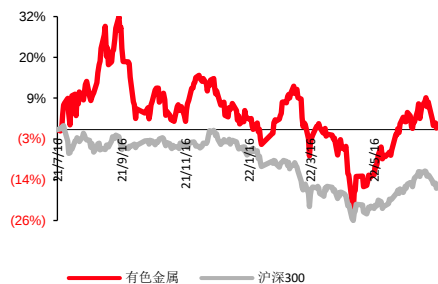


行业评级

锂|强大于市

走势对比



资料来源：Wind，中邮证券研究所

研究

分析师：李帅华

SAC 登记编号：S1340522060001

Email: lishuaihua@cnpsec.com

锂行业周报

锂价稳步提升，锂企业半年报业绩高增长

锂价稳步提升，供应增量有限。周内电池级碳酸锂价格为 47.05 万元/吨，上涨 0.1%，氢氧化锂价格为 46.75 万元/吨，基本持平。供应：根据百川统计周内国内碳酸锂产量为 8119 吨，环比增加 395 吨，主要原因在于此前检修企业已完成检修，目前生产正常推进；氢氧化锂产量为 4574 吨，环比减少 220 吨，主要原因四川限电+原料供应偏紧，行业开工率不足。需求：受到新能源汽车的需求提升，磷酸铁锂厂家开工率不断提升、新增产能逐渐释放，锂盐采购意愿较强。

锂企业 22H1 业绩高增长，天齐 SQM 贷款全部还完。周内多家锂企业公布了半年报，盛新锂能 2022H1 营收为 51.33 亿元，同比增加 325.76%，归母净利润为 30.19 亿元，同比增加 950.4%；藏格矿业 2022H1 营收为 35.1 亿元，同比增长 218.53%，归母净利润 23.97 亿元，同比增长 438.01%。得益于锂行业的高景气度，业绩保持高速增长。7 月 27 日天齐锂业公告已经全部偿还并购 SQM 时的贷款，公司遂宁安居、奎纳纳等扩产项目有望得以加速。

格林布什 2023 财年锂精矿产量指引为 135-145 万吨，2022 下半年锂精矿售价提升至 4187 美元/吨。周内 IGO 公布了 2022 财年的产量报告，格林布什全年总产量为 113.5 万吨，同比增长 41%，单位成本为 457 澳元/吨，略高于预期，扣除特许经营费为 238 澳元/吨，符合预期。2023 财年产量指引为 135-145 万吨，同比增长 19%-28%。扣除特许经营费的单位成本为 225-275 澳元/吨。预计格林布什 2022 下半年锂精矿的售价为 4187 美元/吨，较上期增长 136.6%。

Mt Marion 2022 财年产量为 43.1 万吨，有所下降。周内 MinRes 公告 2022 财年 Mt Marion 产量为 43.1 万吨，同比下降 11%，主要原因在于新矿坑开采，过渡区品味低；出货量为 44.2 万吨，同比下降 9%，低于之前 45-47.5 万吨的指引。与赣锋合作的氢氧化锂产量为 6722 吨，平均售价为 77052 美元/吨，2022 财年氢氧化锂的收入为 5.1-5.2 亿美元，EBITDA 为 1.5-1.6 亿美元。

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

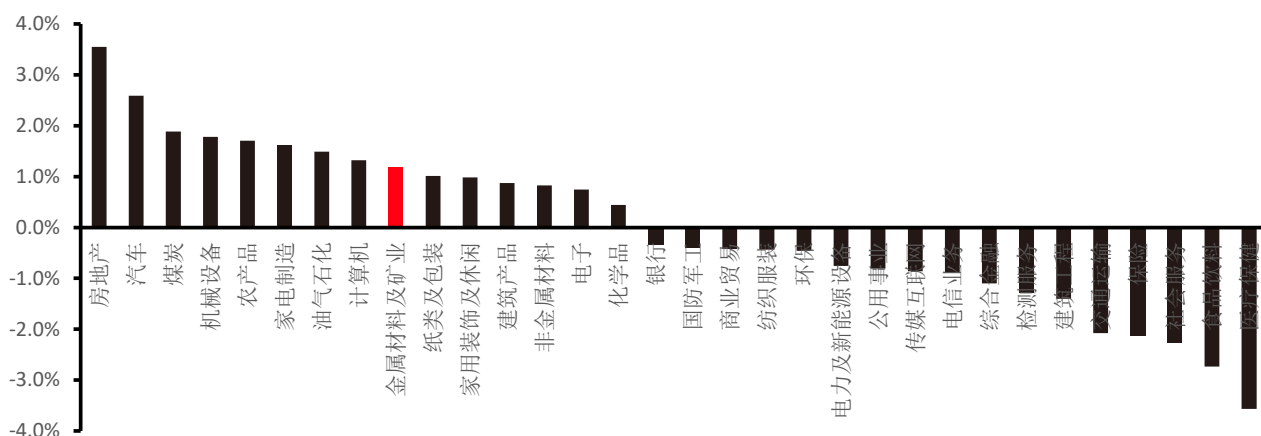
图表 25: 全球交易所镍库存(吨).....	9
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司).....	10
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司).....	10
图表 28: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)	10
图表 29: 国内电解铝利润 (元/吨)	11

