

衰退担忧加剧重挫大宗商品金属，锂矿拍卖 新高锂价有望继续强势

核心观点：

- **市场行情回顾：**上证指数上涨 0.99%，报 3349.75 点；沪深 300 指数上涨 1.99%，报 4394.77 点；SW 有色金属行业指数本周下跌 2.63%，在 A 股 28 个一级行业中涨跌幅排名第 28 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属分别下跌 2.97%、3.55%、4.45%、2.31%，仅金属新材料上涨 4.09%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 63440 元/吨、18970 元/吨、23955 元/吨、14915 元/吨、172310 元/吨、204860 元/吨，较上周变动幅度分别为-8.86%、-3.58%、-6.72%、-0.50%、-12.58%、-17.43%；伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8322 美元/吨、2450 美元/吨、3346 美元/吨、1940 美元/吨、22100 美元/吨、25175 美元/吨，较上周变动幅度分别为-7.14%、-1.92%、-5.04%、-5.92%、-13.90%、-19.27%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1828.10 美元/盎司、21.18 美元/盎司，较上周变动幅度分别为-0.68%、-1.91%。本周氧化镨钕、氧化铈、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 93.25 万元/吨、1415 万元/吨、249.5 万元/吨、275.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-1.58%、-1.39%、-1.19%、0%；本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 482898 元/吨、457500 元/吨、494833 元/吨、6000 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.00%、0.00%、0.00%、8.11%；本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 39 万元/吨、33.975 美元/磅、28 万元/吨、7.95 万元/吨，较上周分别变动-8.77%、-2.23%、-5.08%、-2.45%。
- **投资建议：**美联储主席鲍威尔在参议院金融委员会就半年货币政策作证，称美联储决心维持 2% 的通胀目标，美国经济强韧，有可能避开衰退。美联储对抗通胀下的鹰派表态，使市场对于美联储 7 月加息 75 个基点的预期升高。而美联储连续高频率大幅度的加息也引发了市场对于未来全球经济陷入衰退的担忧，使有色金属大宗商品价格大幅受挫。本周 Pilbara 公告其 2022 年第三次锂精矿拍卖提前结束，公司接受预拍卖中客户报价，成交价达到 6350 美元/吨（氧化锂 5.5%品位，FOB）。按比例调整锂含量和到国内的运费后，该锂精矿拍卖价格约 7017 美元/吨（氧化锂 6%品位，CIF），这使以此折算的单吨碳酸锂生产成本已至 45.23 万元/吨。本次拍卖的锂精矿预计将于 7 月底发货，预计运至国内加工成锂盐产品在市场上形成有效供应时间将在 9-10 月，显示了锂盐生产商对下半年锂价与锂盐需求的乐观预期。国常会明确加大汽车消费支持力度，北京等超过 20 个省市推出新能源汽车刺激政策，工信部表态新能源汽车购置税减政策有望延续。在政策利好刺激与理想 L9 等新爆款车型推出的情况下，新能源汽车销量预期提升，叠加上海全面复工复产后新能源汽车锂电产业链电池厂与材料厂开工率与排产计划快速恢复，上游锂需求边际向好。而因前期疫情打断正常排产与原材料采购备货的正极材料与电池厂商目前维持着锂盐原料的低库存，在下游需求逐步复苏以及 Q4 有大量磷酸铁锂新增产能投产的情况下，锂电产业链整体对锂盐的补库行为或将拉动锂价新一轮的上涨。继续推荐锂资源板块，建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、西藏矿业（000762）、盛新锂能（002240）、融捷股份（002192）、江特电机（002176）。

有色金属行业

推荐 维持评级

分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

相关研究

相关研究

目录

一、有色金属板块行情回顾	3
二、有色金属价格行情回顾	4
(一) 基本金属	4
(二) 贵金属	9
(三) 稀有金属与小金属	11
三、行业动态	15
四、投资建议	19
五、风险提示	18

一、有色金属板块行情回顾

截止到 6 月 24 日周五收市，本周上证指数上涨 0.99%，报 3349.75 点；沪深 300 指数上涨 1.99%，报 4394.77 点；SW 有色金属行业指数本周下跌 2.63%，报 5471 点。2022 年以来，SW 有色金属行业指数下跌 4.88%，同期上证指数下跌 7.97%，沪深 300 指数下跌 11.04%。

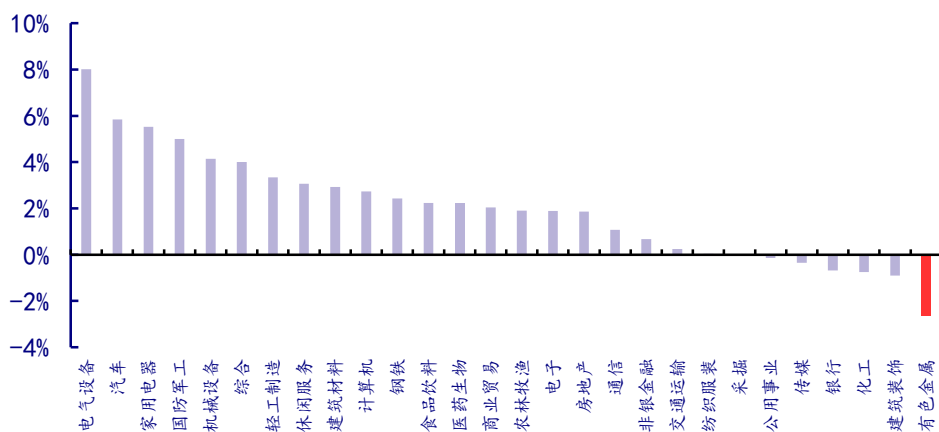
表 1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	SW 有色金属	5471.00	-2.63	9.08	-4.88
000300.SH	沪深 300	4394.77	1.99	7.41	-11.04
000001.SH	上证指数	3349.75	0.99	5.13	-7.97
399001.SZ	深圳成指	12686.03	2.88	10.05	-14.61
399006.SZ	创业板指	2824.44	6.29	17.44	-14.99

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

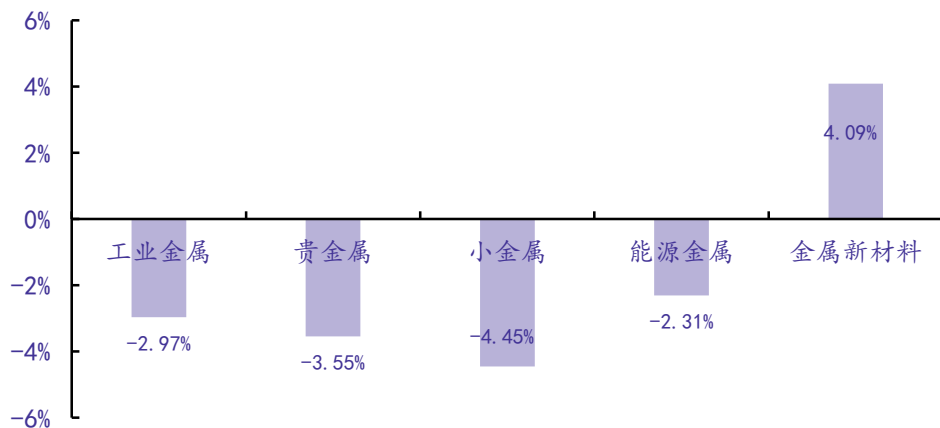
在 A 股 28 个一级行业中，本周有色金属板下跌 2.63%，涨跌幅排名第 28 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属分别下跌 2.97%、3.55%、4.45%、2.31%，仅金属新材料上涨 4.09%。

图 1：A 股一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

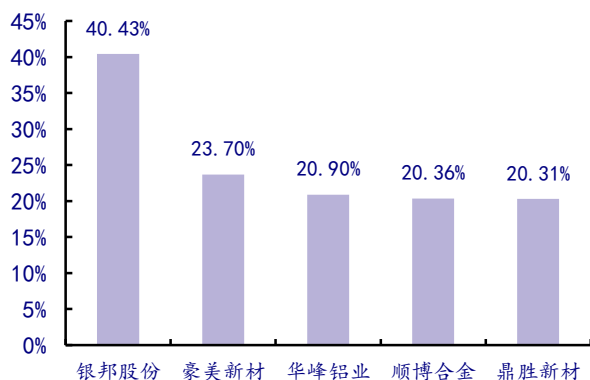
图 2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

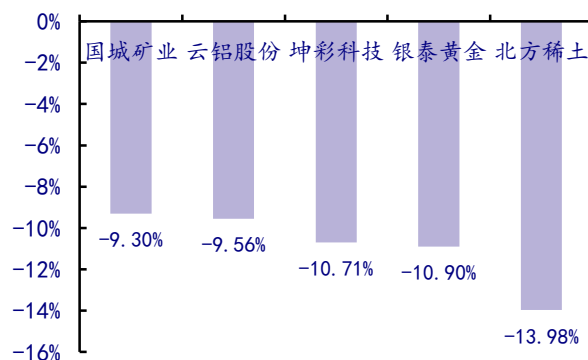
本周有色金属行业涨幅前五名个股为银邦股份(+40.43%)、豪美新材(+23.70%)、华峰铝业(+20.90%)、顺博合金(+20.36%)、鼎盛新材(+20.31%)，跌幅前五名个股为国城矿业(-9.30%)、云铝股份(-9.56%)、坤彩科技(-10.71%)、银泰黄金(-10.90%)、北方稀土(-13.98%)。

图 3：有色金属行业本周涨幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 4：有色金属本周跌幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

(一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 63440 元/吨、18970 元/吨、23955 元/吨、14915 元/吨、172310 元/吨、204860 元/吨，较上周变动幅度分别为-8.86%、-3.58%、-6.72%、-0.50%、-12.58%、-17.43%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8322 美元/吨、2450 美元/吨、3346 美元/吨、1940 美元/吨、22100 美元/吨、25175 美元/吨，较上周变动幅度分别为-7.14%、-1.92%、-5.04%、-5.92%、-13.90%、-19.27%。

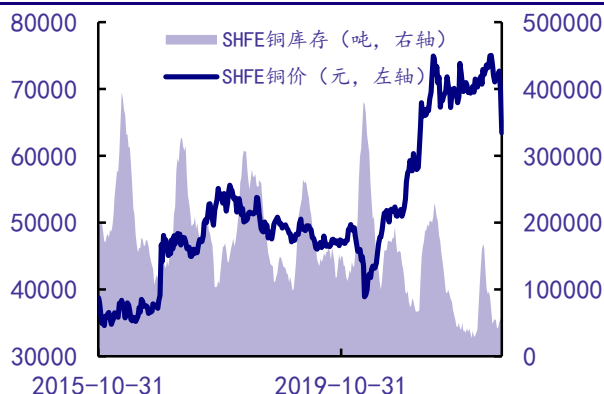
表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

基金属品种	价格	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 铜	63,440	-8.86	-12.01	-9.53
SHFE 铝	18,970	-3.58	-8.69	-7.10
SHFE 锌	23,955	-6.72	-8.41	-1.16
SHFE 铅	14,915	-0.50	-2.07	-2.96
SHFE 镍	172,310	-12.58	-20.63	13.68
SHFE 锡	204,860	-17.43	-23.93	-30.27
LME 铜	8,322	-7.14	-11.91	-14.39
LME 铝	2,450	-1.92	-12.09	-12.73
LME 锌	3,346	-5.04	-14.50	-5.32
LME 铅	1,940	-5.92	-11.11	-15.82
LME 镍	22,100	-13.90	-22.16	6.47
LME 锡	25,175	-19.27	-27.39	-35.22

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

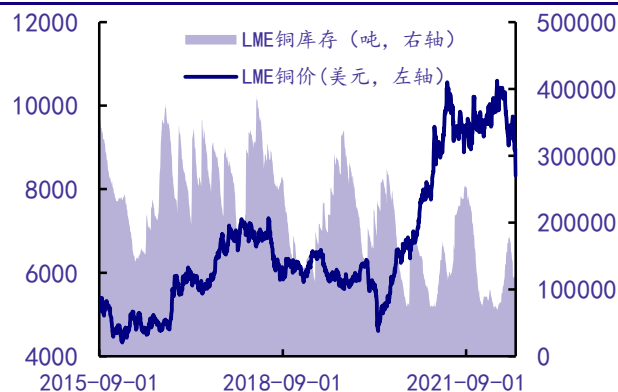
铜：本周 SHFE 铜价下跌 8.86%至 63440 元/吨，SHFE 铜库存增加 3.47%至 5.72 万吨，国内铜精矿价格下跌 8.53%至 53276 元/吨，铜冶炼厂现货 TC 下跌 0.27%至 74.8 美元/吨。本周 LME 铜价下跌 7.14%至 8322 美元/吨，LME 铜库存减少 4.24%至 11.30 万吨。美联储主席鲍威尔在参议院金融委员会就半年货币政策做证，称美联储决心维持 2%的通胀目标，美国经济强韧，有可能避免衰退。美联储理事 Bowman 亦表示支持美联储在 7 月份 FOMC 货币政策会议上再度加息 75 个基点。美联储对抗通胀下的鹰派表态，使市场对于美联储 7 月加息 75 个基点的预期升高。而美联储连续高频率高幅度的加息也引发了市场对于未来全球经济陷入衰退的担忧，打压了大宗商品价格。国内前期炼厂集中检修潮结束加之山东炼厂复产，整体精铜供应开始回升，但需求在终端房地产、家电、消费类电子走弱的拖累下难有起色。宏观压力与供需恶化使铜价大幅下跌。

图 6: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

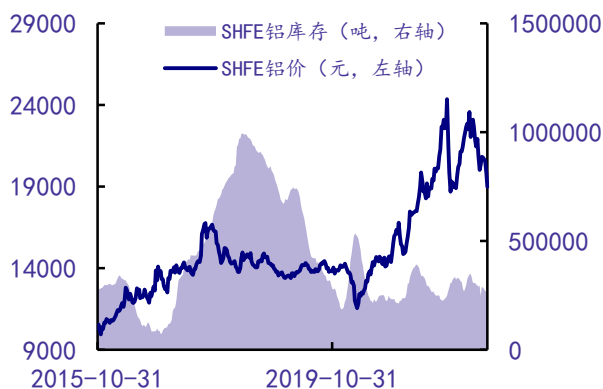
图 7: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

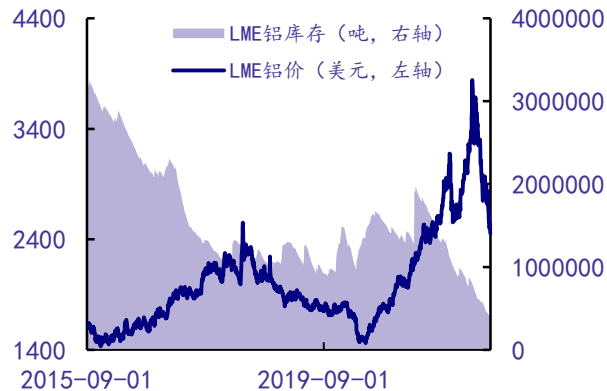
铝: 本周 SHFE 铝价下跌 3.58% 至 18970 元/吨, SHFE 铝库存减少 10.32% 至 23.98 万吨, 国内氧化铝现货价格保持不变维持在 2955 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利下降 19.78% 至 1881.88 元/吨。本周 LME 铝价下跌 1.92% 至 2450 美元/吨, LME 铝库存减少 4.69% 至 38.88 万吨。美联储主席鲍威尔在参议院金融委员会就半年货币政策作证, 称美联储决心维持 2% 的通胀目标, 美国经济强韧, 有可能避免衰退。美联储理事 Bowman 亦表示支持美联储在 7 月份 FOMC 货币政策会议上再度加息 75 个基点。美联储对抗通胀下的鹰派表态, 使市场对于美联储 7 月加息 75 个基点的预期升高。而美联储连续高频率高幅度的加息也引发了市场对于未来全球经济陷入衰退的担忧, 打压了大宗商品有色金属价格。国内上半年发电装机容量充足, 各大流域来水好于预期, 重点水电厂可发电水量同比大幅增长。在能源有保障的情况下, 6 月底国内电解铝供应端投产复产再次增加, 云南、广西、甘肃陆续有复产以及新投产产能释放, 据 SMM 预计 6 月底国内电解铝运行产能有望环比增加 25 万吨至 4085 万吨附近。在宏观与供应压力增大, 使本周铝价明显下跌。

图 8: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9: LME 期货铝价及库存



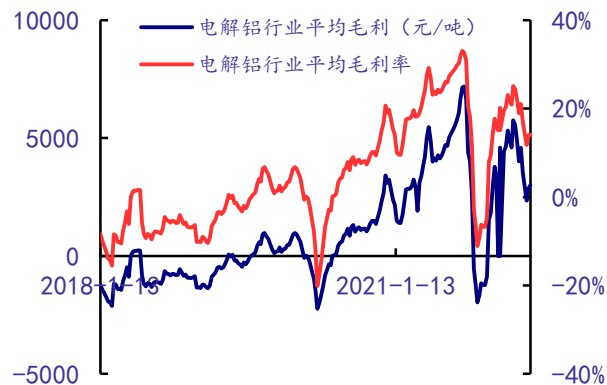
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

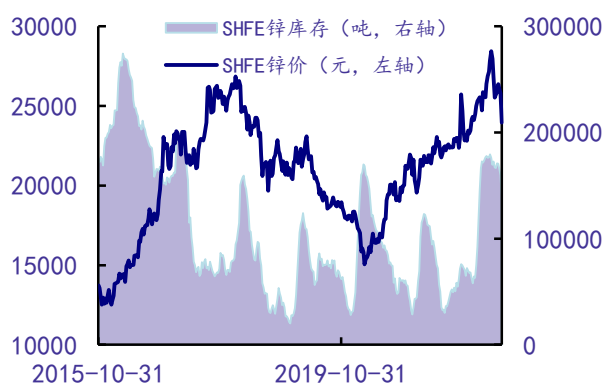
图 9: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

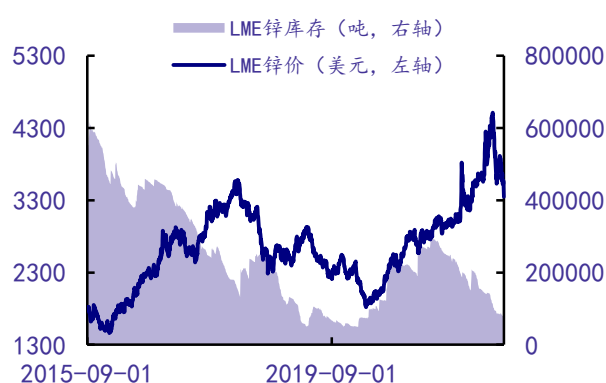
锌: 本周 SHFE 锌价下跌 6.72% 至 23955 元/吨, SHFE 锌库存减少 13.50% 至 13.81 万吨。本周 LME 锌价下跌 5.04% 至 3346 美元/吨, LME 锌库存减少 1.37% 至 7.92 万吨。

图 10: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

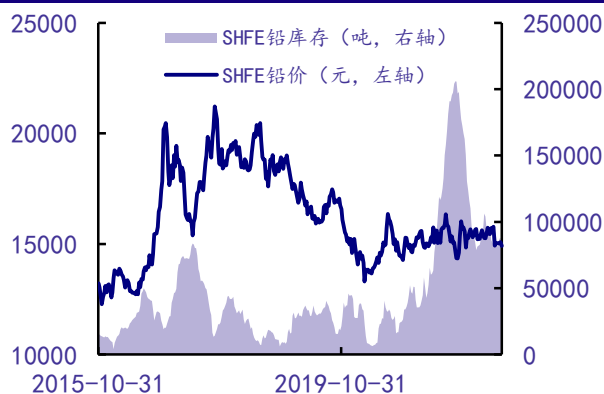
图 11: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

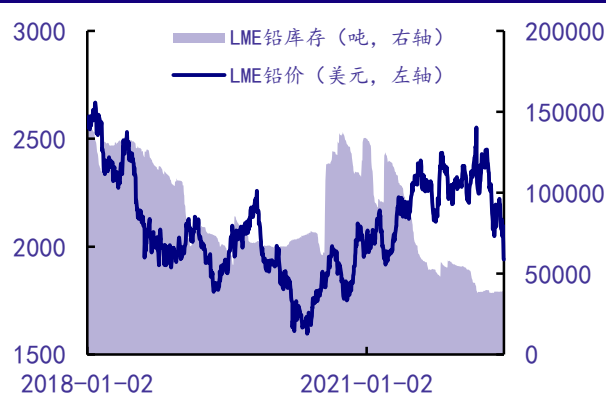
铅: 本周 SHFE 铅价下跌 0.50% 至 14915 元/吨, SHFE 铅库存减少 13% 至 7.64 万吨。本周 LME 铅价下跌 5.92% 至 1940 美元/吨, LME 铅库存增加 2.00% 至 3.96 万吨。

图 12: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

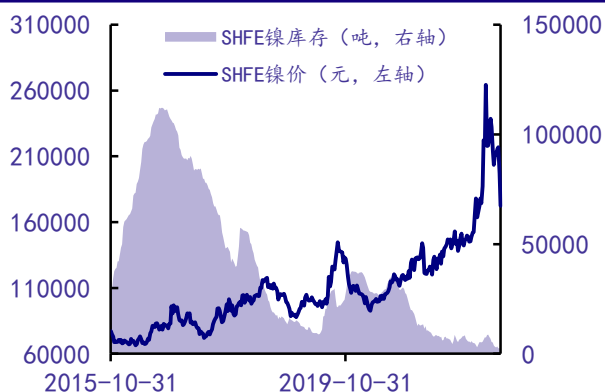
图 13: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

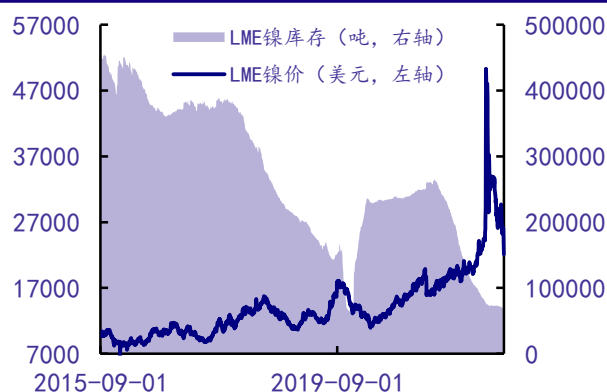
镍: 本周 SHFE 镍价下跌 12.58% 至 172310 元/吨, SHFE 镍库存减少 21.18% 至 0.20 万吨。本周 LME 镍价下跌 13.90% 至 22100 美元/吨, LME 镍库存减少 2.28% 至 6.72 万吨。

图 14: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

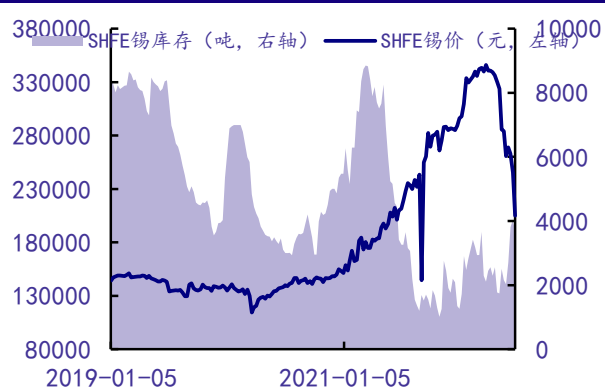
图 15: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

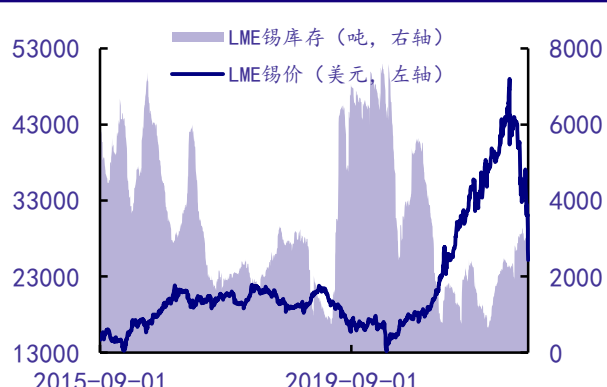
锡: 本周 SHFE 锡价下跌 17.43%至 204860 元/吨, SHFE 锡库存减少 7.36%至 0.37 万吨。本周 LME 锡价下跌 19.27%至 25175 美元/吨, LME 锡库存增加 5.37%至 0.34 万吨。

图 16: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

本周上期所黄金、白银分别收于 393.64 元/克、4525 元/千克, 较上周变动幅度分别为-0.90%、-4.72%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1828.10 美元/盎司、21.18 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为-0.68%、-1.91%。本周美元指数收于 104.13, 较上周同比变化-0.51%。本周美国 10

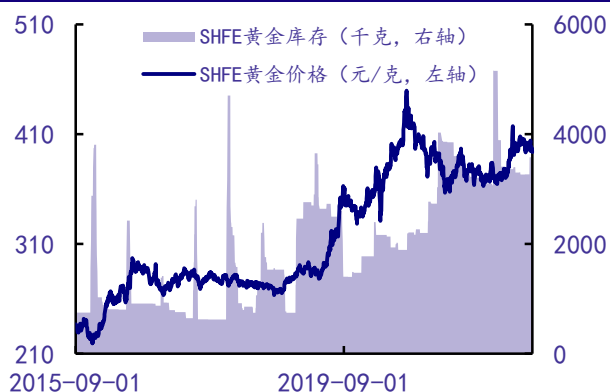
年期国债实际收益率下降 10 个 BP 至 0.57%。

表 3：贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司）

贵金属品种	价格	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
SHFE 黄金（元/克）	393.64	-0.90	-1.38	5.45
SHFE 白银（元/千克）	4,525.00	-4.72	-4.17	-6.60
COMEX 黄金（美元/盎司）	1,828.10	-0.68	-1.10	-0.03
COMEX 白银（美元/盎司）	21.18	-1.91	-2.37	-9.32
美元指数	104.13	-0.51	2.32	8.50

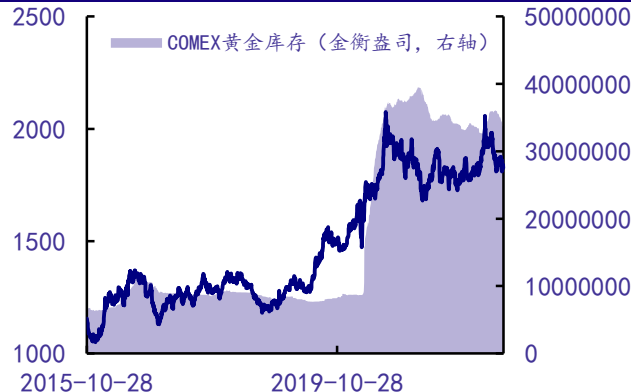
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 18：SHFE 黄金价格及库存



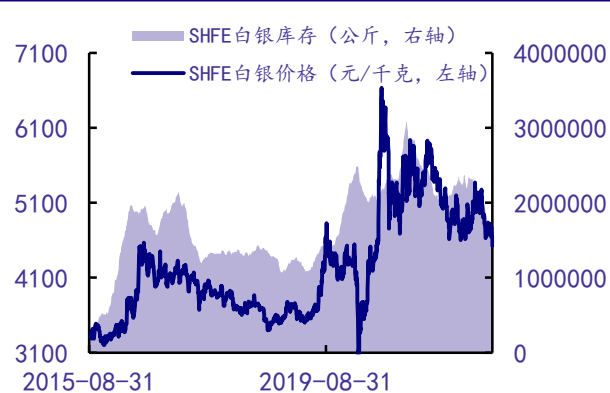
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 19：COMEX 黄金价格及库存



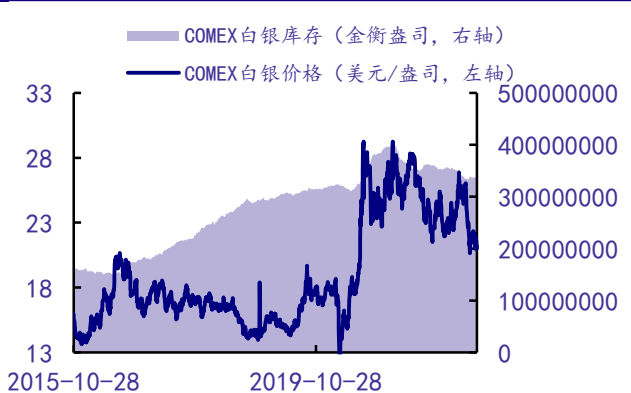
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 20：SHEF 白银价格及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 21：COMEX 白银价格及库存



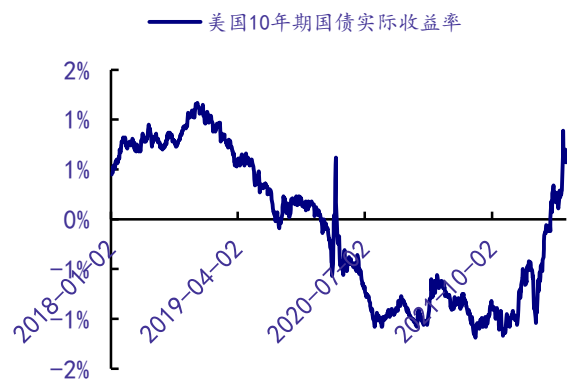
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 20：美元指数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 21：美国实际利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(三) 稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铈、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 93.25 万元/吨、1415 万元/吨、249.5 万元/吨、275.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-1.58%、-1.39%、-1.19%、0%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 482898 元/吨、457500 元/吨、494833 元/吨、6000 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.00%、0.00%、0.00%、8.11%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 39 万元/吨、33.975 美元/磅、28 万元/吨、7.95 万元/吨，较上周分别变动-8.77%、-2.23%、-5.08%、-2.45%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 108500 元/吨、28500 元/吨、8.6 万元/吨、2720 元/吨度，较上周分别变动 0.00%、-1.72%、0.00%、-0.73%。

表 4：稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
氧化镨钕 (万元/吨)	93.25	-1.58%	-2.36%	9.64%
氧化铈 (万元/吨)	1415	-1.39%	-2.75%	25.78%
氧化镱 (万元/吨)	249.5	-1.19%	-3.67%	-14.41%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	275.5	0.00%	1.10%	13.61%
电池级碳酸锂 (元/吨)	482898	0.00%	0.83%	70.98%
工业级碳酸锂 (元/吨)	457500	0.00%	0.55%	77.67%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	494833	0.00%	0.00%	111.17%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	6000	8.11%	20.00%	139.52%
国内电解钴 (万元/吨)	39	-8.77%	-15.95%	-21.53%
MB 电解钴 (美元/磅)	33.975	-2.23%	-12.32%	0.59%
四氧化三钴 (万元/吨)	28	-5.08%	-20.57%	-30.43%
硫酸钴 (万元/吨)	7.95	-2.45%	-8.09%	-23.92%

钨精矿（元/吨）	108500	0.00%	-2.25%	-2.69%
镁锭（元/吨）	28500	-1.72%	-10.94%	-43.84%
海绵钛（万元/吨）	8.6	0.00%	0.00%	0.00%
钼精矿（元/吨度）	2720	-0.73%	4.62%	17.24%

资料来源：Wind，百川资讯，中国银河证券研究院

稀土：本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 93.25 万元/吨、1415 万元/吨、249.5 万元/吨，275.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-1.58%、-1.39%、-1.19%、0%。

图 23：氧化镨钕价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 24：氧化铽价格走势



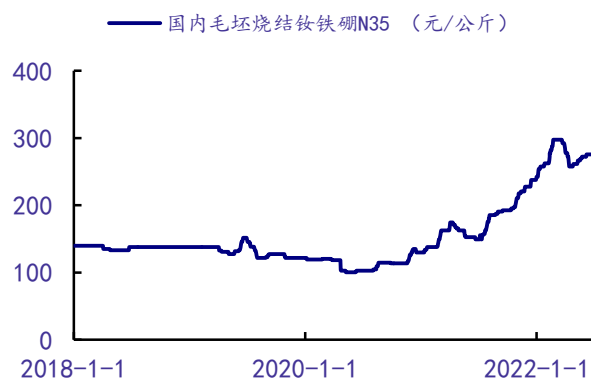
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 25：氧化镱价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

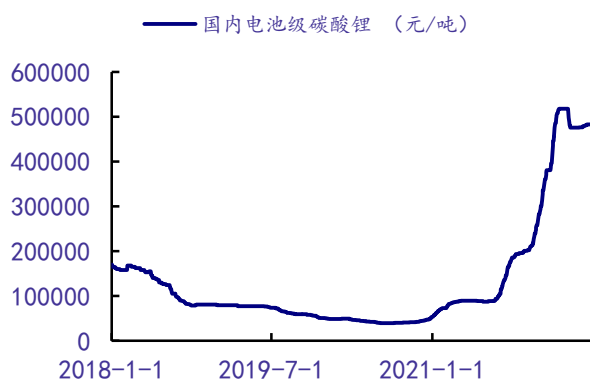
图 26：毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

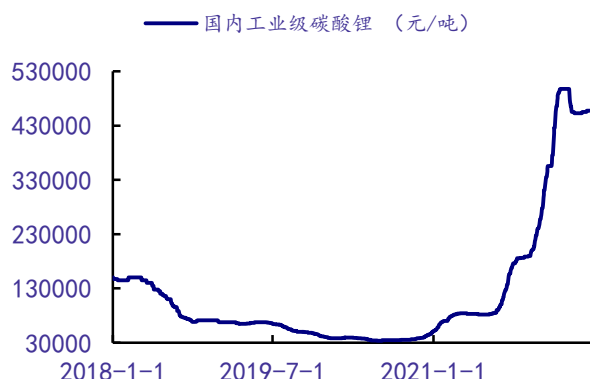
锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 482898 元/吨、457500 元/吨、494833 元/吨、6000 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.00%、0.00%、0.00%、8.11%。2022 年 5 月国内新能源汽车产销分别完成 46.6 万辆和 44.7 万辆，同比分别增长 114.6%和 105.6%。国常会明确加大汽车消费支持力度，工信部研究新能源汽车购置税减政策有望延续，北京政府推出最高 1 万元的新能源汽车补贴政策。在新能源汽车利好政策刺激，以及上海复工复产后锂电产业链开工率与排产量快速回升的情况下，上游锂需求边际向好。而 Pilbara 发布公告，该公司年内第三次锂精矿拍卖提前结束，在预拍卖中拍卖就已完成，成交价达到 6350 美元/吨，按比例调整锂含量和运费后，依据 SC6.0 CIF 中国价格计算，此次锂精矿拍卖价格约 7017 美元/吨，这使以此折算的单吨碳酸锂生产成本已至 45.23 万元/吨。在需求与成本的共同推动下，锂价上涨动能强劲。

图 27：电池级碳酸锂价格走势



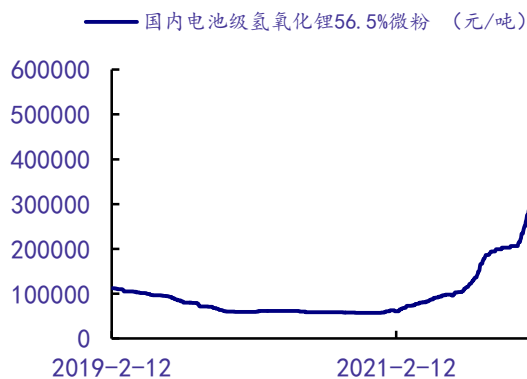
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 28：工业级碳酸锂价格走势



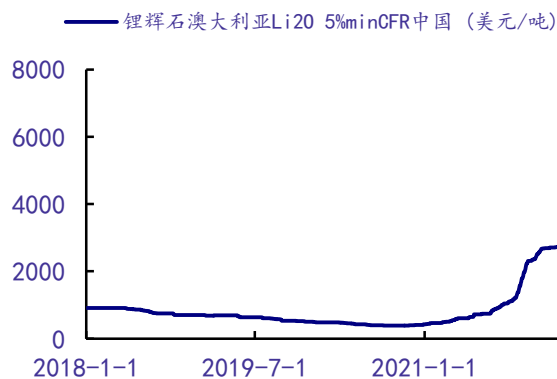
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 27：电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

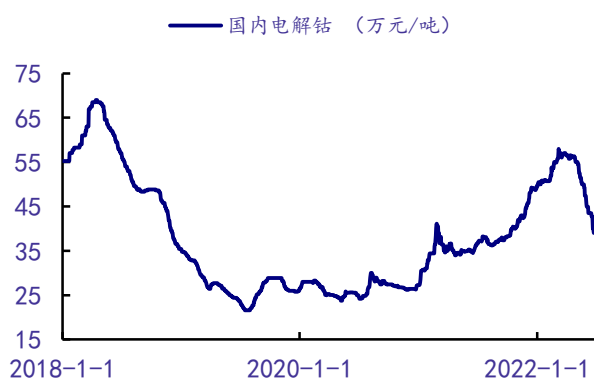
图 28：澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

钴：本周国内电解钴、MB 电解钴、三氧化二钴、硫酸钴分别收于 39 万元/吨、33.975 美元/磅、28 万元/吨、7.95 万元/吨，较上周分别变动-8.77%、-2.23%、-5.08%、-2.45%。

图 29：国内电解钴价格走势



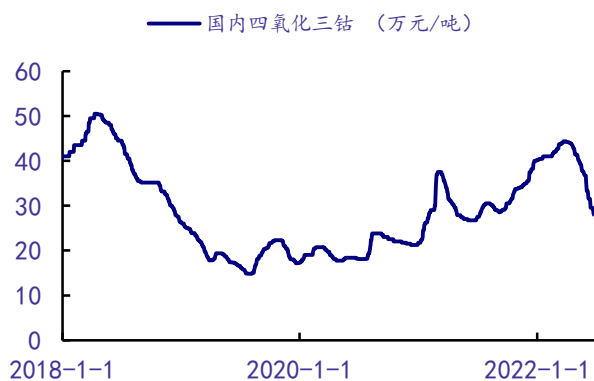
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 30：电解钴 MB 价格走势



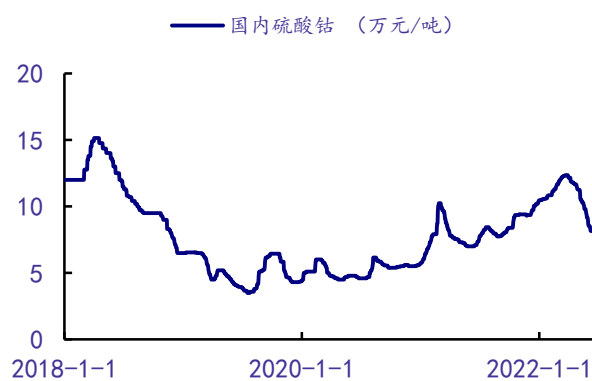
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 29：三氧化二钴价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 30：硫酸钴价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

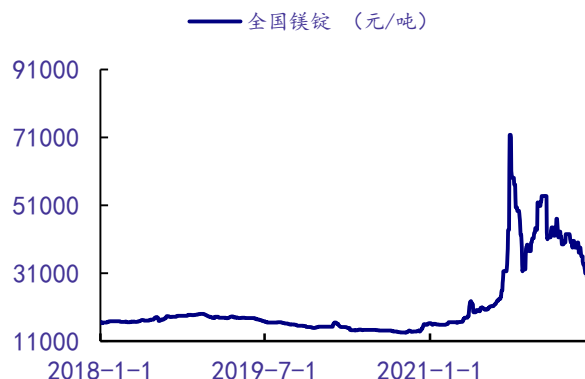
其他小金属：本周钨精矿、镓锭、海绵钛、钼精矿分别收于 108500 元/吨、28500 元/吨、8.6 万元/吨、2720 元/吨度，较上周分别变动 0.00%、-1.72%、0.00%、-0.73%。

图 31: 钨精矿价格走势



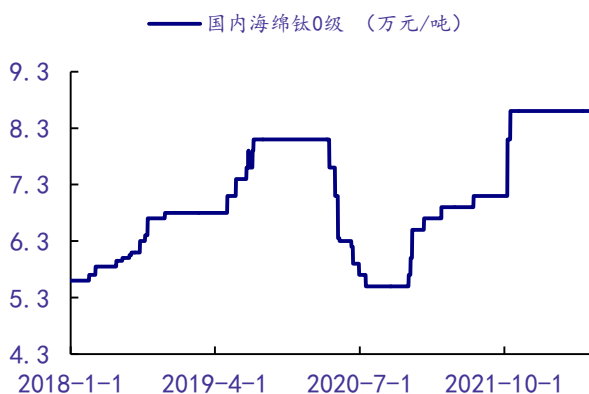
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 32: 镁锭价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 33: 海绵钛价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 34: 铜精矿价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

三、行业动态

【锂】国轩高科将在阿根廷合资投建电池级碳酸锂工厂一期年产 1 万吨

6月24日, 国轩高科(美国)有限公司与胡胡伊省国家能源矿业公司(下文简称: JEMSE)在阿根廷签订合作协议, 双方决定合资建立国轩胡胡伊矿业有限公司(暂定名, 下简称合资公司), 规划建设电池级碳酸锂生产线, 进一步推动公司供应链全球化战略落地。此次签约, 双方约定建立合资公司, 在胡胡伊省佩里科自由贸易区建立和运营电池级碳酸锂的提炼厂, 进行碳酸锂等相关产品研发与生产, 先期规划建设年产 1 万吨电池级碳酸锂生产线, 后期根据市场需求拟规划建设二期 5 万吨电池级碳酸锂生产线。根据协议, JEMSE 将负责当地潜在锂矿资源的勘探与其他采矿权的提供, 及该项目的工业级碳酸锂的供应。国轩高科将在技术方面

提供支持。双方还决定围绕正极材料、锂电池制造等锂产业下游业务开展合作。未来，在胡胡伊省生产的国轩电池有望在德国、印度、美国、西班牙和越南市场使用。资料显示，阿根廷胡胡伊省地处南美“锂三角”中心区，盐湖资源集中，开采经验丰富，卤水提锂成本低廉。JEMSE 是胡胡伊省省属控股矿业投资公司，致力于持续提升盐湖提锂技术与开采能力，推动光伏储能等新能源利用项目，目前已与法国、澳大利亚、加拿大、美国、日本以及中国的企业建立密切合作。5月9日晚，国轩高科公告，公司于近期在中国安徽合肥通过网络云签约方式与 JEMSE 签署了《关于在阿根廷开展锂矿业合作的谅解备忘录》。据协议，国轩高科与 JEMSE 将合资在胡胡伊省保税区兴建一座电池级碳酸锂精炼厂，后者将提供勘查面积约 17000 公顷的潜在锂矿产资源探矿及采矿权，保障资源供应。合作双方认为，本次合作是中资企业直接投资 JEMSE 的经典案例，对胡胡伊省和国轩未来发展具有重要意义。项目将有力推动阿根廷锂电产业链发展和能源矩阵转型，也是国轩高科供应链全球化战略的重要一步。

(资料来源：上海有色网 <http://vdata.baiinfo.com.cn/Home/Index>)

【政策】云南：发挥矿产资源与绿色能源优势 做大新能源电池材料

据云南省发展和改革委员会6月22日消息，云南省发展和改革委员会云南省工业和信息化厅日前发布《云南省新材料产业发展三年行动（2022—2024年）》和《支持新材料产业发展的若干政策措施》提出，到2024年，力争新材料产业产值达1800亿元以上，产业规模实现三倍增。《云南省新材料产业发展三年行动（2022—2024年）》指出，云南省将围绕打造国内重要新材料产业基地的目标，以资源、能源等优势为依托，以高端化、集聚化、国际化发展为主攻方向，做精稀贵金属新材料，做大新能源电池材料，做实稀土、化工等新材料，构建支撑产业创新发展的良好生态体系，加快实现资源优势向经济优势转化。在新能源电池材料领域，云南省将大力发展磷酸铁锂、磷酸锰锂、磷酸锰铁锂、三元（镍钴锰）等正极材料，支持布局石墨、氧化亚硅等负极材料，加快发展电解液、隔膜、铜箔、铝箔等电池材料。支持引进铝塑膜、电池结构件、补锂剂等电池细分领域材料（辅）料项目。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101872086>)

【铜】Codelco 与工人达成协议以结束罢工

6月23日，全球最大铜生产商智利国有企业 Codelco 与工人达成协议，结束因关闭智利中部严重污染地区一家陷入困境的冶炼厂而引发的全国性罢工。铜业工人联合会（FTC）于周三凌晨开始罢工，并声称所有部门都已停止，而政府则在为宣布罢工做准备后坚称影响很小。“作为一个委员会，我们决定通知工会主席取消罢工”联邦贸易委员会主席阿马多尔·潘托亚表示。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101870687>)

【稀土】稀土靶材已成功实现国产化

随着高新技术产业的兴起，高纯稀土金属及合金靶材不断在新能源汽车、集成电路、新型显示、5G 通讯等领域得到新的应用，成为高新技术产业发展不可或缺的关键材料。高纯度稀土金属靶材是一类处于国际先进水平的高端稀土应用产品，主要用于新型有机发光材料（OLED）显示材料，如苹果、三星、华为等品牌手机的显示屏、智能电视等高端显示设备。包头稀土研究院围绕有机发光行业创新发展的重大需求，以市场导向，以技术创新为支撑，持续深入研究有机发光材料核心器件用高纯度稀土金属型材制备技术，项目开发出具有自主知识产权的高纯度稀土金属靶材及型材制备技术，关键敏感杂质含量满足微纳电子应用要求的 4N（产品

绝对纯度>99.99%)高纯稀土金属制备产业化技术。通过高纯金属镱靶材制备工艺技术的系统研究,达到精确控制合金靶材成分的目的。这对提升国产电子装备整体水平,降低国产电子装备产品价格,摆脱高性能电子器件受制于美、日、韩等先进国家的现状具有重要意义。为了进一步推动产业化,2017年底,依托包头稀土研究院稀土材料中试基地平台,经过多年中试级别的产品制造技术升级、设备智能化改造、生产流程质量管控及应用领域的拓展,建成一条国际领先的OLED用高纯度金属镱靶材产品生产线。突破了高纯度金属镱蒸发材料的低成本、高效率、高品质制备工艺技术。优化稀土冶炼高真空低氧蒸馏工艺,采用自行设计的冷却接收系统和过滤系统,阻隔辐射热的同时,净化了蒸馏的金属镱。通过核心工艺的控制,一次蒸馏就可以获得纯度大于99.99%的高纯度金属镱,稀土直收率最高可达98%。据悉,包头稀土研究院自“真空蒸馏法制备高纯稀土金属镱及靶材关键技术研究”项目(以下简称项目)成果转化至今,靶材产品复合年销售量增长10%左右,产值、利润均在千万元以上。项目解决了高纯稀土金属关键材料制备技术难题,提升了我国在高纯稀土金属材料方向的国际地位,经济社会效益显著。此外,对高纯金属镱靶材制造及应用的规范,主持制定《金属镱靶材》团体标准。推动上游生产企业技术升级,助力下游面板生产企业快速发展,走实、走好高纯度金属镱靶材技术研发—标准制定—市场推广—产业化拓展之路,实现高端稀土制造产业的高质量发展。

(资料来源:上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101870634>)

【锂】为确保供给量 锂矿生产商Piedmont将目光转向海外矿山

知名锂矿生产商Piedmont Lithium(PLL.US)近日透露,为确保锂产品供应量到位,该公司的第一步将是在加拿大魁北克省或者加纳进行业务扩张,而不是在美国境内。有媒体透露,该公司表示主要因美国北卡罗来纳州监管机构的审查力度不断加强,使得这家锂矿商推迟了实现美国电动汽车市场“锂电池复兴”的这一目标。这一推迟迫使Piedmont Lithium将其战略扩展到北卡罗来纳州之外,并为国外的矿山提供资金支持。据媒体报道,该公司此前曾吹捧该项目是帮助确保美国能源独立的最佳途径,但现在却面临着监管困境。据了解,Piedmont Lithium为电动汽车领导者特斯拉(TSLA.US)重要的上游原材料供应商。早在2020年,该公司与特斯拉签署了一项协议,将向该公司供应北卡罗来纳州锂矿中的高纯度锂矿石,合同期限拟定为五年。根据协议,Piedmont Lithium锂精矿产品年产量约为16万吨,其中约三分之一的产量供给特斯拉,双方预计,将于2022年7月至2023年7月期间将开始交付最终成品。

(资料来源:上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101869331>)

【黄金】欧洲贵金属市场终放软 时隔3个月瑞士首次进口俄罗斯黄金

自俄乌冲突以来,瑞士近日首次从俄罗斯进口黄金,表明欧洲黄金市场对俄罗斯贵金属的强硬态度正逐渐放软。瑞士联邦海关总署(Swiss Federal Customs Administration)的数据显示,今年5月有超过3吨黄金从俄罗斯运往瑞士。这是自2月份以来两国之间的首批货物。瑞士上月进口的这些俄罗斯黄金约占瑞士黄金进口总量的2%。这可能标志着欧盟各国对俄罗斯黄金的看法发生了变化。在钯金方面,自今年4月以来,瑞士一直从全球最大的钯矿生产国俄罗斯进口少量钯。自俄罗斯特别军事行动之后,3月初,伦敦金银市场协会(LBMA)从优良交货商名单中暂时取消对俄罗斯所有黄金精炼厂(共六家)的认证,限制它们生产的黄金和白银进入伦敦市场。此后,多数黄金炼厂决定不再接受俄罗斯黄金。尽管这被视为世界最大的黄金市场对俄罗斯黄金下达的禁令,但该规定并未禁止伦敦市场以外的其他冶炼厂进口加工俄罗斯黄金。不得不说,LBMA在全球黄金市场的影响力还是很大的,在其颁布“禁令”后,至

少有两家大型黄金冶炼厂拒绝对俄罗斯金条进行重熔。尽管它们不属于 LBMA，并且市场规则可以这么做。LBMA 是全球最大的黄金市场，而瑞士的苏黎世黄金交易市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。瑞士有四家主要的黄金精炼厂，它们处理的黄金总量占全球的三分之二。不过，一些买家仍对俄罗斯的贵金属保持警惕，包括俄乌冲突前铸造的金条，尽管这些金条仍可在西方市场交易。瑞士 Argor-Heraeus SA 等其他黄金加工公司则表示，他们将接受 2022 年前在俄罗斯精炼的产品，确保不会给俄罗斯个人或实体带来经济利益。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101867953>)

【锂】澳洲锂矿商 Pilbara 提前完成第六次拍卖 报价折算后突破 7000 美元

6 月 23 日，澳大利亚锂矿商皮尔巴拉 (Pilbara) 发布公告，该公司年内第三次锂精矿拍卖提前结束，在预拍卖中，拍卖就已完成，成交价 6350 美元/吨，再度创下新高，较上次成交价上涨 6.6%。本次拍卖矿石量为 5000 吨，精矿品位 5.5%。本次拍卖的锂精矿预计 7 月底发货，并预计在 7 月第二周举行下一次拍卖。相关数据显示，按比例调整锂含量和运费后，依据 SC6.0 CIF 中国价格计算，此次锂精矿拍卖价格约 7017 美元/吨（约合人民币 4.7 万元/吨）。电池网注意到，去年 2021 年 7 月 29 日，Pilbara 开启首次锂辉石精矿拍卖，至今共举办了六次。前五次拍卖价格分别为 1250 美元/吨、2240 美元/吨、2350 美元/吨、5650 美元/吨、5955 美元/吨。从数据可以看出，第六次拍卖价格较第一次拍卖价格多出 5100 美元/吨，不到一年的时间，增长逾 4 倍。锂精矿价格接连拍出天价，相较于锂资源的抢手程度，各国对锂矿等资源的重视程度却各有不同。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101872068>)

【铜】RBC：随着大型铜矿项目投产 未来两年全球铜供应将超需求

加拿大皇家银行 (RBC Capital Markets) 分析师表示，随着几个即将到来的大型矿山项目的投产，在未来两年内，全球铜供应将超过需求。该券商在一份报告中表示，预计 2022 年铜价将为 4.32 美元/磅，然后在 2023 年和 2024 年因市场小幅过剩而降至 3.75 美元/磅。秘鲁的 Quelaveveco，塞尔维亚的 Timok 和智利的 Quebrada Blanca 二期等大型未开发的铜矿项目将于 2022 年中和 2023 年初开始生产，使需求增长正常化。美国激进的加息预期、中国疫情风控以及主要国家的一系列经济数据不佳，导致市场担心经济放缓，并给金属市场带来压力。

“需求放缓和新供应可能会在 2023 年平衡市场，而中期前景仍然乐观” RBC 表示。2022 年 3 月 7 日，伦铜飙升至历史高位 10845 美元/吨，随后因疫情影响回落至目前的 8966 美元/吨左右，虽然已经跌去 17% 以上，但价格仍处于相对高位水平。相对期货而言现货跌幅相对小一些，据 SMM 现货报价显示，电解铜均价从 4 月 19 号的高位水平已下跌 9% 至目前的 68720 元/吨。加拿大皇家银行表示：“现有铜供应状态和价格上涨为增产提供了动力。中国政府的刺激措施也应该有所帮助，尽管由于房地产市场的挑战和对出口的外部拉动减少，不太可能产生与 2020 年相同的影响。此前，中国宣布了 33 项措施，涵盖财政，金融，投资和产业政策，以重振经济。尽管成本上升，铜价仍然处于有利地位，可以推动强劲的 FCF（自由现金流），目前的估值更接近历史平均水平。”

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101872068>)

四、投资建议

美联储主席鲍威尔在参议院金融委员会就半年货币政策做证，称美联储决心维持 2% 的通胀目标，美国经济强韧，有可能避免衰退。美联储对抗通胀下的鹰派表态，使市场对于美联储 7 月加息 75 个基点的预期升高。而美联储连续高频率大幅度的加息也引发了市场对于未来全球经济陷入衰退的担忧，使有色金属大宗商品价格大幅受挫。

本周 Pilbara 公告其 2022 年第三次锂精矿拍卖提前结束，公司接受预拍卖中客户报价，成交价达到 6350 美元/吨（氧化锂 5.5% 品位，FOB）。按比例调整锂含量和到国内的运费后，该锂精矿拍卖价格约 7017 美元/吨（氧化锂 6% 品位，CIF），这使以此折算的单吨碳酸锂生产成本已至 45.23 万元/吨。本次拍卖的锂精矿预计将于 7 月底发货，预计运至国内加工成锂盐产品在市场上形成有效供应时间将在 9-10 月，显示了锂盐生产商对下半年锂价与锂盐需求的乐观预期。国常会明确加大汽车消费支持力度，北京等超过 20 个省市推出新能源汽车刺激政策，工信部表态新能源汽车购置税减政策有望延续。在政策利好刺激与理想 L9 等新爆款车型推出的情况下，新能源汽车销量预期提升，叠加上海全面复工复产后新能源汽车锂电产业链电池厂与材料厂开工率与排产计划快速恢复，上游锂需求边际向好。而因前期疫情打断正常排产与原材料采购备货的正极材料与电池厂商目前维持着锂盐原料的低库存，在下游需求逐步复苏以及 Q4 有大量磷酸铁锂新增产能投产的情况下，锂电产业链整体对锂盐的补库行为或将拉动锂价新一轮的上涨。继续推荐锂资源板块，建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、西藏矿业（000762）、盛新锂能（002240）、融捷股份（002192）、江特电机（002176）。

五、风险提示

- 1) 疫情超出预期；
- 2) 疫苗效用及普及不及预期；
- 3) 金属价格大幅下滑；
- 4) 货币政策超预期收紧；
- 5) 新能源汽车推广不及预期。

分析师承诺及简介

分析师：华立，金融学硕士，2014 年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn