

◎

稳增长政策见成效，铝钢板块或迎修复机会

——有色钢铁行业周策略（2022年第28周）

核心观点

- **宏观：6月新增社融同比大幅多增1.47万亿元，美国6月CPI同比上涨9.1%。**6月新增社融5.17万亿，同比大幅多增1.47万亿元，创历史同期最高水平。美国6月消费者价格指数CPI环比上涨1.3%，同比上涨9.1%，同比涨幅创下1981年12月以来的最高值，高于此前市场预期的8.8%。
- **钢：6月商品房销售面积增长65.8%，延续5月回暖趋势。**本周螺纹钢产量环比明显下降1.98%，消耗量环比明显下降2.21%。6月商品房销售面积和销售金额环比分别增长65.8%、68.1%，延续5月回暖趋势。
- **新能源金属：促消费政策效果延续，7月1-10日乘用车零售同比增长16%。**6月份我国汽车产销量分别为249.9万辆和250.2万辆，同比分别增长28.2%和23.8%，产销量创历史同期最好水平。进入7月后汽车促消费政策效果延续，7月1-10日全国乘用车市场零售39.6万辆，同比去年增长16%。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19100美元/吨，环比大幅下降13.28%。
- **工业金属：LME铝库存再创二十一年来新低，铝价跌破国内平均成本线。**7月15日，伦敦金属交易所（LME）铝库存录得33.3万吨，再创二十一年来的新低位。本周国内铝价下跌至1.77万元/吨左右，铝价已经跌破全国平均成本线。库存方面，LME铜库存环比明显下降，LME铝库存环比明显下降；价格方面，本周LME铜现价环比大幅下降10.66%，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：美国6月CPI高增幅强化美元加息提速预期，金价持续承压。**本周COMEX金价环比明显下降1.89%，黄金非商业净多头持仓数量环比大幅下降18.91%；本周美国10年期国债收益率为2.93%，环比微幅下降0.16PCT。

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18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

- 汽车促消费政策频出，新能源产业链维持高景气：——有色钢铁行业周策略（2022年第27周） 2022-07-11
- 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） 2022-07-05
- 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

目 录

1. 核心观点：稳增长政策见成效，铝钢板块或迎修复机会	7
1.1 宏观：中国 6 月份新增社会融资规模超预期，美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%	7
1.2 钢：6 月商品房销售面积增长 65.8%，延续 5 月回暖趋势	7
1.3 新能源金属：汽车促消费政策效果延续，7 月 1-10 日乘用车零售同比增长 16%	7
1.4 工业金属：LME 铝库存再创二十一年来新低，铝价跌破国内平均成本线	8
1.5 金：美国 6 月 CPI 高增幅强化美元加息提速预期，金价持续承压	8
2. 钢：6 月商品房销售面积增长 65.8%，延续 5 月回暖趋势	9
2.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显下降，产量环比明显下降	9
2.2 库存：钢材库存环比明显下降，同比明显下降	10
2.3 成本：长流程环比小幅下降，短流程环比小幅下降	11
2.4 钢价：普钢综合价格指数环比明显下降	14
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	15
2.6 重要行业及公司新闻	16
3. 新能源金属：汽车促消费政策效果延续，7 月 1-10 日乘用车零售同比增长 16%	18
3.1 供给：7 月碳酸锂环比微幅下降 0.29%、氢氧化锂环比明显下降 4.21%	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，伦镍环比明显上升	21
3.4 重要行业及公司新闻	22
4. 工业金属：LME 铝库存再创二十一年来新低，铝价跌破国内平均成本线 ..	25
4.1 供给：TC/RC 环比微幅下降，电解铝开工率环比微幅上升	25
4.2 需求：6 月中国 PMI 环比上升，美国 PMI 环比下降	27
4.3 LME 铜库存环比明显下降，LME 铝环比明显下降	27
4.4 盈利：新疆、云南、山东和内蒙电解铝盈利环比下降	28
4.5 价格：铜价环比大幅下降、铝价环比小幅上升	30
4.6 重要行业及公司新闻	31
5. 金：美国 6 月 CPI 高增幅强化美元加息提速预期，金价持续承压	33
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 ..	33
5.2 宏观指标：美国 6 月 CPI 超预期，同比上升 9.1%	33
6. 板块表现：本周钢铁、有色板块均表现欠缺	35

风险提示.....	36
-----------	----

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)	25
图 33: ICSG:全球精炼铜产量(原生+再生) (单位: 千吨)	25
图 34: ICSG:原生精炼铜产量 (单位: 千吨)	25

图 35: 进口数量:废铜:累计值 (吨)	26
图 36: 电解铝在产产能和开工率 (右轴)	26
图 37: 电解铝产量 (单位: 万吨)	26
图 38: 未锻造的铝及铝材累计进口数量 (吨)	26
图 39: 美国、中国、欧元区、摩根大通 PMI	27
图 40: 电网、电源基本建设投资完成额	27
图 41: 房屋新开工面积、竣工面积 (万平方米)	27
图 42: 汽车、新能源汽车产量 (单位: 万辆)	27
图 43: 铜交易所库存 (吨): LME+COMEX+SHFE	28
图 44: LME 铝库存 (吨)	28
图 45: 氧化铝价 (元/吨)	28
图 46: 动力煤价 (山西)、焦末 (内蒙古) (元/吨)	28
图 47: 主要省份电解铝完全成本 (元/吨)	29
图 48: 主要省份电解铝盈利 (元/吨)	30
图 49: 铜现货价 (美元/吨)	31
图 50: 铝现货价 (美元/吨)	31
图 51: COMEX 黄金非商业净多头持仓数量	33
图 52: COMEX 黄金收盘价 (美元/盎司)	33
图 53: 美国 10 年期国债收益率	34
图 54: 美国 CPI 当月同比	34
图 55: 有色板块指数与上证指数比较	35
图 56: 钢铁板块指数与上证指数比较	35
图 57: 本周申万各行业涨幅排行榜	35
图 58: 有色板块涨幅前十个股	36
图 59: 钢铁板块涨幅前十个股	36
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	27
表 11: 主要省份电解铝完全成本 (元/吨)	29

表 12：主要省份电解铝盈利（元/吨）	29
表 13：LME 铜价和铝价（美元/吨）	30
表 14：COMEX 金价和总持仓	33
表 15：有色板块、钢铁板块指数与上证指数比较	35

1.核心观点：稳增长政策见成效，铝钢板块或迎修复机会

1.1 宏观：中国 6 月份新增社会融资规模超预期，美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%

6 月新增社融同比大幅多增 1.47 万亿元，创历史同期最高水平。随着各项稳增长一揽子政策落地实施，上半年信贷结构呈现明显积极改善迹象，宽货币向宽信用加速传导。6 月新增社融 5.17 万亿，同比大幅多增 1.47 万亿元，创历史同期最高水平。2022 年上半年，新增社会融资规模累计为 21 万亿元，比上年同期多增 3.2 万亿元。6 月末，社会融资规模存量为 334.27 万亿元，同比增长 10.8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额同比增长 11.1%。

美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%，创 40 年来新高。美国劳工部发布的最新数据显示，美国 6 月消费者价格指数 CPI 环比上涨 1.3%，同比上涨 9.1%，同比涨幅创下 1981 年 12 月以来的最高值，高于此前市场预期的 8.8%。

1.2 钢：6 月商品房销售面积增长 65.8%，延续 5 月回暖趋势

本周螺纹钢产量环比明显下降 1.98%，消耗量环比明显下降 2.21%。钢材社会库存和钢厂库存总和环比明显下降 2.29%。考虑一个月库存周期，长流程成本本月变动微幅上升，短流程成本本月变动微幅下降，普钢综合价格指数月变动大幅下降，长流程螺纹钢毛利月变动大幅下降，短流程大幅下降。近日统计局数据显示，房地产市场累计和单月销售均有好转。6 月商品房销售面积和销售金额环比分别增长 65.8%、68.1%，延续 5 月回暖趋势。**普钢方面，建议关注受益于稳增长政策推动建材需求的公司，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：汽车促消费政策效果延续，7 月 1-10 日乘用车零售同比增长 16%

车辆购置税减半政策启动后效果显著，6 月份我国汽车产销量分别为 249.9 万辆和 250.2 万辆，同比分别增长 28.2%和 23.8%，产销量创历史同期最好水平。进入 7 月后政策实施效果延续，据乘联会数据，7 月 1-10 日全国乘用车市场零售 39.6 万辆，同比去年增长 16%；厂商批发 40.9 万辆，同比去年增长 16%。动力电池产量方面，6 月我国动力电池产量共计 41.29GWh，同比增长 171.72%，环比增长 16.06%。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%。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 46.9 万元/吨，环比持平。本周 MB 标准级钴环比明显下降 5.33%，四氧化三钴环比明显下降 7.55%。镍方面，本周 LME 镍现货结算价格为 19100 美元/吨，环比大幅下降 13.28%。**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：LME 铝库存再创二十一年来新低，铝价跌破国内平均成本线

7 月 15 日，伦敦金属交易所（LME）铝库存录得 33.3 万吨，再创二十一年来的新低位。另一方面，本周国内铝价下跌至 1.77 万元/吨左右，据中国有色金属报测算，铝价已经跌破全国平均成本线。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，未评级)、永磁材料的金力永磁(300748，买入)。

1.5 金：美国 6 月 CPI 高增幅强化美元加息提速预期，金价持续承压

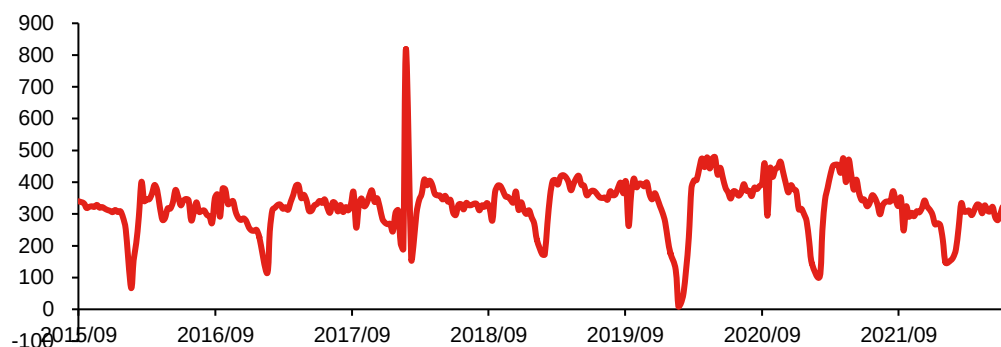
本周 COMEX 金价环比明显下降 1.89%，黄金非商业净多头持仓数量环比大幅下降 18.91%；截至 2022 年 7 月 15 日，美国 10 年期国债收益率为 2.93%，环比微幅下降 0.16PCT。美国 6 月份 CPI 同比增长高达 9.1%，强化市场对于美联储加息步伐提速的预期，CME 美联储 7 月份加息 100 个基点的概率升至 42.8%。建议关注山东黄金(600547，未评级)、盛达资源(000603，未评级)等。

2. 钢：6 月商品房销售面积增长 65.8%，延续 5 月回暖趋势

2.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显下降，产量环比明显下降

本周螺纹钢消耗量环比明显下降 2.21%。根据 Mysteel 数据及我们测算，本周全国螺纹钢消耗量为 298 万吨，环比明显下降 2.21%，同比大幅下降 16.84%。

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 1.98%，螺纹钢产量环比明显下降 3.53%，热轧产量环比微幅下降 0.23%，冷轧产量环比微幅下降 0.31%。根据 Mysteel 数据，本周 247 家钢企日均铁水产量 226.26 万吨，环比明显下降 1.98%；螺纹钢产量为 246 万吨，环比明显下降 3.53%；热轧板卷产量为 312 万吨，环比微幅下降 0.23%；冷轧板卷产量为 84 万吨，环比微幅下降 0.31%。

