

## 川财观点：加息预期逐渐落地，能源金属需求回升

### —有色金属行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年7月31日

分析师：陈雳

执业证书：S11000517060001

联系方式：chenli@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

#### ❖ 川财周观点

本周铝价环比上涨，涨幅**3.02%**。伴随联储加息逐渐落地，大宗商品压制情绪得到缓解，电解铝冶炼厂的盈利水平逐渐回归成本线以上。基本面来看，供给方面，尽管冶炼产能有所提升，但是压力仍存。需求端，型材端企业开工率小幅下行，消费端相对仍处淡季，本周电解铝表观消费量下降近2.5万吨。整体来看，受到下游需求端一定的影响，铝价或继续维持反弹，但是持续性有待观察。总体而言，疫情对传统下游建筑地产、交通运输、电力等需求形成较大拖累。伴随国内出口增多及消费回升，国内铝库持续去化，在此背景之下，建议关注水电产能有天然优势，能源成本和结构具有优势的电解铝标的，例如南山铝业、中国铝业、天山铝业等。

锂盐需求持续改善，复苏预期增强，**锂电价格继续上行**。需求端，新能源车6月销量数据有望助推锂电需求。产业链复工复产持续深入推进，复产速度加快；供给端，当前供给紧缺的现象依然在持续。国内原料厂家基本维持满产状态，但检修企业开工率逐渐提升，海外方面，供给依旧保持之前的紧平衡状态，整体供给增量相对有限。**盈利端**：锂板块业绩已呈现连续多个季度业绩爆发式增长，年内逐季提升概率大。因此，从供需多方面来看，当前锂价基本企稳，锂盐板块的估值将迎来持续修复。在标的选择上，一是可以关注成本压力迎来缓解的电池厂：宁德时代、亿纬锂能等；二受利润上移的产业上游的锂资源公司：盛新锂能、天齐锂业等。

**稀土价格逐渐企稳**，需求和价格共同推动板块估值修复。**价格端**，由于短期供需紧张格局加剧，中长期来看，受新能源市场发展前景乐观和重稀土原料供应难以增加的支持，产品价格下降幅度有限。**需求端**，随着当前上海复工持续深入推进，工业电机、新能源汽车、空调等需求正在恢复，随着疫情好转，港口正在恢复运输，海外需求也在有序增加。中重稀土市场上，整体呈现稳中偏弱格局，下游客户需求不高并且全球经济增长预期不佳。**供给端**，进矿数据仍有所降低，同时海外长期供给相对有限。国内方面，中重稀土由于环保等问题的限制，减产和停产现象严重。北方轻稀土矿受到的限制相对较小，而南方在开采指标受限的情况下，废料的冶炼分离由于原材料的供应问题，无法正常生产，尽管目前有一定挖采计划，但产出仍数量不多，且供给增加仍需要时间。长期来看，稀土目前和锂钴需求高增的逻辑相似，而国内供给端比锂钴要更优异，看好其拥有全球定价权的核心资产价格重估带来的机遇。建议关注相关标的：五矿稀土、北方稀土、盛和资源。

❖ 风险提示：宏观经济不及预期、磷酸铁锂需求不及预期、上游原材料价格过高。



## 正文目录

1. 有色金属行业本周表现 .....	4
2. 川财观点：需求复苏预期抬升，有色板块景气度上行 .....	6
3. 有色金属行业核心数据 .....	7
4. 行业动态 .....	9

