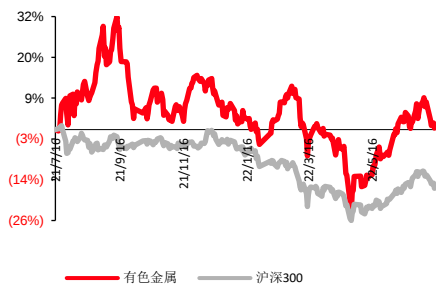


行业评级

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

分析师：李帅华

SAC 登记编号：S1340522060001

Email: lishuaihua@cnpsec.com

有色金属

供应依旧紧张，马斯克呼吁加大锂盐生产

锂盐价格保持稳定，供应依旧紧张。周内电池级碳酸锂为 47 元/吨，上涨 0.21%，电池级氢氧化锂价格维持在 47.55 万元/吨。供应：国内碳酸锂大厂仍在检修，供应偏紧。由于高温四川部分地区开始限电，氢氧化锂生产受到影响，根据百川统计周内氢氧化锂产量为 4794 吨，环比下降 7.8%。需求：得益于新能源汽车的需求旺盛，电池厂采购备货意愿较强。

消费步入正轨，新能源汽车稳步增长。根据乘联会统计 7 月狭义乘用车零售销量预计 177.0 万辆，同比增长 17.8%，环比下降 8.9%。新能源零售销量预计 45.0 万辆，同比增长 102.5%，环比下降 15.2%。环比下降的原因主要是疫情好转，政府补贴+需求释放的双重利好，6 月市场反弹强劲。7 月以来短期消费者刚需购车迫切性下降，增换购的群体成为主流，下游消费节奏开始步入正轨，预计新能源汽车市场稳步上行。

原材料短缺，马斯克呼吁扩大锂盐产能。周内马斯克在特斯拉 Q2 财报会上再次呼吁业内加大对锂精炼的业务，表示当前电池级碳酸锂/氢氧化锂等材料依旧短缺。这反应了在当前下游新能源汽车快速发展的背景下，锂作为电池材料供应存在不足。虽然锂盐价格保持高位刺激行业加大资源的投入开发，但是锂盐扩产仍较为保守，锂盐作为直接的原料依然面临产能短缺的状况，预计未来锂价仍保持高位。

Mt Cattlin 预计 2023 财年锂精矿产量 16-17 万吨，下降 14.8%。周三 Allkem 公布了 2022 财年的产量报告，全年总产量为 193563 吨，销量为 231560 吨，其中 22Q2 碳酸锂产量为 3445 吨，销量为 3440 吨，预计 Q3 碳酸锂价格与 Q2 持平，Q3 锂精矿价格要高于 Q2。同时其也公布了 2023 年生产指引，预计 Mt Cattlin 2023 财年锂精矿产量 16-17 万吨，同比下降 12%-17%，预计锂精矿的成本也有所提升。**这也反映了海外锂矿扩产不确定性增大，更加需要国内锂盐湖、锂云母、四川锂矿等企业担当定海神针。**

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

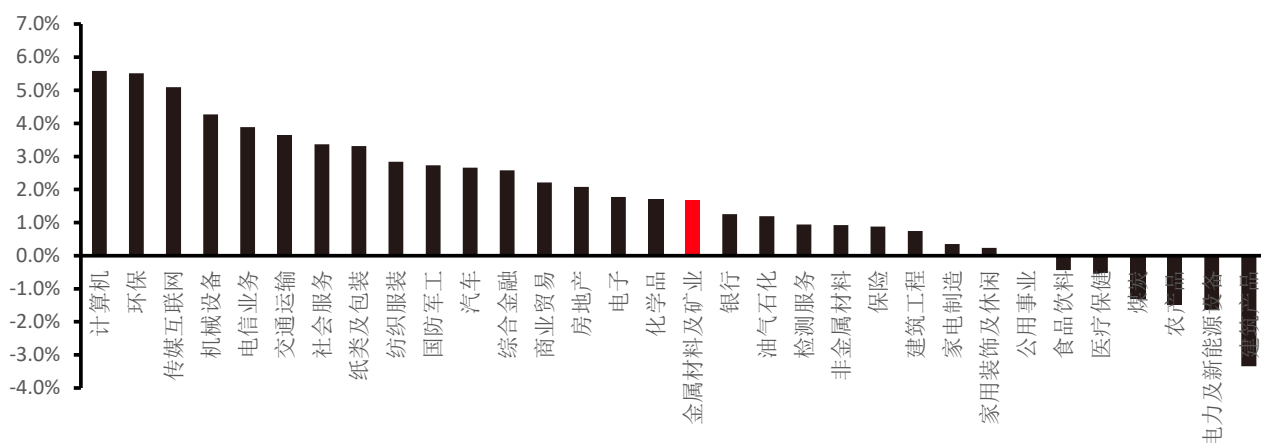
图表 25: 全球交易所镍库存(吨).....	9
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司).....	10
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司).....	10
图表 28: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)	10
图表 29: 国内电解铝利润 (元/吨)	11

1. 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周涨幅为 1.7%，排名第 17。

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）



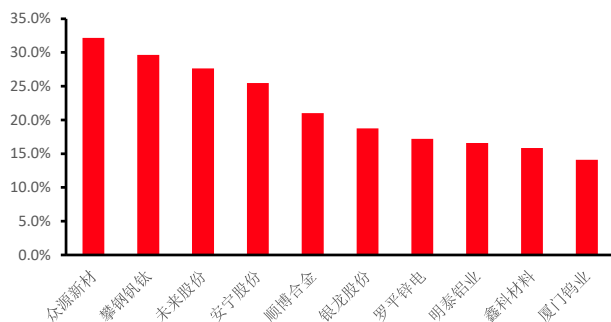
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

本周有色板块涨幅排名前 5 的是众源新材、攀钢钒钛、未来股份、安宁股份、顺博合金；跌幅排名前 5 的是索通发展、立中集团、鑫铂股份、吉翔股份、西藏矿业。

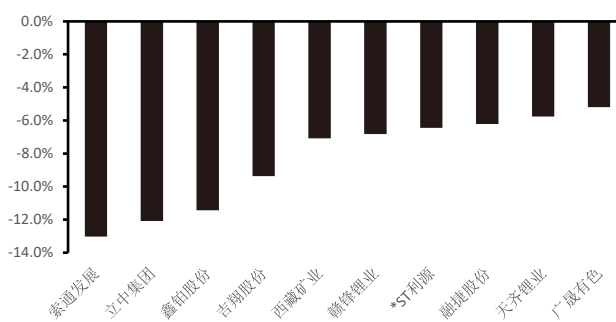
图表 2：本周涨幅前 10 只股票

图表 3：本周跌幅前 10 只股票

本周涨幅前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

数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

2 公司新闻跟踪

西藏矿业	关于控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司重大合同的进展公告 公司控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司于今日收到上海宝华国际招标有限公司（招标代理机构）发来的《中标候选人公示》，项目名称：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
华友钴业：	与福特汽车和淡水河谷印尼签署合作备忘录暨合作进展的公告 公司与 Ford Motor Company（以下简称“福特汽车”）和淡水河谷印尼签署了合作备忘录，基于公司与淡水河谷印尼在前期达成的战略合作意向，经充分友好协商，双方拟引入福特汽车共同规划建设高压酸浸湿法项目。同时，在项目建成后，公司将把镍产品转化为电池材料产品并供应给福特汽车。
中矿资源	关于收购津巴布韦 Bikita 锂矿股权的进展公告 截止本公告日，香港中矿稀有取得了津巴布韦储备银行关于同意本次交易的备案。香港中矿稀有取得了津巴布韦竞争管理机构关于同意本次交易的批复。本次交易的对价已经全部支付完毕，本次交易涉及的 Afmin 100%股权和 Amzim100%股权已经交割完毕，Afmin 和 Amzim 合计持有 Bikita Minerals (Private) Ltd 100%股权，本次交易各方均已按照《股份和债权出售协议》等的约定及有关承诺履行完毕各自的义务。
吉翔股份	2022 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告 本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 186,670.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：湖南永杉锂业有限公司年产 20,000 吨锂盐项目，年产 2.2 万吨锂电新能源材料项目。本项目系“湖南永杉锂业有限公司年产 45,000 吨锂盐项目”的二期子项目（以下简称为“二期项目”或“二期子项目”），其一期子项目已于 2022 年 6 月全线贯通，待项目达成后，公司将形成年产 15,000 吨电池级氢氧化锂和 10,000 吨电池级碳酸锂的生产能力。
盛新锂能	2022 年度非公开发行 A 股股票预案 本次非公开发行股票数量不超过 259,604,986 股（含本数），未超过本次发行前总股本的 30%。比亚迪股份有限公司拟认购本次非公开发行的金额为人民币不低于 200,000.00 万元且不高于 300,000.00 万元，乙方认购甲方本次非公开发行股份数量按认购金额除以本次非公开发行的每股发行价格确定，认购数量不低于 46,522,448 股（含本数）且不超过 69,783,670 股（含本数），且不低于本次非公开发行后甲方总股本的 5%。
国城矿业	2022 年度非公开发行 A 股股票预案 本次发行股票数量不超过 10,000.00 万股，发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的 30%。本次发行募集资金总额不超过 130,000 万元，扣除发行费用后拟将全部用于以下项目：硫钛铁资源循环综合利用项目，偿还银行贷款。

3 价格

总结：基本金属、贵金属除白银、钴之外全面上涨，碳酸锂有所上涨。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 3.00%，铝价上涨 5.09%，锌价上涨 1.68%，铅价上涨 3.66%，锡价上涨 1.42%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 1.10%，白银下跌 0.91%，钯金上涨 11.56%，铂金上涨 3.78%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 12.62%，钴价下跌 5.82%，碳酸锂上涨 0.21%，氢氧化锂上涨 0.00%。

图表 4：LME 铜价格(美元/吨)



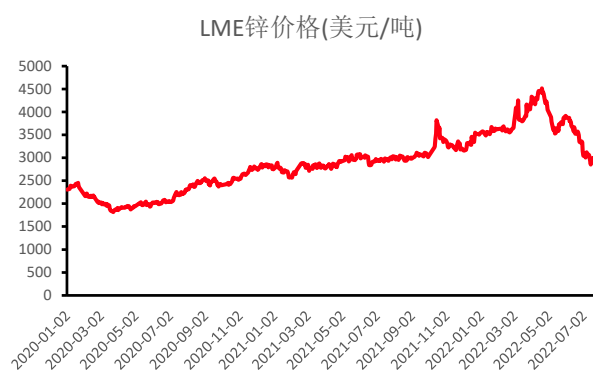
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 5：LME 铝价格(美元/吨)



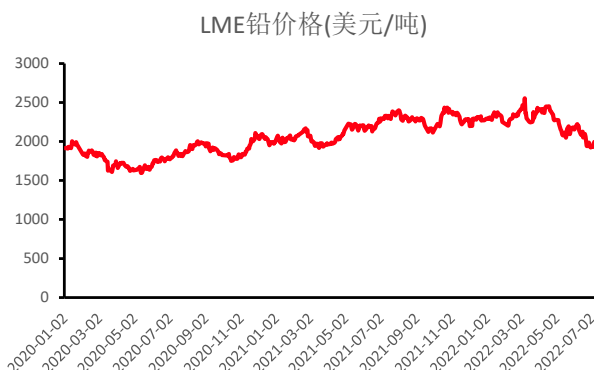
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

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)



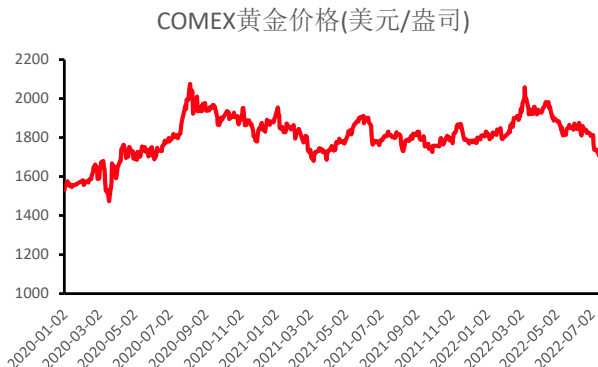
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 8: LME 锡价格(美元/吨)



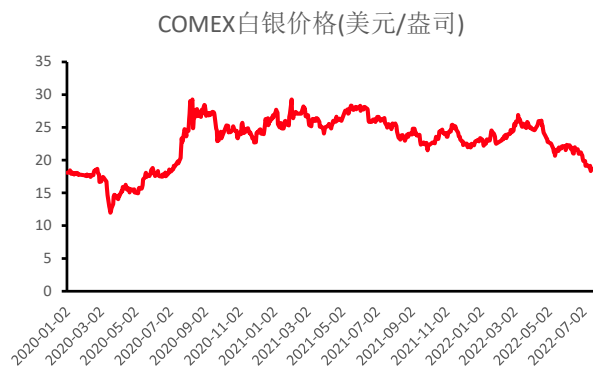
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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)



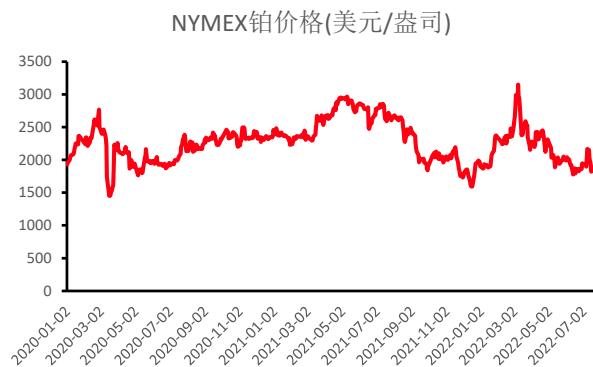
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



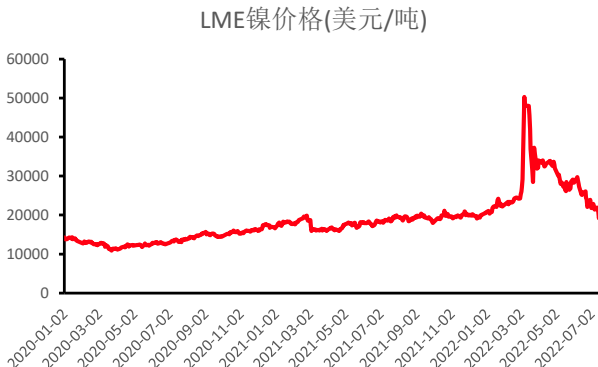
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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)



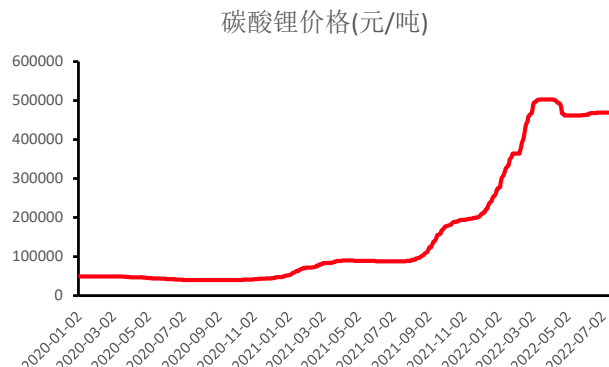
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)



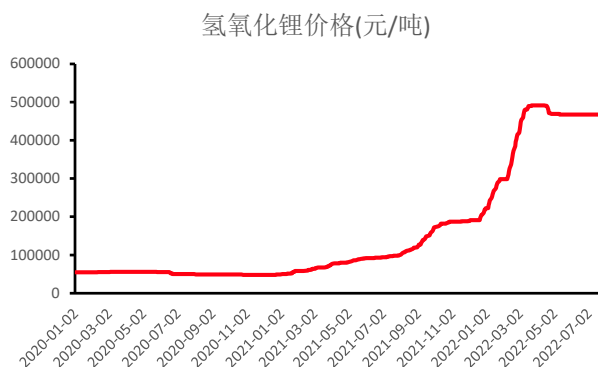
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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)



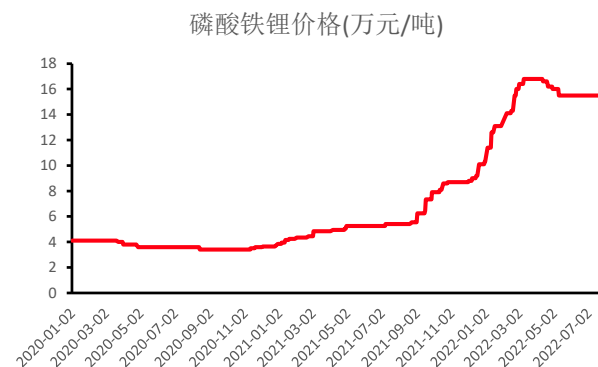
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



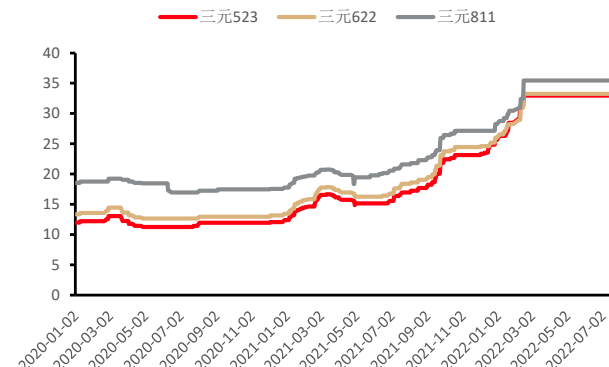
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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

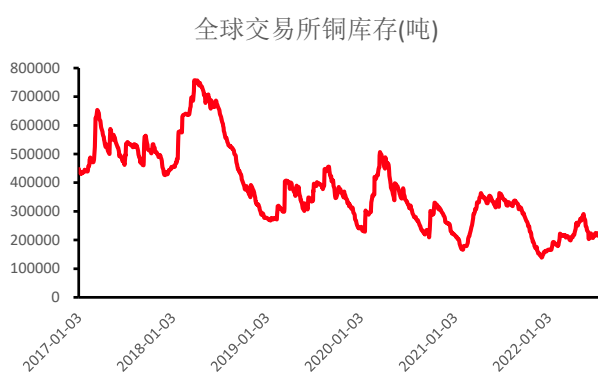
4 库存

总结：除白银累库外，所有金属全部去库。

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 11841 吨，铝去库 3.87 万吨，锌去库 7374 吨，铅去库 22840 吨，锡去库 263 吨，镍去库 2785 吨。

贵金属方面：黄金去库 72.5 万金盎司，白银累库 198.9 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)

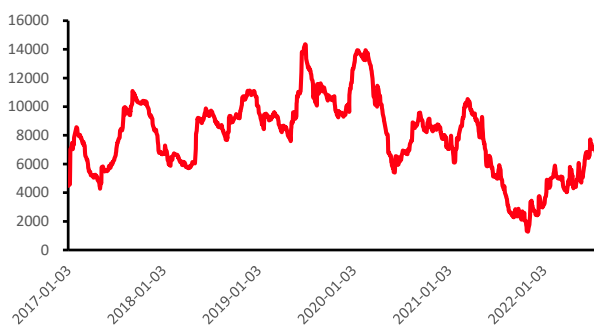


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 24：全球交易所锡库存(吨)

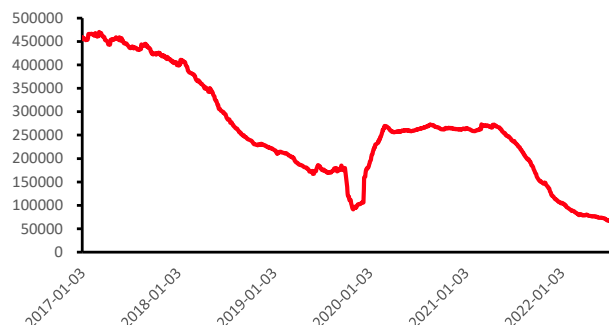
图表 25：全球交易所镍库存(吨)

全球交易所锡库存(吨)



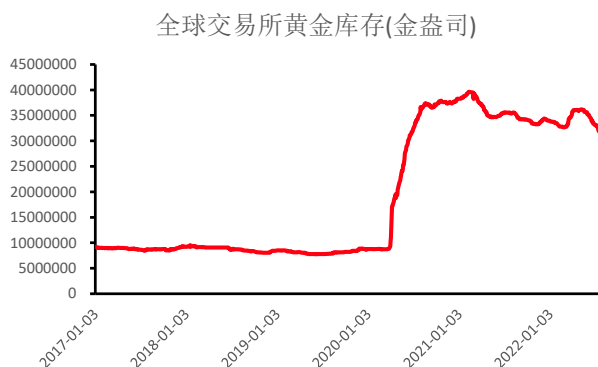
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

全球交易所镍库存(吨)



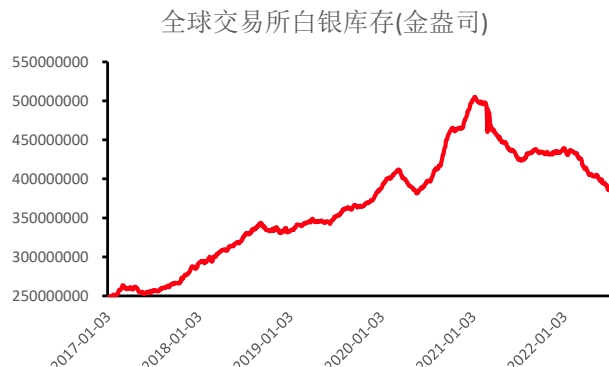
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 26：全球交易所黄金库存(金盎司)



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)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

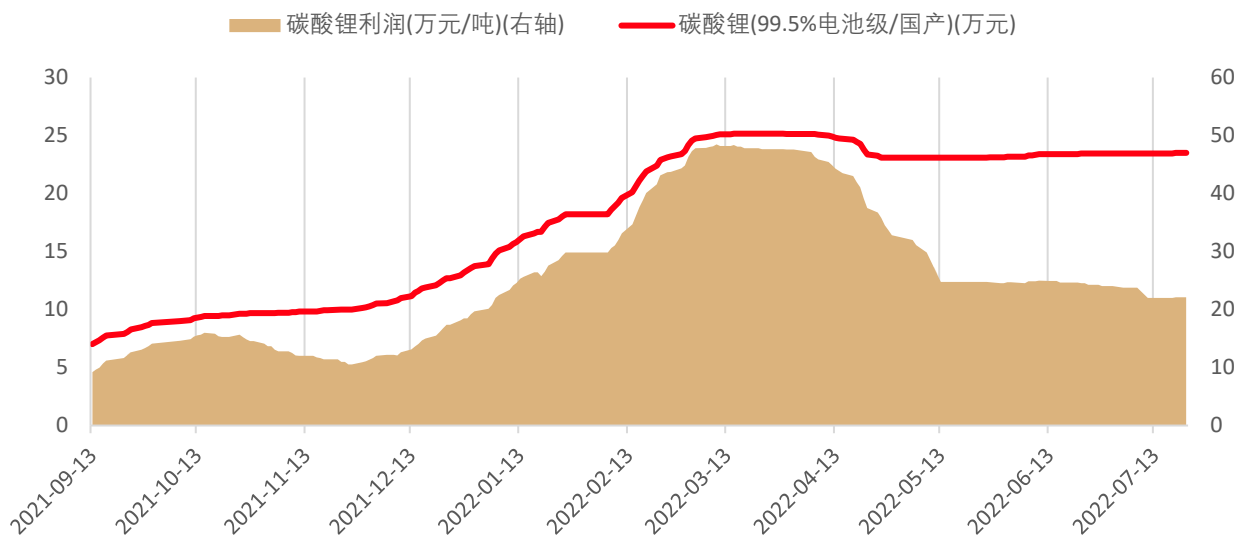
5 利润

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 11.06 万元/吨，锂盐利润企稳。

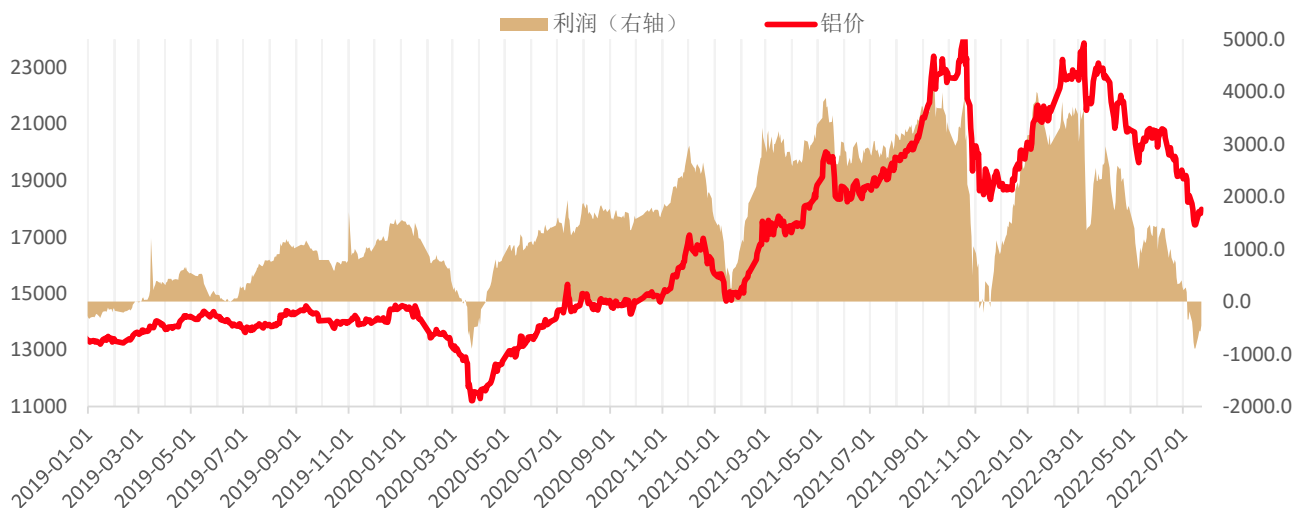
电解铝利润：目前国内电解铝利润为-477 元/吨，有所触底反弹。

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。