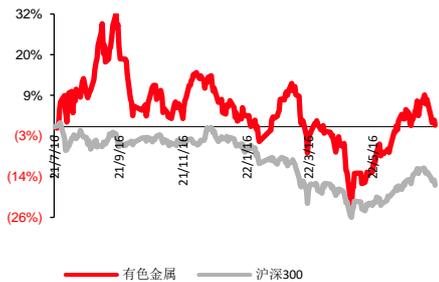


行业评级

有色金属|强大于市

走势对比



资料来源：Wind，中邮证券研究所

推荐公司及评级

中矿资源 (002738)	推荐
天齐锂业 (002466)	推荐
盐湖股份 (000792)	推荐
永兴材料 (002756)	推荐

研究所

分析师：李帅华

SAC 登记编号：S1340522060001

Email: lishuaihua@cnpsec.com

有色金属
锂公司业绩继续超预期，PLS 拍卖符合预期

锂盐价格保持稳定，供应依旧紧张。周内电池级碳酸锂维持在 46.9 元/吨，电池级氢氧化锂价格维持在 47.55 万元/吨。供应：氢氧化锂由于原料锂矿、苛化碳酸锂、烧碱等价格高企，利润被严重挤压，氢氧化锂企业继续低开工率。需求：三元排产开始回暖，容百、当升 H2 出货量增速预计均在 50% 以上，将持续带动氢氧化锂需求，氢氧化锂价格有望开始上行。

PLS 拍卖价格符合预期，锂盐:锂矿利润分配 1:9。7 月 13 日 PLS 公司完成第七次锂精矿拍卖，拍卖价格为 6188 美元/吨 (FOB, 5.5%)。此次拍卖价格折合成本约为 6850 美元/吨 (CIF、6%)，较第六次拍卖 7017 美元/吨下降 2.4%；较第五次拍卖 6586 美元/吨上涨 4.0%。对应锂盐的生产成本约为 $((6188/5.5*6+100(\text{运费})) * 6.748 * 7.8 + 25000(\text{加工费})) * 1.13(\text{增值税}) = 43.6$ 万元/吨。

按照 7 月 13 号 SMM 电池级碳酸锂的价格 46.9 万元/吨，此次拍卖价格对应的锂盐生产利润约为 2.5 万元/吨，PLS 锂精矿的生产利润约为 23.5 万元/吨，锂盐生产利润：锂精矿生产利润约为 1:9。

锂精矿散单价格高企，支撑锂盐价格。当前国内锂精矿的长协价格在 5000 美元/吨左右，锂盐利润:锂精矿利润约为 2:3，分配比较合理。但散单的价格已经提升至 6500-7000 美元/吨，在下游需求不断提升的条件下，这部分边际增量决定了锂盐的价格下限，支撑锂盐价格保持在 40 万元/吨以上。

锂公司业绩继续超预期，下半年值得期待。周内天齐锂业、盐湖股份等锂企业纷纷公布 2022H1 的业绩预告，天齐归母净利润预计为 96-116 亿元，同比增长 11089%-13420%；盐湖股份归母净利润为 90-94 亿元，同比增长 326%-345%；西藏矿业归母净利润为 4.0-5.3 亿元，同比增长 841%-1147%；藏格矿业净利润 23.5-24.5 亿元，同比增长 428%-450%。当前锂价高企，新能源行业景气度不断提升，预计锂企业下半年业绩将会更加亮眼。

重点推荐：中矿资源、天齐锂业、盐湖股份、永兴材料。

风险提示：宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性增长。

目录

1. 板块行情.....	4
2. 公司新闻跟踪.....	5
3. 价格.....	6
4. 库存.....	9
5. 利润.....	10
6. 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 本周, 长江一级行业指数涨跌幅	4
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	4
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	4
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	6
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	6
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	6
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	6
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	7
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	7
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	7
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	7
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	7
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	7
图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)	8
图表 15: 碳酸锂价格 (元/吨)	8
图表 16: 氢氧化锂价格 (元/吨)	8
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨).....	8
图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨).....	8
图表 19: 三元正极材料价格 (万元/吨)	8
图表 20: 全球交易所铜库存(吨).....	9
图表 21: 全球交易所铝库存(吨).....	9
图表 22: 全球交易所锌库存(吨).....	9
图表 23: 全球交易所铅库存(吨).....	9
图表 24: 全球交易所锡库存(吨).....	9