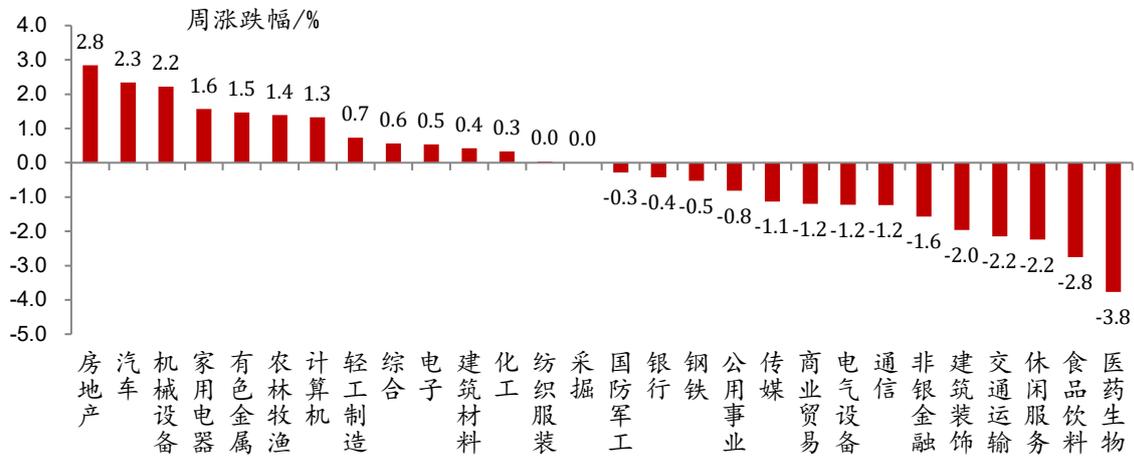


## 图表目录

图 1: 有色金属行业板块本周表现 (%) .....	4
图 2: 本周个股涨跌幅排名 .....	4
图 3: 本周个股涨跌幅排名 .....	5
图 6: 近期锌价格及库存 .....	7
图 7: 近期铅价格及库存 .....	7
图 8: 近期锡价格及库存 .....	7
图 9: 近期镍价格及库存 .....	7
图 10: 近期黄金价格及库存 .....	8
图 11: 近期银价格及库存 .....	8
图 12: 近期氧化镓价格 .....	8
图 13: 近期镨钕氧化物价格 .....	8
图 14: 近期碳酸锂价格 .....	8
图 15: 近期电解钴价格 .....	8

## 1. 有色金属行业本周表现

图 1： 有色金属行业板块本周表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

本周沪深 300 下跌 1.61%，有色金属指数上涨 1.47%，有色金属板块在 28 个子行业中涨幅排名第 5。子板块中稀有金属、黄金、工业金属和磁性材料分别变动 0.98%、6.58%、3.53%、6.42%。

图 2： 本周个股涨跌幅排名

代码	名称	收盘价	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%	6 月至今%	年初至今%
000001.SH	上证综指	3253.24	-0.51	-4.28	4.36	4.82
000300.SH	沪深 300	4170.10	-1.61	-7.02	19.39	25.98
399001.SZ	深证成指	12266.92	-1.03	-4.88	24.35	20.53
399006.SZ	创业板指	2670.45	-2.44	-4.99	51.41	36.10
801050.SI	有色金属	5524.34	1.47	-1.62	67.36	53.76
801054.SI	稀有金属	19584.98	0.98	-3.53	134.13	135.35
801053.SI	黄金	10919.77	6.58	3.43	73.55	48.05
801055.SI	工业金属	1579.02	3.53	3.59	11.96	1.04
850522.SI	磁性材料	9931.55	6.42	9.54	119.35	90.04

资料来源：iFinD，川财证券研究所；



图 3： 本周个股涨跌幅排名

涨幅前五			跌幅前四		
股票代码	股票简称	涨跌幅%	股票代码	股票简称	涨跌幅%
002379.SZ	宏创控股	35.03	603799.SH	华友钴业	-5.04
002295.SZ	精艺股份	24.58	002460.SZ	赣锋锂业	-4.39
603527.SH	众源新材	18.12	300618.SZ	寒锐钴业	-3.89
600766.SH	*ST 园城	15.95	600490.SH	鹏欣资源	-3.32
600311.SH	*ST 荣华	15.17			

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

## 2. 川财观点：加息预期逐渐落地，能源金属需求回升

本周铝价环比上涨，涨幅 3.02%。伴随联储加息逐渐落地，大宗商品压制情绪得到缓解，电解铝冶炼厂的盈利水平逐渐回归成本线以上。基本面来看，供给方面，尽管冶炼产能有所提升，但是压力仍存。需求端，型材端企业开工率小幅下行，消费端相对仍处淡季，本周电解铝表观消费量下降近 2.5 万吨。整体来看，受到下游需求端一定的影响，铝价或继续维持反弹，但是持续性有待观察。总体而言，疫情对传统下游建筑地产、交通运输、电力等需求形成较大拖累。伴随国内出口增多及消费回升，国内铝库持续去化，在此背景之下，建议关注水电产能有天然优势，能源成本和结构具有优势的电解铝标的，例如南山铝业、中国铝业、天山铝业等。

