

有色金属行业2022Q2机构持仓分析：

# 行业配置持续提升，能源金属稳居前列

[www.swsc.com.cn](http://www.swsc.com.cn)

西南证券研究发展中心  
金属研究团队  
2022年7月27日

分析师：郑连声  
执业证号：S1250522040001  
邮箱：zlans@swsc.com.cn

联系人：黄腾飞  
电话：13651914586  
邮箱：htengf@swsc.com.cn

## ■ 持仓占比连续提升，能源金属稳居前列：

从持仓占比看，2022年Q2公募基金重仓SW有色金属板块的总市值占比为4.43%，环比上升10.55pp，配置比例连续2个季度上升。同时，前十大重仓股持仓市值占比达到80.2%，环比上升1.94pp，机构持仓集中度迎来提升。能源金属稳居配置前列，按持仓市值看，华友钴业仍占据榜首，天齐锂业、赣锋锂业分别上升至第二、第三，紫金矿业、明泰铝业分别下降至第四、第六，融捷股份、中矿资源、横店东磁和中国宏桥取代北方稀土、赤峰黄金、神火股份和山东黄金进入榜单。

## ■ 投资建议：

1、随着通胀压力缓解和衰退压力加大，美联储密集加息后，政策力度上预计将边际减弱，实际利率上行后有回落预期，对黄金价格形成向上驱动，黄金中期具备配置价值，主要标的银泰黄金、赤峰黄金。

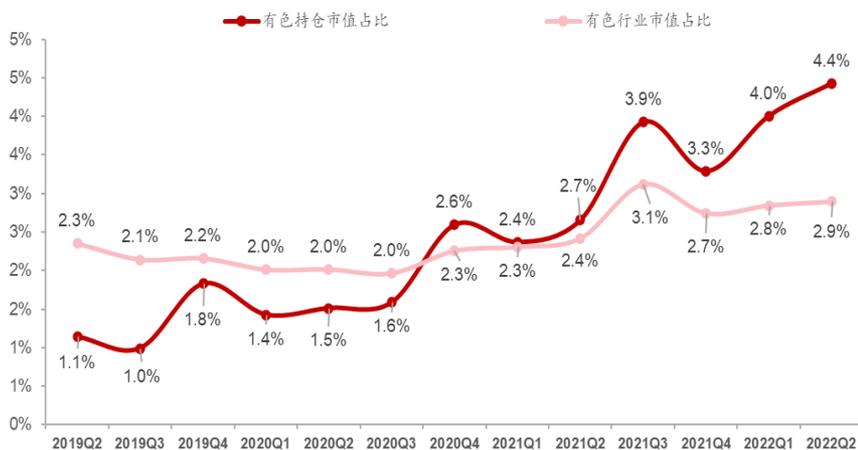
2、能源金属方面，镍：高电压中镍三元材料市场占比提升，高镍三元材料需求受到压制，镍供需未来将趋于宽松，下游三元装机占比将提升。主要标的华友钴业、中伟股份、格林美。2) 锂：受全球新能源汽车产销和渗透率加速提升，碳酸锂需求有望在2022年下半年维持高位。锂矿企业和外购矿生产锂盐厂吨毛利比值约为9：1，矿端高利润驱使更多企业加速布局海内外锂矿资源，碳酸锂价格拐点有望出现在2023年下半年，我们建议关注锂矿资源自给率较高的企业，主要标的：天齐锂业、赣锋锂业、永兴材料、中矿资源。3) 钨：钨丝切割线将拥有渗透率提升+光伏装机高速增长双重利好，主要标的厦门钨业、中钨高新。

3、高性能稀土永磁企业拥有永磁节能电机渗透率提升+下游需求高速增长双重利好，是稀土磁材产业链中未来供需格局比较确定的环节，主要标的金力永磁、中科三环、宁波韵升。

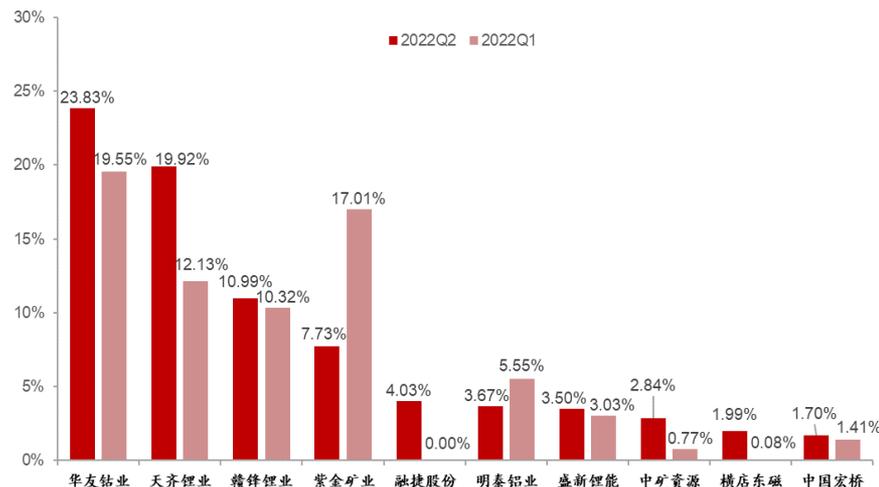
## ■ 风险提示：宏观经济不及预期，产业政策不及预期。

- 从绝对值看，2022年Q2有色金属行业基金重仓股合计市值为1562.88亿元，环比上升20.84%。
- 从占比看，2022年Q2公募基金重仓SW有色金属板块的总市值占比为4.43%，环比上升10.55pp，配置比例连续2个季度上升。
- 前十大重仓股次序发生积极变化，集中度有所提升。按持仓市值看，前十大重仓股内部次序相较2022Q1变化较大，华友钴业仍占据榜首，天齐锂业、赣锋锂业分别上升至第二、第三，紫金矿业、明泰铝业分别下降至第四、第六，融捷股份、中矿资源、横店东磁和中国宏桥取代北方稀土、赤峰黄金、神火股份和山东黄金进入榜单。前十大重仓股持仓市值占比达到80.2%，环比上升1.94pp，持仓集中度进一步上升。

## 有色金属配置比例持续上升



## 前十大重仓股（按市值）发生积极变化



- ◆ **从持股基金的数量来看，公募基金数量前五的分别为：**天齐锂业(481支)、华友钴业(460支)、赣锋锂业(314支)、紫金矿业(166支)、中矿资源(121支)；**基金数量增加前五支股票分别是：**天齐锂业(+202支)、融捷股份(+97支)、华友钴业(+75支)、中矿资源(+74支)、横店东磁(+55支)。
- ◆ **从公募基金持仓总市值来看，持仓总市值排名前五分别是：**华友钴业(372.5亿元)、天齐锂业(311.3亿元)、赣锋锂业(171.7亿元)、紫金矿业(120.8亿元)、融捷股份(63.0亿元)；**变动情况来看，基金持仓市值增加前五分别为：**天齐锂业(154.4亿元)、华友钴业(119.6亿元)、融捷股份(63.0亿元)、赣锋锂业(38.2亿元)、中矿资源(34.5亿元)。
- ◆ **从公募基金持仓占比情况来看，1) 持仓占流通股比例前五分别为：**明泰铝业(24.9%)、华友钴业(24.7%)、天齐锂业(16.9%)、融捷股份(15.8%)、鑫铂股份(14.8%)；**2) 持仓占总市值比例前五分别为：**明泰铝业(24.9%)、华友钴业(24.5%)、天齐锂业(16.9%)、融捷股份(15.8%)、中矿资源(10.5%)。

## 2022年Q2持股基金数量前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002466.SZ	天齐锂业	481	202	311.3	154.4	16.9%	3.8%	16.9%	3.8%	47%	1839	1843
603799.SH	华友钴业	460	75	372.5	119.6	24.7%	-3.1%	24.5%	3.4%	25%	1505	1518
002460.SZ	赣锋锂业	314	45	171.7	38.2	14.1%	1.1%	8.0%	0.6%	15%	1219	2141
601899.SH	紫金矿业	166	-251	120.8	-99.2	4.9%	-2.6%	4.9%	-2.4%	-17%	2447	2457
002738.SZ	中矿资源	121	74	44.4	34.5	11.3%	6.1%	10.5%	7.1%	36%	392	423
002240.SZ	盛新锂能	115	52	54.7	15.5	13.0%	1.9%	10.5%	1.6%	11%	421	522
601677.SH	明泰铝业	103	-38	57.3	-14.5	24.9%	-10.7%	24.9%	-0.5%	-20%	230	230
002192.SZ	融捷股份	97	97	63.0	63.0	15.8%	15.8%	15.8%	15.8%	23%	398	399
002056.SZ	横店东磁	61	55	31.0	29.9	7.3%	6.8%	7.2%	6.7%	94%	427	433
600111.SH	北方稀土	50	-55	21.0	-37.7	1.6%	-2.6%	1.6%	-2.5%	-11%	1277	1277

