

稳增长信号再强化，建议布局锂铝钢

——有色钢铁行业周策略（2022年第26周）

核心观点

- 宏观：稳增长预期持续增强，6月份国内经济恢复态势巩固。**6月28日，习近平总书记强调，抓实抓细疫情防控各项工作，同时要尽可能推动经济平稳健康发展。李克强总理主持召开座谈会强调，推动经济社会持续健康发展，国常会指出，要通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持。中国人民银行的货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏，稳定宏观经济大盘。6月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升0.6个百分点，制造业恢复性扩张。
- 钢：6月全国百城新房成交环比增37%，钢材需求或将回暖。**本周螺纹钢产量环比明显下降1.54%，消耗量环比明显上升7.40%。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68.5%，环比明显下降4.31PCT。6月份全国100个城市新建商品住宅成交面积为2838万平方米，环比增长37%。随着房地产政策放松，钢材需求或将回暖。
- 新能源金属：多家车企6月份新能源汽车交付量创各自历史新高。**6月份，小鹏、哪吒、理想、蔚来和零跑5家造车新势力首次均实现交付过万辆。吉利旗下极氪001、广汽旗下埃安以及小康股份旗下赛力斯6月销量均创下或接近各自单月交付高点。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46.9万元/吨，环比持平。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21650美元/吨，环比明显下降5.46%。
- 工业金属：6月中国电解铝行业亏损面或扩大至10.5%。**2022年6月中国电解铝加权平均完全成本环比增加270元/吨或1.5%，叠加美元加息引发商品价格下跌，铝行业亏损面继续扩大。库存方面，LME铜库存环比大幅上升，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3.88%，LME铝现价环比小幅上升0.99%；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：鲍威尔再提“无条件”抗通胀，金价承压下行。**本周COMEX金价环比小幅下降0.83%，黄金非商业净多头持仓数量环比明显下降3.43%；本周美国10年期国债收益率为2.88%，环比微幅下降0.25PCT。

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07月05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

基本金属承压，盈利改善支撑加工板块估值修复：——有色钢铁行业周策略（2022年第25周） 2022-06-27

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） 2022-06-21

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

目录

1. 核心观点：稳增长助推需求改善，金属板块或迎布局机会	7
1.1 宏观：稳增长预期持续增强，6 月份国内经济恢复态势巩固	7
1.2 钢：6 月全国百城新房成交环比增 37%，钢材需求或将回暖	7
1.3 新能源金属：多家车企 6 月份新能源汽车交付量创各自历史新高	7
1.4 工业金属：6 月中国电解铝行业亏损面或扩大至 10.5%	8
1.5 金：鲍威尔再提“无条件”抗通胀，金价承压下行	8
2. 钢：6 月全国百城新房成交环比增 37%，钢材需求或将回暖	9
2.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显上升，产量环比明显下降	9
2.2 库存：钢材库存环比明显下降，同比微幅下降	10
2.3 成本：长流程环比微幅上升，短流程环比小幅下降	11
2.4 钢价：普钢综合价格指数环比小幅上升	14
2.5 盈利：长流程螺纹钢毛利环比明显上升，短流程大幅上升	15
2.6 重要行业及公司新闻	16
2.6.1 英国或将延长钢铁关税，引发欧盟抵制	16
2.6.2 津巴布韦 Manhize Steel 工厂获国家项目地位，最早将于 2023 年投入运营	16
2.6.3 太钢不锈子公司鑫海实业拟 7.71 亿元购买炼钢产能	17
3. 新能源金属：多家车企 6 月份新能源汽车交付量创各自历史新高	18
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%	18
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%	19
3.3 价格：锂精矿环比小幅上升，钴环比明显下降，伦镍环比明显下降	21
3.4 重要行业及公司新闻	23
3.4.1 科力远斥资 35 亿投资碳酸锂和磷酸铁锂项目，宜丰县许诺协助 4 座锂矿复产	23
3.4.2 永杉锂业三条产线全线贯通投产，第 300 吨电池级碳酸锂正式下线	23
4. 工业金属：6 月中国电解铝行业亏损面或扩大至 10.5%	24
4.1 供给：TC/RC 环比明显下降，电解铝开工率环比微幅上升	24
4.1.1 铜供给：TC/RC 环比明显下降，4 月全球精铜产量环比下降	24
4.1.2 铝供给：电解铝 4 月开工率 92%，环比微幅上升 0.44PCT	25
4.2 需求：6 月中国 PMI 环比上升，美国 PMI 环比下降	26
4.3 LME 铜库存环比大幅上升，LME 铝环比明显下降	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、铝价环比小幅上升	29
4.6 重要行业及公司新闻	30

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。

4.6.1 洛阳钼业 KFM 铜钴矿计划 2023 年上半年投产	30
5. 金：鲍威尔再提“无条件”抗通胀，金价承压下行	32
5.1 价格与持仓：金价环比小幅下降、COMEX 黄金非商业净多头持仓数量环比明显下降	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：本周钢铁板块表现欠佳、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)	9
图 2: 合计产量季节性变化 (单位: 万吨)	10
图 3: 长、短流程螺纹钢产能利用率 (单位: %)	10
图 4: 钢材社会库存季节性变化(单位: 万吨)	11
图 5: 钢材钢厂库存季节性变化(单位: 万吨)	11
图 6: 铁矿 (元/湿吨) 和铁精粉价格 (元/吨)	11
图 7: 喷吹煤和二级冶金焦价格 (单位: 元/吨)	12
图 8: 废钢价格走势 (单位: 元/吨)	12
图 9: 长流程、短流程炼钢钢坯成本对比 (单位: 元/吨)	13
图 10: 铁水与废钢价差, 即时 (元/吨)	14
图 11: 电炉-转炉成本差 (元/吨)	14
图 12: 综合价格指数与钢坯价格指数走势 (单位: 元/吨)	15
图 13: 螺纹钢分工艺盈利情况 (单位: 元/吨)	15
图 14: 碳酸锂、氢氧化锂产量 (单位: 实物吨)	18
图 15: 钴矿、钴中间品进口量 (单位: 吨)	18
图 16: 红土镍矿进口量 (单位: 吨)	18
图 17: 镍生铁产量 (单位: 金属量干吨)	18
图 18: 电解镍、硫酸镍产量 (单位: 吨)	19
图 19: 中国新能源乘用车产量 (单位: 辆)	20
图 20: 中国新能源乘用车销量 (单位: 辆)	20
图 21: 按电池类型中国动力电池产量 (单位: MWH)	20
图 22: 按电池类型中国动力电池装机量 (单位: MWH)	20
图 23: 中国动力电池产量 (单位: MWH)	20
图 24: 中国不锈钢表观消费量 (单位: 万吨)	21
图 25: 印尼不锈钢产量 (万吨)	21
图 26: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国)-平均价 (单位: 美元/吨)	22
图 27: 碳酸锂、氢氧化锂价格 (单位: 元/吨)	22
图 28: 硫酸钴 (元/吨) 和四氧化三钴 (右轴, 元/吨) 价格	22
图 29: 平均价:MB 标准级钴 (单位: 美元/磅)	22
图 30: 电池级硫酸镍 (元/吨)、8-12%高镍生铁价格 (右轴, 元/镍点)	22
图 31: LME 镍价 (美元/吨) 和沪伦比 (右轴)	22
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)	9
表 2: 本周长、短流程螺纹钢产能利用率	9
表 3: 本周钢材库存指标表现 (单位: 万吨)	10
表 4: 本周国内矿和进口矿价格 (单位: 元/吨)	11
表 5: 本周焦炭及废钢价格 (单位: 元/吨)	11
表 6: 主要钢材品种长、短流程成本测算 (单位: 元/吨)	13
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)	14
表 8: 分品种盈利情况 (单位: 元/吨)	15
表 9: 新能源金属价格 (单位: 元/吨)	21
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：稳增长助推需求改善，金属板块或迎布局机会

1.1 宏观：稳增长预期持续增强，6 月份国内经济恢复态势巩固

稳增长预期持续增强，6 月份国内经济恢复态势巩固。6 月 28 日，习近平总书记在湖北省武汉市考察时强调，抓实抓细疫情防控各项工作，同时要尽可能推动经济平稳健康发展。6 月 27 日，李克强总理主持召开座谈会强调，以发展促就业，以就业保民生，推动经济社会持续健康发展。6 月 30 日，国常会指出，要通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持。中国人民银行行长易纲表示，货币政策将继续从总量上发力以支持经济复苏，央行第二季度例会提出，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。6 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.6 个百分点，重回临界点以上，制造业恢复性扩张。

美国 PCE 价格指数同比涨幅接近 40 年峰值，高通胀困境仍未明显改善。美国商务部 30 日公布的数据显示，5 月美国个人消费支出（PCE）价格指数环比上涨 0.6%，高于 4 月涨幅；同比涨幅达到 6.3%，与 4 月持平，但接近 40 年峰值，显示在美联储激进加息的大背景下，美国高通胀困境仍未明显改善。

1.2 钢：6 月全国百城新房成交环比增 37%，钢材需求或将回暖

本周螺纹钢产量环比明显下降 1.54%，消耗量环比明显上升 7.40%。钢材社会库存和钢厂库存总和环比明显下降 3.18%。考虑一个月库存周期，长流程成本本月变动明显下降，短流程成本本月变动明显下降，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大幅下降，短流程大幅下降。随着政策放松，房地产交易行情具备了复苏的基础和动力，易居研究院发布的《百城新房成交报告》显示，6 月份全国 100 个城市新建商品住宅成交面积为 2838 万平方米，环比增长 37%。**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：多家车企 6 月份新能源汽车交付量创各自历史新高

随着国家购置税政策的强势推出、供应链和整车生产随疫情管控放开全面恢复，小鹏、哪吒、理想、蔚来和零跑 5 家造车新势力首次均实现交付过万辆。此外，吉利汽车旗下高端智能电动品牌极氪 001 6 月交付 4302 辆、广汽旗下埃安 6 月销量 24109 辆，以及小康股份旗下赛力斯的 7658 辆，均创下或接近各自单月交付高点。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 46.9 万元/吨，环比持平。本周 MB 标准级钴环比明显下降 4.73%，四氧化三钴环比明显下降 3.57%。镍方面，本周 LME 镍现货结算价格为 21650 美元/吨，环比明显下降 5.46%。**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：6 月中国电解铝行业亏损面或扩大至 10.5%

据安泰科测算，2022 年 6 月中国电解铝加权平均完全成本（含税）为 18266 元/吨，环比增加 270 元/吨或 1.5%；成本增加的同时，以美国为代表的主要经济体同步加息引发全球经济大衰退的担忧，导致商品价格大幅下跌，铝价也未能幸免，铝行业亏损面继续扩大。库存方面，LME 铜库存环比大幅上升，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 3.88%，LME 铝现价环比小幅上升 0.99%，上期所铝价则环比微幅上升 0.16%。**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：鲍威尔再提“无条件”抗通胀，金价承压下行

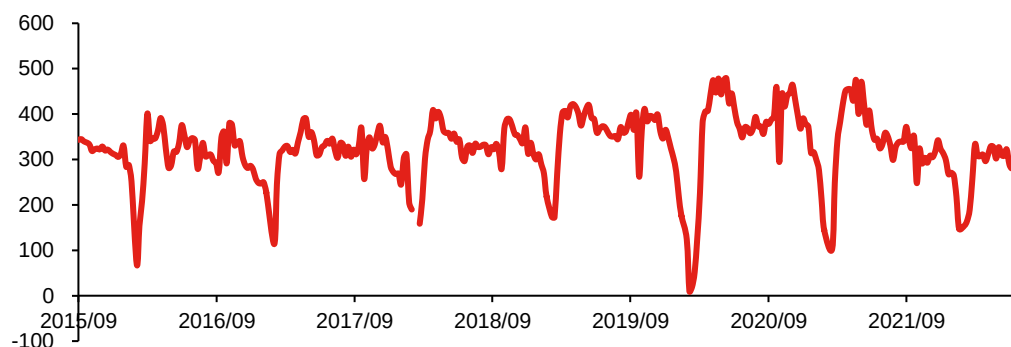
本周 COMEX 金价环比小幅下降 0.83%，黄金非商业净多头持仓数量环比明显下降 3.43%；截至 2022 年 7 月 1 日，美国 10 年期国债收益率为 2.88%，环比微幅下降 0.25PCT。6 月 24 日，美联储主席鲍威尔再提“无条件”坚定抑制通胀，增强了市场对于美联储采取更激进加息措施的预期。**建议关注山东黄金(600547，未评级)、盛达资源(000603，未评级)等。**

2. 钢：6 月全国百城新房成交环比增 37%，钢材需求或将回暖

2.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显上升，产量环比明显下降

本周螺纹钢消耗量环比明显上升 7.40%。根据 Mysteel 数据及我们测算，本周全国螺纹钢消耗量为 324 万吨，环比明显上升 7.40%，同比微幅下降 0.30%。

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

本周铁水产量环比明显下降 1.54%，螺纹钢产量环比明显下降 6.27%，热轧产量环比明显上升 2.36%，冷轧产量环比微幅上升 0.23%。根据 Mysteel 数据，本周 247 家钢企日均铁水产量 235.96 万吨，环比明显下降 1.54%；螺纹钢产量为 270 万吨，环比明显下降 6.27%；热轧板卷产量为 326 万吨，环比明显上升 2.36%；冷轧板卷产量为 83 万吨，环比微幅上升 0.23%。

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	235.96	-1.54%	-2.04%	8.92%
螺纹钢产量	270	-6.27%	-8.20%	-23.46%
热轧板卷产量	326	2.36%	2.94%	-0.67%
冷轧板卷产量	83	0.23%	-1.51%	0.25%

数据来源：Mysteel、东方证券研究所

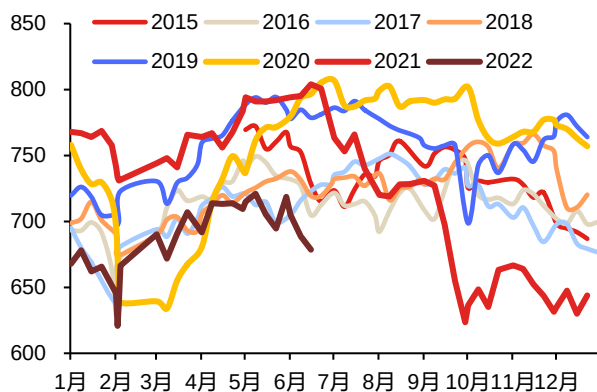
本周长流程螺纹钢产能利用率环比明显下降，短流程螺纹钢产能利用率环比明显下降。根据 Mysteel 数据，本周长流程螺纹钢产能利用率为 68.5%，环比明显下降 4.31PCT；短流程螺纹钢产能利用率为 23.3%，环比明显下降 2.58PCT。

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	68.5%	-4.31%	-3.57%	-16.43%
螺纹钢产能利用率：短流程	23.3%	-2.58%	-11.89%	-24.71%

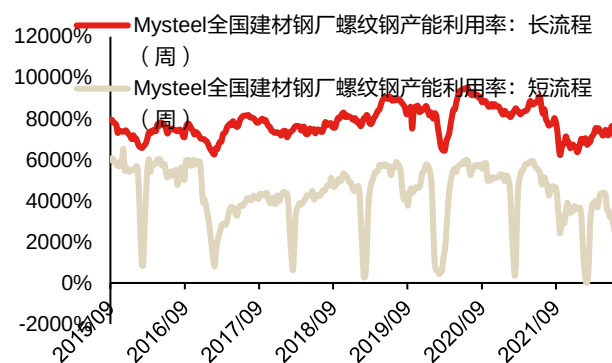
数据来源：Mysteel、东方证券研究所

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：钢材库存环比明显下降，同比微幅下降

本周钢材社会库存环比明显下降、同比明显上升。根据 Mysteel 数据，本周钢材社会库存 1508 万吨，环比明显下降 2.40%，同比明显上升 1.88%。其中，螺纹钢社会库存环比明显下降 3.40%。

本周钢材钢厂库存环比明显下降、同比明显下降。根据 Mysteel 数据，本周钢材钢厂库存为 642 万吨，环比明显下降 4.97%，同比明显下降 4.63%。其中，螺纹钢钢厂库存环比明显下降 7.04%。

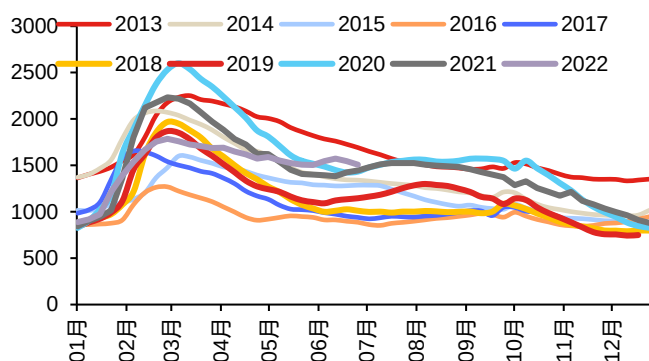
本周钢材社会 and 钢厂库存合计环比明显下降、同比微幅下降。根据 Mysteel 数据，本周钢材社会库存和钢厂库存总和为 2221 万吨，环比明显下降 3.18%、同比微幅下降 0.15%。

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 and 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	1508	-2.40%	0.06%	1.88%	642	-4.97%	-7.63%	-4.63%	-3.18%	-0.15%
螺纹钢	808	-3.40%	-2.04%	2.52%	333	-7.04%	-9.29%	-6.28%	-4.49%	-0.22%
线材	174	-1.29%	-1.47%	10.68%	100	-5.45%	-8.44%	4.69%	-2.85%	8.42%
热轧板	270	-1.14%	8.10%	-5.69%	92	1.13%	-4.07%	-16.03%	-0.57%	-8.55%
冷轧板	134	-0.81%	-3.07%	12.08%	41	-2.26%	-2.56%	21.67%	-1.15%	14.17%
中厚板	122	-1.78%	3.66%	-7.59%	77	-3.42%	-5.87%	-3.69%	-2.42%	-6.12%

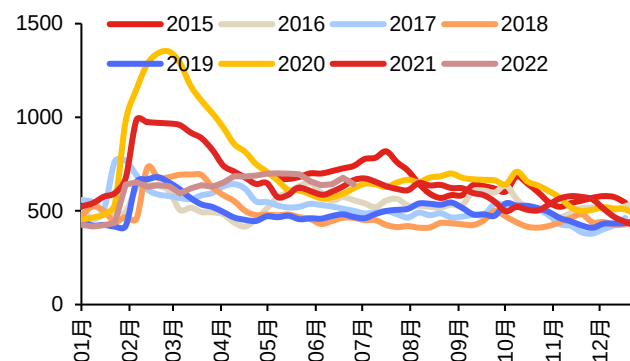
数据来源：Mysteel、东方证券研究所

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：长流程环比微幅上升，短流程环比小幅下降

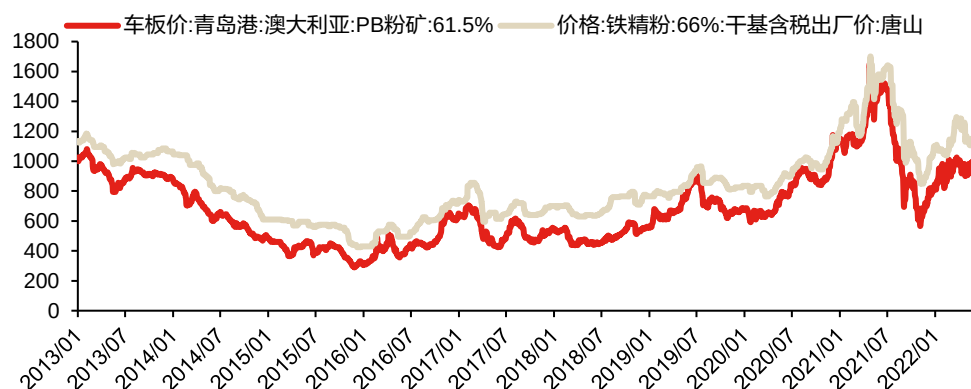
本周国内铁精粉价格环比明显上升、进口矿价格总体环比明显上升。本周车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%价为 825 元/吨, 环比明显上升 5.10%; 铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山价 973 元/吨, 环比明显上升 1.99%。

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%	825	5.10%	-13.43%	-45.72%
铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山	973	1.99%	-12.10%	-39.57%

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上升，二级冶金焦价格环比持平，喷吹煤价格环比明显下降。本周唐山二级冶金焦含税价 3350 元/吨, 环比持平; 山西阳泉产喷吹煤车板价为 1745 元/吨, 环比明显下降 7.92%; 唐山 6-8mm 废钢市场均价（不含税）为 3000 元/吨, 环比明显上升 7.14%。

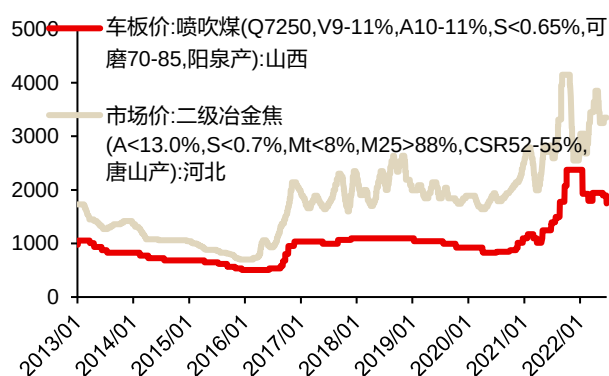
表 5：本周焦炭及废钢价格（单位：元/吨）

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	1745	-7.92%	-10.28%	40.16%
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	0.00%	3.08%	18.37%
市场价(不含税):废钢:6-8mm:唐山	3000	7.14%	-12.02%	-15.01%

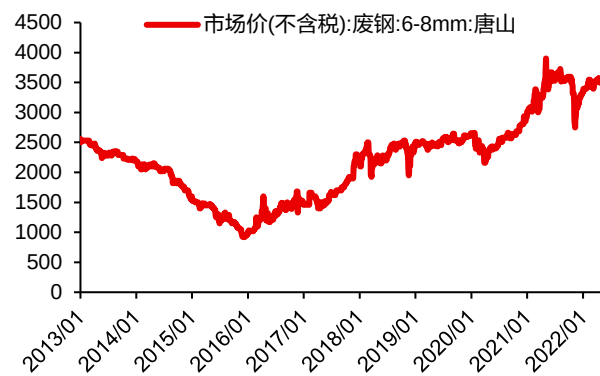
数据来源: Wind、东方证券研究所

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微幅上升。据我们测算, 长流程螺纹钢成本为 4276 元/吨, 环比微幅上升 0.31%。

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 4333 元/吨, 环比小幅下降 1.10%。

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；

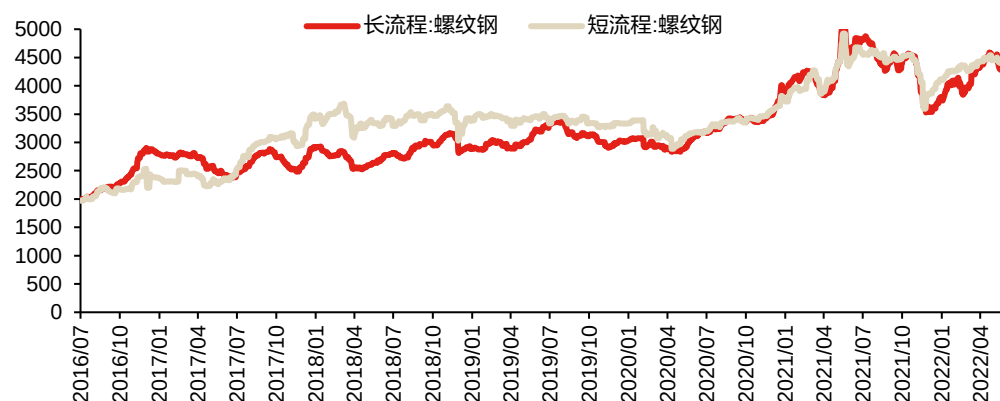
(7) 长、短流程分品种钢材成本计算方法为对应的螺纹钢成本与加工费之和，热卷、中板、冷轧吨钢加工费为 160，180，760 元/吨。

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	4276	0.31%	-4.74%	-8.68%	4333	-1.10%	-2.82%	-3.46%
热卷	4436	0.30%	-4.58%	-8.39%	4493	-1.06%	-2.72%	-3.34%
中板	4456	0.30%	-4.56%	-8.36%	4513	-1.06%	-2.71%	-3.33%
冷轧	5036	0.27%	-4.06%	-7.47%	5093	-0.94%	-2.41%	-2.96%

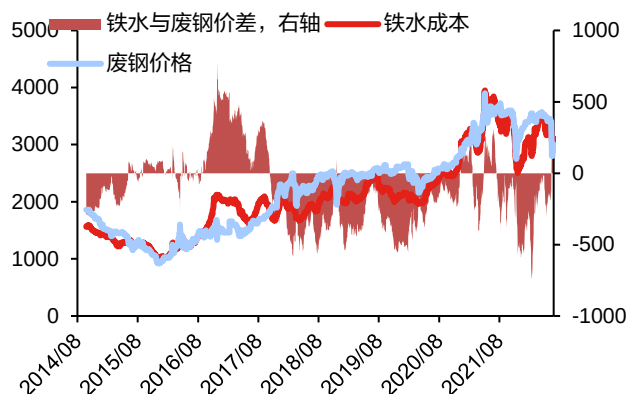
数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

图 9：长流程、短流程炼钢钢坯成本对比（单位：元/吨）



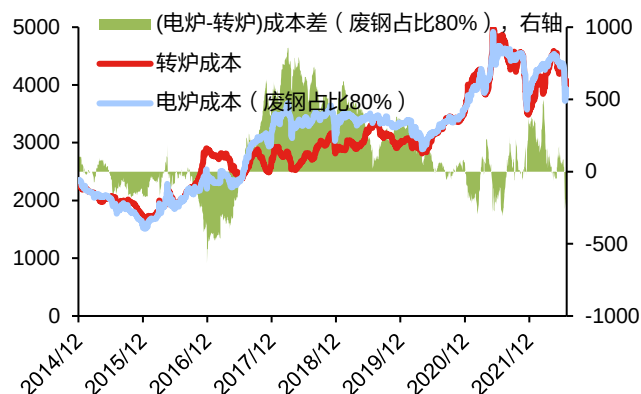
数据来源：Wind、东方证券研究所

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小幅上升

本周普钢价格指数环比小幅上升、钢坯价格指数环比明显上升。根据 Wind 统计数据，普钢综合价格指数 4596 元/吨，环比小幅上升 0.91%；唐山钢坯价格指数为 4016 元/吨，环比明显上升 2.32%。

本周大部分地区钢价环比上升。根据 Wind 数据，华北地区价格指数环比涨幅最大，为 4551 元/吨，环比明显上升 1.53%；其次是华南地区价格指数，为 4666 元/吨，环比小幅上升 1.33%。

本周大部分品种钢价环比上升。根据 Wind 数据，本周螺纹价格指数环比涨幅最大，为 4383 元/吨，环比明显上升 1.95%；其次是线材，为 4768 元/吨，环比明显上升 1.73%。

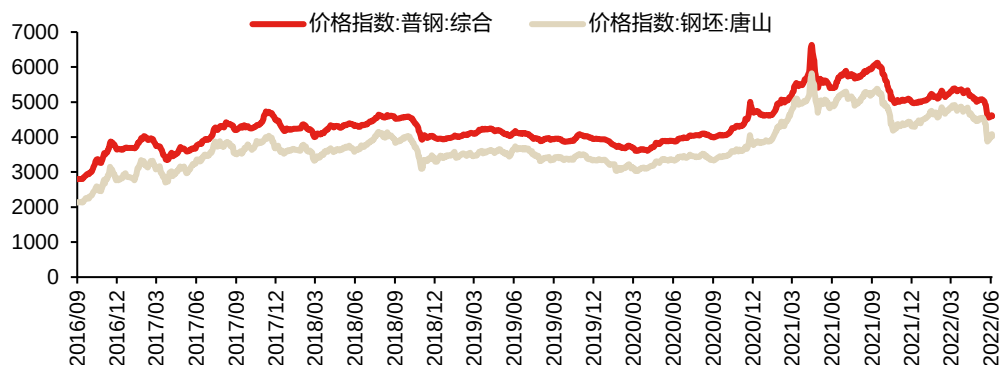
表 7：综合价格指数、分区域价格指数与分品种价格指数（单位：元/吨）

		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	4596	0.91%	-8.57%	-14.97%
	价格指数：钢坯：唐山	4016	2.32%	-10.28%	-17.69%
分区域价格指数	华东	4600	0.58%	-8.65%	-15.09%
	华南	4666	1.33%	-6.87%	-12.79%
	华北	4551	1.53%	-9.00%	-14.52%
	中南	4570	0.80%	-8.66%	-14.67%
	东北	4593	1.04%	-8.63%	-10.35%
	西南	4700	0.99%	-8.19%	-14.54%
	西北	4668	0.87%	-8.08%	-12.61%
分品种价格指数	螺纹	4383	1.95%	-8.00%	-11.26%
	线材	4768	1.73%	-7.79%	-11.97%
	热卷	4369	0.64%	-9.44%	-19.11%
	中厚	4628	0.09%	-8.44%	-12.83%
	冷板	4833	0.01%	-9.27%	-20.01%
	镀锌	5541	-0.84%	-8.57%	-16.43%

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。

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明显上升，短流程大幅上升

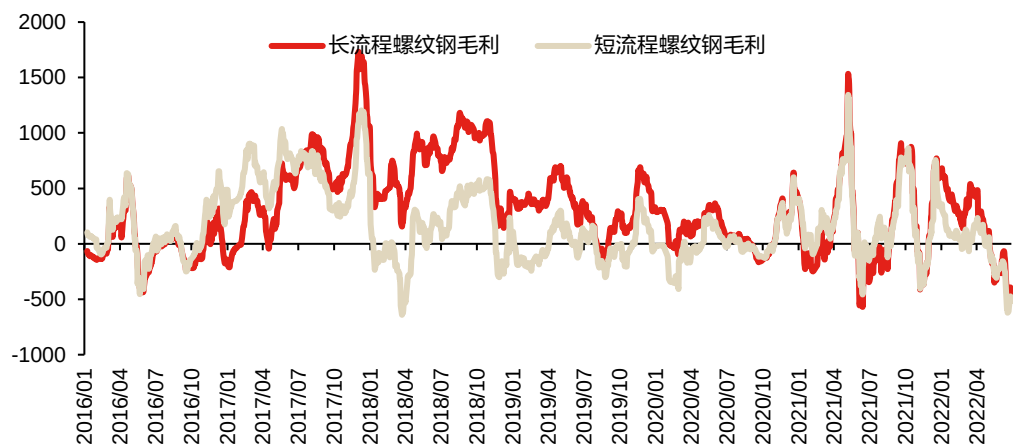
长流程螺纹钢毛利环比明显上升，短流程大幅上升。根据上述测算的成本数据和价格指数，长流程螺纹钢毛利-462 元/吨，环比明显上升 6.27%；短流程螺纹钢毛利为-519 元/吨，环比大幅上升 15.12%。

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	-462	6.27%	-66.96%
长流程:热卷毛利	-587	3.62%	-37.10%
长流程:中板毛利	-360	-2.70%	-84.03%
长流程:冷轧毛利	-381	-14.66%	-370.77%
短流程螺纹钢毛利	-519	15.12%	-110.74%

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 英国或将延长钢铁关税，引发欧盟抵制

上周末，英国首相约翰逊在 G7 峰会上表示，希望英国的钢铁产品可以享受与欧盟国家一样的“保护”。在 6 月 23 日，约翰逊政府提议将一揽子关税和五种钢铁产品的配额再延长两年，以保护英国国内的钢铁产业。欧盟驻英国大使 Joao Vale de Almeida 称，布鲁塞尔将对任何违反贸易规则的行为强硬以待。

英国正在升级与欧盟之间的摩擦，从北爱尔兰到钢铁。英国正与欧盟就北爱尔兰边界打官司，在脱欧时，双方同意在北爱尔兰设置软边界，即在北爱尔兰，欧盟货品可自由流通。但现在因为欧盟与英国贸易规则不同，英国货物在进入北爱尔兰时面临审查，反而引起英国与北爱尔兰之间的分裂。英国在本月强硬表示将重新拟定脱欧条款，将北爱尔兰与英国之间的贸易审查完全取消。并在当地时间 6 月 27 日针对《北爱尔兰议定书》新法案进行第一次辩论，再次展现我行我素的行事风格，对欧盟警告置之不理。欧盟目前仍在审慎对待英国修改脱欧协议一事，尚未就英国行为做出明确的反击。然而英国政府并不想止步于此。首相约翰逊直言，愿意违反国际法来保护英国钢铁业，预计将可能维持对中国钢铁产品的现有关税，并将新的进口壁垒扩展到其它国家，尽管这违背了英国对世贸组织所承诺的义务。

按照规定，英国本该于本周结束自欧盟继承的钢铁关税，但约翰逊坚称，英国不应该取消钢铁关税，这不是英国正确的前进方向。2019 年，欧盟对钢铁进口商采取配额制，防止在特朗普贸易保护政策下，海外钢铁过度流入欧盟，打击本土钢铁企业的情况发生。但英国 2020 年 1 月脱欧之后，已不在欧盟国家之列。去年 6 月，英国贸易救济管理局（TRA）提议，英国应取消 19 类钢铁产品中其中九类产品的配额和关税，因为这些关税没有法律依据。但当时英国并未采取其意见，反而将关税延期一年。约翰逊今年 6 月表示：“我们需要为英国的钢铁公司提供更便宜的能源和电力，在此之前，我认为英国钢铁业拥有与欧盟钢铁业享受的同等的保护措施是合理的。”据悉，英国正在制定更大范围的措施，准备对几个发展中国家实施新的进口限制政策，针对中国及发达国家的钢铁关税或将延迟两年。商议结果可能在本周公布。

2.6.2 津巴布韦 Manhize Steel 工厂获国家项目地位，最早将于 2023 年投入运营

6 月 23 日，津巴布韦 Midlands 省 Mvuma 附近耗资 10 亿美元的 Manhize Steel 工厂获得国家项目地位，该工厂预计最早将于明年投入运营。该项目将由青山控股集团的子公司鼎森钢铁公司(Dinson Iron and Steel Company)承担，项目落成后，将成为南部非洲最大的钢铁厂。该项目现在是政府百日优先项目的一部分。项目投资规模将达 10 亿美元，从加工厂到铁矿开采，预计年销售额将达 15 亿美元。该项目将配备一个 1.5 公里长，600 米宽的碳化钢铁厂、一座铁矿和一家铬铁厂，年产能将达 120 万吨，同时将提供 4000 至 5000 个就业岗位。新钢铁厂的熔炉正在建设中，这家钢铁公司将改变国家的面貌。这些熔炉现在已经在德班港口，投资者正在为运输提供便利。该公司的产量将远远超过该国的需求，将保证出口。新工厂的工作进展顺利，解除关税和进口设备等瓶颈将加快项目完成进度。行政大楼和其他公司员工的房子现在已经完成了 90%。现正在等待熔炉的到来，所有将安装它们的地基都已全部完成。该公司最近在政府的协助下与电力公

司签订了一项协议，为工厂建设一条 400kV 的电力线。这个耗资数十亿美元的项目最终将在 Manhize 建立一个新城镇，随着新铁路路线的建设，预计还将为津巴布韦国家铁路提供新的生命线。

2.6.3 太钢不锈子公司鑫海实业拟 7.71 亿元购买炼钢产能

6 月 24 日，太钢不锈发布关于子公司购买炼钢产能暨关联交易的公告，山西太钢不锈钢股份有限公司（以下简称“太钢不锈”或“公司”）2022 年 6 月 24 日召开第八届董事会第二十七次会议，审议通过《关于子公司购买炼钢产能的议案》。公司拟与武汉钢铁有限公司（以下简称“武钢有限”）、山东鑫海实业有限公司（以下简称“鑫海实业”）、临沂鑫海新型材料有限公司（以下简称“鑫海新材料”）签署《炼钢产能置换指标转让协议书》，武钢有限将 102 万吨炼钢产能转让给鑫海实业；拟与宝钢特钢有限公司（以下简称“宝钢特钢”）、鑫海实业、鑫海新材料签订《炼钢产能置换指标转让协议书》，宝钢特钢将 14 万吨炼钢产能转让给鑫海实业。根据第三方评估机构的评估价值确定，公司控股子公司鑫海实业购买的上述两项炼钢产能的总价款（含税）合计为人民币 77,140 万元。截至本公告发布之日，公司直接持有鑫海实业 51% 股份，为公司控股子公司；中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”）间接持有公司 62.91% 股份，为公司实际控制人；中国宝武通过宝山钢铁股份有限公司持有武钢有限 100% 股权，为武钢有限实际控制人；中国宝武直接持有宝钢特钢 100% 股权，为宝钢特钢实际控制人。根据深圳证券交易所《股票上市规则》的有关规定，本次交易构成关联交易。

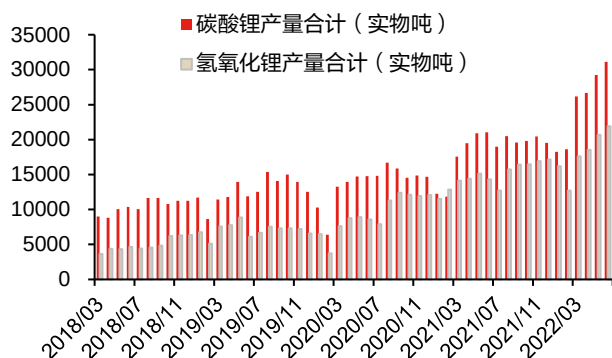
3. 新能源金属：多家车企 6 月份新能源汽车交付量创各自历史新高

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%。

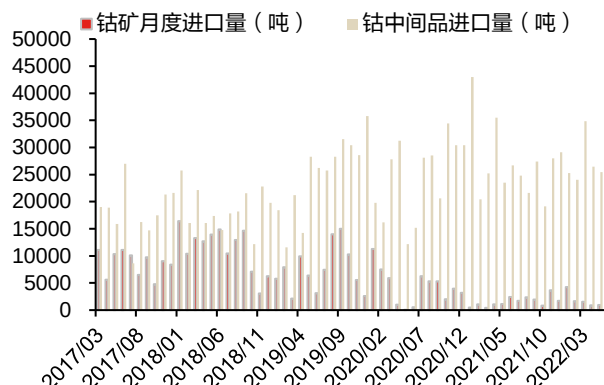
钴方面，钴矿 5 月进口量 934 吨，同比去年大幅下降 16.01%，较 4 月环比明显上升 2.98%，2021 年初以来已达到 2.33 万吨；钴中间品 5 月进口量 2.5 万吨，同比去年明显上升 8.23%，较 4 月环比明显下降 3.97%，2021 年初以来达到 31.04 万吨。

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 5 月进口量 380 万吨，同比去年明显上升 3.8%，较 4 月环比大幅上升 54.87%，年初以来合计总产量达 4278 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）

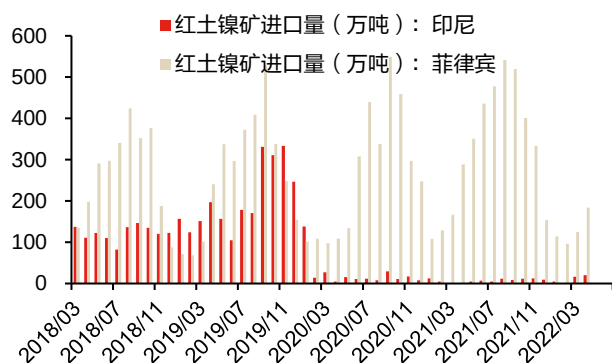
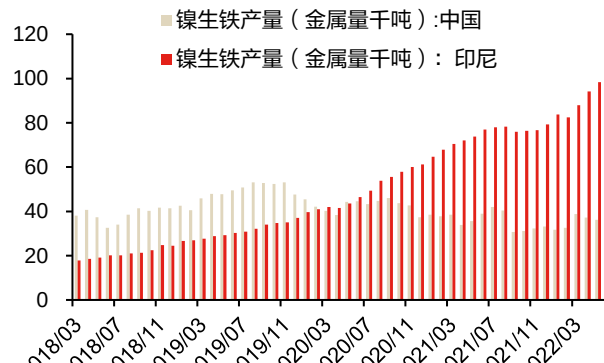


图 17：镍生铁产量（单位：金属量干吨）

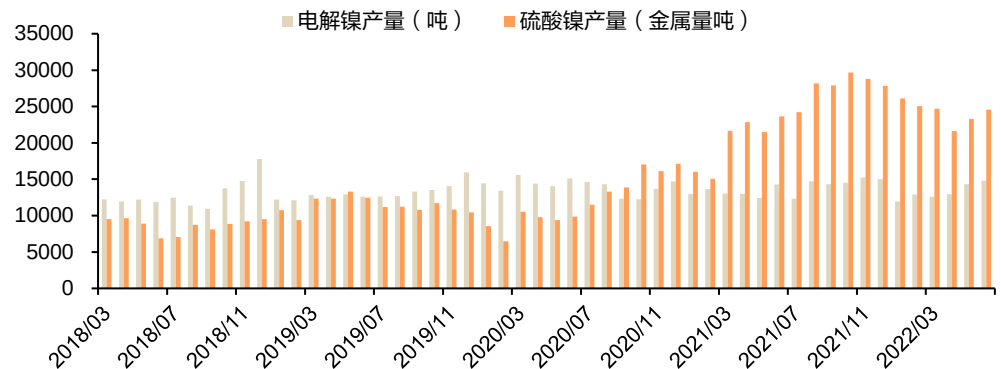


有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

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

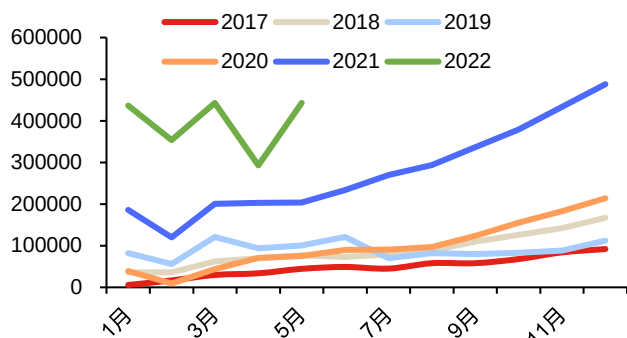
3.2 需求：5 月中国新能源汽车产销量环比分别上升 51.19%、52.5%

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%。

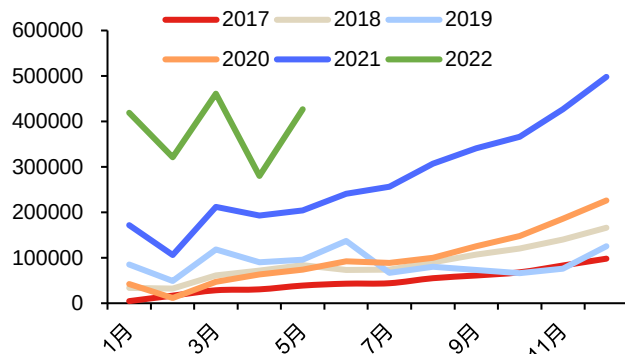
国务院常委会会议通过《新能源汽车产业发展规划》，有望刺激新能源汽车消费。由于疫情导致的销售人员不能到岗、消费者减少出行等因素影响，一季度汽车消费量受明显压制。但受限于石油资源的有限性，作为环保无污染的清洁能源，新能源车优势突出，得到全球各国产业政策支持，中长期成长趋势不改。10 月国务院常委会会议通过《新能源汽车产业发展规划》，此次规划的战略部署旨在促进新能源汽车产业发展，加快建设汽车强国，新能源汽车产业面临前所未有的发展机遇。

图 19：中国新能源乘用车产量（单位：辆）



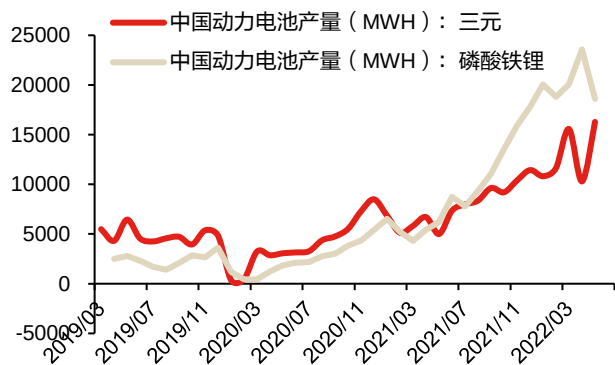
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 20：中国新能源乘用车销量（单位：辆）



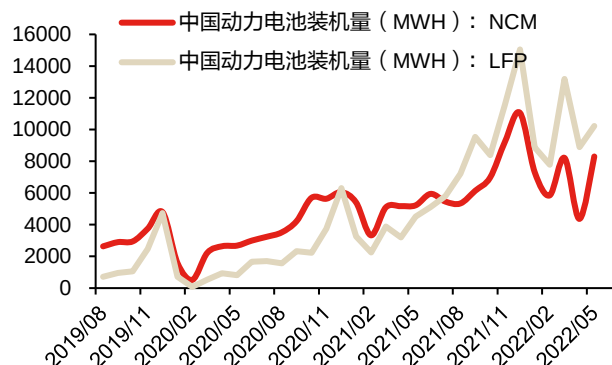
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 21：按电池类型中国动力电池产量（单位：MWH）



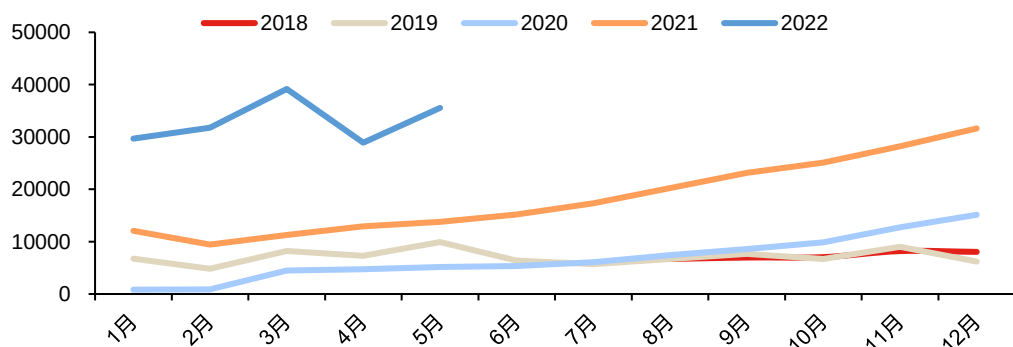
数据来源：Wind、东方证券研究所

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

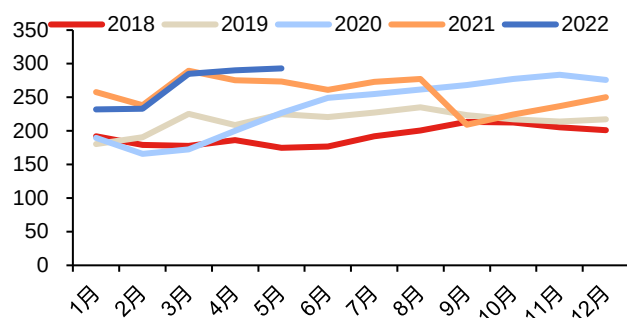
图 23：中国动力电池产量（单位：MWH）



数据来源：SMM、东方证券研究所

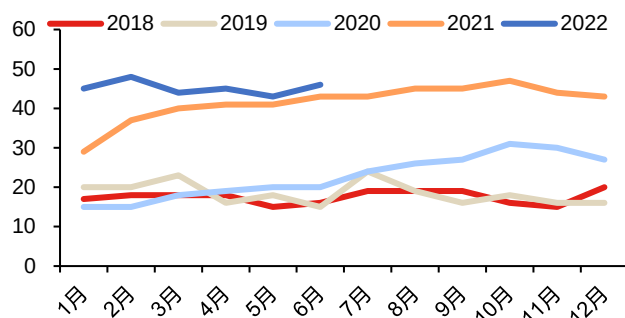
镍铁需求方面，5 月中国不锈钢表观消费量达 267 万吨，同比明显下降 2.31%，环比明显下降 3.05%；6 月印尼不锈钢产量达 46 万吨，同比明显上升 6.98%，环比持平。

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，伦镍环比明显下降

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，碳酸锂价格持平。根据 Wind 数据，本周锂精矿(6%,CIF 中国)平均价为 4970 美元/吨，环比小幅上升 0.61%，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 46.9 万元/吨，环比持平。

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 4.73%，国产 $\geq 20.5\%$ 硫酸钴价格为 7.4 万元/吨，环比明显下降 6.33%；本周四氧化三钴为 27 万元/吨，环比明显下降 3.57%。

镍方面：本周 LME 镍环比明显下降。根据 Wind 数据，截至 2022 年 7 月 1 日，LME 镍现货结算价格为 21650 美元/吨，环比明显下降 5.46%；长江镍结算价格 19.02 万元/吨，长江硫酸镍结算价格 4.57 万元/吨，电池级硫酸镍平均价 3.8 万元/吨，环比明显下降 7.32%，8-12%高镍生铁平均价 1333 元/镍点，环比明显下降 4.99%。

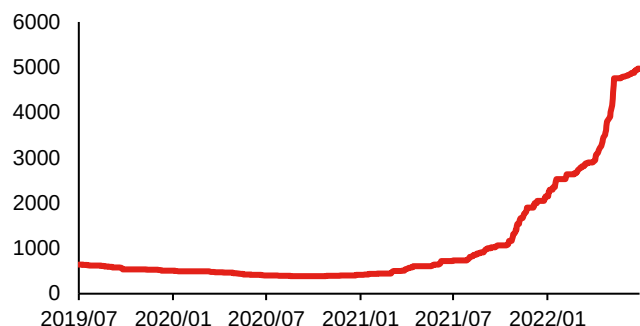
表 9：新能源金属价格（单位：元/吨）

		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）	4970	0.61%	4.08%	131.16%
	碳酸锂(99.5%电池级/国产)-平均价	469000	0.00%	1.41%	70.55%
	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	74000	-6.33%	-17.78%	-27.45%
	四氧化三钴($\geq 72.8\%$ /国产)-平均价	270000	-3.57%	-26.53%	-31.21%
	平均价:MB 标准级钴（美元/磅）	32	-4.73%	-16.99%	-4.52%
镍	电池级硫酸镍-平均价	38000	-7.32%	-14.61%	8.57%
	8-12%高镍生铁(出厂价-江苏)-平均价（元/镍点）	1333	-4.99%	-13.61%	2.90%
	现货结算价:LME 镍（美元/吨）	21650	-5.46%	-22.26%	3.46%

数据来源：SMM、Wind、东方证券研究所

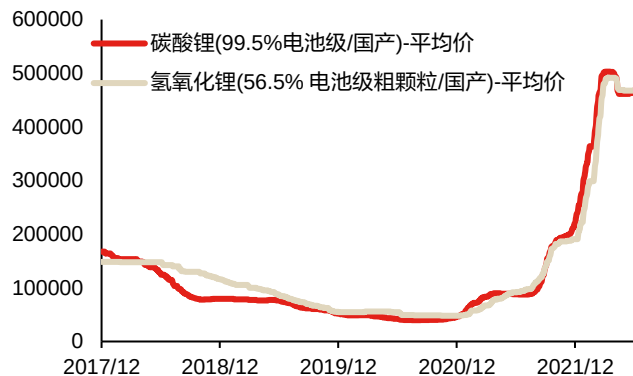
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

图 26: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国)-平均价 (单位: 美元/吨)



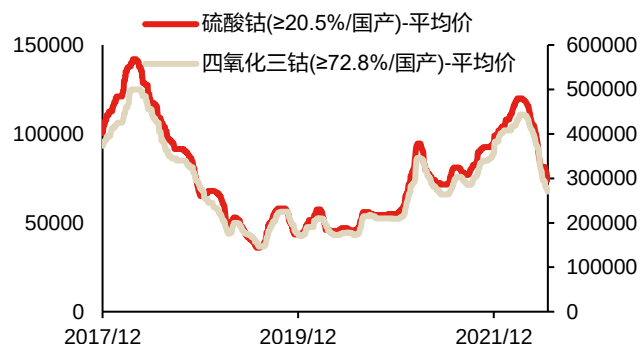
数据来源: SMM、东方证券研究所

图 27: 碳酸锂、氢氧化锂价格 (单位: 元/吨)



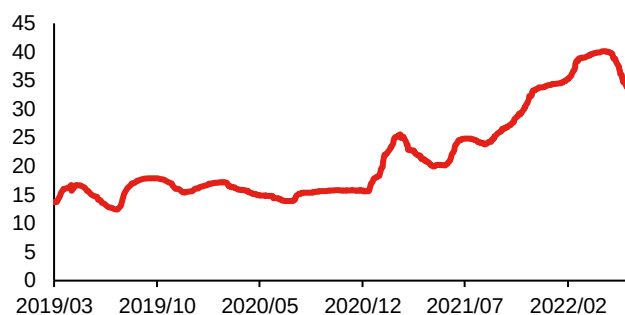
数据来源: SMM、东方证券研究所

图 28: 硫酸钴 (元/吨) 和四氧化三钴 (右轴, 元/吨) 价格



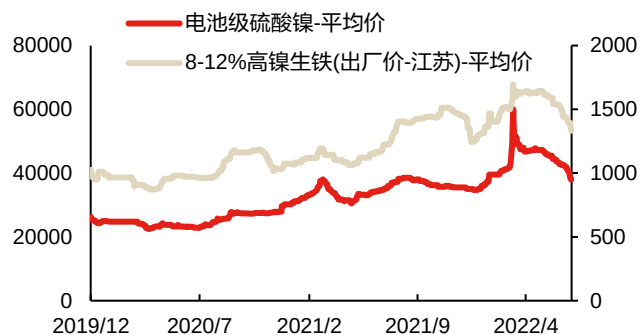
数据来源: SMM、东方证券研究所

图 29: 平均价:MB 标准级钴 (单位: 美元/磅)



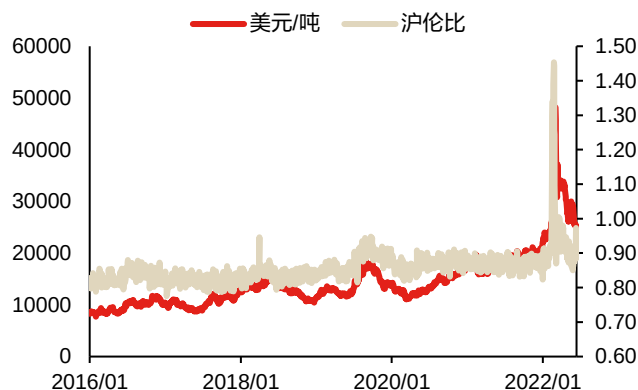
数据来源: SMM、东方证券研究所

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

3.4 重要行业及公司新闻

3.4.1 科力远斥资 35 亿投资碳酸锂和磷酸铁锂项目，宜丰县许诺协助 4 座锂矿复产

近日，锂电产业链纷纷加大对碳酸锂等锂盐的布局。科力远便在 6 月 25 日发布公告称，公司拟与宜丰县人民政府签订《关于湖南科力远新能源股份有限公司在江西宜丰工业园区兴建投资项目合同书》。投资“3 万吨电池级碳酸锂材料项目”“6 万吨高功率磷酸铁锂正极材料项目”以及“混合动力技术平台项目”。据悉，该项目总投资不低于 35 亿元。其中 3 万吨电池级碳酸锂材料项目以及 6 万吨高功率磷酸铁锂正极材料项目总投资不低于 25 亿元，项目获批后，预计在 24 个月内竣工投产并达产达标。而宜丰县人民政府除了在一般立项、安评、国土等事项上予以协助之外，还许诺协助公司对现有四个地下开采矿山(同安瓷矿、鹅颈瓷矿、第一瓷矿、党田瓷矿)予以复产。科力达表示，公司此次与宜丰县政府合作，有利于推动公司与上游锂矿及锂材料企业达成产业合作，帮助公司加速布局碳酸锂及磷酸铁锂产业，对公司未来的业绩增长有积极影响。近期，不少企业纷纷锁定碳酸锂等资源。国轩高科（美国）与 JEMSE 约定在阿根廷胡胡伊省建立合资公司，先准备规划建设年产 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。而德方纳米则发布公告称，公司与成都天齐于近日签订了《天齐锂业销售合同》，合同约定成都天齐将在 2022 年 7 月至 2024 年 12 月期间向公司供应碳酸锂。而 6 月 21 日，也有西藏矿业旗下子公司日喀则锂业因国家电投西藏公司未能按照约定进度推动项目建设，公司解除此前签订的《西藏扎布耶盐湖绿色综合开发利用万吨电池级碳酸锂供能项目供能服务合同》。

3.4.2 永杉锂业三条产线全线贯通投产，第 300 吨电池级碳酸锂正式下线

6 月 28 日，永杉锂业项目一期产线全线贯通投产仪式在永杉锂业碳酸锂车间成功举行。望城经开区党工委书记、管委会主任、铜官工业园党工委书记郑以仁，望城经开区铜官工业园党工委书记、管委会主任彭国祥及各部门领导干部莅临见证。永杉锂业董事长杨峰、总经理戴晓宇、总工程师袁中强、生产总监曾冬吉及高管团队、员工代表参加。永杉锂业克服疫情反复、运输受阻、人员不足等各种困难，历时四个月的试生产，迎来了三条产线全线贯通投产，第 300 吨电池级碳酸锂产品正式下线，车间生产持续稳定、产品品质逐步提升，首吨高纯碳酸锂产品成功出产，半年之内实现碳酸锂产品达 99.9%高纯指标，推动锂盐产品质量跨越式发展。“站在全线贯通投产的新起点上，我们满怀信心”，杨峰表示，项目一期朝着设计产能的目标稳步前进，二期建设正在紧锣密鼓地筹划中，永杉锂业将始终坚持“致力于成为全球领先的高品质锂供应商”的发展目标，不懈奋斗、砥砺前行。现场，望城经开区领导郑以仁发表致辞，希望永杉项目加快满产扩产步伐，为园区加速做大做强先进储能材料产业注入强劲动力，为湖南推进强省会战略提供有力支撑。随着永杉锂业董事长杨峰正式宣布产线全线贯通投产，员工代表戴梓宜按下产品传输带按钮，第 300 吨电池级碳酸锂产品被传输带缓缓输送至眼前，共同见证电池级碳酸锂产品达 300 吨这一关键时刻。永杉锂业作为湖南省第一个锂盐项目，填补了湖南省先进储能材料产业原料端的空白，肩负着提升湖南先进储能材料产业竞争力的重要使命。勇立潮头，重任在肩，产线全线贯通投产标志着新的征程，永杉锂业将以第 300 吨电池级碳酸锂产品作为起点，以匠心工艺，持续稳定生产更多高品质、高纯度锂盐产品。锚定高质量发展目标，抢抓行业发展黄金周期，向着卓越“锂”程扬帆起航。

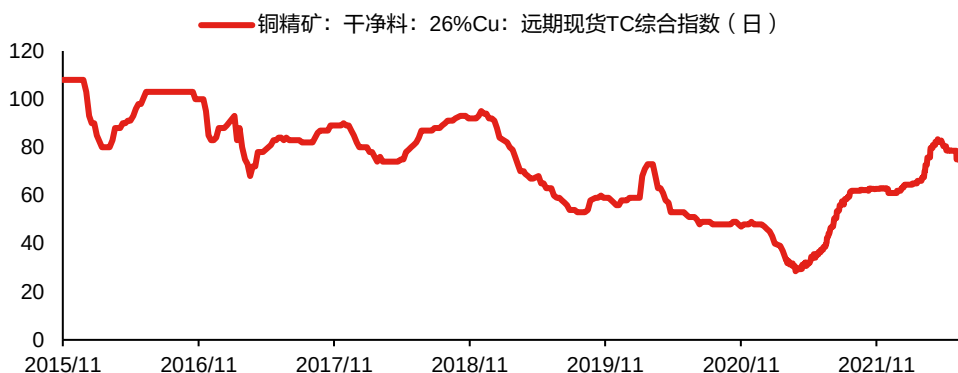
4. 工业金属：6 月中国电解铝行业亏损面或扩大至 10.5%

4.1 供给：TC/RC 环比明显下降，电解铝开工率环比微幅上升

4.1.1 铜供给：TC/RC 环比明显下降，4 月全球精铜产量环比下降

本周铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）环比明显下降。根据 Mysteel 数据，现货中国铜冶炼厂粗炼费为 72.7 美元/干吨，环比明显下降 1.62%，精炼费为 7.27 美分/磅，环比明显下降 1.62%。

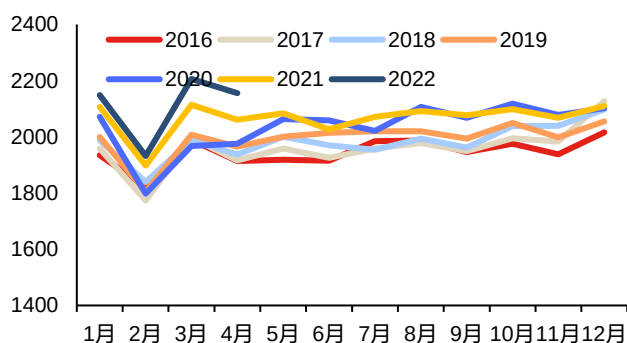
图 32：26%干净铜精矿：粗炼费（TC，美元/干吨）



数据来源：ALD、东方证券研究所

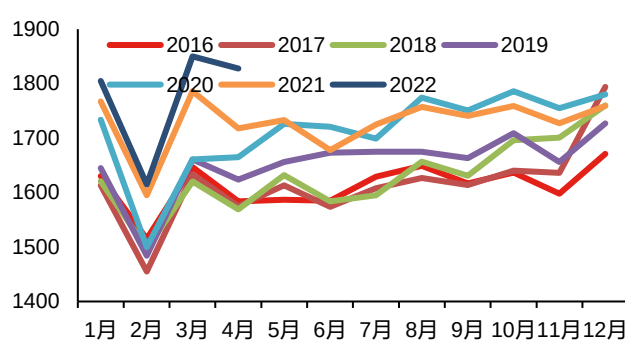
4 月全球精炼铜产量、原生精炼铜产量环比明显下降。根据 Wind 数据，4 月全球精炼铜产量(原生+再生)同比去年明显上升 4.56%，环比明显下降 2.18%，原生精炼铜产量同比去年明显上升 6.40%，环比小幅下降 1.08%。

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

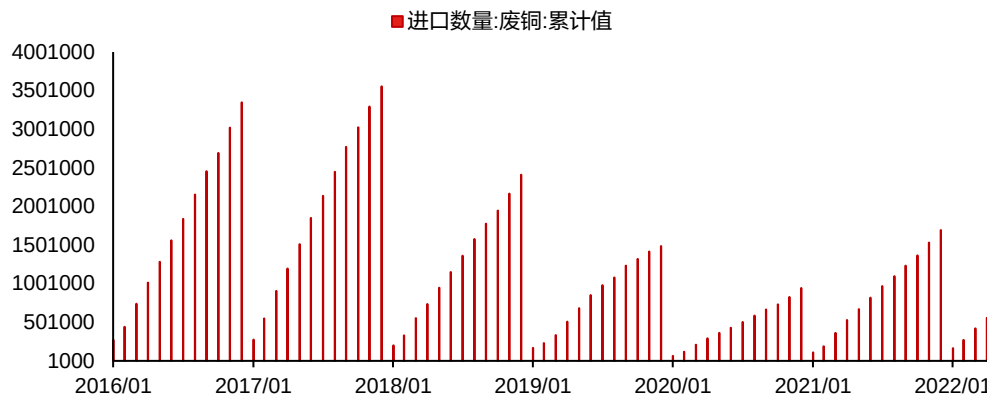
图 34：ICSG:原生精炼铜产量（单位：千吨）



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 28.36%，同比明显上升 6.91%，年初以来增长幅度高达 339.73%。

图 35：进口数量:废铜:累计值（吨）

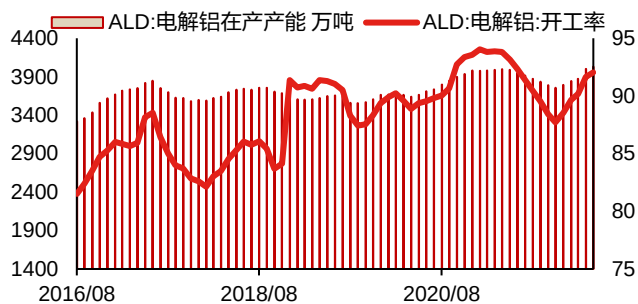


数据来源：海关总署、东方证券研究所

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

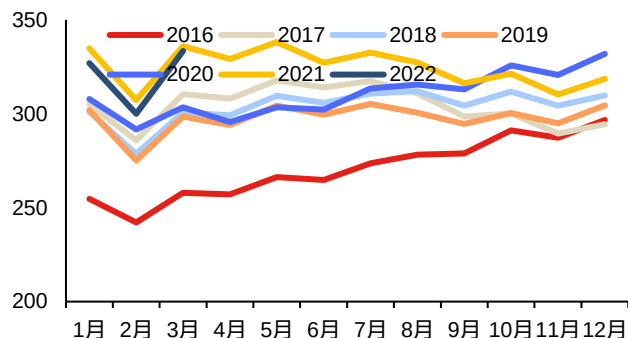
电解铝 4 月开工率为 92%，环比微幅上升 0.44PCT。

图 36：电解铝在产产能和开工率（右轴）



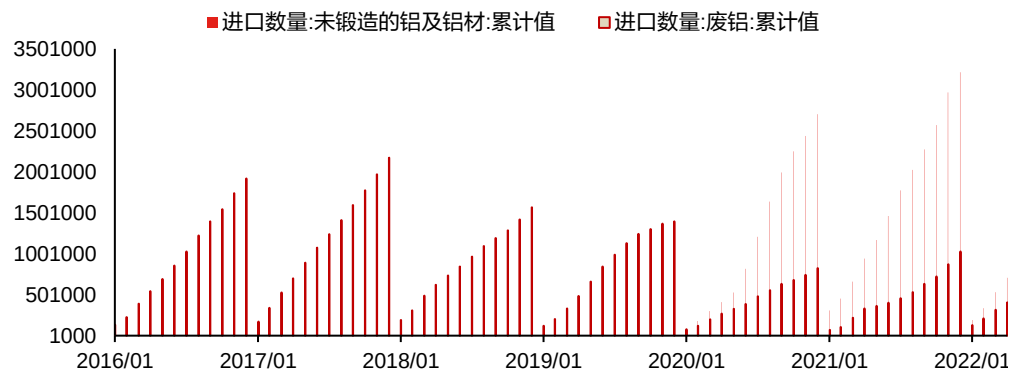
数据来源：ALD、东方证券研究所

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）



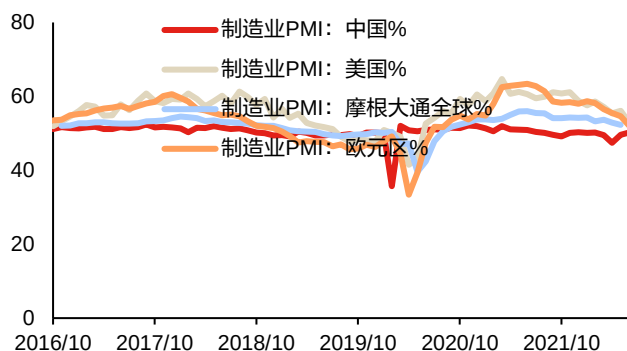
数据来源：海关总署、东方证券研究所

4.2 需求：6 月中国 PMI 环比上升，美国 PMI 环比下降

6 月中国 PMI 环比上升，美国 PMI 环比下降。根据 Wind 数据，2022 年 6 月中国制造业 PMI 为 50，环比明显上升 2.8PCT，美国制造业 PMI 为 53，环比明显下降 2.4PCT；欧洲制造业 PMI 为 52，环比明显下降 3.4PCT；2022 年 5 月摩根大通制造业 PMI 为 52，环比微幅上升 0.1PCT。

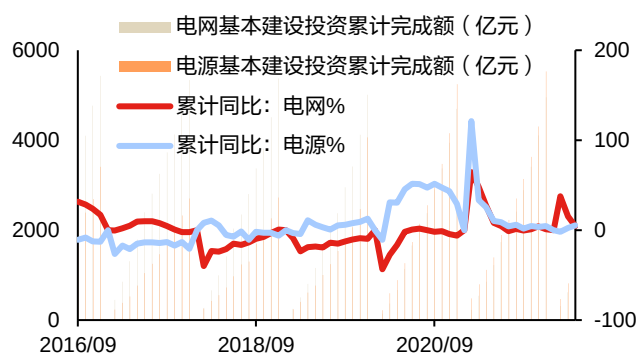
2022 年 1-5 月，疫情影响削弱，国内生产逐步恢复，国内房屋新开工面积累计同比大幅下降 30.56%，竣工面积累计同比明大幅下降 15.30%。房地产新开工及竣工环比改善，将拉升国内房地产用电线、电缆、电站以及白色家电用铜需求。

图 39：美国、中国、欧元区、摩根大通 PMI



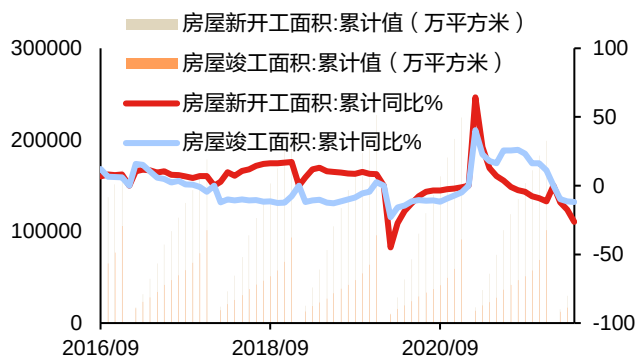
数据来源：Wind、国家统计局、东方证券研究所

图 40：电网、电源基本建设投资完成额



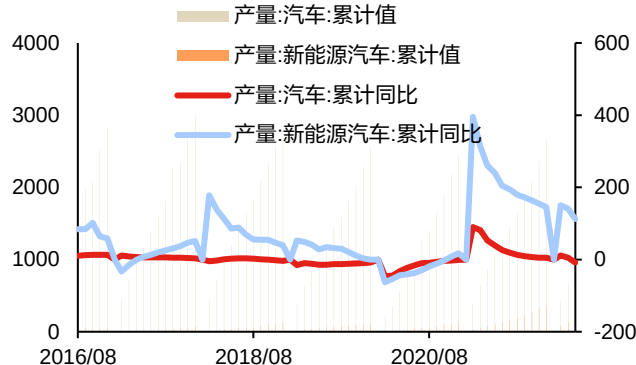
数据来源：国家统计局、东方证券研究所

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 铜库存环比大幅上升，LME 铝环比明显下降

本周 LME 铜总库存为 12.69 万吨，环比大幅上升 12.23%，COMEX 铜总库存为 7.35 万吨，环比明显下降 6.69%，上期所铜总库存为 6.67 万吨，环比大幅上升 16.64%；本周 LME 铝总库存为 36.97 万吨，环比明显下降 4.91%，上期所铝库存为 21.10 万吨，环比大幅下降 12.01%。

表 10：LME 铜、铝总库存

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

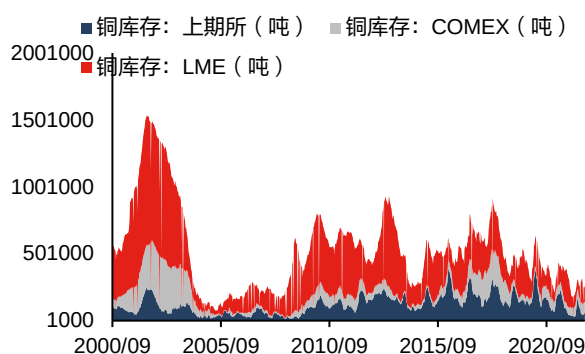
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

库存: LME 铜 (吨)	126850	12.23%	-18.78%	-40.15%
库存: LME 铝 (吨)	369675	-4.91%	-21.53%	-76.35%

数据来源: LME、东方证券研究所

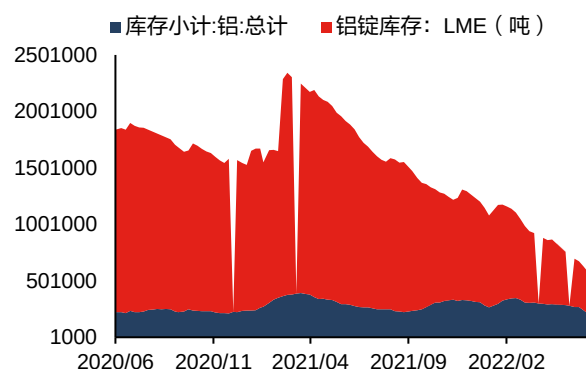
注: 如无特殊说明, 本文“周变动”指环比上周变动, “月变动”指本月以来变动, “年变动”指今年以来变动, “周同比”指较去年同期变动, 下同

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)

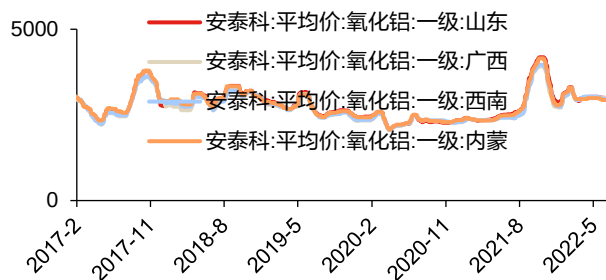


数据来源: LME、东方证券研究所

4.4 盈利: 新疆、云南、山东和内蒙电解铝盈利环比下降

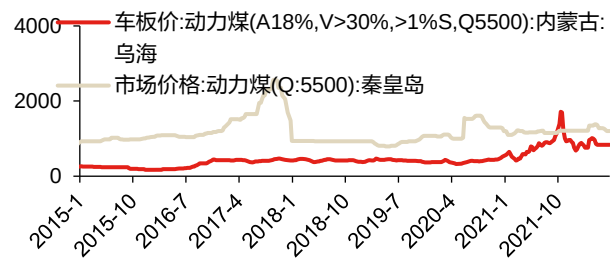
本周铝土矿价格环比明显下降, 动力煤价格环比持平。本周全国铝土矿价格为 3222 元/吨, 环比明显下降 2.7%。内蒙 5500 大卡动力煤乌海产价格为 837 元/吨, 环比持平; 山西产 5000 大卡动力煤秦皇岛价为 1200 元/吨, 环比持平, 新疆巴里坤哈萨克自治县 6600 大卡动力煤坑口价为 838 元/吨, 环比持平。

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, 本周山东和云南电解铝成本环比上升, 新疆电解铝成本环比下降, 内蒙电解铝成本环比持平。根据我们的测算, 本周新疆电解铝完全成本为 13859 元/吨, 环比微幅下降 0.19%, 同比大幅上升 20.96%; 山东电解铝完全成本为 17763 元/吨, 环比微幅上升 0.42%, 同比大幅上升 19.30%; 云南电解铝完全成本为 16150 元/吨, 环比小幅上升 0.51%, 同比大幅上升 33.87%; 内蒙电解铝完全成本为 16354 元/吨, 环比持平, 同比大幅上升 22.51%。

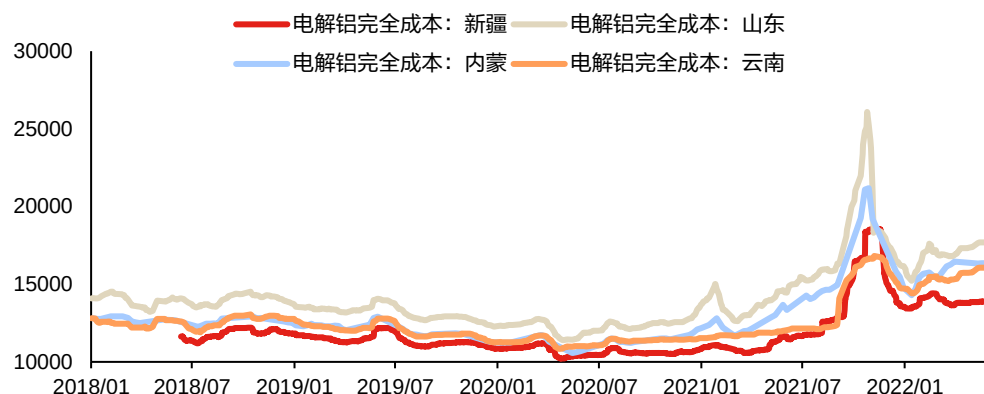
表 11：主要省份电解铝完全成本（元/吨）

	本周	环比	同比	年变动
电解铝完全成本：新疆	13859	-0.19%	20.96%	-4.85%
电解铝完全成本：山东	17763	0.42%	19.30%	2.49%
电解铝完全成本：内蒙	16354	0.00%	22.51%	3.42%
电解铝完全成本：云南	16150	0.51%	33.87%	3.04%

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：

- (1) 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；
- (2) 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；
- (3) 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；
- (4) 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 5141 元/吨，环比大幅下降 13.16%，同比大幅下降 30.83%；山东电解铝盈利为 1237 元/吨，环比大幅下降 41.54%，同比大幅下降 69.08%；内蒙电解铝盈利为 2851 元/吨，环比大幅下降 22.44%，同比大幅下降 48.54%；云南电解铝盈利为 2850 元/吨，环比大幅下降 23.74%，同比大幅下降 58.25%。

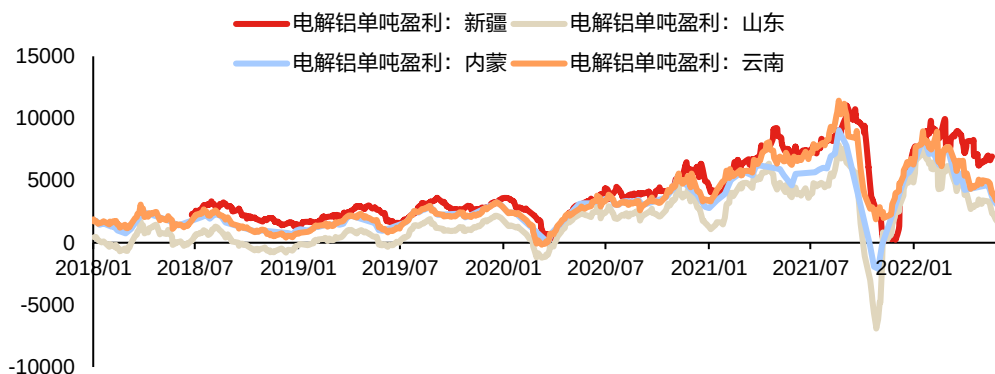
表 12：主要省份电解铝盈利（元/吨）

	本周	环比	同比	年变动
电解铝单吨盈利：新疆	5141	-13.16%	-30.83%	-11.88%

电解铝单吨盈利：山东	1237	-41.54%	-69.08%	-59.69%
电解铝单吨盈利：内蒙	2851	-22.44%	-48.54%	-47.80%
电解铝单吨盈利：云南	2850	-23.74%	-58.25%	-39.70%

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、铝价环比小幅上升

本周铜价环比明显下降、铝价环比小幅上升。根据 LME 数据，本周 LME 铜现货结算价为 8245 美元/吨，环比明显下降 3.88%；本周上期所铝价环比小幅上升 0.16%，LME 铝现货结算价为 3110 美元/吨，环比小幅上升 0.99%。

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	8245	-3.88%	-12.13%	-11.31%
现货结算价：LME 铝	3110	0.99%	15.36%	49.81%

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 洛阳钼业 KFM 铜钴矿计划 2023 年上半年投产

6 月 30 日，洛阳栾川钼业集团股份有限公司（以下简称「洛阳钼业」）发布公告，《关于投资建设刚果（金）KFM 开发项目的议案》已经公司第六届董事会第六次临时会议审议通过。洛阳钼业位于刚果（金）的 KFM 铜钴矿预计 2023 年上半年投产，未来达产后预计年平均新增 9 万吨铜金属和 3 万吨钴金属。TFM 铜钴矿是世界上最大、最高品位的待开发铜钴矿项目之一。该矿位于刚果（金）境内中非铜钴矿带上，与洛阳钼业现有的 TFM 铜钴矿相距 33 公里，在开发和运营上拥有协同效应及独特优势。2020 年 12 月，洛阳钼业以 5.5 亿美金从美国自由港集团（FCX）手中获得位于刚果（金）的 Kisanfu 铜钴矿（后正式命名为 KFM）95% 权益。2021 年 4 月 11 日，洛阳钼业与宁德时代共同宣布，宁德时代通过旗下邦普时代正式入股 KFM。

KFM 铜钴矿的开发是洛阳钼业实现“打基础-上台阶-大跨越”三步走发展路径的重要支撑。目前，洛阳钼业正处于从第一步“打基础”向第二步“上台阶”的关键阶段，2022 年全力推进刚果（金）TFM 混合矿和 KFM 两个世界级矿山的建设。5 月 17 日，洛阳钼业发布公告称，投资 25.1 亿美元的 TFM 铜钴矿混合矿项目取得国家发改委、商务部颁发的项目备案、核准文件，建设项目正按里程碑节点计划顺利推进，计划 2023 年建成投产。2023 年，TFM 混合矿和 KFM 两个新建项目将投产，待完全达产后，洛阳钼业将成为全球最大的钴原料供应商。

加速开发刚果（金）铜钴矿的丰富资源，有利于更好地满足新能源产业发展对钴金属需求的增长，维护产业链可持续发展。随着新能源汽车快速发展，新能源金属需求强劲，钴金属长期处于紧平衡状态。资源的稀缺性，使得业内一直对钴金属长期供给严重不足有担忧。国际钴业协会（Cobalt Institute）2022 年 5 月发布的报告显示，未来五年钴需求将从 2021 年的 17.5 万吨增至 32 万吨，而 2021 年全球钴金属供应为 16 万吨，从在建项目情况看，钴金属仍存在较大的供需缺口。洛阳钼业表示，KFM 项目的开工建设和 TFM 的扩产可缓解新能源产业发展对钴金属持续增长的需求紧张，降低电池厂商和汽车厂商对钴金属供应不足的忧虑。未来，公司将根据市场供求情况，适度调整排产计划，维护市场相对均衡。洛阳钼业表示，基于在 ESG 领域的丰富经验和良好实践，公司将严格遵循国际 ESG 标准，以最负责任的方式开发建设 KFM 项目。该项目的成功开发，符合各利益相关方的共同利益，将为所在社区和刚果（金）带来巨大的价值和经济效益。

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。

2023 年，随着 KFM、TFM 混合矿的陆续投产，洛阳钼业刚果（金）铜钴矿产能进一步释放，将大大提升公司盈利能力，强化公司新能源金属优势、夯实公司国际矿业领先地位，为全球应对气候变化和能源转型做出更大贡献。

5. 金：鲍威尔再提“无条件”抗通胀，金价承压下行

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

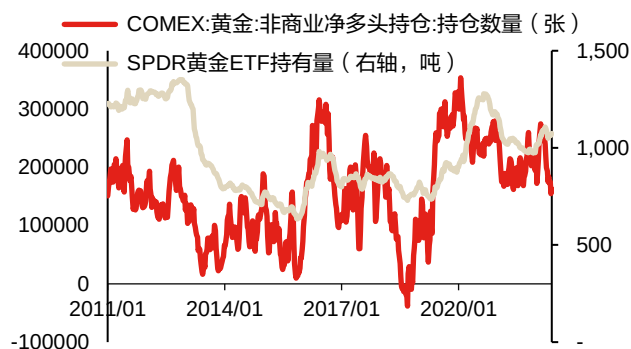
本周金价环比小幅下降、COMEX 黄金非商业净多头持仓量环比明显下降。据 COMEX 数据，2022 年 7 月 1 日，COMEX 活跃黄金合约收盘价为 1812.9 美元/盎司，环比小幅下降 0.83%；截至 6 月 28 日，COMEX 黄金非商业净多头持仓数量为 15.77 万张，环比明显下降 3.43%。

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)	1812.9	-0.83%	-0.04%	-4.90%
COMEX 黄金非商业净多头 持仓数量 (张)	157693	-3.43%	-8.63%	-5.13%

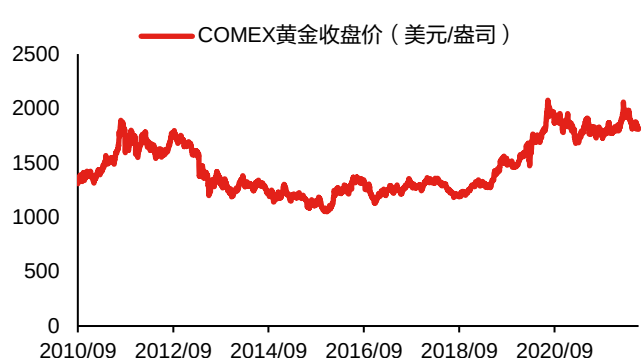
数据来源：COMEX、东方证券研究所

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）



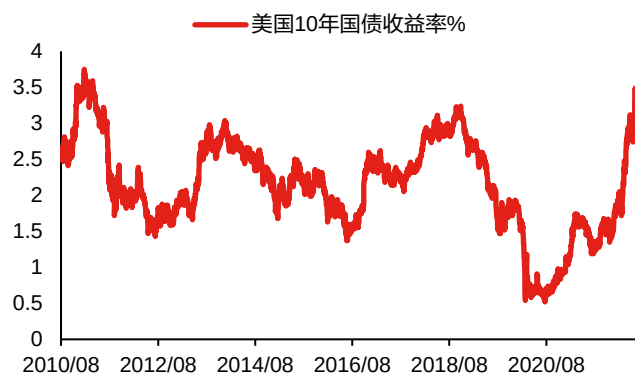
数据来源：COMEX、东方证券研究所

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，实际利率环比小幅上升。根据美联储和美国劳工部数据，截至 2022 年 7 月 1 日，美国 10 年期国债收益率为 2.88%，环比小幅下降 0.25PCT；2022 年 5 月美国核心 CPI 当月同比较上月环比小幅下降 0.2PCT。以此计算，美国实际利率（名义利率-通胀）环比明显下降 3.12PCT。美国高通胀率持续，引发加息步伐加速的担忧。

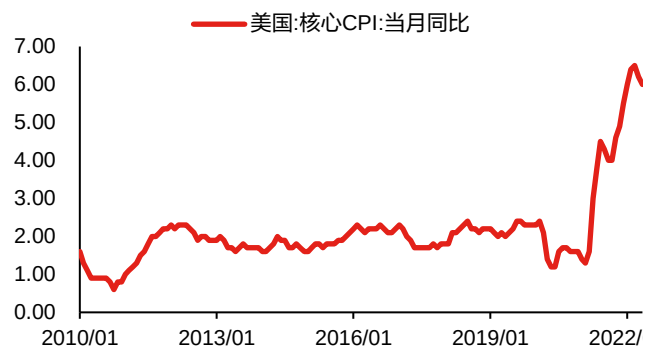
美国 5 月 CPI 同比上升 8.6%。6 月 10 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 CPI 同比上涨 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，并高于上月及预期的 8.3%增幅；CPI 环比增长 1%，显著高于预期的 0.7%和上月的 0.3%。

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：本周钢铁板块表现欠佳、有色板块表现良好

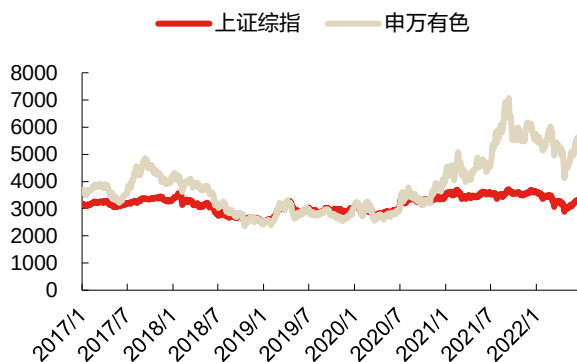
板块表现方面，本周钢铁板块表现欠佳、有色板块表现良好。根据 Wind 数据，本周申万有色板块环比明显上升 4.28%，比上证综指高 3.15 个百分点，位居申万全行业第 3 名；本周申万钢铁板块环比小幅上升 1.48%，比上证综指高 0.35 个百分点，位居申万全行业倒数第 7 名。

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	3388	1.13%	8.22%	-6.93%
申万有色	5705	4.28%	15.26%	-0.81%
申万钢铁	2671	1.48%	4.90%	-10.95%

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



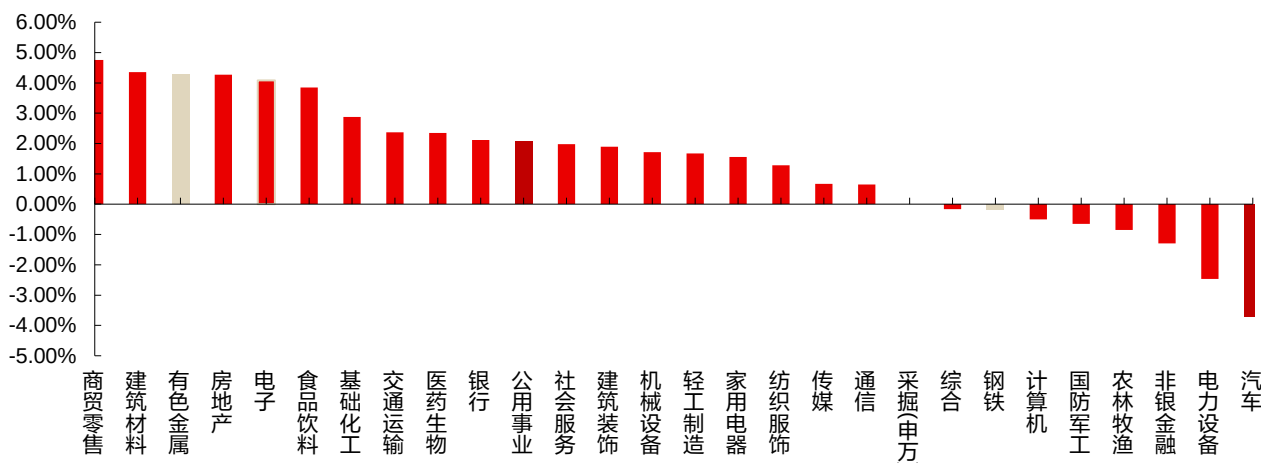
数据来源：Wind、东方证券研究所

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

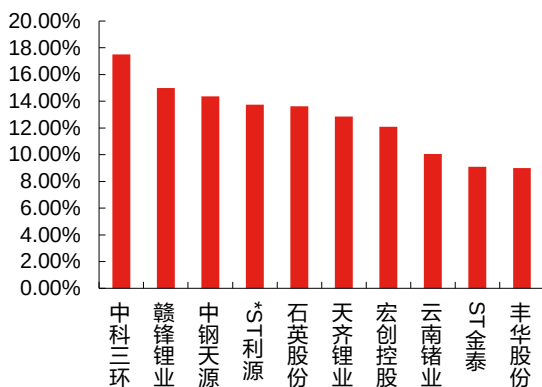
图 57：本周申万各行业涨幅排行榜



数据来源：Wind、东方证券研究所

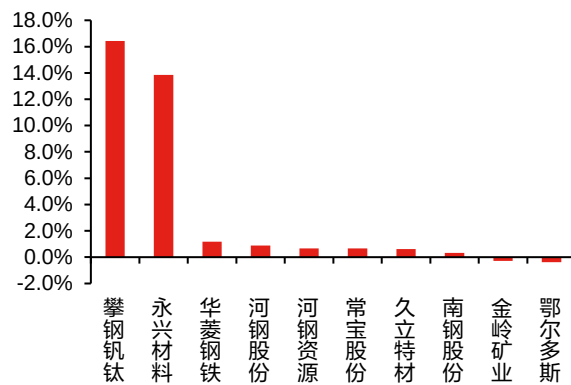
个股方面，中科三环股份领涨申万有色板块，攀钢钒钛领涨申万钢铁板块。本周申万有色板块涨幅前五的个股为中科三环、赣锋锂业、中钢天源、ST利源、石英股份；申万钢铁板块收益率前五的个股为攀钢钒钛、永兴材料、华菱钢铁、河钢股份、河钢资源。

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