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 1.2%，排名第 9。

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）



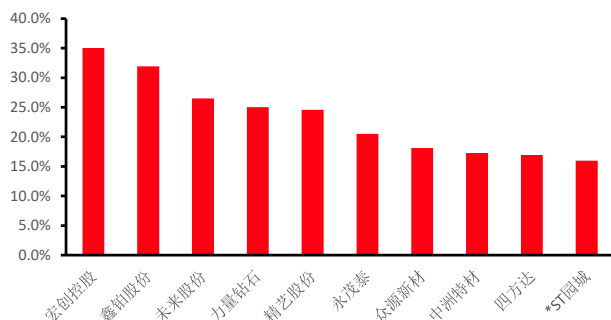
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

本周有色板块涨幅排名前 5 的是宏创控股、鑫铂股份、未来股份、力量钻石、精艺股份；跌幅排名前 5 的是贵绳股份、索通发展、河钢股份、安宁股份、广大特材。

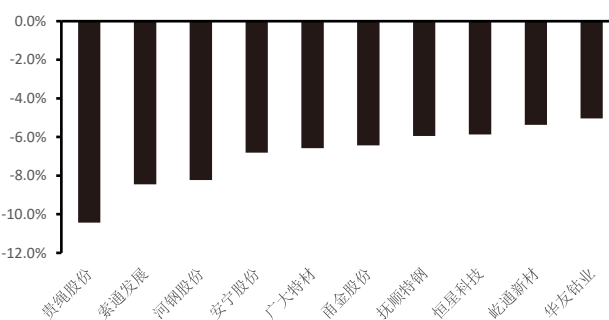
图表 2：本周涨幅前 10 只股票

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

藏格矿业	2022 年半年度报告 藏格矿业 2022 年 7 月 25 日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 23.97 亿元，同比增长 438.01%；营业收入 35.1 亿元，同比增长 218.53%；基本每股收益 1.5164 元，同比增长 570.38%。
盛新锂能	2022 年半年度报告 盛新锂能 7 月 26 日晚间发布半年度业绩报告称，2022 年上半年营业收入约 51.33 亿元，同比增加 325.76%；归属于上市公司股东的净利润约 30.19 亿元，同比增加 950.4%；基本每股收益 3.49 元，同比增加 794.87%。拟不派现、不送红股、不转增。
厦钨新能	2022 年半年度报告 2022 年上半年，公司积极把握市场机遇，坚守钴酸锂市场份额，持续开拓三元材料市场，累计锂离子正极材料销量为 4.02 万吨，同比增长 21%。其中，三元材料销量为 2.15 万吨，同比增长 91%，巩固和提升了市场地位；钴酸锂销量为 1.87 万吨，全球市场占有率仍稳居行业第一。
天齐锂业	关于并购贷款相关事项的进展公告 天齐锂业公告，经公司第五届董事会第二十六次会议和第五届监事会第二十一次会议审议通过，公司决定向 SQM 债务的借款主体，即公司全资附属公司天齐鑫隆科技(成都)有限公司下设的特殊目的公司 Tianqi Lithium Australia Investments2 Pty Ltd.和 Tianqi Lithium Australia Investments 1 Pty Ltd.注入还款资金，该等特殊目的公司再进一步向债权人偿还 SQM 债务。截至 2022 年 7 月 27 日，集团已全部偿还 SQM 债务。公司及其相关附属公司正在办理手续以解除为 SQM 债务提供的相关质押担保。
赣锋锂业	关于签署框架股份认购协议的进展公告 公司”)通过全资孙公司 GFL Investment (Hong Kong) Limited 与稀美资源控股有限公司及中国银河国际证券(香港)有限公司签署了框架股份认购，GFL Investment 拟以每股 4.0 港元价格认购稀美资源发行的 60,000,000 股新股份，股权认购的总金额约合 2.4 亿港元。近日，公司收到 GFL Investment 的通知，GFL Investment 已完成了对稀美资源 60,000,000 股新发行股份的认购和股权交割，认购价格为 4.0 港元/股，GFL Investment 现持有稀美资源 16.67%的股权。
西藏矿业	西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司签订重大合同的进展公告 公司于 2022 年 7 月 22 日披露了《关于控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司签订重大合同的进展公告》(编号临 2022-022)。近日，控股子公司西藏日喀则扎布耶锂业高科技有限公司收到《中标结果公告》，确定宝武清洁能源有限公司中标：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 (BOO)