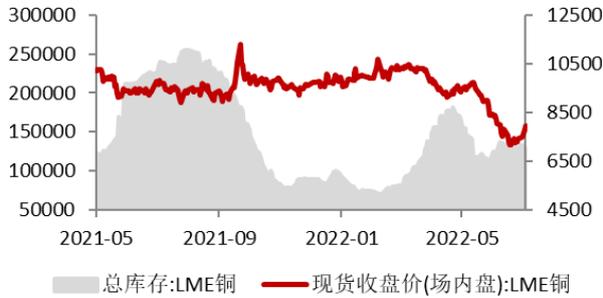
锂盐需求持续改善，复苏预期增强，锂电价格继续上行。需求端，新能源车 6 月销量数据有望助推锂电需求。产业链复工复产持续深入推进，复产速度加快；供给端，当前供给紧缺的现象依然在持续。国内原料厂家基本维持满产状态，但检修企业开工率逐渐提升，海外方面，供给依旧保持之前的紧平衡状态，整体供给增量相对有限。盈利端：锂板块业绩已呈现连续多个季度业绩爆发式增长，年内逐季提升概率大。因此，从供需多方面来看，当前锂价基本企稳，锂盐板块的估值将迎来持续修复。在标的选择上，一是可以关注成本压力迎来缓解的电池厂：宁德时代、亿纬锂能等；二受利润上移的产业上游的锂资源公司：盛新锂能、天齐锂业等。

稀土价格逐渐企稳，需求和价格共同推动板块估值修复。价格端，由于短期供需紧张格局加剧，中长期来看，受新能源市场发展前景乐观和重稀土原料供应难以增加的支持，产品价格下降幅度有限。需求端，随着当前上海复工持续深入推进，工业电机、新能源汽车、空调等需求正在恢复，随着疫情好转，港口正在恢复运输，海外需求也在有序增加。中重稀土市场上，整体呈现稳中偏弱格局，下游客户需求不高并且全球经济增长预期不佳。供给端，进矿数据仍有所降低，同时海外长期供给相对有限。国内方面，中重稀土由于环保等问题的限制，减产和停产现象严重。北方轻稀土矿受到的限制相对较小，而南方在开采指标受限的情况下，废料的冶炼分离由于原材料的供应问题，无法正常生产，尽管目前有一定挖采计划，但产出仍数量不多，且供给增加仍需要时间。长期来看，稀土目前和锂钴需求高增的逻辑相似，而国内供给端比锂钴要更优异，看好其拥有全球定价权的核心资产价格重估带来的机遇。建议关注相关标的：北方稀土、盛和资源、五矿稀土。

### 3. 有色金属行业核心数据

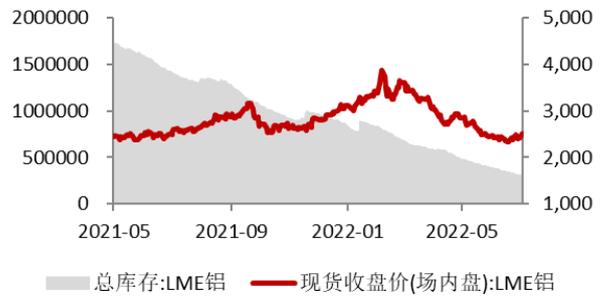
#### 1. 基本金属

图 4：近期铜价格及库存



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 5：近期铝价格及库存



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

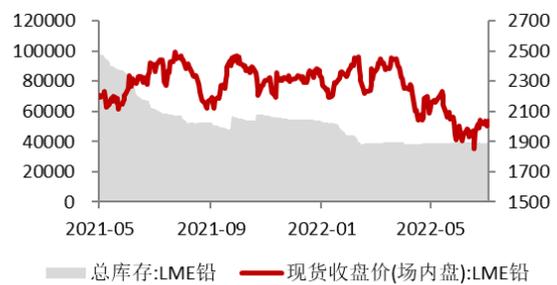
➤ 本周基本金属方面，LME 铝，LME 铜，LME 锌，LME 铅，LME 锡，LME 镍价格变动分别为 3.02%，5.47%，8.60%，0.16%，2.36%，9.60%。库存方面，LME 铝，LME 铜，LME 锌，LME 铅，LME 锡，LME 镍库存变动分别为-5.53%，-1.95%，-2.79%，1.15%，8.74%，-3.93%。