## 2022年Q2持股基金数量季度增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002466.SZ	天齐锂业	481	202	311.3	154.4	16.9%	3.8%	16.9%	3.8%	47%	1839	1843
002192.SZ	融捷股份	97	97	63.0	63.0	15.8%	15.8%	15.8%	15.8%	23%	398	399
603799.SH	华友钴业	460	75	372.5	119.6	24.7%	-3.1%	24.5%	3.4%	25%	1505	1518
002738.SZ	中矿资源	121	74	44.4	34.5	11.3%	6.1%	10.5%	7.1%	36%	392	423
002056.SZ	横店东磁	61	55	31.0	29.9	7.3%	6.8%	7.2%	6.7%	94%	427	433
002240.SZ	盛新锂能	115	52	54.7	15.5	13.0%	1.9%	10.5%	1.6%	11%	421	522
002460.SZ	赣锋锂业	314	45	171.7	38.2	14.1%	1.1%	8.0%	0.6%	15%	1219	2141
600392.SH	盛和资源	42	32	6.9	4.5	1.7%	0.9%	1.7%	0.9%	31%	396	396
000762.SZ	西藏矿业	38	24	24.5	23.0	8.4%	7.7%	8.4%	7.7%	34%	291	291
000970.SZ	中科三环	24	18	3.5	3.4	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	51%	228	228

## 2022年Q2持股基金数量季度减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601899.SH	紫金矿业	166	-251	120.8	-99.2	4.9%	-2.6%	4.9%	-2.4%	-17%	2447	2457
600111.SH	北方稀土	50	-55	21.0	-37.7	1.6%	-2.6%	1.6%	-2.5%	-11%	1277	1277
000933.SZ	神火股份	42	-51	22.4	-6.6	7.7%	-1.9%	7.6%	-1.6%	-3%	292	294
000807.SZ	云铝股份	4	-50	1.9	-16.3	0.6%	-4.2%	0.6%	-3.3%	-29%	308	343
601677.SH	明泰铝业	103	-38	57.3	-14.5	24.9%	-10.7%	24.9%	-0.5%	-20%	230	230
000630.SZ	铜陵有色	9	-37	1.9	-6.4	0.5%	-1.6%	0.5%	-1.6%	-12%	343	343
600988.SH	赤峰黄金	38	-27	23.7	-9.8	9.7%	-2.4%	8.9%	-2.2%	-12%	245	265
301219.SZ	腾远钴业	2	-25	0.0	-0.0	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	6%	40	210
600547.SH	山东黄金	26	-23	14.5	-7.5	1.7%	-0.5%	1.7%	-0.5%	-14%	828	830
600219.SH	南山铝业	14	-20	9.4	-7.7	2.1%	-1.4%	2.1%	-1.4%	-8%	441	441