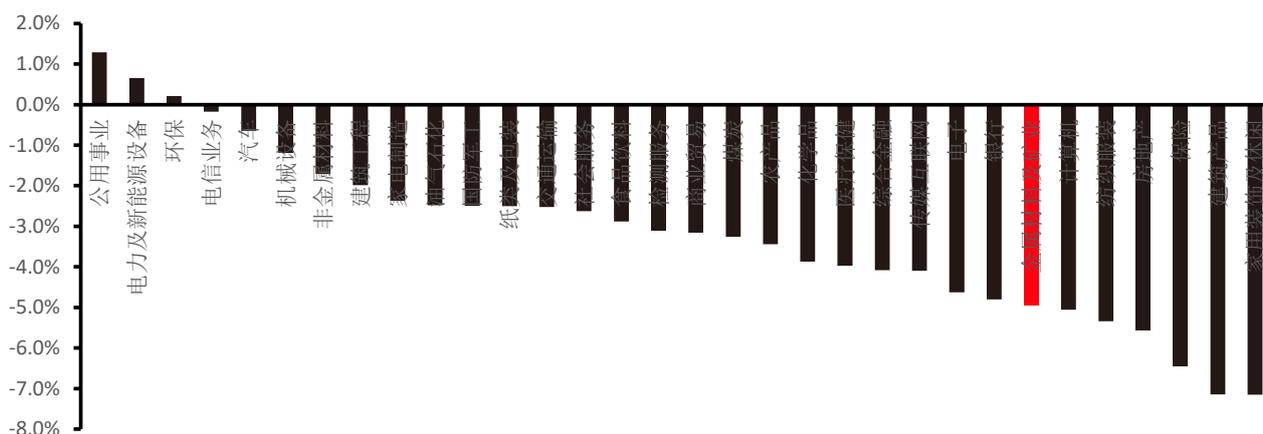
图表 25: 全球交易所镍库存(吨).....	9
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司).....	10
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司).....	10
图表 28: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)	10
图表 29: 国内电解铝利润 (元/吨)	11

1. 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周跌幅为 4.9%，排名第 26。

图表 1：本周，长江一级行业指数涨跌幅

本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）

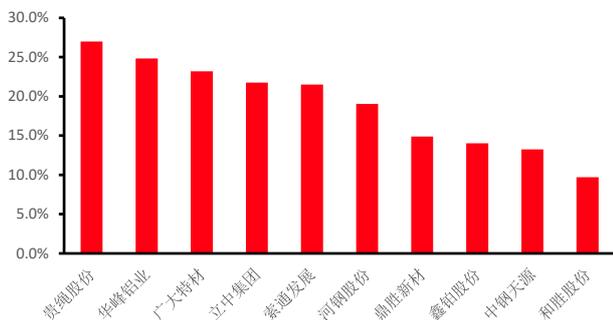


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

本周有色板块涨幅排名前 5 的是贵绳股份、华峰铝业、广大特材、立中集团、索通发展；跌幅排名前 5 的是天齐锂业、融捷股份、博迁新材、锌业股份、罗平锌电。

图表 2：本周涨幅前 10 只股票

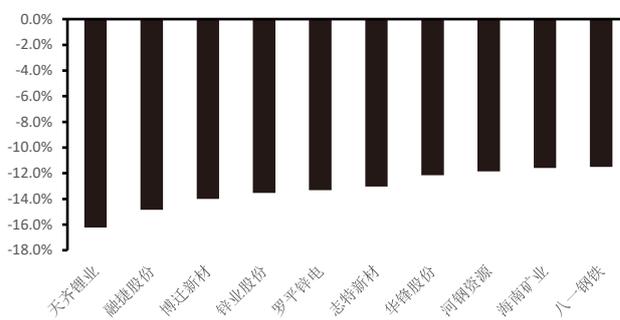
本周涨幅前10只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 3：本周跌幅前 10 只股票

本周跌幅前10只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

2 公司新闻跟踪

天齐锂业	2022 年半年度业绩预告 2022 年上半年，天齐锂业归母净利润预计为 96 亿元至 116 亿元，同比增长 11089.14%-13420.21%，扣非归母净利润预计为 84.6 亿元至 103.8 亿元，同比增长 43625.90%-53549.51%。
盐湖股份	2022 年半年度业绩预告 公司预计 2022H1 归母净利润为 90 亿元~94 亿元，同比增长 25.63%~344.55%；扣非归母净利润 89 亿元~93 亿元，同比增长 323.51%~342.54%。基本每股收益为 1.70 元/股~1.79 元/股。
藏格矿业	2022 年半年度业绩预告 2022 年上半年预计实现净利润 23.5 亿元-24.5 亿元，同比增长 427.55%-450%。报告期内，公司子公司藏格钾肥氯化钾产品销量有所增加、价格上涨，导致营业收入及利润较上年同期大幅上升；公司二级子公司藏格锂业碳酸锂产品销售价格持续上涨，导致营业收入及利润较上年同期大幅上升；公司长期股权投资确认投资收益约 3.45 亿元，主要系西藏巨龙铜业产生的投资收益。
永兴材料	2022 年半年度业绩预告 预计上半年净利润 21.49 亿元-23.61 亿元，同比增长 610%-680%。报告期内，新能源汽车及储能行业维持快速发展态势，下游客户对锂盐保持强劲需求，带动碳酸锂价格持续上涨并逐步稳定在较高水平。公司锂电新能源业务经营稳定，产销量同比增长明显，成本维持在较为合理区间，盈利能力大幅提升，利润增长明显。
科达制造	2022 年半年度业绩预告 科达制造公告，预计上半年净利润同比增长 412.90%至 437.33%，盈利 21 亿元至 22 亿元。公司锂电材料业绩相比去年同期实现较好效益。因碳酸锂产品市场价格持续上涨，蓝科锂业实现的业绩较上年同期大幅上升。
江特电机	2022 年半年度业绩预告 江特电机 2022 年 7 月 14 日晚间发布业绩预报称，上半年预计净利润 12.8 亿元~14.1 亿元，同比增长 606.0%~677.7%。业绩变动原因：公司 2022 年上半年度业绩较上年同期大幅增长的主要原因是：（1）报告期内，受益于新能源行业的快速发展，公司锂盐业务外部环境持续向好，下游需求持续增长；（2）报告期内，公司碳酸锂产品销售价格同比出现一定幅度上涨；上述因素促使公司报告期内的营业收入和净利润出现较大幅度的增长。同时，公司盈利能力得到进一步提升。

3 价格

总结：铜铝锌镍锡价格下跌，黄金白银价格下跌，碳酸锂持平。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 7.71%，铝价下跌 4.24%，锌价下跌 4.68%，铅价上涨 0.73%，锡价下跌 1.84%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 1.98%，白银下跌 2.99%，钯金下跌 16.01%，铂金下跌 5.78%。

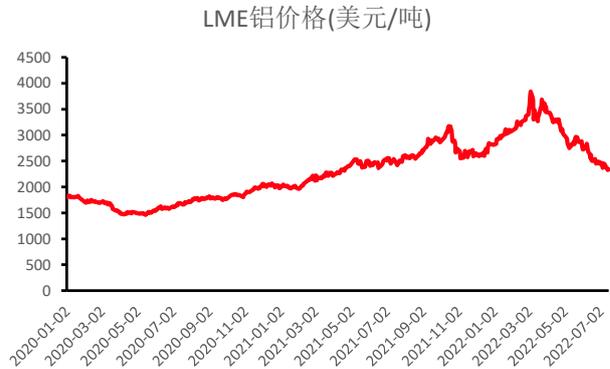
新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 8.97%，钴价上涨 0%，碳酸锂上涨 0.00%，氢氧化锂上涨 0.00%。

图表 4：LME 铜价格(美元/吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 5：LME 铝价格(美元/吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 6：LME 锌价格(美元/吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

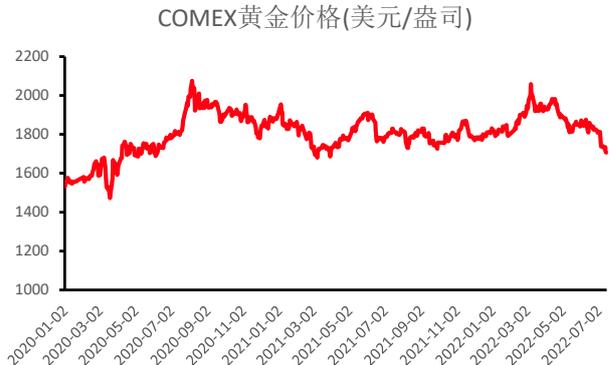
图表 7：LME 铅价格(美元/吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 8: LME 锡价格(美元/吨)


数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)


数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)

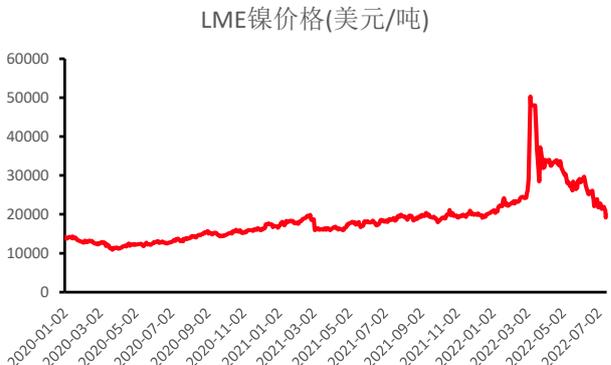

数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)


数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)

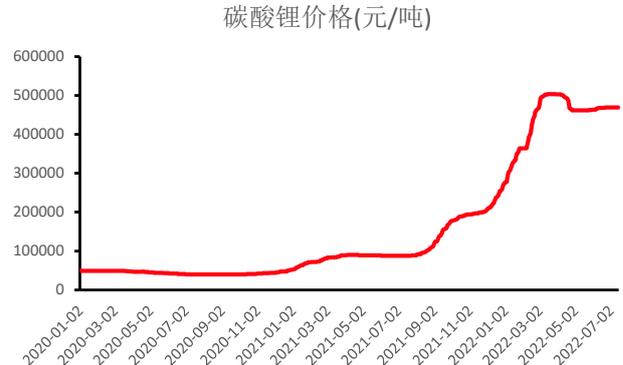

数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 13: LME 镍价格(美元/吨)


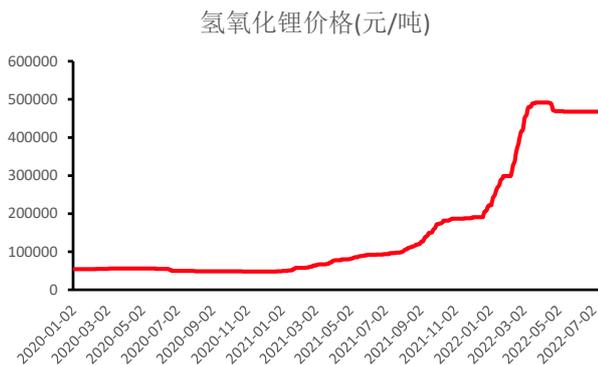
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)


数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)


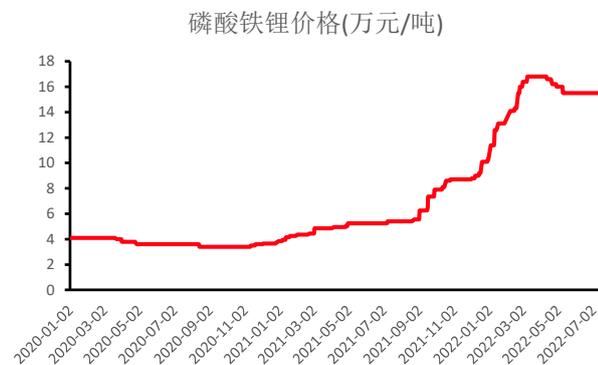
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)


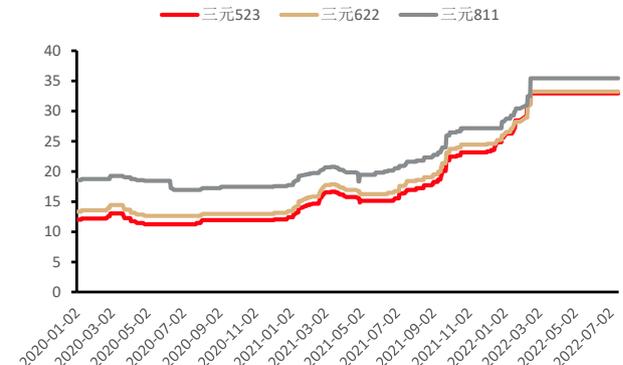
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)


数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)


数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨)


数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

4 库存

总结：除铜、铅累库外，所有金属全部去库。

基本金属方面：本周全球显性库存铜累库 4568 吨，铝去库 1.71 万吨，锌累库 1650 吨，铅累库 6005 吨，锡去库 41 吨，镍去库 2065 吨。

贵金属方面：黄金去库 82.88 万金盎司，白银累库 128.15 万金盎司。

图表 20：全球交易所铜库存(吨)



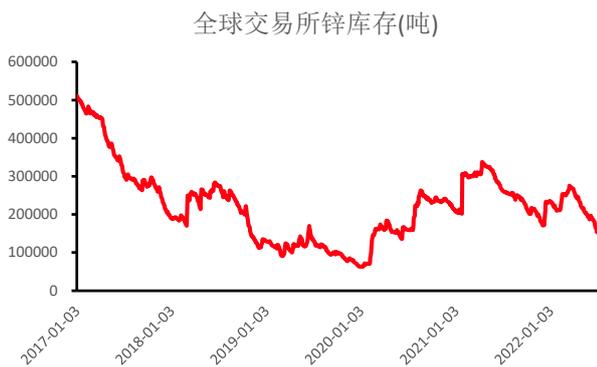
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 21：全球交易所铝库存(吨)



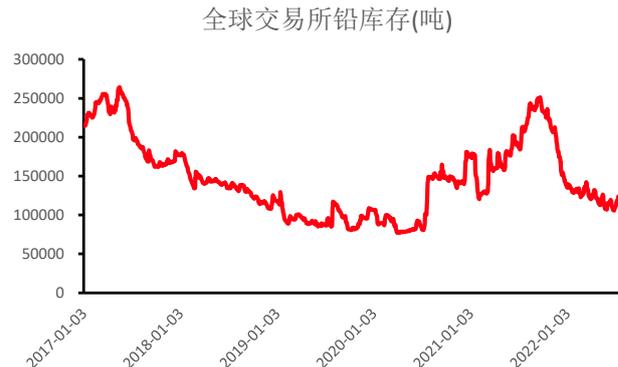
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 22：全球交易所锌库存(吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 23：全球交易所铅库存(吨)

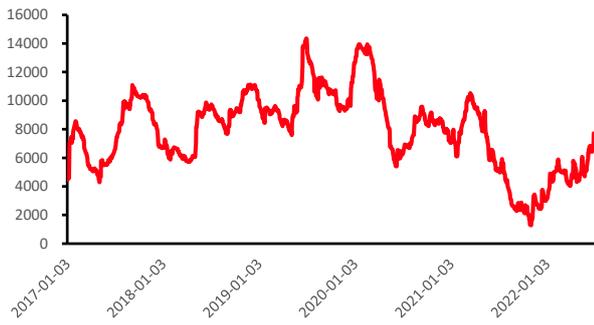


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 24：全球交易所锡库存(吨)

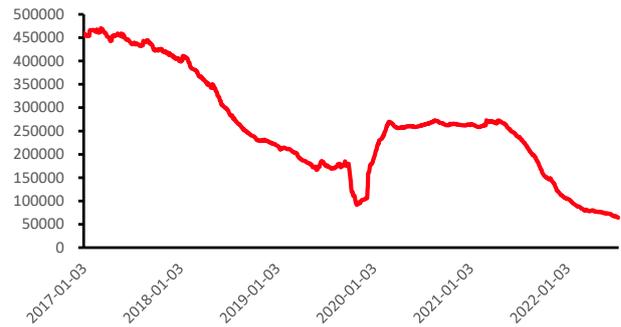
图表 25：全球交易所镍库存(吨)

全球交易所锡库存(吨)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

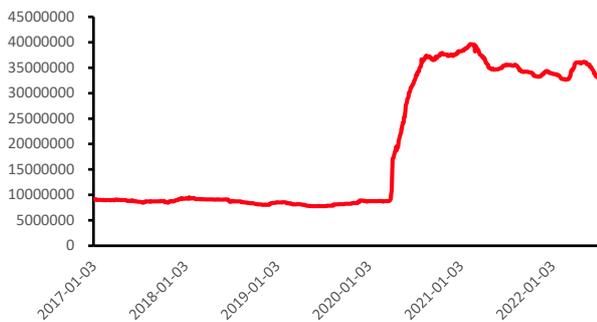
全球交易所镍库存(吨)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司)

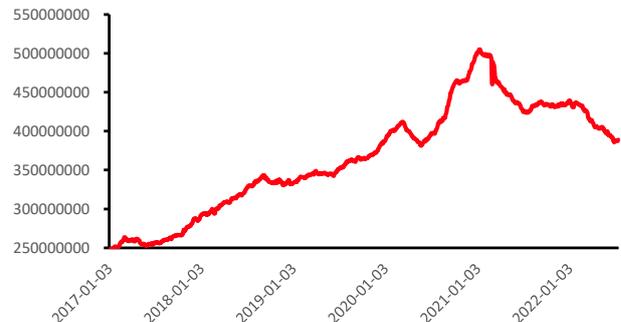
全球交易所黄金库存(金盎司)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司)

全球交易所白银库存(金盎司)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

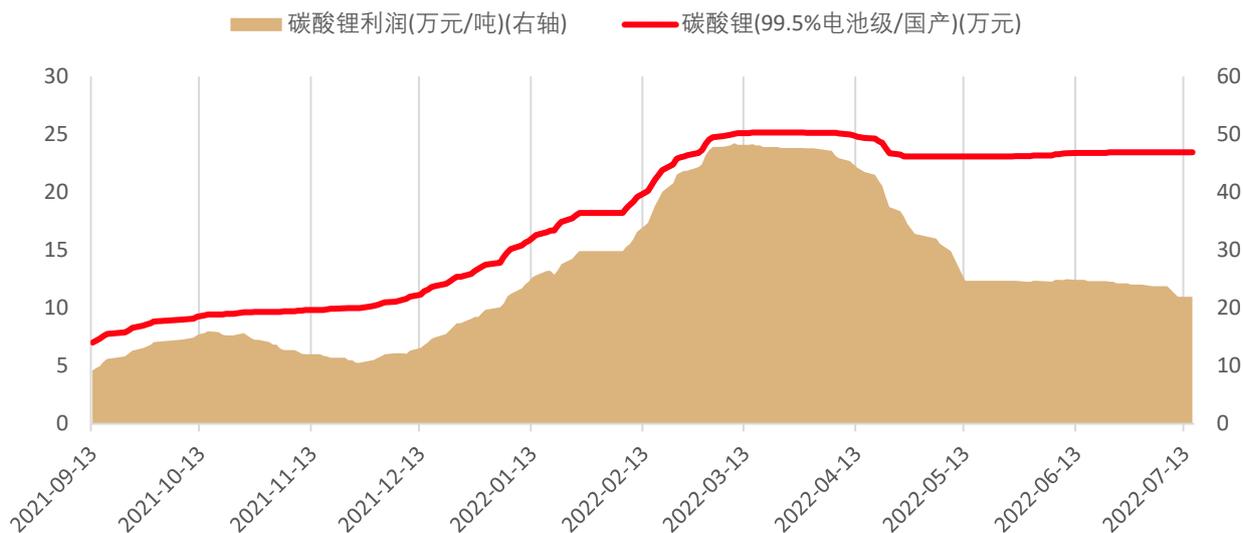
5 利润

总结: 锂盐利润企稳, 电解铝利润击穿生产成本。

碳酸锂利润: 目前国内碳酸锂利润在 11.88 万元/吨, 锂盐利润企稳。

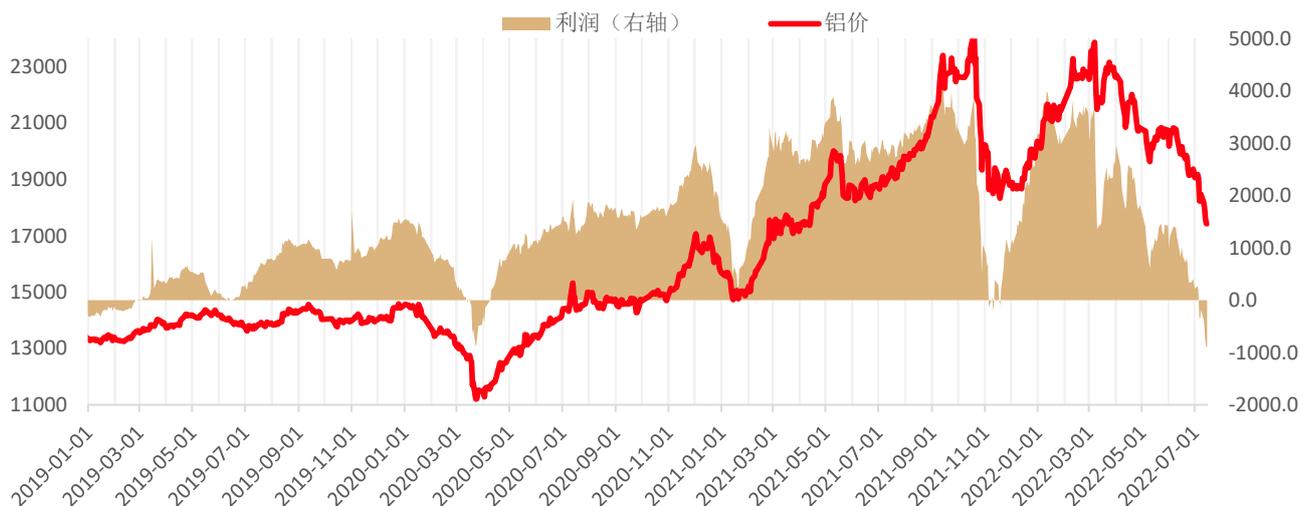
电解铝利润: 目前国内电解铝利润为-891 元/吨, 基本击穿行业平均生产成本。

图表 28: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 29：国内电解铝利润（元/吨）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

6 风险提示

宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性增长。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。