图 6：近期锌价格及库存



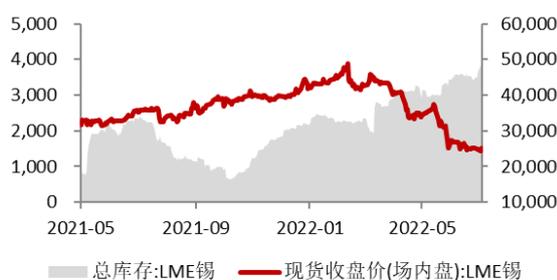
资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 7：近期铅价格及库存



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 8：近期锡价格及库存



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 9：近期镍价格及库存



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

#### 2. 贵金属

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

图 10: 近期黄金价格及库存



资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

图 11: 近期银价格及库存

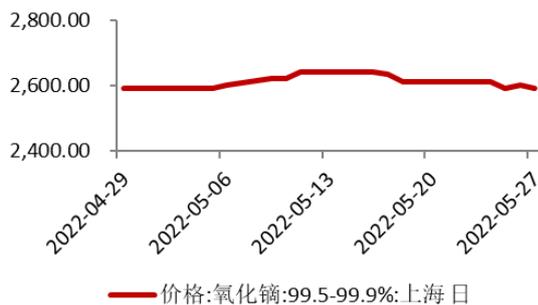


资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

➤ 本周贵金属方面, COMEX 黄金, 白银价格变动分别为 3.15%, 8.49%。库存方面, COMEX 黄金, 白银库存变动分别为 -2.70%, -1.51%。

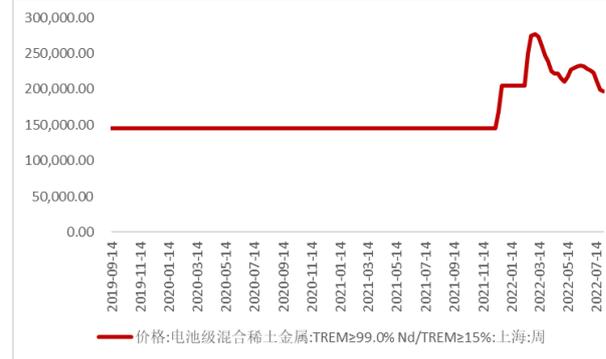
### 3. 小金属

图 12: 近期镉价格



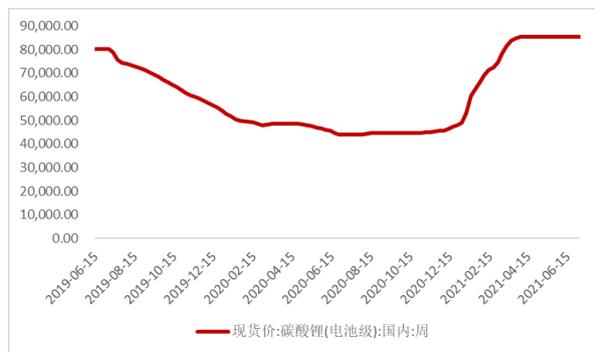
资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

图 13: 近期镨钕氧化物价格



资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

图 14: 近期碳酸锂价格



资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

图 15: 近期电解钴价格



资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

## 4. 行业动态

- IT之家7月31日消息，据证券时报今日报道，中国有色工业协会锂业分会副会长张江峰日前在“2022中国新能源材料产业链高端论坛”谈及锂业发展。张江峰表示，在“十四五”期间，国内乃至全球范围内对锂的需求都将大幅增长，预计世界锂的产销量每年增长约30%。其中，新能源汽车和储能等领域对锂的需求增量将会持续增长，不排除某些阶段出现“跳跃式”增长。与此同时，消费类锂电池将保持稳定增长。张江峰称，为了实现碳达峰碳中和，我国能源体系必将产生颠覆性变革，因此要更加注重新能源和清洁能源发展。此外，广州期货交易所目前正在加快研发锂等期货品种，这将为储能等新能源产业发展提供有效风险管理工具，让能源向绿色低碳转型更加顺利。IT之家了解到，锂是动力电池的核心原材料，享有“白色石油”的美誉，在发展储能和新能源汽车的过程中拥有不可或缺的地位。随着新能源汽车行业的爆发式增长，锂的价格也是一路飙升，自今年初至6月底，国产电池级碳酸锂现货均价从最初的27.8万元/吨涨至46.9万元/吨。（IT之家）
- 天山股份7月29日晚间发布公告，公司所属子公司西南水泥有限公司之全资子公司重庆中建材新材料有限公司（简称“重庆中建材”）拟与安徽海螺水泥股份有限公司（简称“海螺水泥”）共同出资发起设立重庆万州海中新材料有限公司。合资公司注册资本20亿元人民币，其中重庆中建材认缴出资10亿元，持股比例50%；海螺水泥认缴出资10亿元，持股比例50%；合资公司由海螺水泥合并财务报表。合作双方均以货币形式出资，资金来源均为自有资金。公司表示，本次设立合资公司，主要为抓住地区经济发展机遇，加快转型升级，充分发挥投资合作方各自优势，利用双方现有的技术、人才、管理优势，共同推进区域水泥企业高质量发展。合资公司经营范围：水泥、熟料及其他新材料的生产、销售及售后服务；余热发电；石灰石矿开采等。（中国水泥网）
- 7月30日，重庆市两江新区“2022年重点项目开竣工活动”于赣锋新型锂电池科技产业园召开。活动上，“赣锋新型锂电池科技产业园及先进电池研究院项目”宣布正式开工，规划形成10GWh的电池产能以及10GWh的Pack项目。赣锋新型锂电池科技产业园占地630亩，总建筑面积57万㎡，包括固态电池技术研究院、固态电池生产基地及电池Pack系统三个子项目。该项目拟建设国内最大的固态电池生产基地，以电芯、模组、BMS及电池包系统解决方案为主要方向，促进重庆地区新能源汽车产业链的高质量发展。（赣锋锂业官网）
- 中国有色金属工业协会党委常委兼新闻发言人陈学森表示，下半年，有色金属工业有望保持平稳运行的势头。现对下半年及全年有色金属工业主要指标预测如下：一是下半年有色金属工业生产总体保持平稳，全年增幅有望达到3%左右；二是下半年主要有色金属价格下行压力加大，但受成本支撑出现塌方式下跌的可能性不大，预计全年主要有色金属年均价格仍有望与上年均价持平或略高于上年均价；三是下半年规上有色金属企业实现利润增幅放缓，但全年实现利润仍有望与上年大体持平；四是下半年有色金属行业固



定资产投资额将继续保持增长的态势，全年增幅有望高于 2021 年的增幅；五是下半年有色金属产品出口增幅可能会放缓，但全年出口增幅仍有望高于上年；下半年铜、铝等矿山原料进口有望保持稳定或略有增加。（有色工业协会）

- 世界黄金协会(WGC)表示，由于很多国家面临经济疲软和生活成本上升，黄金首饰的需求可能会下滑。世界黄金协会高级分析师路易斯·斯特里特(Louise Street)在一份声明中表示：“由于许多国家面临经济疲软，生活成本危机继续挤压支出，由消费者驱动的需求可能会走软。”世界黄金协会表示，由于各国央行收紧货币政策，降低了这种无利息资产的吸引力，今年剩余时间投资者购买黄金的数量应该会基本持平。由于经济不景气，对金条和金币的需求可能会保持相对稳健。（WGC）
  - 国家发改委 7 月 28 日消息，近日，国家发改委产业司一级巡视员夏农赴中国钨业协会调研，听取了协会关于做好钨产业高质量发展工作意见和建议的专题汇报。夏农指出，钨及其合金涉及航空航天、国防军工等诸多领域，面对百年未有之大变局，其重要性日益凸显。钨业协会近几年围绕加快转变发展方式、优化产业结构、立足于科技创新等方面组织开展了大量卓有成效的工作，为推动钨行业健康发展做出了重要贡献。国家发改委产业司将坚持新发展理念，持续推动钨行业高质量发展，维护我国产业链供应链安全稳定。（国家发改委）
- ❖ 风险提示：宏观经济不及预期、磷酸铁锂需求不及预期、上游原材料价格过高。

### 相关报告

- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211225)
- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211217)
- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211211)
- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211204)
- 【川财研究】能源材料行业跟踪 (20211127)

### 川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

### 研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



## 分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明