## 2022年Q2基金持股市值TOP10

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
603799.SH	华友钴业	460	75	<b>372.5</b>	119.6	24.7%	-3.1%	24.5%	3.4%	25%	1505	1518
002466.SZ	天齐锂业	481	202	<b>311.3</b>	154.4	16.9%	3.8%	16.9%	3.8%	47%	1839	1843
002460.SZ	赣锋锂业	314	45	<b>171.7</b>	38.2	14.1%	1.1%	8.0%	0.6%	15%	1219	2141
601899.SH	紫金矿业	166	-251	<b>120.8</b>	-99.2	4.9%	-2.6%	4.9%	-2.4%	-17%	2447	2457
002192.SZ	融捷股份	97	97	<b>63.0</b>	63.0	15.8%	15.8%	15.8%	15.8%	23%	398	399
601677.SH	明泰铝业	103	-38	<b>57.3</b>	-14.5	24.9%	-10.7%	24.9%	-0.5%	-20%	230	230
002240.SZ	盛新锂能	115	52	<b>54.7</b>	15.5	13.0%	1.9%	10.5%	1.6%	11%	421	522
002738.SZ	中矿资源	121	74	<b>44.4</b>	34.5	11.3%	6.1%	10.5%	7.1%	36%	392	423
002056.SZ	横店东磁	61	55	<b>31.0</b>	29.9	7.3%	6.8%	7.2%	6.7%	94%	427	433
1378.HK	中国宏桥	13	1	<b>26.6</b>	8.3	3.2%	1.2%	3.2%	1.4%	-8%	821	821

## 2022年Q2基金持股市值增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002466.SZ	天齐锂业	481	202	311.3	<b>154.4</b>	16.9%	3.8%	16.9%	3.8%	47%	1839	1843
603799.SH	华友钴业	460	75	372.5	<b>119.6</b>	24.7%	-3.1%	24.5%	3.4%	25%	1505	1518
002192.SZ	融捷股份	97	97	63.0	<b>63.0</b>	15.8%	15.8%	15.8%	15.8%	23%	398	399
002460.SZ	赣锋锂业	314	45	171.7	<b>38.2</b>	14.1%	1.1%	8.0%	0.6%	15%	1219	2141
002738.SZ	中矿资源	121	74	44.4	<b>34.5</b>	11.3%	6.1%	10.5%	7.1%	36%	392	423
002056.SZ	横店东磁	61	55	31.0	<b>29.9</b>	7.3%	6.8%	7.2%	6.7%	94%	427	433
000762.SZ	西藏矿业	38	24	24.5	<b>23.0</b>	8.4%	7.7%	8.4%	7.7%	34%	291	291
002240.SZ	盛新锂能	115	52	54.7	<b>15.5</b>	13.0%	1.9%	10.5%	1.6%	11%	421	522
1378.HK	中国宏桥	13	1	26.6	<b>8.3</b>	3.2%	1.2%	3.2%	1.4%	-8%	821	821
600549.SH	厦门钨业	21	13	7.6	<b>5.6</b>	2.5%	1.7%	2.5%	1.7%	16%	304	307

## 2022年Q2基金持股市值减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601899.SH	紫金矿业	166	-251	120.8	<b>-99.2</b>	4.9%	-2.6%	4.9%	-2.4%	-17%	2447	2457
600111.SH	北方稀土	50	-55	21.0	<b>-37.7</b>	1.6%	-2.6%	1.6%	-2.5%	-11%	1277	1277
000807.SZ	云铝股份	4	-50	1.9	<b>-16.3</b>	0.6%	-4.2%	0.6%	-3.3%	-29%	308	343
688388.SH	嘉元科技	16	-16	1.8	<b>-16.3</b>	1.3%	-10.5%	0.9%	-7.5%	-10%	145	199
601677.SH	明泰铝业	103	-38	57.3	<b>-14.5</b>	24.9%	-10.7%	24.9%	-0.5%	-20%	230	230
600459.SH	贵研铂业	2	-6	0.4	<b>-10.2</b>	0.4%	-8.9%	0.4%	-8.5%	-13%	102	107
600988.SH	赤峰黄金	38	-27	23.7	<b>-9.8</b>	9.7%	-2.4%	8.9%	-2.2%	-12%	245	265
000960.SZ	锡业股份	14	-3	2.5	<b>-8.8</b>	0.9%	-2.4%	0.9%	-2.3%	-22%	280	280
600219.SH	南山铝业	14	-20	9.4	<b>-7.7</b>	2.1%	-1.4%	2.1%	-1.4%	-8%	441	441
600110.SH	诺德股份	3	-10	0.0	<b>-7.6</b>	0.0%	-5.0%	0.0%	-3.8%	-3%	162	203