3 价格

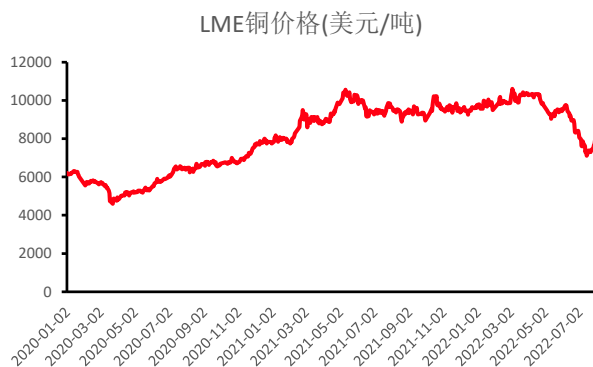
总结：基本金属、贵金属除锡、钴之外全面上涨，碳酸锂有所上涨。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 7.25%，铝价上涨 0.96%，锌价上涨 10.36%，铅价上涨 1.32%，锡价下跌 0.40%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 3.33%，白银上涨 9.98%，钯金上涨 4.53%，铂金上涨 3.06%。

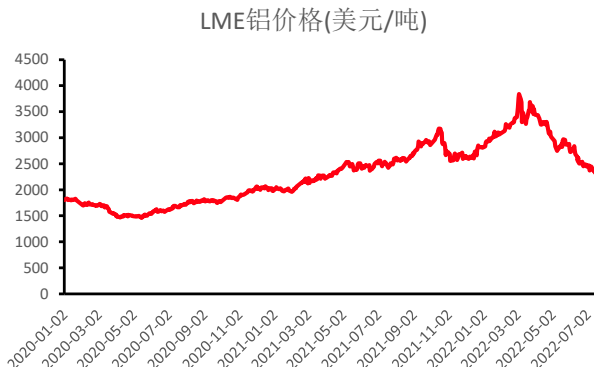
新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 6.49%，钴价下跌 2.06%，碳酸锂上涨 0.11%，氢氧化锂上涨 0.00%。

图表 4：LME 铜价格(美元/吨)



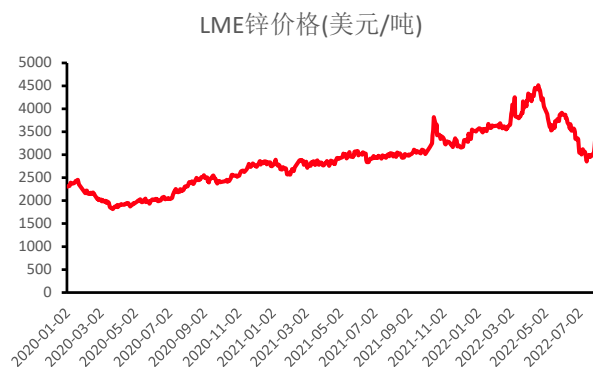
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

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)



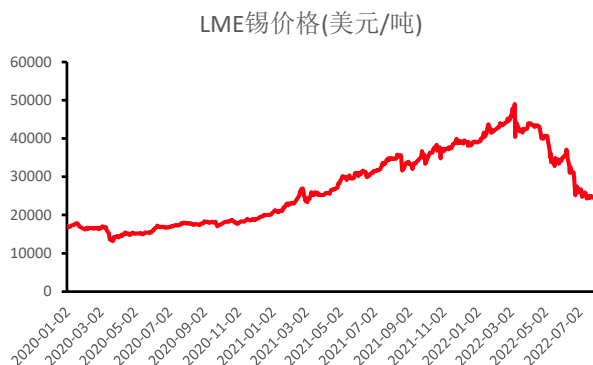
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 7：LME 铅价格(美元/吨)



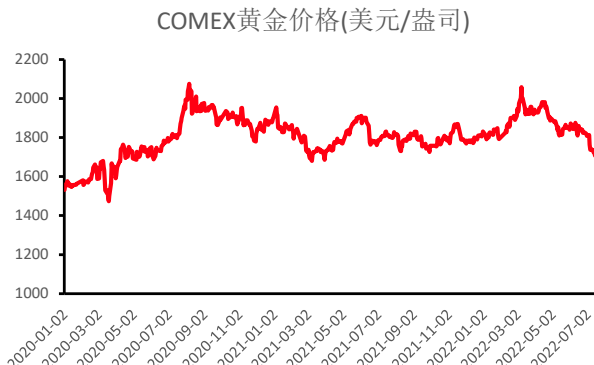
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 8: LME 锡价格(美元/吨)



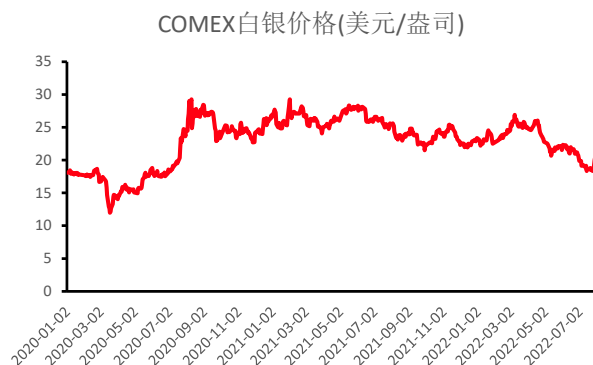
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



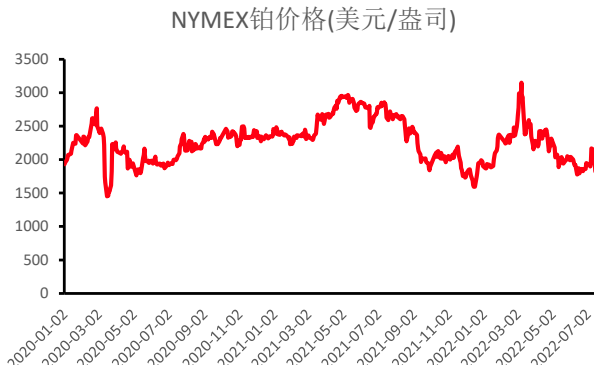
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)



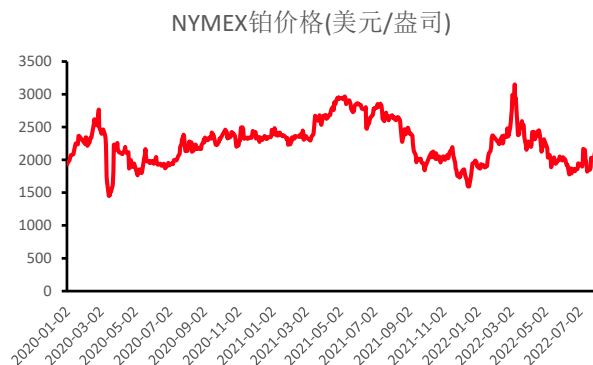
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



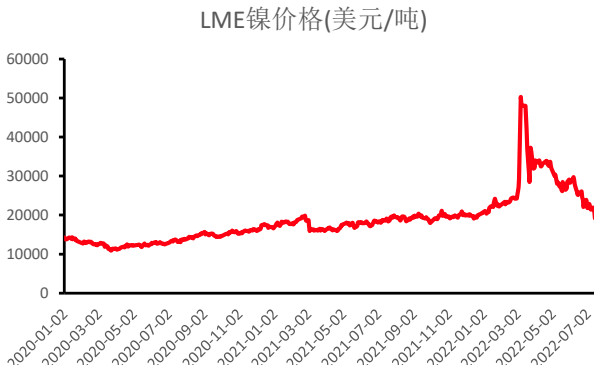
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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)



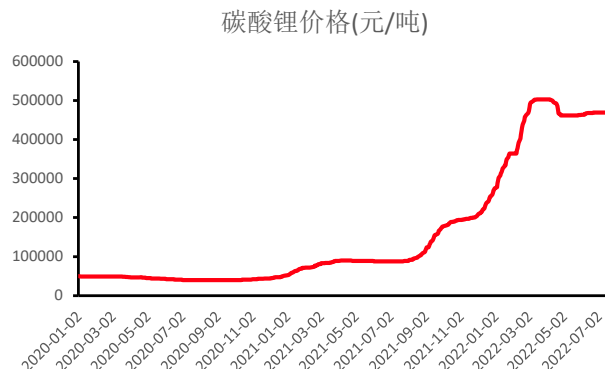
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)



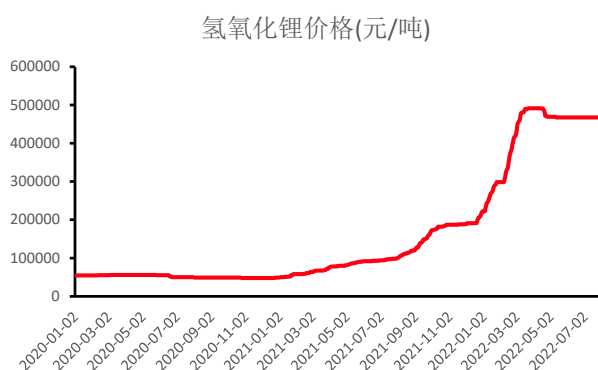
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)



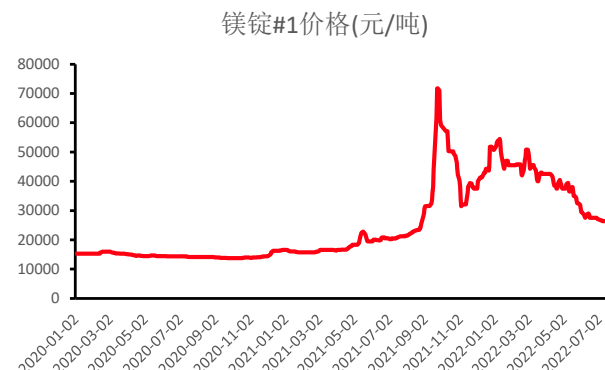
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)



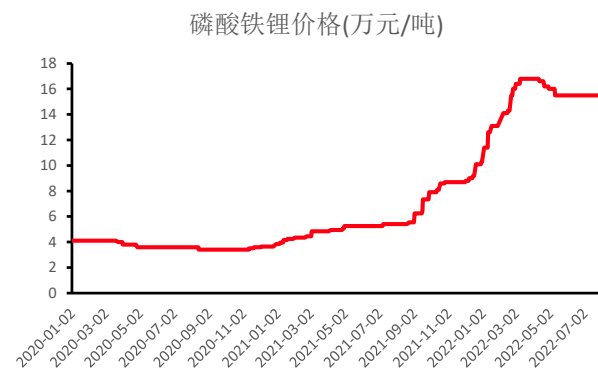
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



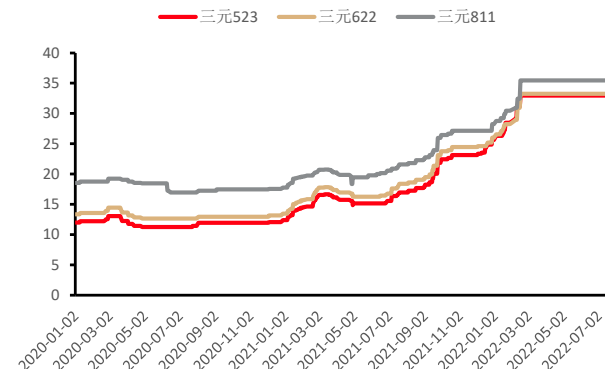
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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

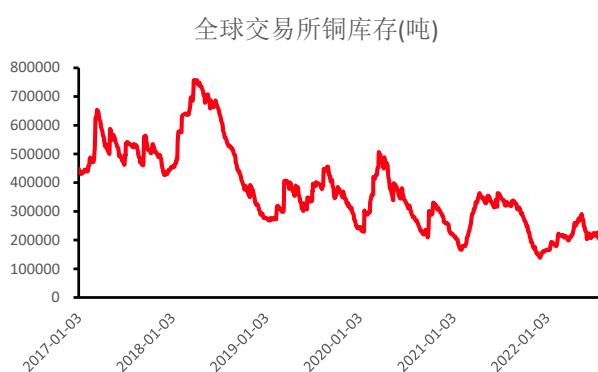
4 库存

总结：除铅、锡累库外，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 11674 吨，铝去库 2.47 万吨，锌去库 8379 吨，铅累库 463 吨，锡累库 274 吨，镍去库 2525 吨。

贵金属方面：黄金去库 84.1 万金盎司，白银去库 340.7 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)

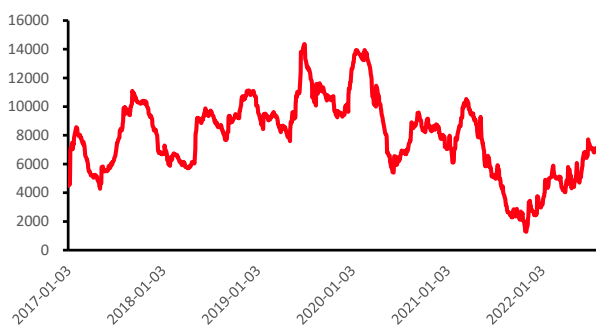


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 24：全球交易所锡库存(吨)

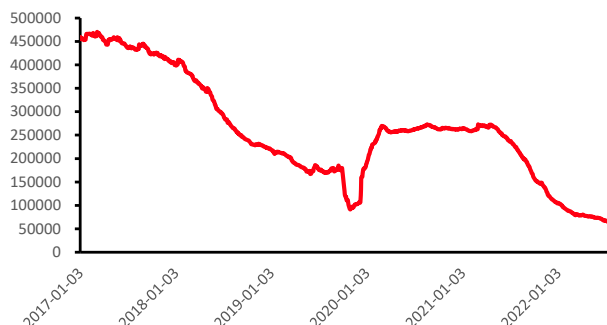
图表 25：全球交易所镍库存(吨)

全球交易所锡库存(吨)



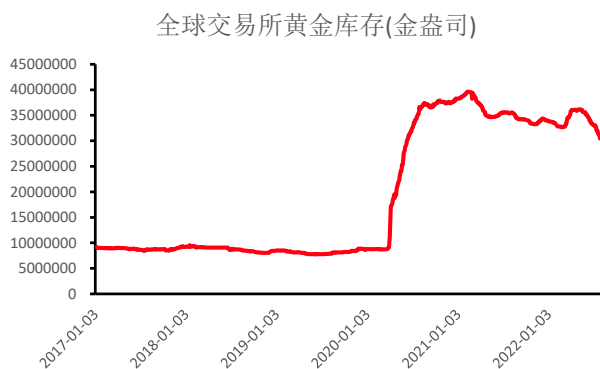
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

全球交易所镍库存(吨)



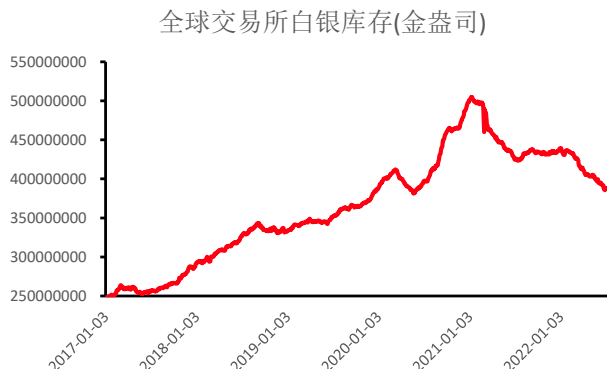
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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

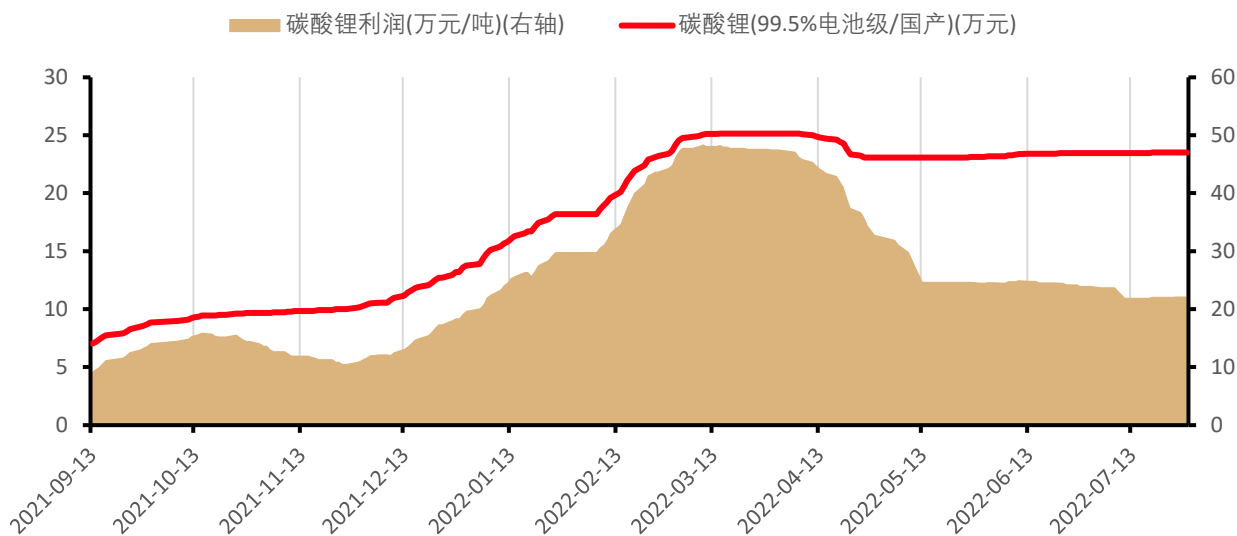
5 利润

总结: 锂盐利润企稳, 电解铝利润转亏为盈。

碳酸锂利润: 目前国内碳酸锂利润在 11.09 万元/吨, 锂盐利润企稳。

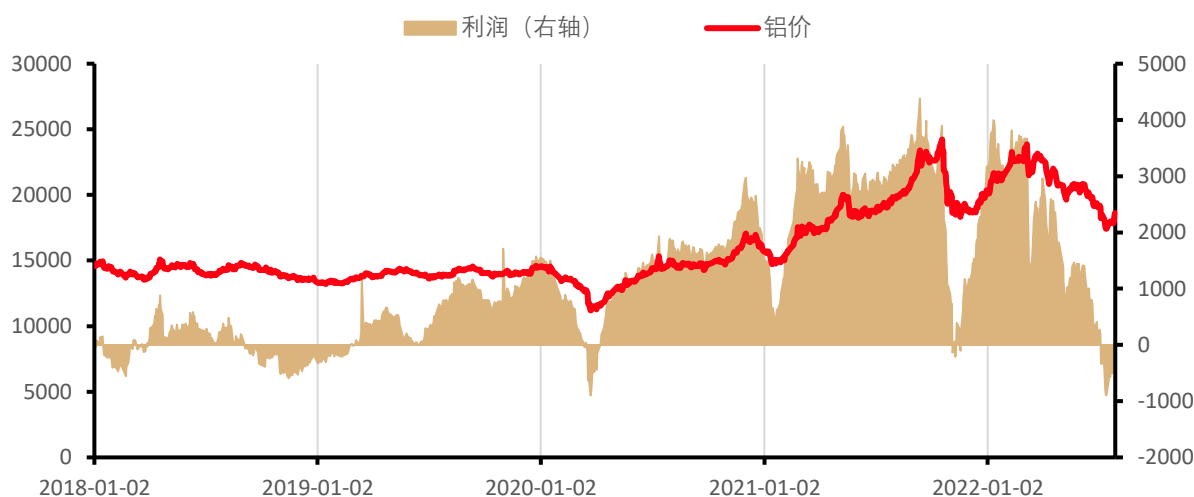
电解铝利润: 目前国内电解铝利润为 143 元/吨, 转亏为盈。

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。