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	226.26	-1.98%	-4.11%	-4.29%
螺纹钢产量	246	-3.53%	-8.99%	-30.75%
热轧板卷产量	312	-0.23%	-4.29%	-4.75%
冷轧板卷产量	84	-0.31%	1.46%	-0.40%

数据来源：Mysteel、东方证券研究所

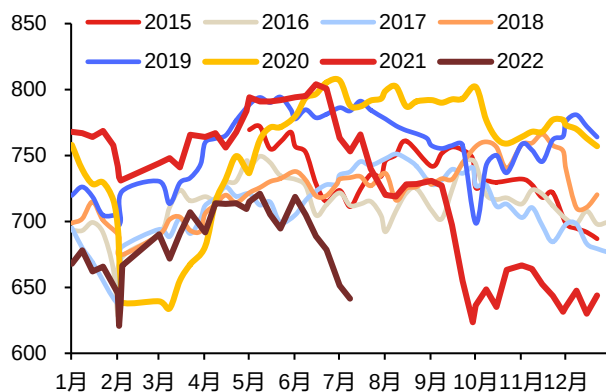
本周长流程螺纹钢产能利用率环比明显下降，短流程螺纹钢产能利用率环比微幅上升。根据 Mysteel 数据，本周长流程螺纹钢产能利用率为 62.2%，环比明显下降 2.51PCT；短流程螺纹钢产能利用率为 21.8%，环比微幅上升 0.10PCT。

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	62.2%	-2.51%	-6.30%	-22.42%
螺纹钢产能利用率：短流程	21.8%	0.10%	-1.52%	-29.64%

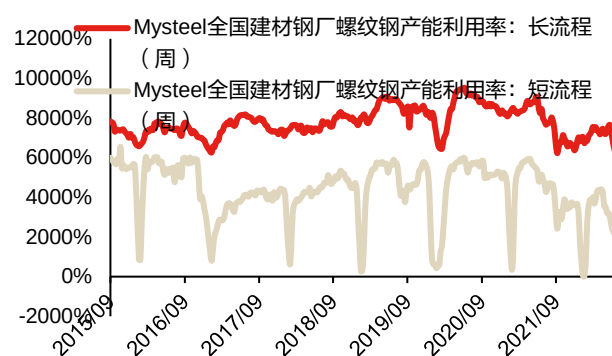
数据来源：Mysteel、东方证券研究所

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，同比明显下降

本周钢材社会库存环比明显下降、同比明显下降。根据 Mysteel 数据，本周钢材社会库存 1433 万吨，环比明显下降 2.37%，同比明显下降 6.06%。其中，螺纹钢社会库存环比明显下降 5.53%。

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 610 万吨，环比明显下降 2.10%，同比明显下降 3.37%。其中，螺纹钢钢厂库存环比明显下降 3.11%。

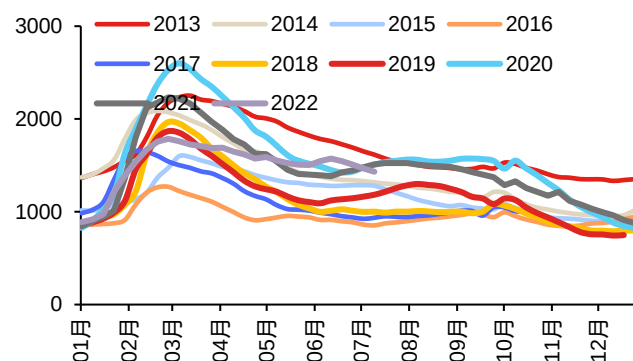
本周钢材社会 and 钢厂库存合计环比明显下降、同比明显下降。根据 Mysteel 数据，本周钢材社会库存和钢厂库存总和为 2043 万吨，环比明显下降 2.29%、同比明显下降 5.27%。

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	1433	-2.37%	-4.99%	-6.06%	610	-2.10%	-5.00%	-3.37%	-2.29%	-5.27%
螺纹钢	727	-5.53%	-10.03%	-12.07%	312	-3.11%	-6.53%	-3.98%	-4.81%	-9.79%
线材	157	-4.21%	-9.82%	-1.63%	91	-6.42%	-8.53%	-0.21%	-5.03%	-1.12%
热轧板	285	3.44%	5.61%	-2.28%	90	0.29%	-2.72%	-13.93%	2.67%	-5.35%
冷轧板	139	2.38%	3.37%	16.91%	41	0.15%	-0.42%	25.67%	1.86%	18.78%
中厚板	125	1.64%	2.61%	-1.82%	77	3.81%	1.06%	-2.45%	2.46%	-2.06%

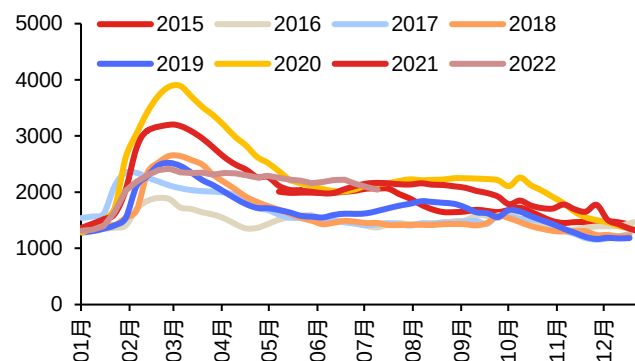
数据来源：Mysteel、东方证券研究所

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：长流程环比小幅下降，短流程环比小幅下降

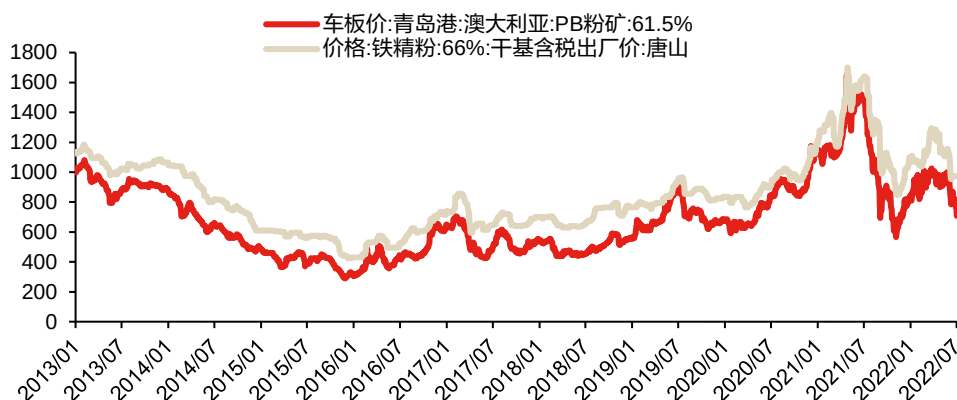
本周国内铁精粉价格环比持平、进口矿价格总体环比大幅下降。本周车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5% 价为 708 元/吨, 环比大幅下降 13.66%; 铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山价 973 元/吨, 环比持平。

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%	708	-13.66%	-14.18%	-52.03%
铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山	973	0.00%	0.00%	-40.67%

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

本周废钢价格环比大幅下降，二级冶金焦价格环比持平，喷吹煤价格环比持平。本周唐山二级冶金焦含税价 3350 元/吨, 环比持平; 山西阳泉产喷吹煤车板价为 1745 元/吨, 环比持平; 唐山 6-8mm 废钢市场均价（不含税）为 2420 元/吨, 环比大幅下降 16.84%。

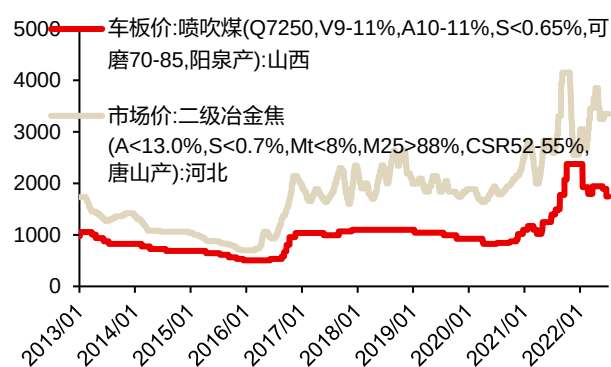
表 5：本周焦炭及废钢价格（单位：元/吨）

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	0.00%	0.00%	25.09%
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%	0.00%	29.34%
市场价(不含税):废钢:6-8mm:唐山	2420	-16.84%	-19.33%	-33.52%

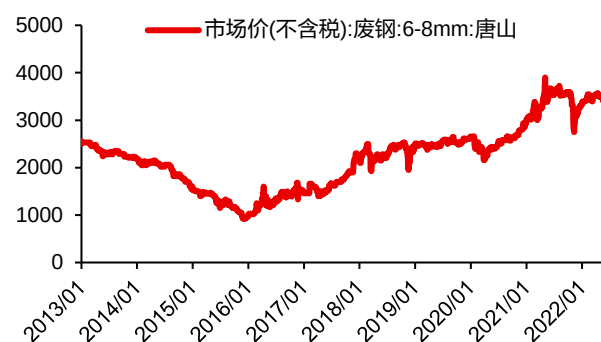
数据来源: Wind、东方证券研究所

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小幅下降。据我们测算, 长流程螺纹钢成本为 4286 元/吨, 环比小幅下降 0.66%。

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 4318 元/吨, 环比小幅下降 1.34%。

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；

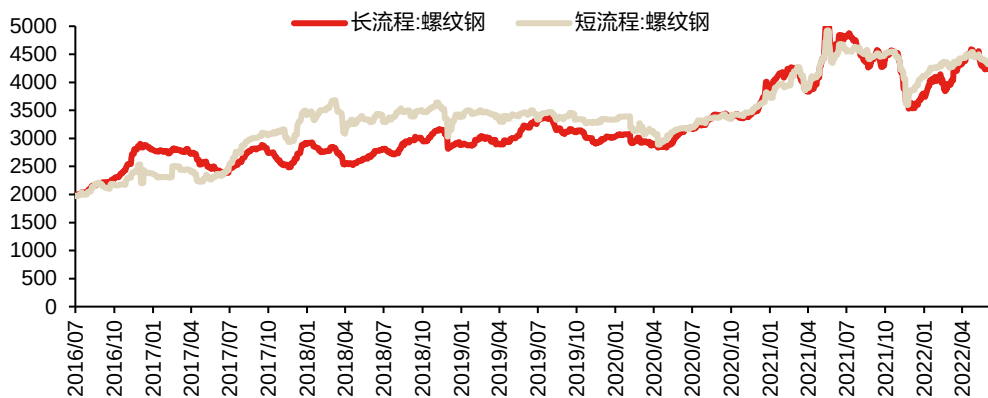
(7) 长、短流程分品种钢材成本计算方法为对应的螺纹钢成本与加工费之和，热卷、中板、冷轧吨钢加工费为 160，180，760 元/吨。

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	4286	-0.66%	0.22%	-11.24%	4318	-1.34%	-0.35%	-7.63%
热卷	4446	-0.64%	0.21%	-10.88%	4478	-1.30%	-0.34%	-7.37%
中板	4466	-0.63%	0.21%	-10.84%	4498	-1.29%	-0.34%	-7.34%
冷轧	5046	-0.56%	0.19%	-9.71%	5078	-1.14%	-0.30%	-6.56%

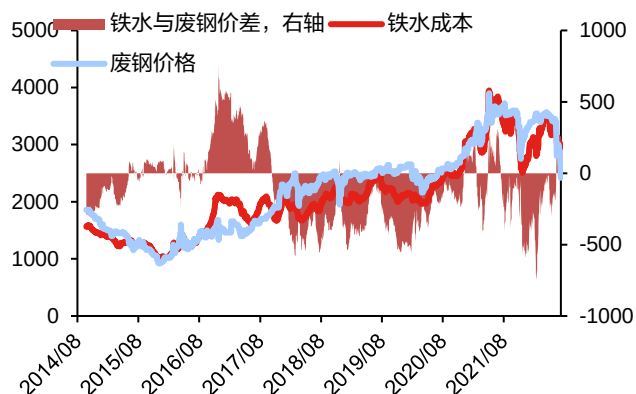
数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

图 9：长流程、短流程炼钢钢坯成本对比（单位：元/吨）



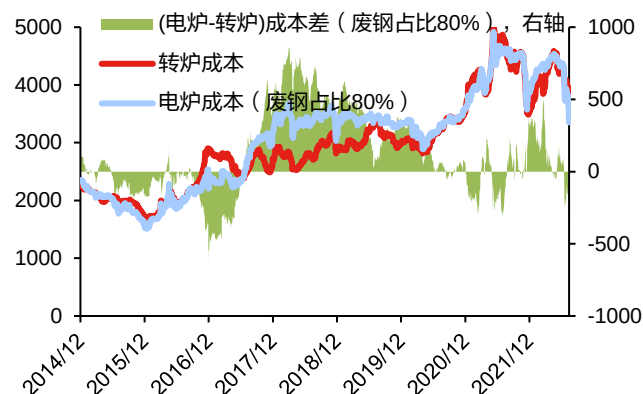
数据来源：Wind、东方证券研究所

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、钢坯价格指数环比大幅下降。根据 Wind 统计数据，普钢综合价格指数 4073 元/吨，环比明显下降 9.30%；唐山钢坯价格指数为 3392 元/吨，环比大幅下降 13.84%。

本周大部分地区钢价环比下降。根据 Wind 数据，华东地区价格指数环比降幅最大，为 4071 元/吨，环比明显下降 9.43%；其次是华南地区价格指数，为 4135 元/吨，环比明显下降 9.14%。

本周大部分品种钢价环比下降。根据 Wind 数据，本周冷板价格指数环比降幅最大，为 4240 元/吨，环比明显下降 9.81%；其次是镀锌，为 4857 元/吨，环比明显下降 9.65%。

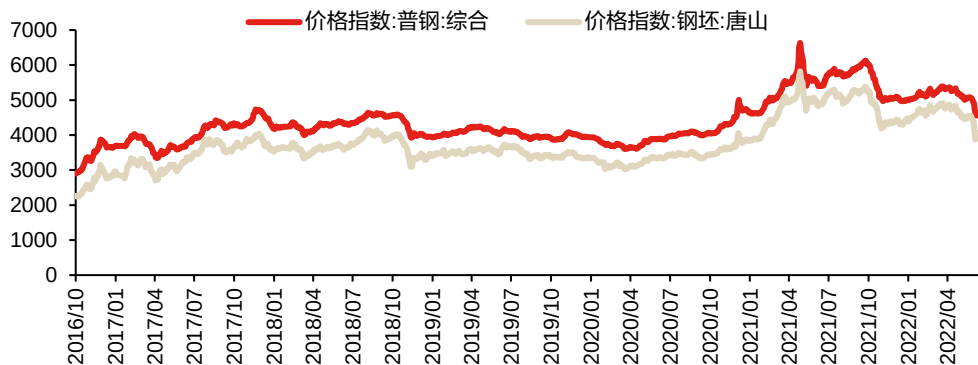
表 7：综合价格指数、分区域价格指数与分品种价格指数（单位：元/吨）

		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	4073	-9.30%	-11.38%	-29.01%
	价格指数：钢坯：唐山	3392	-13.84%	-15.54%	-34.77%
分区域价格指数	华东	4071	-9.43%	-11.50%	-29.08%
	华南	4135	-9.14%	-11.39%	-27.57%
	华北	4042	-8.82%	-11.20%	-28.63%
	中南	4147	-7.60%	-9.24%	-26.87%
	东北	4101	-8.23%	-10.72%	-24.27%
	西南	4268	-7.92%	-9.20%	-26.26%
	西北	4288	-6.06%	-8.14%	-24.02%
分品种价格指数	螺纹	3940	-8.13%	-10.11%	-25.13%
	线材	4356	-7.06%	-8.64%	-23.83%
	热卷	3700	-13.00%	-15.31%	-36.37%
	中厚	4108	-9.39%	-11.24%	-26.87%
	冷板	4240	-9.81%	-12.27%	-34.12%
	镀锌	4857	-9.65%	-12.36%	-29.80%

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

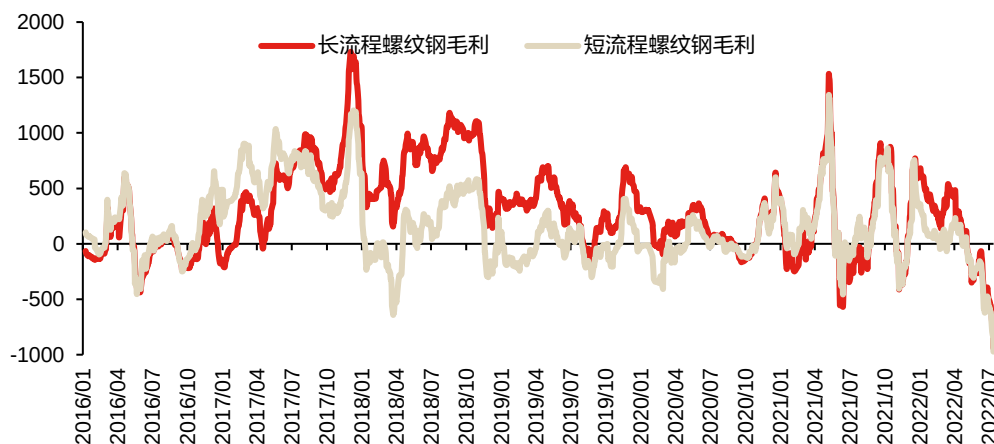
长流程螺纹钢毛利环比大幅下降，短流程大幅下降。根据上述测算的成本数据和价格指数，长流程螺纹钢毛利-941 元/吨，环比大幅下降 70.05%；短流程螺纹钢毛利为-972 元/吨，环比大幅下降 58.05%。

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	-941	-70.05%	-470.35%
长流程:热卷毛利	-1260	-72.39%	-711.46%
长流程:中板毛利	-830	-72.21%	-2115.48%
长流程:冷轧毛利	-957	-68.00%	-294.96%
短流程螺纹钢毛利	-972	-58.05%	-9374.05%

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 酒钢钢铁产业吨钢综合能耗创历史最好水平

今年以来，宏兴股份公司紧密围绕国家“双碳”及能耗“双控”政策要求，大力开展节能降碳工作。截至 6 月底，吨钢综合能耗创历史最好水平，主要工序能耗均完成国家能耗限额标准。宏兴股份公司根据《2030 年前碳达峰行动方案》《完善能源消费强度和总量双控制度方案》等指导性政策文件要求，全面组织开展政策研究，有针对性地制定工作目标及措施，进一步强化节能降碳工作。加大节能降碳项目实施力度，组织推进实施了“酒钢富余煤气回收利用节能项目”等一批节能降碳效益显著的项目。精细化能耗指标及过程管理，从严从紧制定下达公司一级能耗定额标准和年度能耗指标计划，组织各单位分解制定二级能耗定额，将指标细化分解挂靠到班组、岗位，靠实指标管理责任，构建全员能源管理体系。

根据“应对严峻形势、大力压降成本”活动要求，宏兴股份公司核算并下达各单位能耗、动力成本、能源费用压降目标，组织各单位制定工序能耗、动力成本、能源相关费用压降方案及控制措施，将氧气、高炉煤气放散率、重点用能单位取水定额、能源消费总量纳入公司能耗指标管控范围，盯控落实，全面推行能耗总量和单位产品能耗“双控”管理，着力抑制不合理用能。按照集团公司生产运行管理部关于落实《高耗能行业重点领域节能降碳改造升级实施指南(2022 年版)》要求，宏兴股份公司制定下发《宏兴股份公司重点领域能效达标实施方案》，在存量项目以及新（改、扩）建项目中加快普及推广节能降碳技术，按月总结推进措施落实。上半年，本部焦化、高炉、转炉、不锈钢电炉工序能耗较年计划分别降低 1.66kgce/t、2.91kgce/t、0.91kgce/t、0.38kgce/t，指标进步明显。

通过多方面综合施策，上半年，宏兴股份公司动力能源系统运行稳定，未发生事故故障。本部吨钢综合能耗完成 527.45kgce，同比降低 28.69kgce，降幅 5.16%，创造历史最好水平。吨钢水耗完成 2.81m，同比下降 0.22m，降幅 7.36%；各单位主要工序能耗均完成国家能耗限额值，其中焦化工序能耗、电炉电耗达到先进值，4 号烧结机工序能耗、电炉工序能耗达到准入值。焦炉、球团、炼铁、转炉工序能耗均创历史最好水平。

2.6.2 上海市推动与中国宝武、中国石化签署合作协议，促进钢铁化工绿色化改造

7 月 12 日上午，上海市政府举行新闻发布会，介绍《关于加快推进南北转型发展的实施意见》相关情况。上海市委常委、常务副市长吴清在会上表示，宝山、金山是上海传统产业基础扎实的实体经济承载区，也是优化城市空间格局、推动核心功能向长三角南北两向辐射的重要门户。《实施意见》对南北转型地区多项经济指标提出明确要求，并在钢铁、化工等产业绿色化改造、产业布局、重点转型区域人才落户等配套支持政策、交通建设等方面均有规划布局。

上海市政府表示，近期，正在积极推动与宝山、金山区域内的两家央企中国宝武、中国石化签署战略合作协议，目的是充分调动央企参与南北转型的积极性，通过央地合作，推动钢铁、化工产业绿色低碳发展，大力培育新材料、新能源等新兴产业集群，加快科技研发、供应链管理 etc 生产性服务业发展。根据《实施意见》，上海南北地区将锚定“双碳”目标，加快产业绿色低碳转型。一是构建绿色低碳循环经济体系。促进钢铁、化工等产业绿色化改造。支持宝山区和宝武集

团共建上海碳中和产业园，推动宝武集团实现“碳达峰、碳中和”目标任务。打造一批低碳发展示范区，推动宝武集团、上海化工区和上海石化发展氢能产业。二是推动区域生态环境综合治理。坚持减污降碳协同、PM2.5（细颗粒物）与 O₃（臭氧）协同控制，加强企业污染物排放总量监管，强化企业分级管理，从根本上改善港区 NO_x（氮氧化物）污染问题与杭州湾区域臭氧污染问题，进一步提高环境空气质量。进一步加强重点地区固废危废安全规范全过程管理。

2.6.3 东非共同体统一征收 35%进口税，钢铁产品涉及其中

东非共同体（East African Community，简称东共体）发表声明，宣布已正式通过第四档共同对外关税，决定将共同对外关税税率定为 35%。根据声明，该新规于 2022 年 7 月 1 日起正式实施。新规生效后，家具、陶瓷制品、油漆、皮革制品、纺织品、棉花、钢铁等产品将统一征收最高 35%的进口关税。此前，东共体共同对外关税的税率结构分为三个档次，原材料、生产资料和制成品的进口关税依次为 0%、10%和 25%。

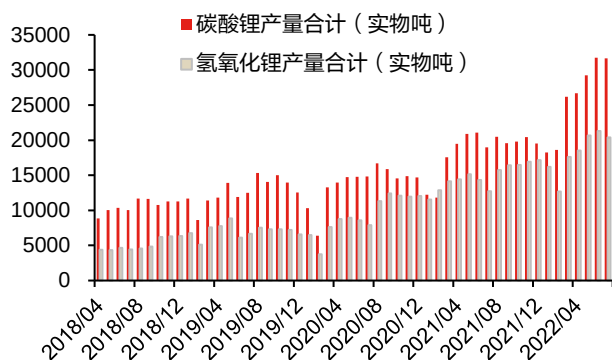
3. 新能源金属：汽车促消费政策效果延续，7月1-10日乘用车零售同比增长16%

3.1 供给：7月碳酸锂环比微幅下降0.29%、氢氧化锂环比明显下降4.21%

锂方面，碳酸锂7月产量为31642吨，同比去年大幅上升66.76%，较6月环比微幅下降0.29%，氢氧化锂7月产量为20412吨，同比去年大幅上升60.38%，较6月环比明显下降4.21%。

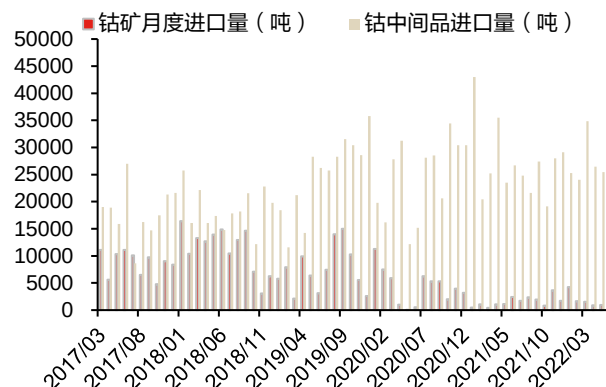
钴方面，钴矿5月进口量934吨，同比去年大幅下降16.01%，较4月环比明显上升2.98%，2021年初以来已达到2.33万吨；钴中间品5月进口量2.5万吨，同比去年明显上升8.23%，较4月环比明显下降3.97%，2021年初以来达到31.04万吨。

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7月产量1.56万吨，同比大幅上升26.47%，环比微幅上升0.32%，2022年初以来合计5.84万吨；中国镍生铁产量7月同比明显下降21.19%，环比明显下降1.93%；印尼镍生铁7月产量同比大幅上升32.86%，环比明显上升3.50%；硫酸镍产量同比大幅上升19.09%，环比明显上升6.71%，年初以来产量已达到10.16金属量万吨。

图 16：红土镍矿进口量（单位：万吨）

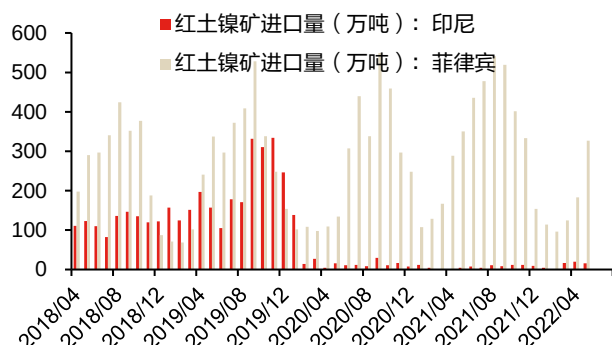
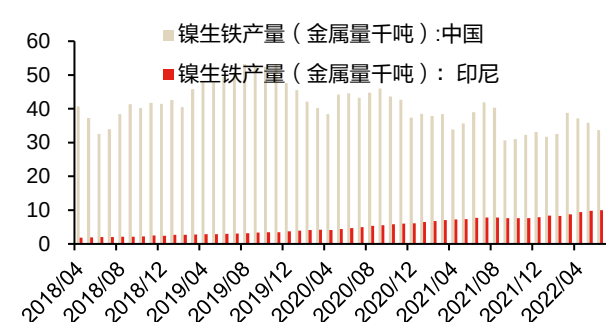


图 17：镍生铁产量（单位：金属量干吨）

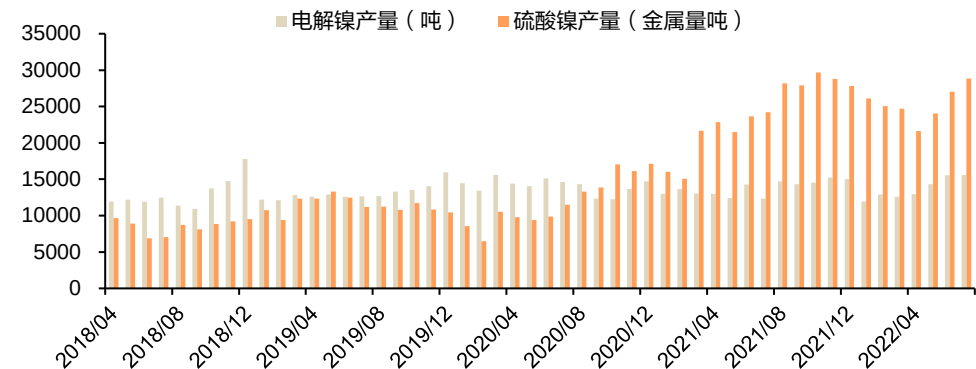


有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

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

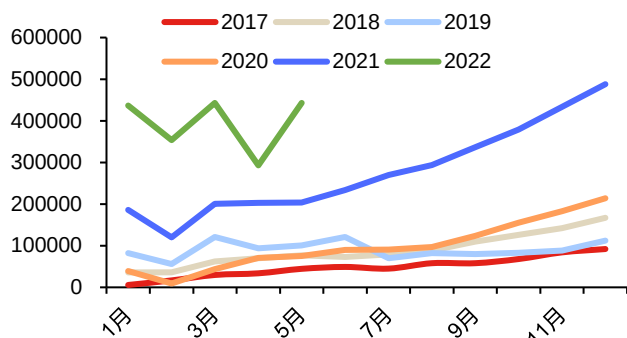
3.2 需求：5 月中国新能源汽车产销量环比分别上升 51.19%、52.5%

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%。

6 月中国动力电池产量同比大幅增长 171.72%，磷酸铁锂同比大幅增长 201.45%。据中国汽车工业协会信息发布会数据，2022 年 6 月我国动力电池产量共计 41293MWH，同比大幅增长 171.72%，环比大幅增长 16.06%；中国 NCM 动力电池装机量 6 月共计 11579MWH，同比大幅增长 94.87%，环比大幅增长 30.51%，中国 LFP 动力电池装机量 6 月共计 15416MWH，同比大幅增长 201.45%，环比大幅增长 50.66%。

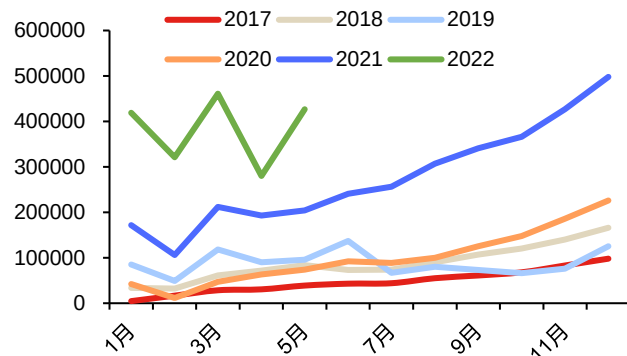
国务院常委会会议通过《新能源汽车产业发展规划》，有望刺激新能源汽车消费。由于疫情导致的销售人员不能到岗、消费者减少出行等因素影响，一季度汽车消费量受明显压制。但受限于石油资源的有限性，作为环保无污染的清洁能源，新能源车优势突出，得到全球各国产业政策支持，中长期成长趋势不改。10 月国务院常委会会议通过《新能源汽车产业发展规划》，此次规划的战略部署旨在促进新能源汽车产业发展，加快建设汽车强国，新能源汽车产业面临前所未有的发展机遇。

图 19：中国新能源乘用车产量（单位：辆）



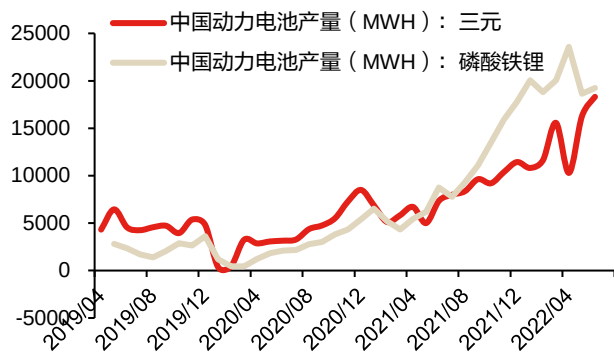
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 20：中国新能源乘用车销量（单位：辆）



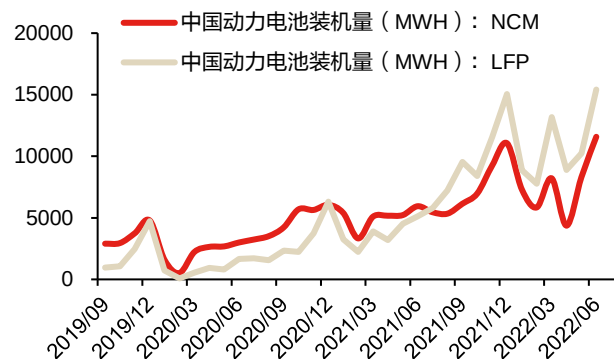
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 21：按电池类型中国动力电池产量（单位：MWH）



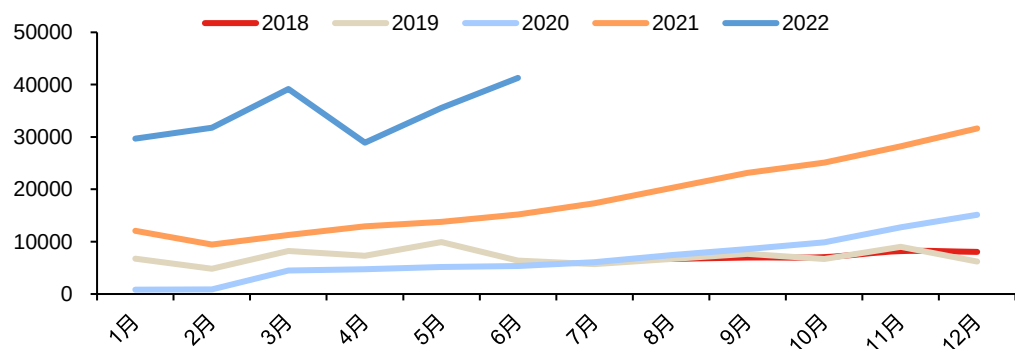
数据来源：Wind、东方证券研究所

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

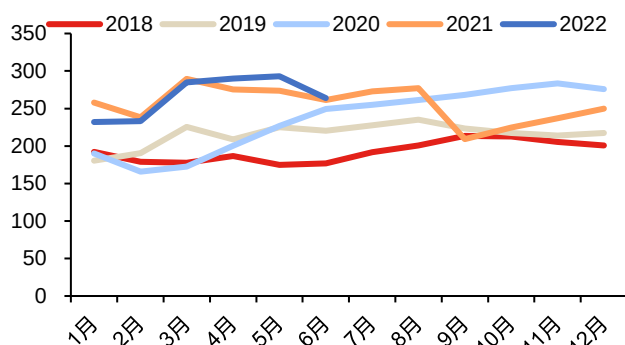
图 23：中国动力电池产量（单位：MWH）



数据来源：SMM、东方证券研究所

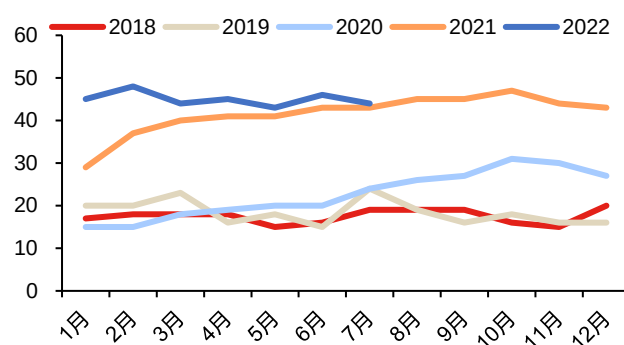
镍铁需求方面，6 月中国不锈钢表观消费量达 264 万吨，同比小幅上升 1.04%，环比小幅下降 1.24%；7 月印尼不锈钢产量达 44 万吨，同比明显上升 2.33%，环比持平。

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，伦镍环比明显上升

锂方面：锂精矿(6%,CIF 中国)平均价环比持平，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 5000 美元/吨，环比小持平，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 5.33%，国产 $\geq 20.5\%$ 硫酸钴价格为 6.9 万元/吨，环比明显下降 4.17%；本周四氧化三钴为 24.5 万元/吨，环比明显下降 7.55%。

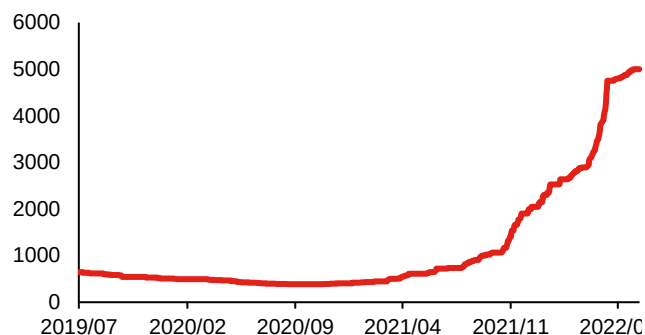
镍方面：本周 LME 镍环比大幅下降。根据 Wind 数据，截至 2022 年 7 月 15 日，LME 镍现货结算价格为 19100 美元/吨，环比大幅下降 13.28%；长江镍结算价格 17.13 万元/吨，长江硫酸镍结算价格 4.52 万元/吨，电池级硫酸镍平均价 3.60 万元/吨，环比明显下降 3.10%，8-12%高镍生铁平均价 1313 元/镍点，环比小幅上升 1.35%。

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）	5000	0.00%	1.21%	132.56%
	碳酸锂(99.5%电池级/国产)-平均价	469000	0.00%	0.00%	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	69000	-4.17%	-12.66%	-32.35%
	四氧化三钴($\geq 72.8\%$ /国产)-平均价	245000	-7.55%	-12.50%	-37.58%
	平均价:MB 标准级钴（美元/磅）	29	-5.33%	-14.70%	-14.51%
镍	电池级硫酸镍-平均价	36000	-3.10%	-12.20%	2.86%
	8-12%高镍生铁(出厂价-江苏)-平均价（元/镍点）	1313	1.35%	-6.42%	1.35%
	现货结算价:LME 镍（美元/吨）	19100	-13.28%	-16.59%	-8.72%

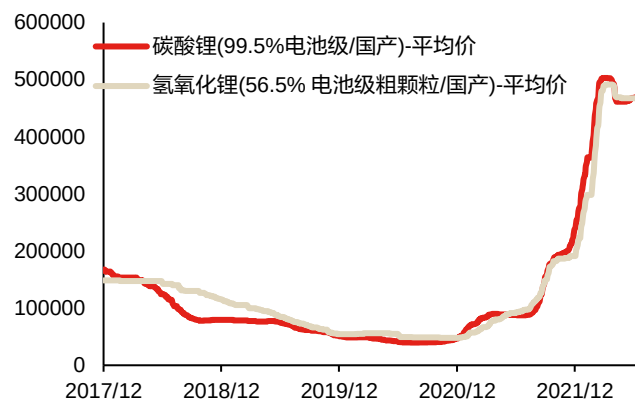
数据来源：SMM、Wind、东方证券研究所

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）



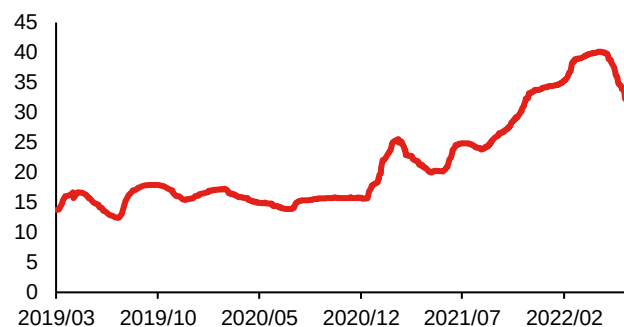
数据来源：SMM、东方证券研究所

图 28：硫酸钴（元/吨）和四氧化三钴（右轴，元/吨）价格



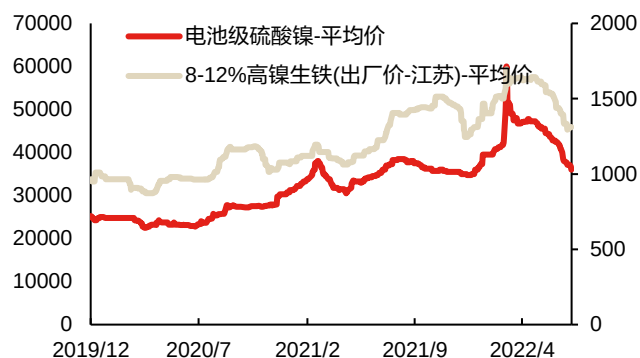
数据来源：SMM、东方证券研究所

图 29：平均价:MB 标准级钴（单位：美元/磅）



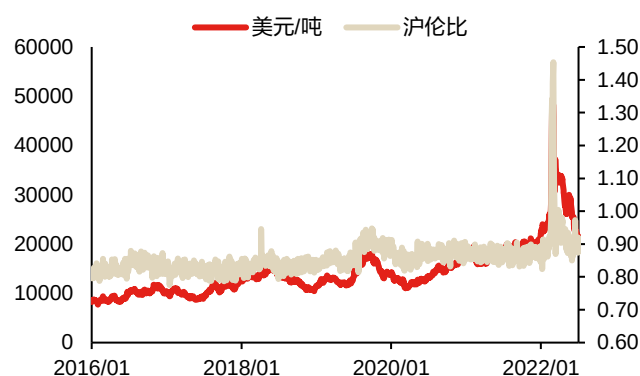
数据来源：SMM、东方证券研究所

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

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。

3.4.1 远东电池开发储能用“磷酸锰铁锂”电池

磷酸锰铁锂（LMFP）对比磷酸铁锂具有更高的电压平台，能量密度可以比其高出 15%左右，且保留了磷酸铁锂电芯的安全性及低成本特性，业内认为，未来有望在新能源汽车等领域规模化应用。

近日，电池中国网从中国宜兴环保科技工业园管理委员会对外公布的“2021 年度宜兴市科技创新专项资金项目名单”中发现，远东电池江苏有限公司主导的“高安全长寿命宽温域新型磷酸锰铁锂电芯技术”的研发项目顺利入围。

对此，电池中国网从远东电池了解到，该公司结合当前电化学储能的核心需求和自身优势，以高安全长寿命宽温域新型磷酸锰铁锂电芯技术为主题，从体系设计角度入手，通过技术攻关，攻克磷酸锰铁锂导电性差、电池循环次数少、成本高等难题，致力于设计出性能优异可用于储能系统的软包电芯产品，为储能产业高质量可持续发展添砖加瓦。

“公司将持续推进深入研发，通过应用小粒径磷酸锰铁锂材料、功能电解液开发、干法捏合极片工艺、LMFP 复合正极体系开发等进一步提升磷酸锰铁锂电芯的安全性、性价比、低温性能、循环性能。”远东电池相关负责人表示。据悉，远东电池在储能产品研发上已具备深厚的研发基础，拥有一批以博士、硕士、资深工程师为核心的研发团队，并与中科院、清华大学、复旦大学、浙江大学等重点高校/学术机构建立了广泛的产学研合作关系，承担建设有“国家博士后科研工作站”、“院士工作站”等研发技术服务平台。

值得注意的是，目前，包括宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、比亚迪、国轩高科等电池头部企业，主要聚焦将磷酸锰铁锂电池应用在电动汽车领域，而远东电池是首家公开表示将其应用到储能场景。之所以敢率先在储能市场开发和应用磷酸锰铁锂电池，或源于其对储能市场应用场景的前瞻洞察，以及产品在这一市场的深刻验证。

远东电池切入锂电池研发生产产业链已经多年，兼有软包电池和圆柱电池业务。凭借对海外储能市场需求的长期了解和产品契合定位，2021 年 9 月，远东电池成功拿下 4336.2 万元欧洲户用储能系统订单，储能业务在海外市场实现了“0-1”的重大突破。此后，远东电池储能业务持续“爆单”，今年 2 月继续获得海外户用储能系统电池 2.28 亿元订单；5 月远东股份公告宣布获得 2.65 亿元锂电池订单，其中储能订单 1 亿元。自去年 9 月打开国际储能市场以来，该公司已累计中标/签约千万元以上合同订单 3.71 亿元。

在现有产品布局方面，目前远东电池重点开发了磷酸铁锂 50Ah 软包电池，主要应用于家用储能和移动储能市场，产品已经获得欧洲客户大规模订单。磷酸锰铁锂电池具备更高能量密度、耐低温性能、更高安全性，且成本相较磷酸铁锂增长也不大，这些因素都使得其具备更多可满足的应用场景。产品和品牌获得海外用户认可后，远东电池开始不断延伸自己的产品线，建立多元化的产品矩阵，深化储能领域布局，满足市场多场景应用需求，全面服务工商业储能、海外家庭储能等领域。

3.4.2 新型双层固态电池修复锂电缺陷，瞄准 EV、储能等多个市场

据报道，美国电池初创公司 Ion Storage System 目前正在为其独特的“双层固态电池”建造生产设施，并计划在 2023 年底前实现年产 10 MWh 的商业化规模。据悉，Ion Storage Systems 已从丰田风投（Toyota Ventures）、美国 Tenaska 能源公司和泰国能源巨头 Bangchak Corp. 等公司获得了 3000 万美元的 A 轮风险投资。这些资金将用于新建工厂，并实现大规模电池生产。值得注意的是，该公司所要制造的电池与其他固态电池的关键区别在于：“双层设计”。这减少了典型锂离子电池的一些缺陷，并且可与现有和下一代正极化学成分兼容，还能避免使用钴、镍和金等关键原材料。Ion Storage Systems 运营副总裁 Neil Ovadia 表示，该公司可以瞄准多个市

场，其用途包括从国防、消费产品到电动汽车和固定电网存储。Ovadia 解释说，“我们的电池中含有致密的陶瓷电解质隔板，它会连接到多孔陶瓷电解质支架。这种多孔支架类似于海绵，可在没有外部体积变化的情况下，为锂金属电镀创造连续均匀的路径。”“致密层则起到固态隔板的作用，以阻断锂枝晶，并避免发生短路。受益于这种架构，Ion 的固态电解质可与大量的现有和下一代正极化学成分兼容。”他补充说。

Ovadia 还强调称，该公司的电池结构中没有使用易燃材料。“Ion 的双层电池架构由低成本、不易燃的材料制成。因为使用了锂金属负极，能够满足下一代电池的性能标准，包括能量密度高、循环性能强、温度范围广，以及在室温下快速充电以及无需压缩。这种电池能够利用现有和下一代正极化学成分，消除了对镍和钴等供应受限材料的需求。”他说。最后，在谈及扩大生产过程中所面临的困难时，Ion 公司表示，其“采用了现有的工业规模陶瓷制备方法”。该公司声称，受益于独特的结构，“可以利用广泛部署的锂离子电池制造设备，进行最终电池组装”。

3.4.3 中伟股份全资子公司香港中拓与 DNPL 签署年产低冰镍含镍金属 2.75 万吨(印尼)项目合资协议

7 月 8 日，中伟股份发布关于全资子公司香港中拓与 DNPL 签署年产低冰镍含镍金属 2.75 万吨(印尼)项目合资协议的公告，中伟新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 7 月 7 日召开第一届董事会第三十三次会议，审议通过《关于全资子公司香港中拓与 DNPL 签署年产低冰镍含镍金属 2.75 万吨（印尼）项目合资协议的议案》。

根据项目合资协议约定，公司全资子公司香港中伟中拓新能源有限公司（以下简称“香港中拓”）与 Debonair Nickel Private Limited（以下简称“DNPL”）在印度尼西亚纬达贝工业园（以下简称“IWIP”）内，投资开发建设年产低冰镍含镍金属 2.75 万吨（印尼）项目（以下简称“本项目”），各方（或各方关联公司）为实施本项目而共同在印度尼西亚投资 PT. Jade Bay Metal Industry（中文名称：印尼翡翠湾金属有限公司）（以下简称“合资公司”），香港中拓持有合资公司 50.1% 股权，DNPL 持有合资公司 49.9% 股权。本项目总投资约为 15,092 万美元，投资并新建 2 条火法低冰镍生产线，年产低冰镍含镍金属约 2.75 万吨。本次签署合资协议不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《公司章程》等相关规定，上述事项在董事会权限范围内，无需提交股东大会审议。

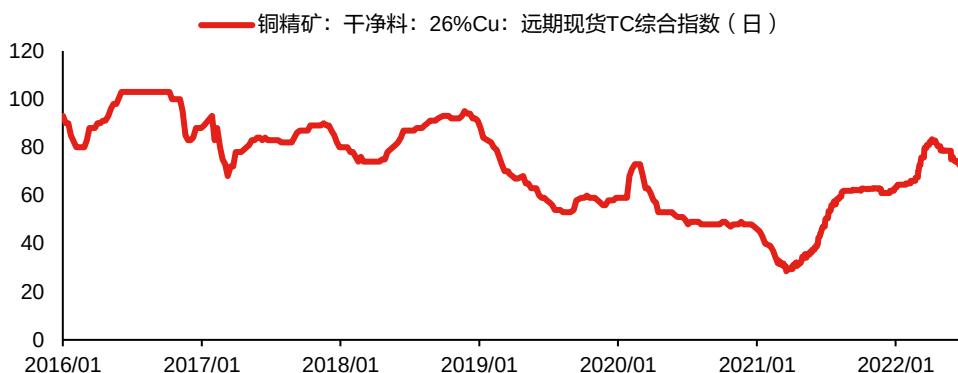
4. 工业金属：LME 铝库存再创二十一年来新低，铝价跌破国内平均成本线

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，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）环比微幅下降。根据 Mysteel 数据，现货中国铜冶炼厂粗炼费为 72.8 美元/干吨，环比微幅下降 0.41%，精炼费为 7.28 美分/磅，环比微幅下降 0.41%。

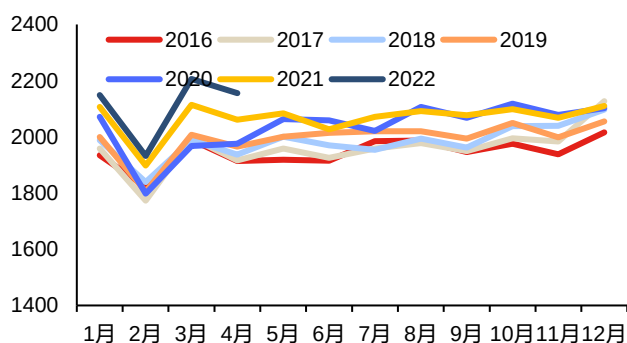
图 32：26%干净铜精矿：粗炼费（TC，美元/干吨）



数据来源：ALD、东方证券研究所

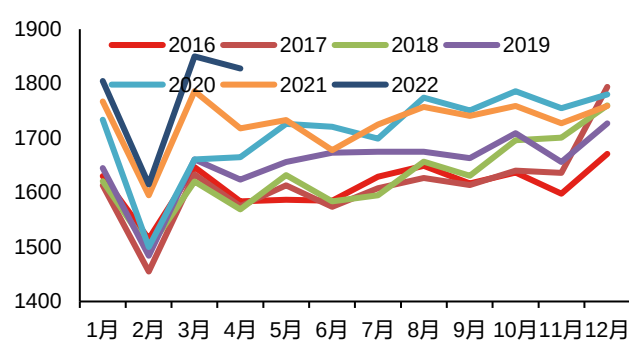
4 月全球精炼铜产量、原生精炼铜产量环比明显下降。根据 Wind 数据，4 月全球精炼铜产量(原生+再生)同比去年明显上升 4.56%，环比明显下降 2.18%，原生精炼铜产量同比去年明显上升 6.40%，环比小幅下降 1.08%。

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

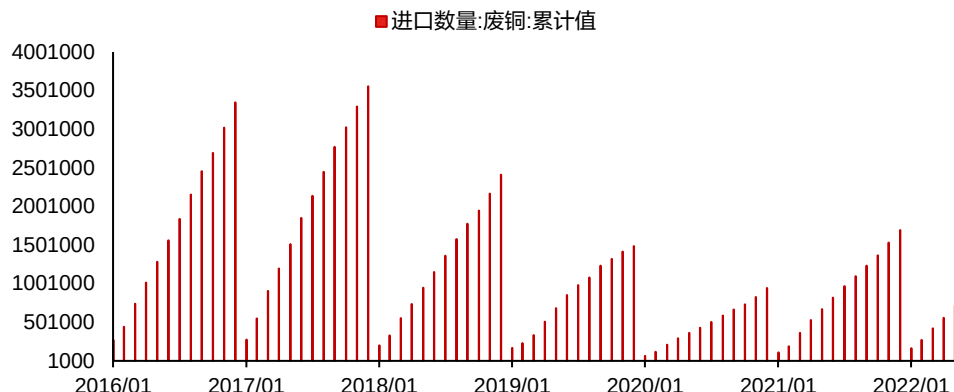
图 34：ICSG:原生精炼铜产量（单位：千吨）



数据来源：国家统计局、东方证券研究所

5 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）

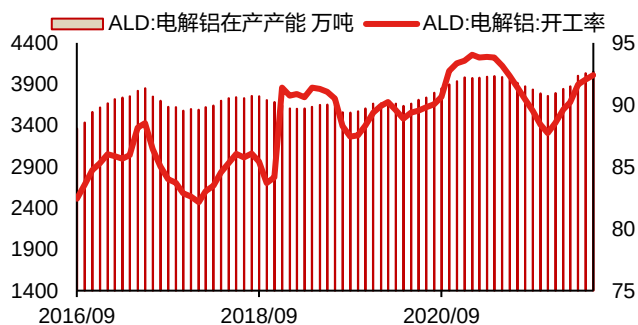


数据来源：海关总署、东方证券研究所

4.1.2 铝供给：电解铝 5 月开工率 92%，环比微幅上升 0.50PCT

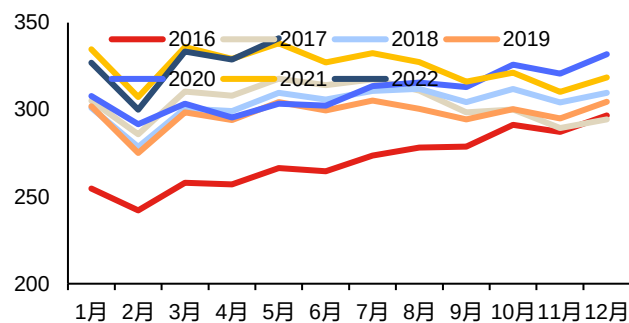
电解铝 5 月开工率为 92%，环比微幅上升 0.50PCT。

图 36：电解铝在产产能和开工率（右轴）



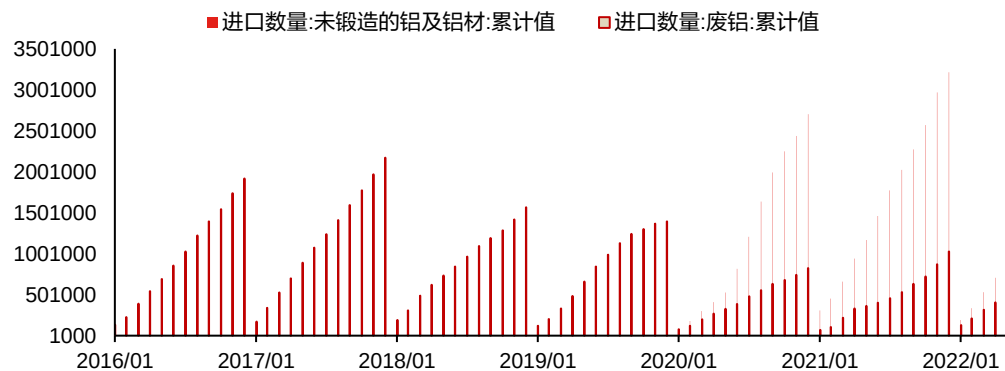
数据来源：ALD、东方证券研究所

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）



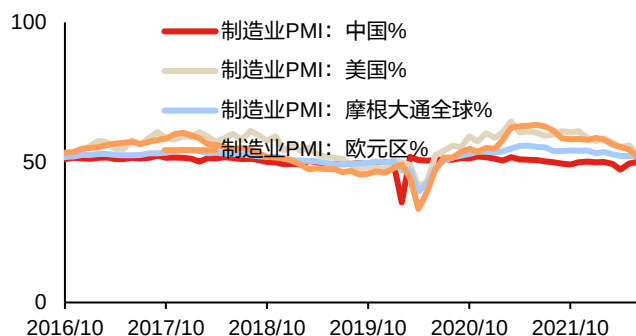
数据来源：海关总署、东方证券研究所

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，摩根大通制造业 PMI 为 52，环比微幅下降 0.1PCT；欧洲制造业 PMI 为 52，环比明显下降 3.4PCT。

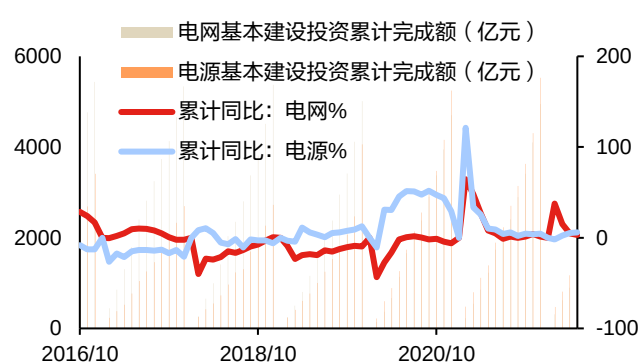
2022 年 1-6 月，疫情影响削弱，国内生产逐步恢复，国内房屋新开工面积累计同比大幅下降 10.66%，竣工面积累计同比明显上升 3.82%。房地产新开工及竣工环比改善，将拉升国内房地产用电线、电缆、电站以及白色家电用铜需求。

图 39：美国、中国、欧元区、摩根大通 PMI



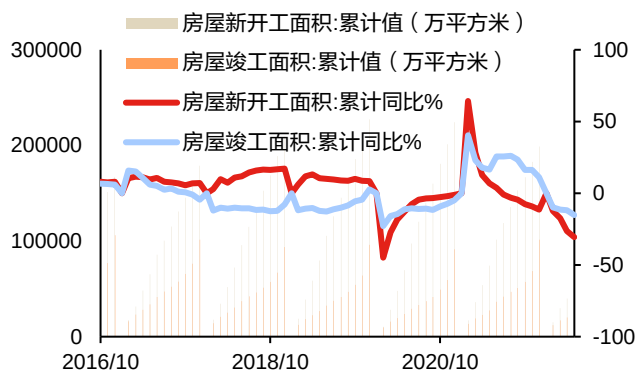
数据来源：Wind、国家统计局、东方证券研究所

图 40：电网、电源基本建设投资完成额



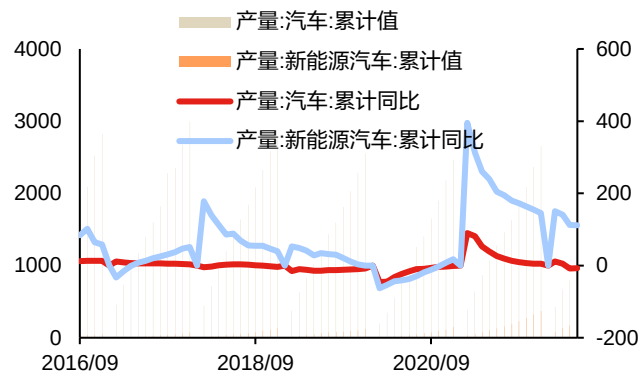
数据来源：国家统计局、东方证券研究所

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 铜库存环比明显下降，LME 铝环比明显下降

本周 LME 铜总库存为 13.04 万吨，环比明显下降 1.95%，COMEX 铜总库存为 6.61 万吨，环比明显下降 5.58%，上期所铜总库存为 7.13 万吨，环比明显上升 2.85%；本周 LME 铝总库存为 33.30 万吨，环比明显下降 4.08%，上期所铝库存为 19.07 万吨，环比明显下降 4.78%。

表 10：LME 铜、铝总库存

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

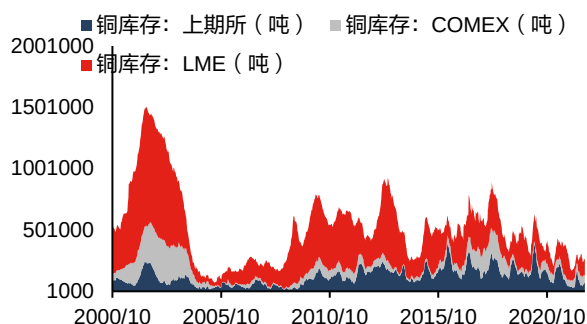
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

库存：LME 铜（吨）	130425	-1.95%	15.39%	-41.82%
库存：LME 铝（吨）	333000	-4.08%	-14.34%	-77.16%

数据来源：LME、东方证券研究所

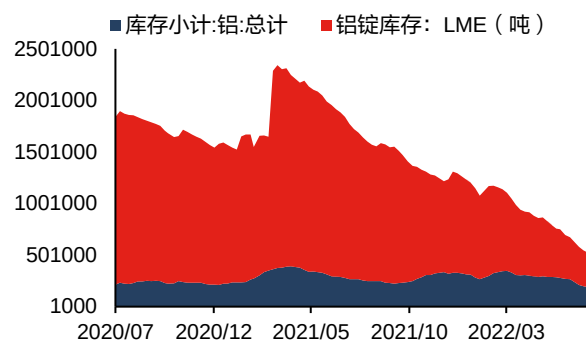
注：如无特殊说明，本文“周变动”指环比上周变动，“月变动”指本月以来变动，“年变动”指今年以来变动，“周同比”指较去年同期变动，下同

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）

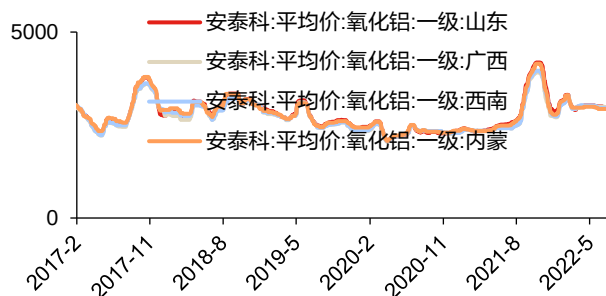


数据来源：LME、东方证券研究所

4.4 盈利：新疆、云南、山东和内蒙电解铝盈利环比下降

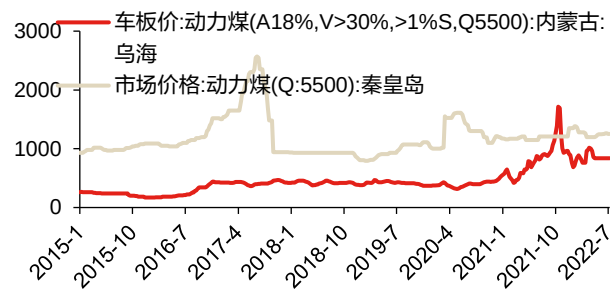
本周铝土矿价格环比微幅下降，动力煤价格环比持平。本周全国铝土矿价格为 3217 元/吨，环比微幅下降 0.1%。内蒙 5500 大卡动力煤乌海产价格为 837 元/吨，环比持平；山西产 5000 大卡动力煤秦皇岛价为 1250 元/吨，环比持平；新疆巴里坤哈萨克自治县 6600 大卡动力煤坑口价为 838 元/吨，环比持平。

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，本周内蒙电解铝成本环比下降，山东、新疆和云南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 13842 元/吨，环比持平，同比大幅上升 18.52%；山东电解铝完全成本为 17900 元/吨，环比持平，同比大幅上升 21.70%；云南电解铝完全成本为 16150 元/吨，环比持平，同比大幅上升 32.02%；内蒙电解铝完全成本为 16359 元/吨，环比微幅下降 0.37%，同比大幅上升 33.02%。

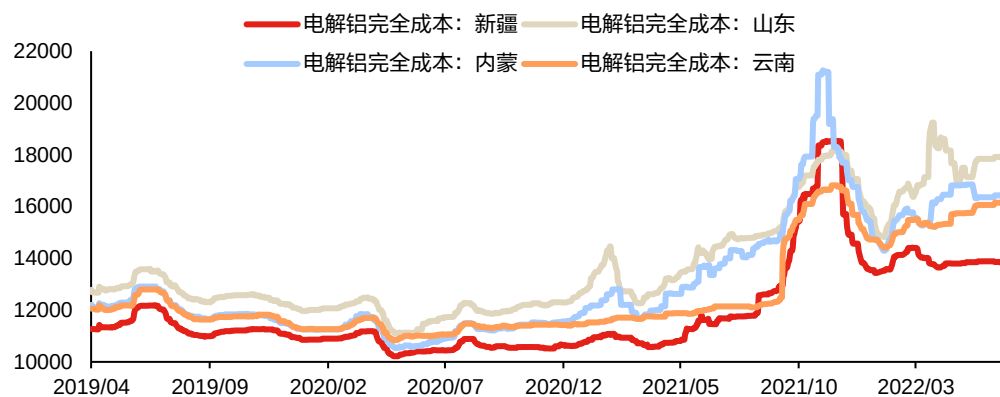
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

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	13842	0.00%	18.52%	-4.97%
电解铝完全成本：山东	17900	0.00%	21.70%	4.92%
电解铝完全成本：内蒙	16359	-0.37%	16.85%	-2.39%
电解铝完全成本：云南	16150	0.00%	33.02%	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、山东和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 3403 元/吨，环比大幅下降 26.94%，同比大幅下降 56.32%；山东电解铝盈利为-645.55 元/吨，环比大幅下降 209.01%，同比大幅下降 113.41%；内蒙电解铝盈利为 886 元/吨，环比大幅下降 57.42%，同比大幅下降 84.39%；云南电解铝盈利为 1095 元/吨，环比大幅下降 53.40%，同比大幅下降 85.06%。

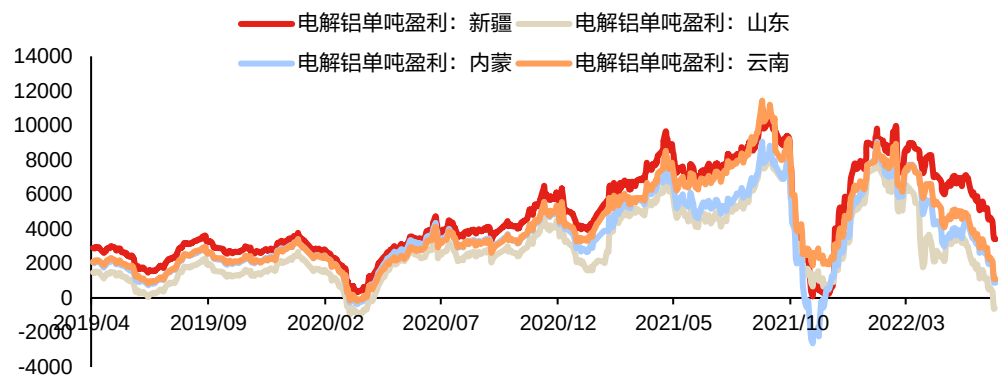
表 12：主要省份电解铝盈利（元/吨）

	本周	环比	同比	年变动
电解铝单吨盈利：新疆	3403	-26.94%	-56.32%	-41.67%

电解铝单吨盈利：山东	-655	-209.01%	-113.41%	-119.60%
电解铝单吨盈利：内蒙	886	-57.42%	-84.39%	-75.66%
电解铝单吨盈利：云南	1095	-53.40%	-85.06%	-76.83%

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：铜价环比大幅下降、铝价环比小幅上升

本周铜价环比大幅下降、铝价环比小幅上升。根据 LME 数据，本周 LME 铜现货结算价为 7000 美元/吨，环比大幅下降 10.66%；本周上期所铝价环比明显下降 6.78%，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	7000	-10.66%	-15.46%	-25.50%
现货结算价：LME 铝	3110	0.99%	4.45%	49.81%

数据来源：LME、东方证券研究所

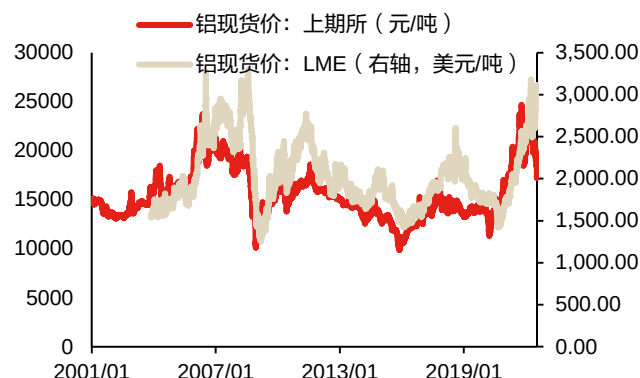
注：如无特殊说明，本文“周变动”指环比上周变动，“月变动”指本月以来变动，“年变动”指今年以来变动，“周同比”指较去年同期变动，下同

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 英美资源集团 Quellaveco 开始生产铜精矿

英美资源集团（Anglo American）周二表示，该公司已开始生产铜精矿，作为其在秘鲁的 55 亿美元 Quellaveco 矿，预计今年产量将在 10 万至 15 万吨之间。该公司持有该矿 60% 的股份，今年早些时候预测该铜项目今年的产量将达到 10 万至 15 万吨，将 2022 年该公司的总体铜产量提高到 68 万至 76 万吨。2021 年 10 月，位于秘鲁莫奎瓜地区的 Quellaveco 开采了第一批矿石，英美资源集团预计，在满产的前 10 年，该资产每年将产生 300000 吨铜。

项目负责人汤姆·麦卡利（Tom McCulley）表示，尽管疫情引发了两年的停工，但该项目仍在按时、按预算交付。麦卡利在声明中说：“首次生产铜精矿标志着对选矿厂进行矿石测试的正常阶段的开始，以及采矿活动的增加，以证明其已准备就绪。”

英美资源集团表示，这是一个重要的里程碑，因为 Quellaveco 在获得商业运营的最终监管许可之前即将完工。拥有奎拉韦科 40% 股份的三菱公司（Mitsubishi Corp.）表示，该矿将使该公司的年铜产量增加约 50%，从目前的 20 万吨增至每年 32 万至 37 万吨。

英美资源集团（Anglo American）驻秘鲁首席执行官阿道夫·希伦（Adolfo Heeren）表示，一旦全面启动，该业务将使秘鲁的铜产量增加约 10%，并创造 2500 个直接就业机会，以及与采购和增加人类消费用水有关的其他经济效益。Quellaveco 是过去三年上线的少数几个大型项目之一，包括 2019 年的 First Quantum（TSX:FM）Cobre Panama 和去年在刚果民主共和国（DRC）的 Ivanhoe Mines（TSX:IVN）Kamoa Kalula。

4.6.2 国内首条铝钢全自动焊接生产线试产成功

7 月 5 日，由新疆众和自主研发设计的铝钢全自动焊接生产线完成安装调试后开始进入试运行。这标志着国内首条铝钢直焊全自动焊接生产线正式落地。该生产线总长 27 米，宽 6 米，包含工件上料、铝钢全自动焊接、铝导杆自动焊接等 8 个工位，全面开发应用激光测距、机器人自动焊接、焊缝激光寻位、跟踪传感、数控加工、物料自动流转等多项自动化、智能化焊接生产技术。

配合新疆众和自主研发的铝钢直焊特色工艺技术，实现全流程自动化焊接生产，仅需 2 人进行辅助性上下料工作便可满足全部生产操作，相比人工焊接及半自动焊接生产效率提升 2 倍以上。

据了解，新疆众和对该技术研发历时 5 年，在铝钢异种焊接技术上取得突破性进展，并很快实现全流程自动化量产。该技术可显著降低电解铝生产电耗，推动电解铝企业阶梯电价、“双碳”目标的完成，并助力电解铝企业自动化及效率提升、智能制造转型，实际使用效果得到客户一致肯定。

该项目负责人介绍说：“铝钢异种金属焊接，数百年来一直是焊接领域技术难题。”传统铝钢焊接采用铝钢爆炸焊片过渡连接方式，焊接过程产生 3 道焊缝，过程复杂、焊接电阻大、脱落风险大。而铝钢直焊技术无需过渡块连接，焊缝数量仅有 1 道，显著降低焊接成本、降低焊接电阻、提升使用过程导电性能，可实现电解铝生产节电约 40 千瓦时/吨铝。同时，该技术采用机器人自动焊接，质量稳定、效率高、产品寿命长，配套新疆众和自主研发的结构型节能钢爪，相比传统焊接工艺可实现综合节电约 70 千瓦时/吨铝，同时降低阳极组检修综合成本。新疆众和始终秉持绿色发展、科技创新理念，在建设数字化智慧工厂中走在行业前列，目前该相关产线拥有国际一流水平的机械臂、焊接机器人、数控铣床等先进设备，自动化率达 100%。

5. 金：美国 6 月 CPI 高增幅强化美元加息提速预期，金价持续承压

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

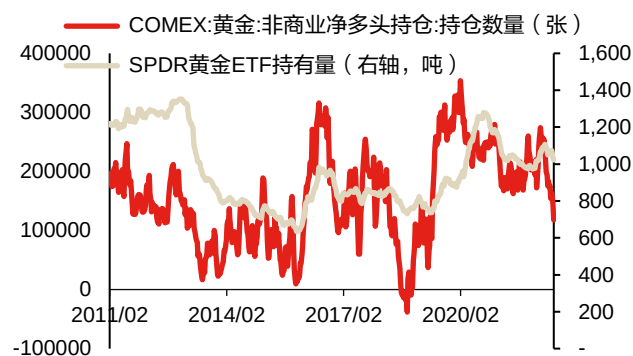
本周金价环比明显下降、COMEX 黄金非商业净多头持仓量环比大幅下降。据 COMEX 数据，2022 年 7 月 15 日，COMEX 活跃黄金合约收盘价为 1708 美元/盎司，环比明显下降 1.89%；截至 7 月 12 日，COMEX 黄金非商业净多头持仓数量为 11.81 万张，环比大幅下降 18.91%。

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)	1708	-1.89%	-5.82%	-10.40%
COMEX 黄金非商业净多头 持仓数量(张)	118121	-18.91%	-32.64%	-28.93%

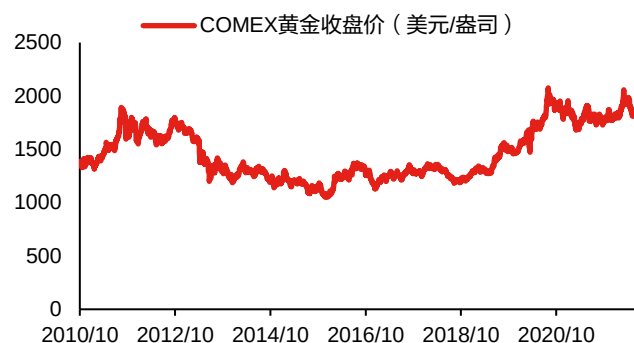
数据来源：COMEX、东方证券研究所

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）



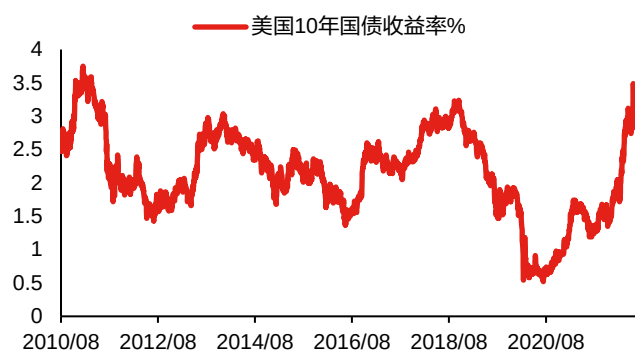
数据来源：COMEX、东方证券研究所

5.2 宏观指标：美国 6 月 CPI 超预期，同比上升 9.1%

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 7 月 15 日，美国 10 年期国债收益率为 2.93%，环比微幅下降 0.16PCT；2022 年 6 月美国核心 CPI 当月同比较上月环比微幅下降 0.1PCT。以此计算，美国实际利率（名义利率-通胀）环比明显下降 3.12PCT。

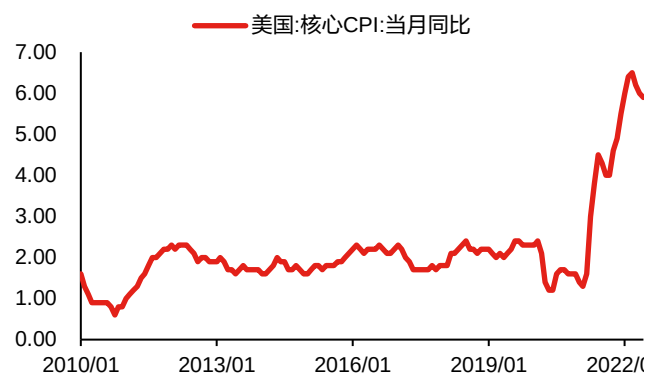
美国 6 月 CPI 同比上升 9.1%，CME 美联储 7 月份加息 100 个基点的概率升至 42.8%。7 月 13 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月消费者价格指数 CPI 环比上涨 1.3%，同比上涨 9.1%，同比涨幅创下 1981 年 12 月以来的最高值，高于此前市场预期的 8.8%。美国 6 月 CPI 高增幅强化了市场对于美联储加息步伐提速的预期，CME 美联储 7 月份加息 100 个基点的概率升至 42.8%。

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、有色板块均表现欠缺

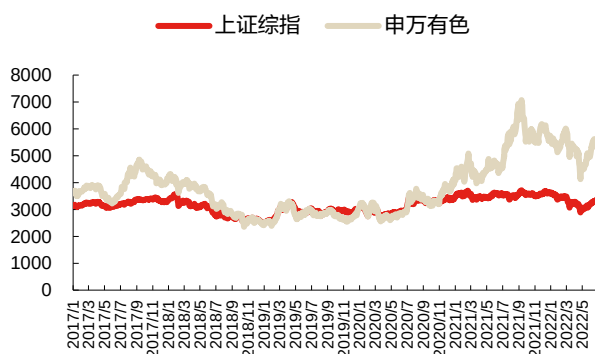
板块表现方面，本周钢铁、有色板块均表现欠缺。根据 Wind 数据，本周申万有色板块环比明显下降 5.91%，比上证综指高 2.10 个百分点，位居申万全行业倒数第 3 名；本周申万钢铁板块环比明显下降 6.01%，比上证综指低 2.20 个百分点，位居申万全行业倒数第 9 名。

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	3228	-3.81%	3.13%	-11.31%
申万有色	5377	-5.91%	-1.72%	-6.51%
申万钢铁	2577	-6.01%	1.23%	-14.07%

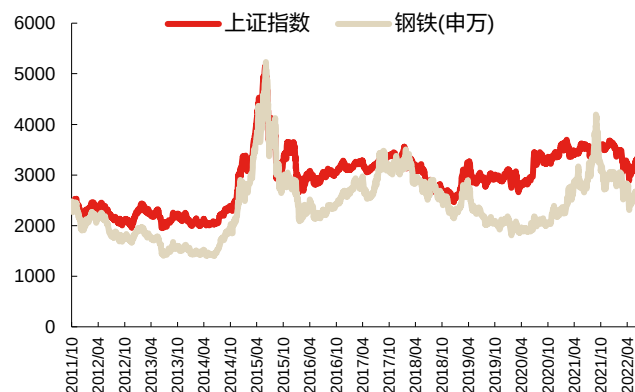
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 55：有色板块指数与上证指数比较



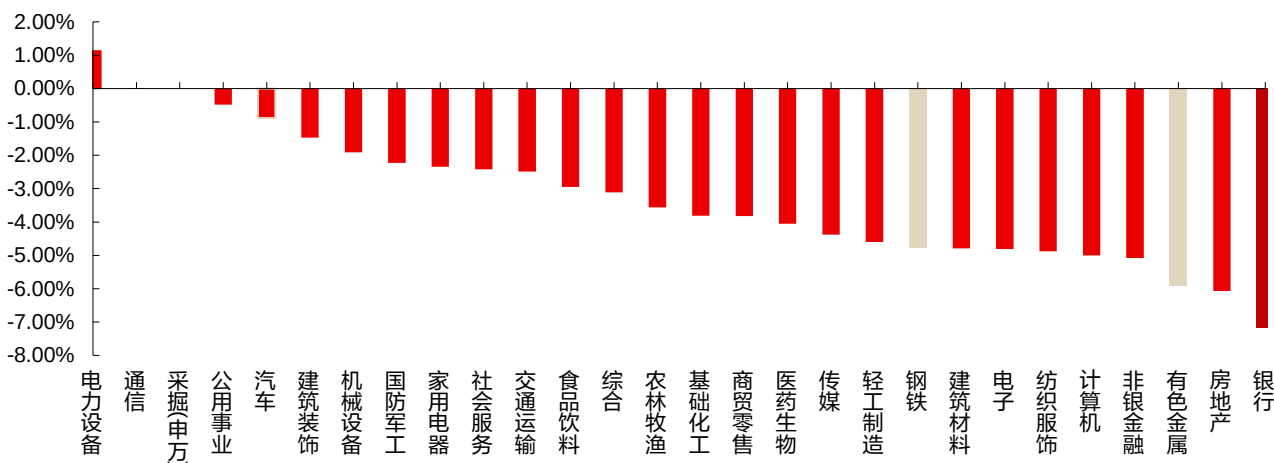
数据来源：Wind、东方证券研究所

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

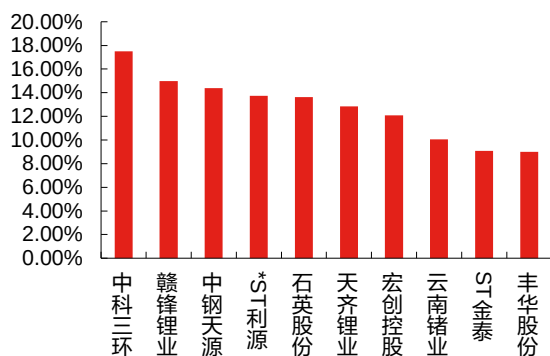
图 57：本周申万各行业涨幅排行榜



数据来源：Wind、东方证券研究所

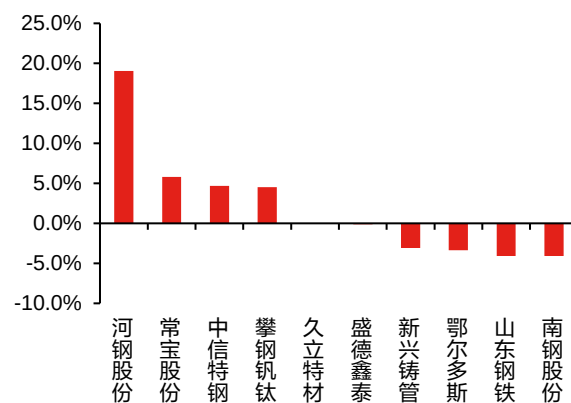
个股方面，中科三环股份领涨申万有色板块，河钢股份领涨申万钢铁板块。本周申万有色板块涨幅前五的个股为中科三环、赣锋锂业、中钢天源、ST利源、石英股份；申万钢铁板块收益率前五的个股为河钢股份、常宝股份、中信特钢、攀钢钒钛、久立特材。

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