## 2022年Q2基金持股流通市值占比前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601677.SH	明泰铝业	103	-38	57.3	-14.5	<b>24.9%</b>	-10.7%	24.9%	-0.5%	-20%	230	230
603799.SH	华友钴业	460	75	372.5	119.6	<b>24.7%</b>	-3.1%	24.5%	3.4%	25%	1505	1518
002466.SZ	天齐锂业	481	202	311.3	154.4	<b>16.9%</b>	3.8%	16.9%	3.8%	47%	1839	1843
002192.SZ	融捷股份	97	97	63.0	63.0	<b>15.8%</b>	15.8%	15.8%	15.8%	23%	398	399
003038.SZ	鑫铂股份	5	-3	3.5	0.6	<b>14.8%</b>	2.7%	4.7%	0.3%	-6%	24	73
002460.SZ	赣锋锂业	314	45	171.7	38.2	<b>14.1%</b>	1.1%	8.0%	0.6%	15%	1219	2141
300855.SZ	国南股份	24	10	9.5	4.4	<b>13.4%</b>	-0.8%	7.5%	2.3%	26%	70	126
002240.SZ	盛新锂能	115	52	54.7	15.5	<b>13.0%</b>	1.9%	10.5%	1.6%	11%	421	522
601702.SH	华峰铝业	13	8	4.6	2.6	<b>12.7%</b>	4.9%	3.5%	1.4%	40%	37	132
300986.SZ	志特新材	8	3	3.1	1.5	<b>12.2%</b>	-9.0%	5.2%	1.4%	35%	26	60

## 2022年Q2基金持股流通市值占比增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002192.SZ	融捷股份	97	97	63.0	63.0	15.8%	<b>15.8%</b>	15.8%	15.8%	23%	398	399
000762.SZ	西藏矿业	38	24	24.5	23.0	8.4%	<b>7.7%</b>	8.4%	7.7%	34%	291	291
002056.SZ	横店东磁	61	55	31.0	29.9	7.3%	<b>6.8%</b>	7.2%	6.7%	94%	427	433
002738.SZ	中矿资源	121	74	44.4	34.5	11.3%	<b>6.1%</b>	10.5%	7.1%	36%	392	423
300811.SZ	铂科新材	17	12	4.0	3.2	8.1%	<b>6.0%</b>	4.0%	2.9%	27%	50	101
601702.SH	华峰铝业	13	8	4.6	2.6	12.7%	<b>4.9%</b>	3.5%	1.4%	40%	37	132
002466.SZ	天齐锂业	481	202	311.3	154.4	16.9%	<b>3.8%</b>	16.9%	3.8%	47%	1839	1843
003038.SZ	鑫铂股份	5	-3	3.5	0.6	14.8%	<b>2.7%</b>	4.7%	0.3%	-6%	24	73
605376.SH	博迁新材	11	10	2.5	2.4	2.4%	<b>2.4%</b>	1.6%	1.6%	26%	102	153
688190.SH	云路股份	2	-7	0.5	0.5	2.4%	<b>2.3%</b>	0.5%	0.5%	5%	21	93

## 2022年Q2基金持股流通市值占比减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601677.SH	明泰铝业	103	-38	57.3	-14.5	24.9%	<b>-10.7%</b>	24.9%	-0.5%	-20%	230	230
688388.SH	嘉元科技	16	-16	1.8	-16.3	1.3%	<b>-10.5%</b>	0.9%	-7.5%	-10%	145	199
300986.SZ	志特新材	8	3	3.1	1.5	12.2%	<b>-9.0%</b>	5.2%	1.4%	35%	26	60
600459.SH	贵研铂业	2	-6	0.4	-10.2	0.4%	<b>-8.9%</b>	0.4%	-8.5%	-13%	102	107
600110.SH	诺德股份	3	-10	0.0	-7.6	0.0%	<b>-5.0%</b>	0.0%	-3.8%	-3%	162	203
000807.SZ	云铝股份	4	-50	1.9	-16.3	0.6%	<b>-4.2%</b>	0.6%	-3.3%	-29%	308	343
300337.SZ	银邦股份	5	-1	0.3	-1.5	0.3%	<b>-3.4%</b>	0.3%	-2.9%	65%	78	91
688269.SH	凯立新材	3	0	1.5	0.2	3.4%	<b>-3.4%</b>	1.6%	0.0%	18%	46	99
603799.SH	华友钴业	460	75	372.5	119.6	24.7%	<b>-3.1%</b>	24.5%	3.4%	25%	1505	1518
601899.SH	紫金矿业	166	-251	120.8	-99.2	4.9%	<b>-2.6%</b>	4.9%	-2.4%	-17%	2447	2457

## 2022年Q2基金持股总市值占比前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
601677.SH	明泰铝业	103	-38	57.3	-14.5	24.9%	-10.7%	<b>24.9%</b>	-0.5%	-20%	230	230
603799.SH	华友钴业	460	75	372.5	119.6	24.7%	-3.1%	<b>24.5%</b>	3.4%	25%	1505	1518
002466.SZ	天齐锂业	481	202	311.3	154.4	16.9%	3.8%	<b>16.9%</b>	3.8%	47%	1839	1843
002192.SZ	融捷股份	97	97	63.0	63.0	15.8%	15.8%	<b>15.8%</b>	15.8%	23%	398	399
002738.SZ	中矿资源	121	74	44.4	34.5	11.3%	6.1%	<b>10.5%</b>	7.1%	36%	392	423
002240.SZ	盛新锂能	115	52	54.7	15.5	13.0%	1.9%	<b>10.5%</b>	1.6%	11%	421	522
600988.SH	赤峰黄金	38	-27	23.7	-9.8	9.7%	-2.4%	<b>8.9%</b>	-2.2%	-12%	245	265
000762.SZ	西藏矿业	38	24	24.5	23.0	8.4%	7.7%	<b>8.4%</b>	7.7%	34%	291	291
002460.SZ	赣锋锂业	314	45	171.7	38.2	14.1%	1.1%	<b>8.0%</b>	0.6%	15%	1219	2141
000933.SZ	神火股份	42	-51	22.4	-6.6	7.7%	-1.9%	<b>7.6%</b>	-1.6%	-3%	292	294

## 2022年Q2基金持股总市值占比增加前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度 涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
002192.SZ	融捷股份	97	97	63.0	63.0	15.8%	15.8%	15.8%	<b>15.8%</b>	23%	398	399
000762.SZ	西藏矿业	38	24	24.5	23.0	8.4%	7.7%	8.4%	<b>7.7%</b>	34%	291	291
002738.SZ	中矿资源	121	74	44.4	34.5	11.3%	6.1%	10.5%	<b>7.1%</b>	36%	392	423
002056.SZ	横店东磁	61	55	31.0	29.9	7.3%	6.8%	7.2%	<b>6.7%</b>	94%	427	433
002466.SZ	天齐锂业	481	202	311.3	154.4	16.9%	3.8%	16.9%	<b>3.8%</b>	47%	1839	1843
603799.SH	华友钴业	460	75	372.5	119.6	24.7%	-3.1%	24.5%	<b>3.4%</b>	25%	1505	1518
300811.SZ	铂科新材	17	12	4.0	3.2	8.1%	6.0%	4.0%	<b>2.9%</b>	27%	50	101
300855.SZ	图南股份	24	10	9.5	4.4	13.4%	-0.8%	7.5%	<b>2.3%</b>	26%	70	126
600549.SH	厦门钨业	21	13	7.6	5.6	2.5%	1.7%	2.5%	<b>1.7%</b>	16%	304	307
605376.SH	博迁新材	11	10	2.5	2.4	2.4%	2.4%	1.6%	<b>1.6%</b>	26%	102	153

## 2022年Q2基金持股总市值占比减少前十

代码	名称	持股基金数量		持股总市值(亿元)		流通市值占比		总市值占比		季度涨跌幅	最新市值(亿元)	
		最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化	最新	季度变化		流通市值	总市值
600459.SH	贵研铂业	2	-6	0.4	-10.2	0.4%	-8.9%	0.4%	<b>-8.5%</b>	-13%	102	107
688388.SH	嘉元科技	16	-16	1.8	-16.3	1.3%	-10.5%	0.9%	<b>-7.5%</b>	-10%	145	199
600110.SH	诺德股份	3	-10	0.0	-7.6	0.0%	-5.0%	0.0%	<b>-3.8%</b>	-3%	162	203
000807.SZ	云铝股份	4	-50	1.9	-16.3	0.6%	-4.2%	0.6%	<b>-3.3%</b>	-29%	308	343
300337.SZ	银邦股份	5	-1	0.3	-1.5	0.3%	-3.4%	0.3%	<b>-2.9%</b>	65%	78	91
600111.SH	北方稀土	50	-55	21.0	-37.7	1.6%	-2.6%	1.6%	<b>-2.5%</b>	-11%	1277	1277
601899.SH	紫金矿业	166	-251	120.8	-99.2	4.9%	-2.6%	4.9%	<b>-2.4%</b>	-17%	2447	2457
000960.SZ	锡业股份	14	-3	2.5	-8.8	0.9%	-2.4%	0.9%	<b>-2.3%</b>	-22%	280	280
600988.SH	赤峰黄金	38	-27	23.7	-9.8	9.7%	-2.4%	8.9%	<b>-2.2%</b>	-12%	245	265
000630.SZ	铜陵有色	9	-37	1.9	-6.4	0.5%	-1.6%	0.5%	<b>-1.6%</b>	-12%	343	343

- **贵金属**：随着通胀压力缓解和衰退压力加大，美联储密集加息后，政策力度上预计将边际减弱，实际利率上行后有回落预期，对黄金价格形成向上驱动，黄金中期具备配置价值。主要标的银泰黄金、赤峰黄金。
- **基本金属**：加息、衰退预期导致二季度金属价格流畅下跌，稳增长叠加供给修复偏慢的背景下，金属价格有阶段性反弹预期。长期来看，双碳的政策导向及全球矿山资本开支不足制约供应释放，铜铝需求侧受益于新能源增量，价格中枢有望抬升。主要标的博威合金、楚江新材、鼎胜新材、神火股份、明泰铝业。
- **能源金属**：镍：高电压中镍三元材料市场占比提升，高镍三元材料需求受到压制，镍供需未来将趋于宽松，下游三元装机占比将提升。主要标的华友钴业、中伟股份、格林美。2) 锂：受全球新能源汽车产销和渗透率加速提升，碳酸锂需求有望在2022年下半年维持高位。锂矿企业和外购矿生产锂盐厂吨毛利比值约为9:1，矿端高利润驱使更多企业加速布局海内外锂矿资源，碳酸锂价格拐点有望出现在2023年下半年，我们建议关注锂矿资源自给率较高的企业，主要标的天齐锂业、赣锋锂业、永兴材料、中矿资源。3) 钨：钨丝切割线将拥有渗透率提升+光伏装机高速增长双重利好，主要标的厦门钨业、中钨高新。
- **稀土磁材**：高性能稀土永磁企业拥有永磁节能电机渗透率提升+下游需求高速增长双重利好，是稀土磁材产业链中未来供需格局比较确定的环节，高性能钕铁硼主要下游是节能电机，由于价格昂贵，下游电机企业会有成本顾虑，目前渗透率较低，随着相关企业规划产能的不断释放，钕铁硼价格或小幅回落，节能电机渗透率将加速提升，同时特斯机器人未来量产也将开启钕铁硼又一新的增长极，主要标的金力永磁、中科三环、宁波韵升。

- **1、贵金属：**赤峰黄金、银泰黄金
- **2、基本金属：**
  - 铜：博威合金、楚江新材；
  - 铝：鼎胜新材、神火股份、索通发展、立中集团、明泰铝业、华峰铝业；
  - 铅锌：驰宏锌锗；
  - 锡：锡业股份
- **3、能源金属：**
  - 镍、三元：华友钴业、中伟股份；
  - 锂：天齐锂业，赣锋锂业、永兴材料、中矿资源；
  - 钴：寒锐钴业、洛阳钼业；
  - 钨：厦门钨业、中钨高新
- **4、稀土磁材：**北方稀土、五矿稀土、金力永磁、宁波韵升
- **5、小金属、新材料等：**安宁股份、东方锆业、东睦股份、金钼股份、合盛硅业、宝钛股份、博迁新材、铂科新材、云路股份

## 西南证券投资评级说明

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

## 分析师承诺

报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《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，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司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。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。



# 西南证券研究发展中心

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦20楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼

邮编：518040

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理/销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn