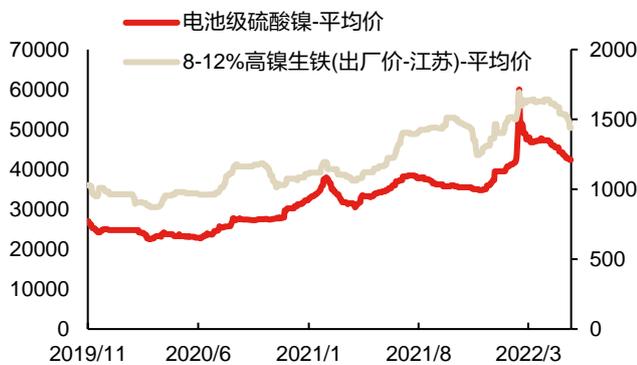
数据来源: SMM、东方证券研究所

图 29: 平均价:MB 标准级钴 (单位: 美元/磅)



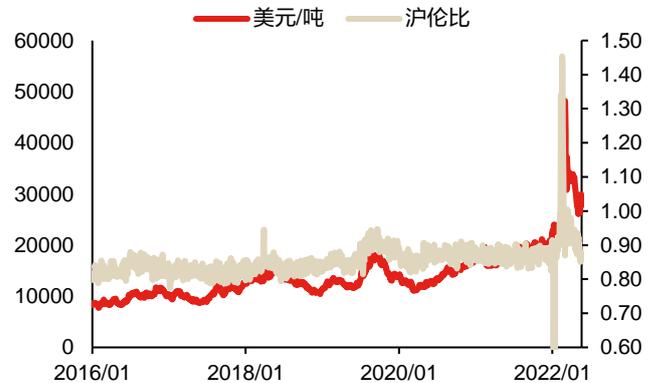
数据来源: SMM、东方证券研究所

图 30: 电池级硫酸镍 (元/吨)、8-12%高镍生铁价格 (右轴, 元/镍点)



数据来源: SMM、东方证券研究所

图 31: LME 镍价 (美元/吨) 和沪伦比 (右轴)



数据来源: SMM、东方证券研究所

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

3.4 重要行业及公司新闻

3.4.1 川发龙蟒：拟与中创新航等设合资公司以投建锂资源深加工项目

6月16日晚间，川发龙蟒发布公告称，公司拟与中创新航、圣洁甘孜、眉山产投共同出资成立四川甘眉新航新能源资源有限责任公司，各方以合资公司为主体在甘孜州投建锂资源深加工项目，开展甘孜州锂矿资源勘探开发、矿产品贸易、精深加工等业务，开展甘孜州锂矿资源勘探开发、矿产品贸易、精深加工等业务。据悉，该合资公司注册资本为人民币8亿元，其中中创新航以货币出资3.2亿元，占比40%；圣洁甘孜以货币及非货币出资1.6亿元，占比20%；眉山产投以货币出资1.6亿元，占比20%；公司以货币出资1.6亿元，占比20%。公司在四川省德阳市和攀枝花市分别投资建设锂电新能源材料项目，上游锂矿资源是前述两个项目的必要元素之一，本次投资旨在获取四川省内优质锂矿资源，增强锂矿资源安全保供能力，解决公司锂矿资源卡脖子问题，进一步优化公司业务架构和提升公司产品竞争力，促进公司可持续发展。本次投资设立合资公司合作开展甘孜州锂矿资源勘探开发、矿产品贸易、精深加工等业务，有利于公司获取四川省内优质的锂矿资源，有利于为公司锂电新能源材料项目提供原料保障，有利于公司打造“硫-磷-钛-铁-锂-钙”多资源绿色低碳产业链，符合公司的战略方向 and 实际经营需要。

3.4.2 藏格矿业：签署开发 LAGUNA VERDE 盐湖锂项目最终协议

6月16日盘后，藏格矿业发布公告称，公司全资子公司藏格矿业投资与 ULT 及其旗下全资子公司 ULA 签署了关于开发 Laguna Verde 盐湖锂项目的最终协议。三方经过协商一致同意，由藏格矿业投资通过指定的第三方收购 ULT 所持 ULA 的部分股权。藏格矿业将向 ULT 支付 1000 万美元的购买价格并且分期向 ULA 投资 4000 万美元，以借此获得 ULA 65% 的股权。ULA 将勘探并开发 Laguna Verde 盐湖锂项目，并在未来成为阿根廷开发其他盐湖锂项目的平台。值得一提的是，公告中透露，本协议不会对公司当年的经营业绩产生重大影响，不存在因履行协议而对对方产生依赖的可能性。6月初，身为锂矿供应大国的阿根廷层宣布设定碳酸锂出口参考价，设定为 53 美元/公斤，即 5.3 万美元/吨，以防止出口报价过低和提高透明度。彼时该消息一出，美国以及澳大利亚等锂矿股大跌。SMM 分析称，本次出口限价实为阿根廷政府保护税收利益之举。简而言之，有部分锂盐或者锂矿厂商会通过设立子公司，以内部低价进行交易的方式来赚取利润。阿根廷设立碳酸锂出口参考价，能有效防止企业内部结算价格与市场价格过度脱节而导致政府税收严重流失的情况。以 4 月海关数据为例，中国进口阿根廷碳酸锂 749 吨，进口均价 15980 美元/吨，折算仅为 10.67 万元/吨，即便是与如今的 46.8 万元/吨的价位相比，也有着极大的差距，遑论在 4 月初，国产电池级碳酸锂现货均价还高达 50.25 万元/吨了。除了此次的藏格矿业，赣锋锂业在阿根廷境内也有锂矿布局。6月8日，赣锋锂业方面还曾在互动平台强调，阿根廷 4 万吨碳酸锂项目预计 2022 年下半年将投产，具体投产时间取决于项目的建设进度。此外，国轩高科、雅化集团以及紫金矿业、西藏矿业等公司，均在阿根廷有相关的锂矿布局。

3.4.3 美国、加拿大等国签署协议以确保关键矿产镍、钴、锂的安全

美国国务院周二表示，随着全球对清洁能源和其他技术的需求增加，美国、加拿大和其他国家建立了新的伙伴关系，旨在确保关键矿产的供应，这些矿产对清洁能源和其他技术至关重要。预计未来几十年对镍、锂和钴等矿物的需求将大幅增长。美国国务院负责经济增长、能源和环境的副部长何塞·费尔南德斯（Jose Fernandez）在电话采访中说，要实现美国的减排目标，就需要大量的这些矿物。“到 2050 年，为了实现清洁能源目标，你需要的锂将是现在的六倍，”费尔南德斯在多伦多说。他补充说，加拿大“是重要矿产的重要供应商”。这些矿物质是电池、电动

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

汽车、风力涡轮机和太阳能电池板的关键投入，还用于从计算机到家用电器等产品。美国国务院在一份声明中表示，矿产安全伙伴关系旨在帮助“促进政府和私营部门的投资，以寻求战略机遇……遵守最高的环境、社会和治理标准”。美国政府一直在与加拿大合作，加强区域供应链，以对抗中国在该行业的主导地位。加拿大自然资源部长乔纳森·威尔金森（Jonathan Wilkinson）在电话采访中说，关键矿产“如果我们做对了，对加拿大来说是一个世代相传的经济机会”。他在多伦多的年度采矿聚会上发表讲话，该聚会被称为加拿大勘探者和开发商协会会议。威尔金森说，加拿大拥有大量镍和钴矿床，而美国没有。除加拿大和美国外，矿产安全伙伴关系还包括澳大利亚、芬兰、法国、德国、日本、韩国、瑞典、英国和欧盟委员会。

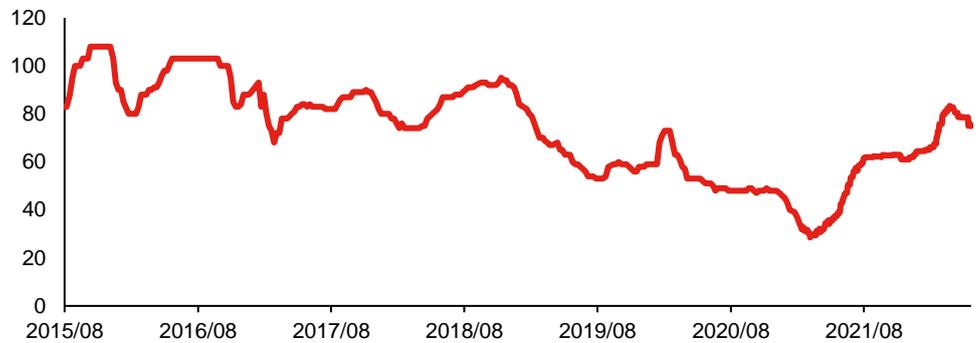
4. 工业金属：5月精炼铜产量同比增加4.7%，电解铝产量同比增加3.1%

4.1 供给：TC/RC 环比微幅下降，电解铝开工率环比微幅上升

4.1.1 铜供给：TC/RC 环比微幅下降，3月全球精铜产量环比上升

本周铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）环比小幅下降。根据 Mysteel 数据，现货中国铜冶炼厂粗炼费为 74.8 美元/干吨，环比微幅下降 0.27%，精炼费为 7.48 美分/磅，环比微幅下降 0.27%。

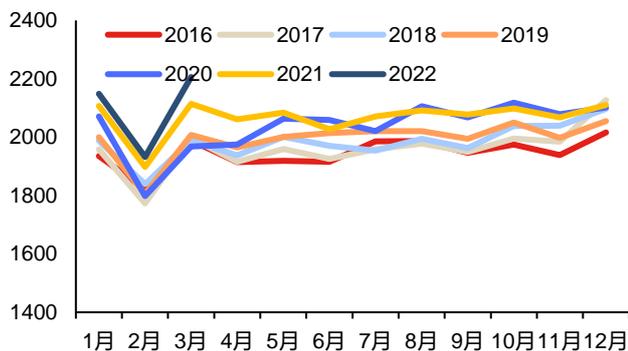
图 32：26%干净铜精矿：粗炼费（TC，美元/干吨）



数据来源：ALD、东方证券研究所

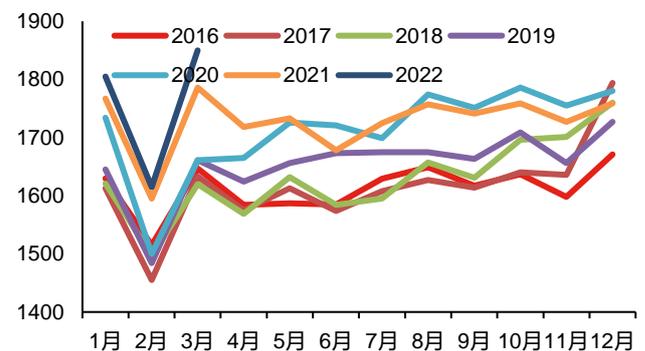
3月全球精炼铜产量、原生精炼铜产量环比明显上升。根据 Wind 数据，3月全球精炼铜产量(原生+再生)同比去年明显上升 4.35%，环比大幅上升 14.18%，原生精炼铜产量同比去年明显上升 3.58%，环比大幅上升 14.55%。

图 33：ICSG:全球精炼铜产量(原生+再生) (单位：千吨)



数据来源：Wind、国家统计局、东方证券研究所

图 34：ICSG:原生精炼铜产量 (单位：千吨)



数据来源：国家统计局、东方证券研究所

4月废铜累计进口量环比大幅上升 32.02%，同比明显上升 5.11%，年初以来增长幅度高达 242.61%。

图 35：进口数量:废铜:累计值（吨）

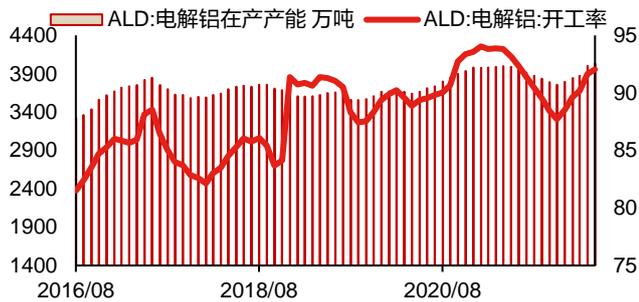


数据来源：海关总署、东方证券研究所

4.1.2 铝供给：电解铝 4 月开工率 92%，环比微幅上升 0.44PCT

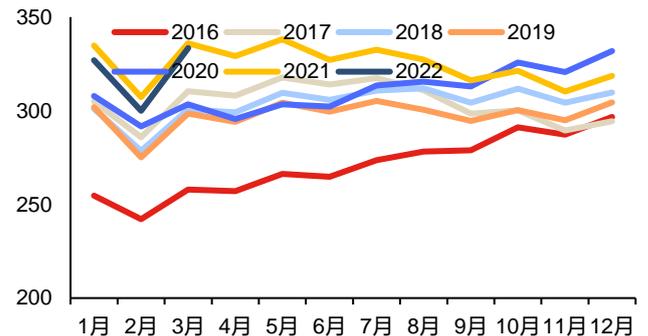
电解铝 4 月开工率为 92%，环比微幅上升 0.44PCT。

图 36：电解铝在产产能和开工率（右轴）



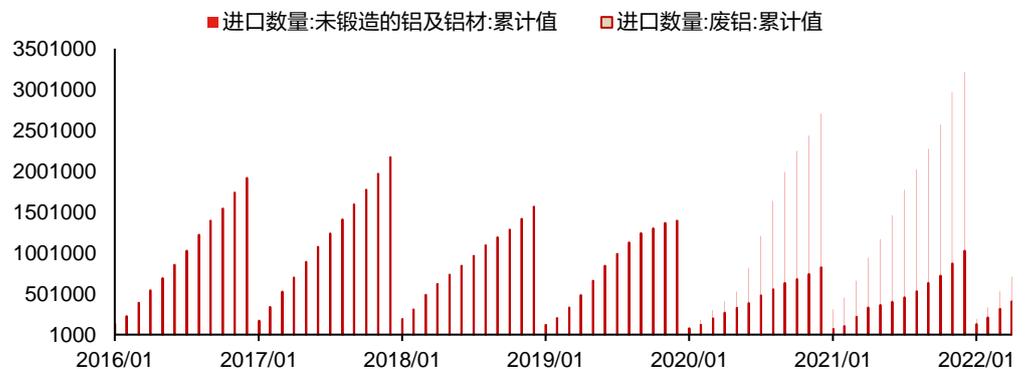
数据来源：ALD、东方证券研究所

图 37：电解铝产量（单位：万吨）



数据来源：ALD、东方证券研究所

图 38：未锻造的铝及铝材累计进口数量（吨）



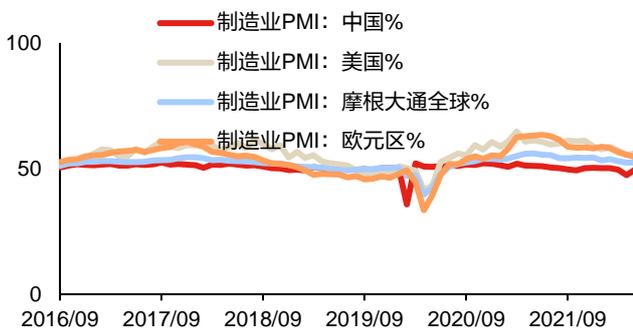
数据来源：海关总署、东方证券研究所

4.2 需求：5 月中国 PMI 环比上升，美国 PMI 环比上升

5 月中国 PMI 环比上升，美国 PMI 环比上升。根据 Wind 数据，2022 年 5 月中国制造业 PMI 为 50，环比明显上升 2.2PCT，美国制造业 PMI 为 56，环比小幅上升 0.7PCT；摩根大通制造业 PMI 为 52，环比微幅上升 0.1PCT；欧洲制造业 PMI 为 55，环比小幅下降 0.9PCT。

2022 年 1-5 月，疫情影响削弱，国内生产逐步恢复，国内房屋新开工面积累计同比大幅下降 30.56%，竣工面积累计同比明大幅下降 15.30%。房地产新开工及竣工环比改善，将拉升国内房地产用电线、电缆、电站以及白色家电用铜需求。

图 39：美国、中国、欧元区、摩根大通 PMI



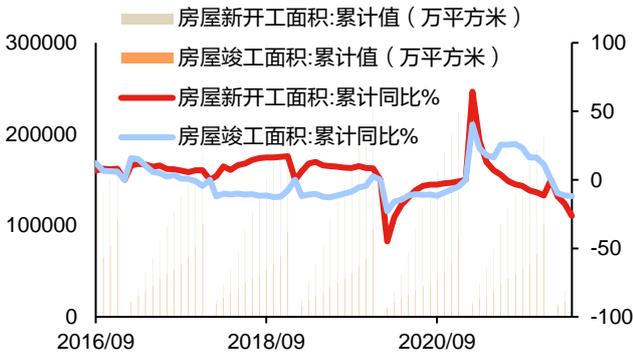
数据来源：Wind、国家统计局、东方证券研究所

图 40：电网、电源基本建设投资完成额



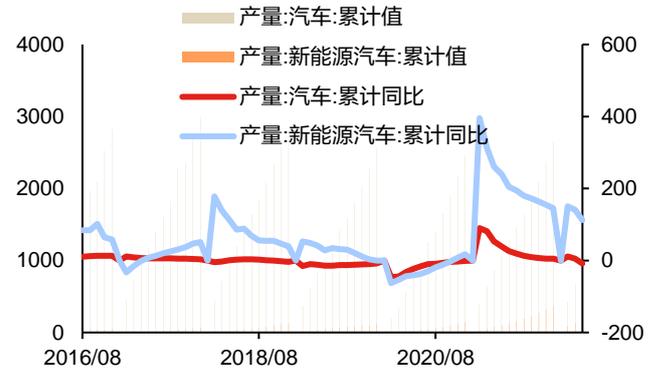
数据来源：国家统计局、东方证券研究所

图 41：房屋新开工面积、竣工面积（万平方米）



数据来源：Wind、国家统计局、东方证券研究所

图 42：汽车、新能源汽车产量（单位：万辆）



数据来源：国家统计局、东方证券研究所

4.3 LME 铜环比明显上升，LME 铝环比小幅下降

本周 LME 铜总库存为 12.15 万吨，环比明显上升 3.96%，COMEX 铜总库存为 8.04 万吨，环比微幅上升 0.29%，上期所铜总库存为 5.15 万吨，环比明显上升 18.70%；本周 LME 铝总库存为 41.61 万吨，环比明显下降 4.12%，上期所铝库存为 26.73 万吨，环比小幅下降 0.83%。

表 10：LME 铜、铝总库存

	本周	周变动	月变动	年变动
--	----	-----	-----	-----

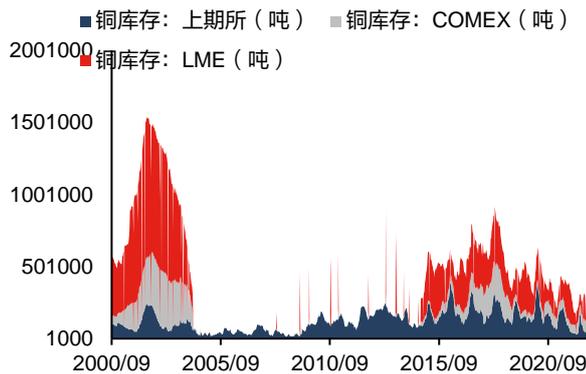
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

库存: LME 铜 (吨)	121525	3.96%	-22.19%	-27.95%
库存: LME 铝 (吨)	416125	-4.12%	-11.66%	-74.33%

数据来源: LME、东方证券研究所

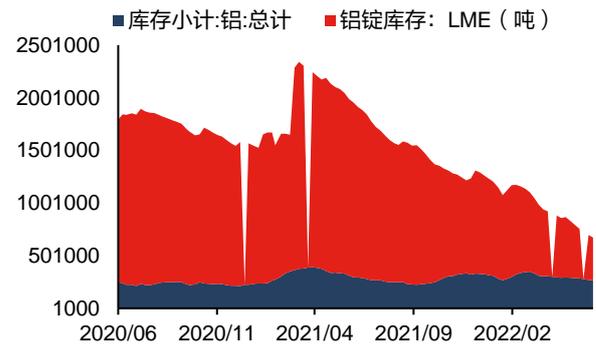
注: 如无特殊说明, 本文“周变动”指环比上周变动, “月变动”指本月以来变动, “年变动”指今年以来变动, “周同比”指较去年同期变动, 下同

图 43: 铜交易所库存 (吨): LME+COMEX+SHFE



数据来源: LME、东方证券研究所

图 44: LME 铝库存 (吨)

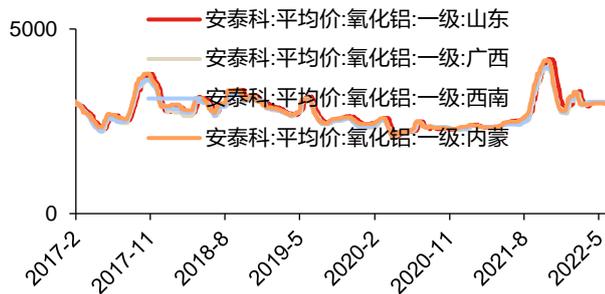


数据来源: LME、东方证券研究所

4.4 盈利: 新疆、云南、山东和内蒙电解铝盈利环比下降

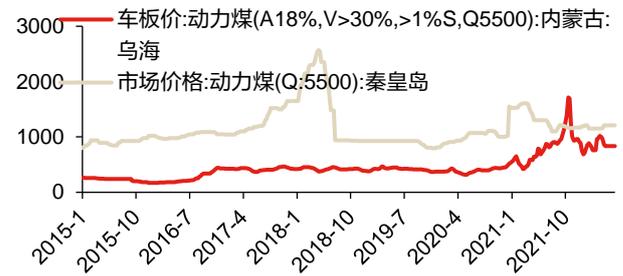
本周铝土矿价格环比微幅下降, 动力煤价格环比持平。本周全国铝土矿价格为 3317 元/吨, 环比微幅下降 0.2%。内蒙 5500 大卡动力煤乌海产价格为 837 元/吨, 环比持平; 山西产 5000 大卡动力煤秦皇岛价为 1210 元/吨, 环比持平, 新疆巴里坤哈萨克自治县 6600 大卡动力煤坑口价为 838 元/吨, 环比持平。

图 45: 氧化铝价 (元/吨)



数据来源: 安泰科、东方证券研究所

图 46: 动力煤价 (山西)、焦末 (内蒙古) (元/吨)



数据来源: Wind、东方证券研究所

考虑原材料一个月库存周期, 本周山东、云南和新疆电解铝成本环比上升, 内蒙电解铝成本环比下降。根据我们的测算, 本周新疆电解铝完全成本为 13884 元/吨, 环比微幅上升 0.24%, 同比大幅上升 19.04%; 山东电解铝完全成本为 17690 元/吨, 环比明显上升 1.80%, 同比大幅上升 21.47%; 云南电解铝完全成本为 16067 元/吨, 环比明显上升 1.97%, 同比大幅上升 34.24%; 内蒙电解铝完全成本为 16354 元/吨, 环比小幅下降 0.64%, 同比大幅上升 25.67%。

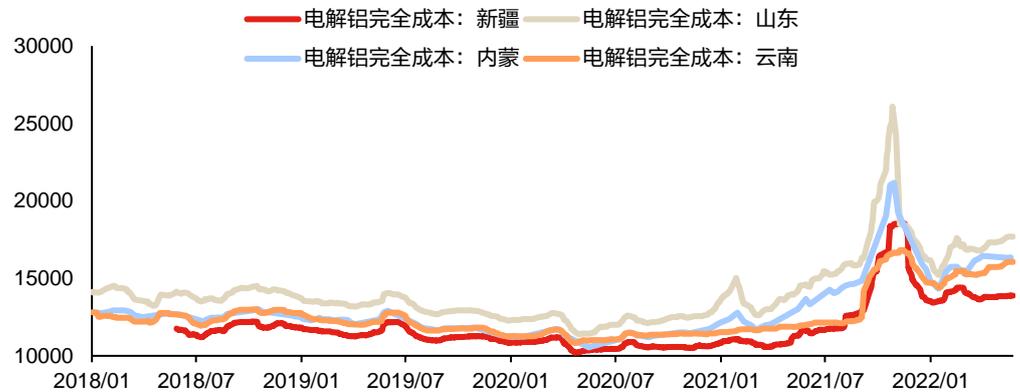
有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

表 11：主要省份电解铝完全成本（元/吨）

	本周	环比	同比	年变动
电解铝完全成本：新疆	13884	0.24%	19.04%	-4.67%
电解铝完全成本：山东	17690	1.80%	21.47%	2.06%
电解铝完全成本：内蒙	16354	-0.64%	25.67%	2.86%
电解铝完全成本：云南	16067	1.97%	34.24%	2.74%

注：考虑一个月原材料库存；

数据来源：Wind、东方证券研究所

图 47：主要省份电解铝完全成本（元/吨）


注：考虑一个月原材料库存；

数据来源：Wind、东方证券研究所

备注：我们按照以下方法计算电解铝完全成本：

- 单吨电解铝原材料现金成本=0.45 吨预焙阳极+1.94 吨氧化铝+0.03 吨氟化铝+0.05 吨冰晶石+13300 度电；
- 自备电厂发电成本=0.11 元/度制造费用+300 克标煤；云南 2021 年 10 月后电价假设为 0.37 元/度，之前为 0.25 元/度；
- 完全成本=材料现金成本+人工 150 元/吨+维修 400 费元/吨+三费 1500 元/吨+折旧 300 元/吨；
- 新疆额外考虑氧化铝和电解铝运输成本 1200 元/吨。

本周新疆、云南、山东、内蒙电解铝盈利环比下降。根据我们的测算，本周新疆电解铝盈利为 5921 元/吨，环比大幅下降 14.68%，同比大幅下降 11.84%；山东电解铝盈利为 2115 元/吨，环比大幅下降 38.02%，同比大幅下降 31.04%；内蒙电解铝盈利为 3676 元/吨，环比大幅下降 13.61%，同比大幅下降 31.62%；云南电解铝盈利为 3738 元/吨，环比大幅下降 25.74%，同比大幅下降 21.50%。

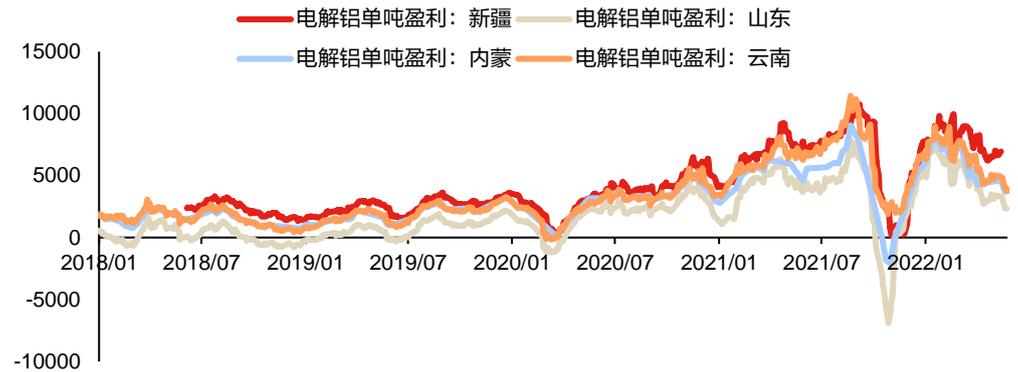
表 12：主要省份电解铝盈利（元/吨）

	本周	环比	同比	年变动
电解铝单吨盈利：新疆	5921	-14.68%	-11.84%	1.47%

电解铝单吨盈利：山东	2115	-38.02%	-44.57%	-31.04%
电解铝单吨盈利：内蒙	3676	-13.61%	-32.45%	-31.62%
电解铝单吨盈利：云南	3738	-25.74%	-41.70%	-21.50%

数据来源：Wind、东方证券研究所

图 48：主要省份电解铝盈利（元/吨）



数据来源：Wind、东方证券研究所

4.5 价格：铜价环比明显下降、铝价环比明显下降

本周铜价环比明显下降、铝价环比微幅下降。根据 LME 数据，本周 LME 铜现货结算价为 9257 美元/吨，环比明显下降 4.49%；本周上期所铝价环比明显下降 3.96%，LME 铝现货结算价为 3107 美元/吨，环比微幅下降 0.08%。

表 13：LME 铜价和铝价（美元/吨）

	本周	周变动	月变动	年变动
现货结算价：LME 铜	9257	-4.49%	-1.34%	0.55%
现货结算价：LME 铝	3107	-0.08%	6.29%	49.66%

数据来源：LME、东方证券研究所

注：如无特殊说明，本文“周变动”指环比上周变动，“月变动”指本月以来变动，“年变动”指今年以来变动，“周同比”指较去年同期变动，下同

图 49: 铜现货价 (美元/吨)



数据来源: LME、东方证券研究所

图 50: 铝现货价 (美元/吨)



数据来源: LME、东方证券研究所

4.6 重要行业及公司新闻

4.6.1 龙电华鑫：子公司汉和科技二期 5000 吨/年高端锂电铜箔项目顺利投产

龙电华鑫官微消息，6月14日，子公司汉和科技二期5000吨/年高端锂电铜箔项目顺利投产。汉和科技二期5000吨铜箔项目自2021年7月开工，历时10个月，期间受到疫情影响达1个半月之久，最终顺利完工并再次刷新铜箔行业新产能建设速度。近年来，龙电华鑫集团在新能源赛道上飞速发展，不到三年时间，将高端铜箔产能从3万吨/年提升至9万吨/年，并继续稳步扩产中。集团与全球前八大锂动力电池生产企业及国际一流的知名电子电路制造企业均开展了深入合作。伴随着汉和科技二期5000吨投产，龙电华鑫也将相继迎来华鑫铜箔、合盛铜业、龙鑫电子的新产能投产。

4.6.2 智利政府计划月底推进税收改革，或影响全球铜锂供应格局

据媒体报道，智利政府的一名高级官员近日在接受采访时表示，该国将在本月底推进税收改革计划，其中包括一项矿业特许权使用费法案。由于智利是全球最大的铜生产国和第二大锂生产国，该法案可能对智利乃至全球的矿业格局产生影响。智利总统府秘书长 Giorgio Jackson 强调，税收调整是智利政府当务之急，可能是第一要务。智利正在推进从教育到医疗等社会项目的全面改革，税收调整是筹集资金的关键所在。Jackson 表示：“我们将在6月30日宣布税制改革，将立即启动几项法案，其中之一便是采矿特许权使用费。” Jackson 补充称，税收改革是智利左翼总统 Gabriel Boric 实现竞选承诺的必要条件，通过税收改革，智利将获得与其他矿产大国同等程度的提振，获得的资金将用于支持新增长领域的研究和开发。Boric 于今年3月上台，他在竞选总统期间曾表态称，智利不应再犯下将资源私有化的历史性错误。Boric 主张提高针对矿业公司的税收和矿业特许权使用费，并有意创建一家开发锂矿的国有企业。Boric 在竞选期间获得了强有力的支持，不过由于高通胀和持续的社会动荡，他的支持率目前已大幅下降。智利正在重新起草宪法，草案中包含了一些和采矿密切相关的议题，对全球各大矿业公司而言，最具杀伤力的莫过于将智利国内矿产国有化的提议。不过随着最新公布的草案未能获得足够支持，智利矿产国有化进程遇阻，

有可能最终无法通过。智利将于今年 9 月对宪法草案进行全民公投，若表决未通过，智利将继续沿用现行的宪法。

4.6.3 赞比亚 ZCCM-IH 拟重组 Mopani 铜矿，计划到 2030 年产铜 300 万吨

6 月 15 日，赞比亚矿业投资公司 ZCCM-IH 表示，已聘请投资银行 Rothschild & Co 对 Mopani 铜矿进行战略评估，以确保其可持续发展。4 月，ZCCM-IH 表示正在寻找财务顾问来重组 Mopani，并帮助为该矿业综合体寻找新的外部投资者，嘉能可去年 1 月将该综合体卖给该州。Mopani 铜矿拥有 90 多年历史，其矿山和冶炼厂的铜产量已经下降，并且一直难以按时向供应商付款。该国有企业在一份声明中表示：“ZCCM-IH 致力于确保 Mopani 铜矿达到其最佳生产水平，以便为到 2030 年实现 300 万吨铜的生产目标。”重组预计将在六个月内完成，并可以选择延长六个月。这家国有公司表示，Rothschild & Co 的参与不会扰乱该矿的业务运营。

5. 金：美联储加息落地，金价震荡反弹

5.1 价格与持仓：金价环比明显下降、COMEX 黄金非商业净多头持仓数量环比大幅下降

本周金价环比明显下降、COMEX 黄金非商业净多头持仓量环比大幅下降。据 COMEX 数据，2022 年 6 月 17 日，COMEX 活跃黄金合约收盘价为 1841.9 美元/盎司，环比明显下降 1.78%；截至 6 月 14 日，COMEX 黄金非商业净多头持仓数量为 15.46 万张，环比大幅下降 11.79%。

表 14：COMEX 金价和总持仓

	本周	周变动	月变动	年变动
COMEX 金价 (美元/盎司)	1841.9	-1.78%	1.56%	-3.38%
COMEX 黄金非商业净多头 持仓数量 (张)	154598	-11.79%	-20.03%	-27.97%

数据来源：COMEX、东方证券研究所

图 51：COMEX 黄金非商业净多头持仓数量



数据来源：COMEX、东方证券研究所

图 52：COMEX 黄金收盘价（美元/盎司）



数据来源：COMEX、东方证券研究所

5.2 宏观指标：美国 5 月 CPI 超预期，同比上升 8.6%

美国名义利率同比明显上升，实际利率环比微幅上升。根据美联储和美国劳工部数据，截至 2022 年 6 月 10 日，美国 10 年期国债收益率为 3.15%，环比微幅上升 0.19PCT；2022 年 5 月美国核心 CPI 当月同比较上月环比微幅下降 0.2PCT。以此计算，美国实际利率（名义利率-通胀）环比明显下降 3.46PCT。美国高通胀率持续，引发加息步伐加速的担忧。

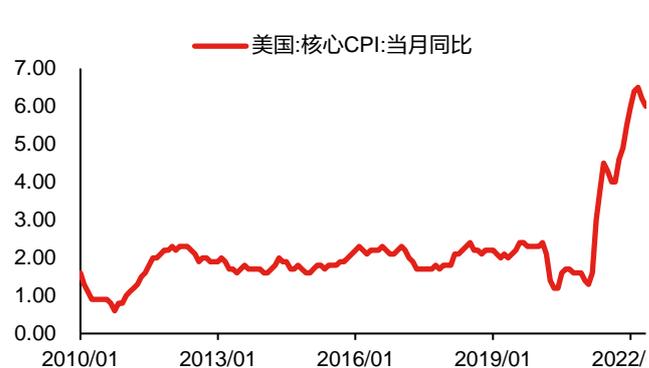
美国 6 月 CPI 同比上升 8.6%。6 月 10 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 CPI 同比上涨 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，并高于上月及预期的 8.3%增幅；CPI 环比增长 1%，显著高于预期的 0.7%和上月的 0.3%。

图 53: 美国 10 年期国债收益率



数据来源: 美联储、东方证券研究所

图 54: 美国 CPI 当月同比



数据来源: 美国劳工部、东方证券研究所

6. 板块表现：本周钢铁板块欠佳、有色板块表现良好

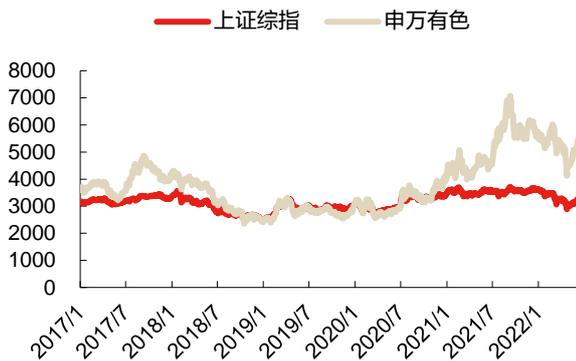
板块表现方面，本周钢铁板块表现均欠佳、有色板块表现良好。根据 Wind 数据，本周申万有色板块环比明显上升 3.25%，比上证综指高 2.27 个百分点，位居申万全行业第 5 名；本周申万钢铁板块环比明显下降 1.51%，比上证综指低 3.91 个百分点，位居申万全行业倒数第 1 名。

表 15：有色板块、钢铁板块指数与上证指数比较

	本周表现	周变动	月变动	年变动
上证综指	3317	0.97%	5.96%	-8.87%
申万有色	5619	3.25%	13.51%	-2.31%
申万钢铁	2620	-1.51%	2.93%	-12.63%

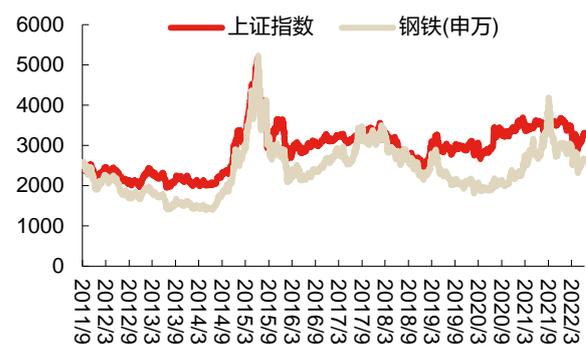
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 55：有色板块指数与上证指数比较



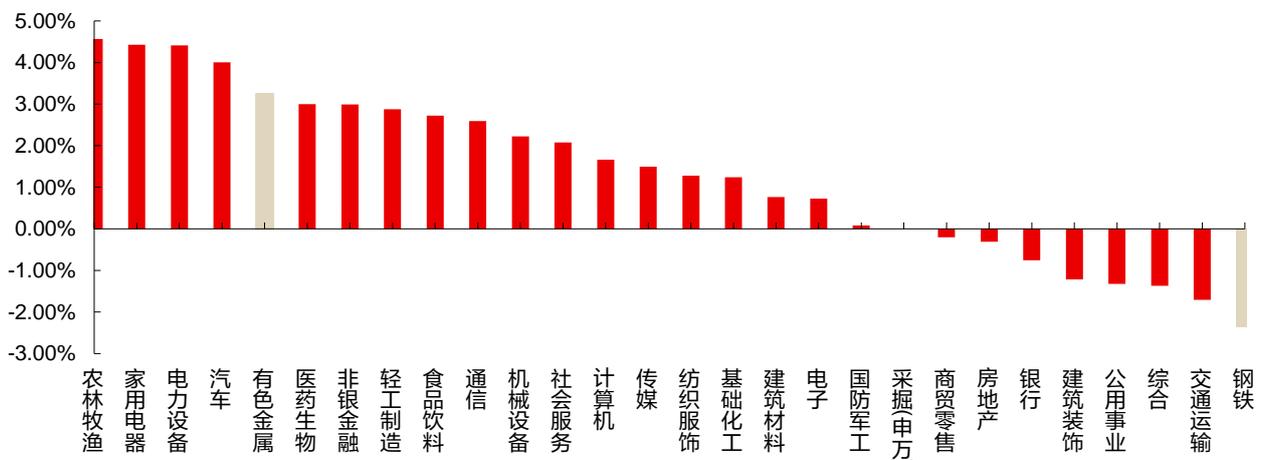
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 56：钢铁板块指数与上证指数比较



数据来源：Wind、东方证券研究所

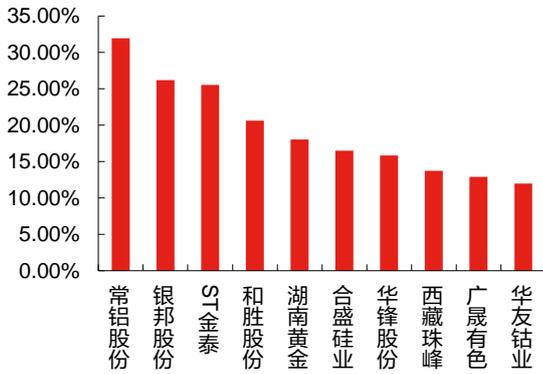
图 57：本周申万各行业涨幅排行榜



数据来源：Wind、东方证券研究所

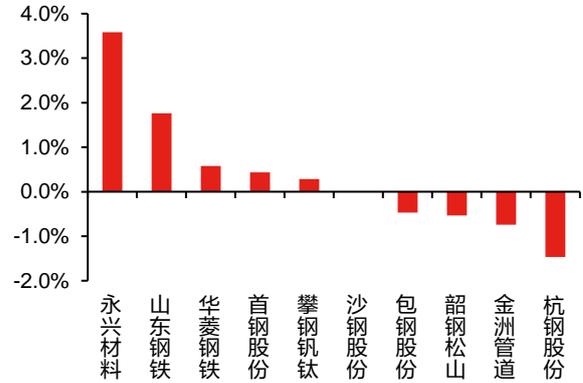
个股方面，本周常铝股份领涨申万有色板块，永兴材料领涨申万钢铁板块。本周申万有色板块涨幅前五的个股为常铝股份、银邦股份、ST金泰、和胜股份、湖南黄金；申万钢铁板块收益率前五的个股为永兴材料、山东钢铁、华菱钢铁、首钢股份、攀钢钒钛。

图 58：有色板块涨幅前十个股



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 59：钢铁板块涨幅前十个股



数据来源：Wind、东方证券研究所

风险提示

宏观经济增速放缓。若国内宏观经济增速发生较大波动，则各种金属需求或将受到较大影响，相关企业盈利存在波动风险。

原材料价格波动。上游原材料价格波动或将引起金属价格波动，对行业供需关系和竞争格局造成影响。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn