

库存盈利双低，电解铝酝酿筑底

——有色钢铁行业周策略（2022年第32周）

核心观点

- **宏观：7月社融规模同比少增3191亿元，美国7月PPI环比下跌0.5%。**7月末社会融资规模存量为334.9万亿元，同比增长10.7%；增量为7561亿元，比上年同期少3191亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为205.5万亿元，同比增长10.9%；增加为4088亿元，同比少增4303亿元。美国7月PPI同比增长9.8%，预期为10.4%，前值为11.3%，环比下跌0.5%，为2020年4月以来首次出现负值。
- **钢：18家重点房企7月销售环比下降30.87%。**本周螺纹钢产量环比明显上升2.97%，消耗量环比明显上升7.24%。据Mysteel统计，19家重点房企2022年1-7月销售额合计18497.72亿元，同比下降43.3%；7月销售额合计2559.89亿元，环比下降30.87%，同比下降44.29%。
- **新能源金属：乘联会上调今年新能源乘用车销量目标至600万辆。**今年1-7月，我国新能源汽车产销分别完成327.9万辆和319.4万辆，同比均增长1.2倍，乘联会认为2022年新能源乘用车总体增长已经超过去年年末的预测，目前需要将全年销量目标调高到600万辆。本周国产99.5%电池级碳酸锂价格为47.6万元/吨，环比小幅上升0.95%；国产56.5%氢氧化锂价格为46.75万元/吨，环比持平。本周MB标准级钴环比小幅下降0.72%，四氧化三钴环比明显下降2.09%。镍方面，本周LME镍现货结算价格为23225美元/吨，环比明显上升4.76%。
- **工业金属：LME铝库存再创新低，沪铝库存仍处低位。**8月12日LME铝期货库存录得27.72万吨，再创2001年以来新低。上海期货交易所铝库存录得17.87万吨，环比小幅上升0.29万吨，仍处于近五年低位水平。价格方面，本周LME铜现价环比明显上升6.52%，LME铝现价环比小幅上升0.99%；盈利方面，本周新疆电解铝盈利环比明显上升，云南、山东和内蒙电解铝盈利环比大幅上升。
- **金：美国初请失业金人数连续第二周上升，加息预期降温，金价震荡上行。**截至8月6日美国当周初请失业金人数为26.2万人，前值为26万人，美国初请失业金人数连续第二周上升，接近去年11月以来的最高水平，美国劳动力市场放缓，加息预期降温，金价震荡上行。本周COMEX金价环比小幅上升0.73%，黄金非商业净多头持仓数量环比大幅上升14.90%；本周美国10年期国债收益率为2.84%，环比微幅上升0.01PCT。

投资建议与投资标的

- **钢：普钢方面，建议关注受益于稳增长政策推升建材需求的公司，如方大特钢(600507，未评级)、三钢闽光(002110，未评级)；特钢方面，建议关注一季度盈利增速处年内低点、未来估值修复空间较大的公司，如中信特钢(000708，买入)、久立特材(002318，买入)。**
- **新能源金属：建议关注赣锋锂业(002460，未评级)、永兴材料(002756，买入)、盐湖股份(000792，未评级)等锂资源丰富的企业。**
- **工业金属在贝塔端或继续承压，建议一方面关注受需求波动影响较小的铝板带材加工企业，如明泰铝业(601677，买入)、华峰铝业(601702，买入)；另一方面关注金属新材料各细分赛道，如半导体靶材的有研新材(600206，未评级)、软磁粉芯的铂科新材(300811，买入)、永磁材料的金力永磁(300748，买入)。**
- **金：建议关注山东黄金(600547，未评级)、盛达资源(000603，未评级)等。**

风险提示

宏观经济增速放缓；原材料价格波动

行业评级 **看好（维持）**

国家/地区 中国
 行业 有色、钢铁行业
 报告发布日期 2022年08月14日



证券分析师

刘洋 021-63325888*6084
 liuyang3@orientsec.com.cn
 执业证书编号：S0860520010002

相关报告

工业金属或存修复机会：——有色钢铁行业周策略（2022年第30周） 2022-08-03
 关注新一轮稳增长政策带来的需求改善：——有色钢铁行业周策略（2022年第29周） 2022-07-26
 稳增长政策见成效，铝铜板块或迎修复机会：——有色钢铁行业周策略（2022年第28周） 2022-07-18

目录

1. 核心观点：社融承压，关注施工旺季铝钢需求改善	6
1.1 宏观：7月社融规模同比少增 3191 亿元，美国 7 月 PPI 环比下跌 0.5%	6
1.2 钢：18 家重点房企 7 月销售环比下降 30.87%	6
1.3 新能源金属：乘联会上调今年新能源乘用车销量目标至 600 万辆	6
1.4 工业金属：LME 铝库存再创新低，沪铝库存仍处低位	6
1.5 金：美国初请失业金人数连续第二周上升，加息预期降温，金价震荡上行	7
2. 钢：18 家重点房企 7 月销售环比下降 30.87%	8
2.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显下降，产量环比明显上升	8
2.2 库存：钢材库存环比明显下降，同比大幅下降	9
2.3 成本：长流程环比明显下降，短流程环比明显下降	10
2.4 钢价：普钢综合价格指数环比小幅上升	13
2.5 盈利：长流程螺纹钢毛利环比大幅上升，短流程大幅上升	14
2.6 重要行业及公司新闻	15
3. 新能源金属：乘联会上调今年新能源乘用车销量目标至 600 万辆	16
3.1 供给：7 月碳酸锂环比明显下降 4.46%、氢氧化锂环比明显下降 6.87%	16
3.2 需求：6 月中国新能源汽车产销量环比分别上升 27.09%、39.58%	17
3.3 价格：锂精矿环比小幅上升，钴环比小幅下降，伦镍环比明显上升	19
3.4 重要行业及公司新闻	21
4. 工业金属：LME 铝库存再创新低，沪铝库存仍处低位	22
4.1 供给：TC/RC 环比明显上升，电解铝开工率环比小幅上升	22
4.2 需求：7 月中国 PMI 环比下降，6 月美国 PMI 环比下降	24
4.3 LME 铜库存环比明显上升，LME 铝环比明显下降	24
4.4 盈利：新疆电解铝盈利环比明显上升，云南、山东和内蒙电解铝盈利环比大幅上升	25
4.5 价格：铜价环比明显上升、铝价环比小幅上升	27
4.6 重要行业及公司新闻	28
5. 金：美国初请失业金人数连续第二周上升，加息预期降温，金价震荡上行	29
5.1 价格与持仓：金价环比小幅上升、COMEX 黄金非商业净多头持仓数量环比大幅上升	29
5.2 宏观指标：美国 6 月 CPI 超预期，同比上升 9.1%	29
6. 板块表现：本周有色板块、钢铁板块均表现良好	31
风险提示	32

图表目录

图 1: 本周螺纹钢消耗量 (单位: 万吨)	8
图 2: 合计产量季节性变化 (单位: 万吨)	9
图 3: 长、短流程螺纹钢产能利用率 (单位: %)	9
图 4: 钢材社会库存季节性变化(单位: 万吨)	10
图 5: 钢材钢厂库存季节性变化(单位: 万吨)	10
图 6: 铁矿 (元/湿吨) 和铁精粉价格 (元/吨)	10
图 7: 喷吹煤和二级冶金焦价格 (单位: 元/吨)	11
图 8: 废钢价格走势 (单位: 元/吨)	11
图 9: 长流程、短流程炼钢钢坯成本对比 (单位: 元/吨)	12
图 10: 铁水与废钢价差, 即时 (元/吨)	13
图 11: 电炉-转炉成本差 (元/吨)	13
图 12: 综合价格指数与钢坯价格指数走势 (单位: 元/吨)	14
图 13: 螺纹钢分工艺盈利情况 (单位: 元/吨)	14
图 14: 碳酸锂、氢氧化锂产量 (单位: 实物吨)	16
图 15: 钴矿、钴中间品进口量 (单位: 吨)	16
图 16: 红土镍矿进口量 (单位: 吨)	16
图 17: 镍生铁产量 (单位: 金属量干吨)	16
图 18: 电解镍、硫酸镍产量 (单位: 吨)	17
图 19: 中国新能源乘用车产量 (单位: 辆)	18
图 20: 中国新能源乘用车销量 (单位: 辆)	18
图 21: 按电池类型中国动力电池产量 (单位: MWH)	18
图 22: 按电池类型中国动力电池装机量 (单位: MWH)	18
图 23: 中国动力电池产量 (单位: MWH)	18
图 24: 中国不锈钢表观消费量 (单位: 万吨)	19
图 25: 印尼不锈钢产量 (万吨)	19
图 26: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国)-平均价 (单位: 美元/吨)	20
图 27: 碳酸锂、氢氧化锂价格 (单位: 元/吨)	20
图 28: 硫酸钴 (元/吨) 和四氧化三钴 (右轴, 元/吨) 价格	20
图 29: 平均价:MB 标准级钴 (单位: 美元/磅)	20
图 30: 电池级硫酸镍 (元/吨)、8-12%高镍生铁价格 (右轴, 元/镍点)	20
图 31: LME 镍价 (美元/吨) 和沪伦比 (右轴)	20
图 32: 26%干净铜精矿: 粗炼费 (TC, 美元/干吨)	22

图 33: ICSG:全球精炼铜产量(原生+再生) (单位: 千吨)	22
图 34: ICSG:原生精炼铜产量 (单位: 千吨)	22
图 35: 进口数量:废铜:累计值 (吨)	23
图 36: 电解铝在产产能和开工率 (右轴)	23
图 37: 电解铝产量 (单位: 万吨)	23
图 38: 未锻造的铝及铝材累计进口数量 (吨)	23
图 39: 美国、中国、欧元区、摩根大通 PMI	24
图 40: 电网、电源基本建设投资完成额	24
图 41: 房屋新开工面积、竣工面积 (万平方米)	24
图 42: 汽车、新能源汽车产量 (单位: 万辆)	24
图 43: 铜交易所库存 (吨): LME+COMEX+SHFE	25
图 44: LME 铝库存 (吨)	25
图 45: 氧化铝价 (元/吨)	25
图 46: 动力煤价 (山西)、焦末 (内蒙古) (元/吨)	25
图 47: 主要省份电解铝完全成本 (元/吨)	26
图 48: 主要省份电解铝盈利 (元/吨)	27
图 49: 铜现货价 (美元/吨)	28
图 50: 铝现货价 (美元/吨)	28
图 51: COMEX 黄金非商业净多头持仓数量	29
图 52: COMEX 黄金收盘价 (美元/盎司)	29
图 53: 美国 10 年期国债收益率	30
图 54: 美国 CPI 当月同比	30
图 55: 有色板块指数与上证指数比较	31
图 56: 钢铁板块指数与上证指数比较	31
图 57: 本周申万各行业涨幅排行榜	31
图 58: 有色板块涨幅前十个股	32
图 59: 钢铁板块涨幅前十个股	32
表 1: 本周主要钢材品种周产量 (单位: 万吨)	8
表 2: 本周长、短流程螺纹钢产能利用率	8
表 3: 本周钢材库存指标表现 (单位: 万吨)	9
表 4: 本周国内矿和进口矿价格 (单位: 元/吨)	10
表 5: 本周焦炭及废钢价格 (单位: 元/吨)	11
表 6: 主要钢材品种长、短流程成本测算 (单位: 元/吨)	12
表 7: 综合价格指数、分区域价格指数与分品种价格指数 (单位: 元/吨)	13
表 8: 分品种盈利情况 (单位: 元/吨)	14
表 9: 新能源金属价格 (单位: 元/吨)	19

表 10: LME 铜、铝总库存	24
表 11: 主要省份电解铝完全成本 (元/吨)	26
表 12: 主要省份电解铝盈利 (元/吨)	27
表 13: LME 铜价和铝价 (美元/吨)	27
表 14: COMEX 金价和总持仓	29
表 15: 有色板块、钢铁板块指数与上证指数比较	31

1.核心观点：社融承压，关注施工旺季铝钢需求改善

1.1 宏观：7月社融规模同比少增3191亿元，美国7月PPI环比下跌0.5%

7月社会融资规模增量为7561亿元，比上年同期少3191亿元。据中国人民银行初步统计，7月末社会融资规模存量为334.9万亿元，同比增长10.7%；增量为7561亿元，比上年同期少3191亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为205.5万亿元，同比增长10.9%；增加为4088亿元，同比少增4303亿元。

美国7月PPI环比下跌0.5%，为2020年4月以来首次出现负值。美国7月PPI同比增长9.8%，预期为10.4%，前值为11.3%，环比下跌0.5%，为2020年4月以来首次出现负值。美国7月核心PPI同比增长7.6%，前值为8.2%，预期为7.6%。

1.2 钢：18家重点房企7月销售环比下降30.87%

本周螺纹钢产量环比明显上升2.97%，消耗量环比明显下降7.24%。钢材社会库存和钢厂库存总和环比明显下降2.67%。考虑一个月库存周期，长流程成本本月变动明显下降，短流程成本本月变动明显下降，普钢综合价格指数月变动小幅上升，长流程螺纹钢毛利月变动大幅上升，短流程大幅上升。据Mysteel统计，19家重点房企2022年1-7月销售额合计18497.72亿元，同比下降43.3%；7月销售额合计2559.89亿元，环比下降30.87%，同比下降44.29%。普钢方面，建议关注受益于稳增长政策推升建材需求的公司，如方大特钢(600507, 未评级)、三钢闽光(002110, 未评级)；特钢方面，建议关注一季度盈利增速处年内低点、未来估值修复空间较大的公司，如中信特钢(000708, 买入)、久立特材(002318, 买入)。

1.3 新能源金属：乘联会上调今年新能源乘用车销量目标至600万辆

7月29日，国务院常务会议指出，除个别地区外，限购地区要增加汽车指标数量、放宽购车资格限制，打通二手车流通堵点，延续免征新能源汽车购置税政策。7月，新能源汽车产销分别完成61.7万辆和59.3万辆，同比均增长1.2倍。今年1-7月，新能源汽车产销分别完成327.9万辆和319.4万辆，同比均增长1.2倍，乘联会认为2022年新能源乘用车总体增长已经超过去年年末的预测，目前需要将全年销量目标调高到600万辆。锂方面，本周国产99.5%电池级碳酸锂价格为47.6元/吨，环比小幅上升0.95%；国产56.5%氢氧化锂价格为46.75万元/吨，环比持平。本周MB标准级钴环比小幅下降0.72%，四氧化三钴环比明显下降2.09%。镍方面，本周LME镍现货结算价格为23225美元/吨，环比明显上升4.76%。建议关注赣锋锂业(002460, 未评级)、永兴材料(002756, 买入)、盐湖股份(000792, 未评级)等锂资源丰富的企业。

1.4 工业金属：LME铝库存再创新低，沪铝库存仍处低位

伦铝库存仍处于下行通道，据伦敦金属交易所(LME)数据显示，8月12日铝期货库存为27.72万吨，再创2001年以来新低。本周上海期货交易所铝库存录得17.87万吨，环比小幅上升0.29万吨，仍处于近五年低位水平。工业金属在贝塔端或继续承压，建议一方面关注受需求波动影响较小的铝板带材加工企业，如明泰铝业(601677, 买入)、华峰铝业(601702, 买入)；另一方面关注金属新材料各细分赛道，如半导体靶材的有研新材(600206, 未评级)、软磁粉芯的铂科新材(300811, 未评级)、永磁材料的金力永磁(300748, 买入)。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

1.5 金：美国初请失业金人数连续第二周上升，加息预期降温，金价震荡上行

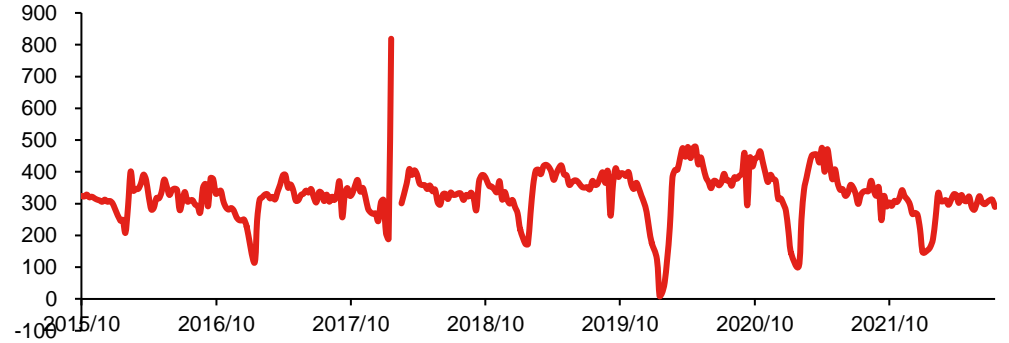
美国劳工部周四公布的数据显示，美国截至 8 月 6 日当周初请失业金人数为 26.2 万人，前值为 26 万人，美国初请失业金人数连续第二周上升，接近去年 11 月以来的最高水平。本周 COMEX 金价环比小幅上升 0.73%，黄金非商业净多头持仓数量环比大幅上升 14.90%；截至 2022 年 8 月 12 日，美国 10 年期国债收益率为 2.84%，环比微幅上升 1.49PCT。**建议关注山东黄金(600547，未评级)、盛达资源(000603，未评级)等。**

2. 钢：18 家重点房企 7 月销售环比下降 30.87%

2.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显下降，产量环比明显上升

本周螺纹钢消耗量环比明显下降 7.24%。根据 Mysteel 数据及我们测算，本周全国螺纹钢消耗量为 289 万吨，环比明显下降 7.24%，同比大幅下降 11.43%。

图 1：本周螺纹钢消耗量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

备注：我们的测算方式为螺纹钢消耗量=螺纹钢当周产量-螺纹钢社会库存周增量-螺纹钢钢厂库存周增量

本周铁水产量环比明显上升 2.03%，螺纹钢产量环比明显上升 2.97%，热轧产量环比微幅上升 0.24%，冷轧产量环比明显下降 4.14%。根据 Mysteel 数据，本周 247 家钢企日均铁水产量 218.67 万吨，环比明显上升 2.03%；螺纹钢产量为 253 万吨，环比明显上升 2.97%；热轧板卷产量为 301 万吨，环比微幅上升 0.24%；冷轧板卷产量为 78 万吨，环比明显下降 4.14%。

表 1：本周主要钢材品种周产量（单位：万吨）

	本周产量	周变动	月变动	周同比
247 家钢企铁水日均产量	218.67	2.03%	2.38%	-5.06%
螺纹钢产量	253	2.97%	8.83%	-21.24%
热轧板卷产量	301	0.24%	-1.11%	-8.10%
冷轧板卷产量	78	-4.14%	-7.56%	-7.26%

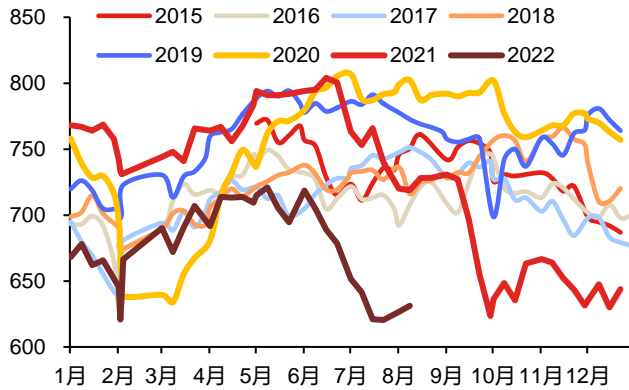
数据来源：Mysteel、东方证券研究所

本周长流程螺纹钢产能利用率环比明显上升，短流程螺纹钢产能利用率环比微幅上升。根据 Mysteel 数据，本周长流程螺纹钢产能利用率为 62.6%，环比明显上升 1.96PCT；短流程螺纹钢产能利用率为 27.8%，环比微幅上升 0.24PCT。

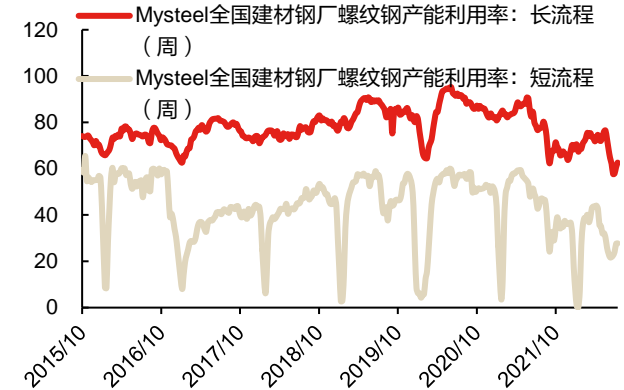
表 2：本周长、短流程螺纹钢产能利用率

	本周	周变动	月变动	周同比
螺纹钢产能利用率：长流程	62.6%	1.96%	4.71%	-14.60%
螺纹钢产能利用率：短流程	27.8%	0.24%	3.69%	-16.30%

数据来源：Mysteel、东方证券研究所

图 2：合计产量季节性变化（单位：万吨）


数据来源：Mysteel、东方证券研究所

图 3：长、短流程螺纹钢产能利用率（单位：%）


数据来源：Mysteel、东方证券研究所

2.2 库存：钢材库存环比明显下降，同比大幅下降

本周钢材社会库存环比明显下降、同比大幅下降。根据 Mysteel 数据，本周钢材社会库存 1228 万吨，环比明显下降 3.57%，同比大幅下降 18.05%。其中，螺纹钢社会库存环比明显下降 5.62%。

本周钢材钢厂库存环比微幅下降、同比大幅下降。根据 Mysteel 数据，本周钢材钢厂库存为 475 万吨，环比微幅下降 0.26%，同比大幅下降 25.44%。其中，螺纹钢钢厂库存环比小幅下降 1.26%。

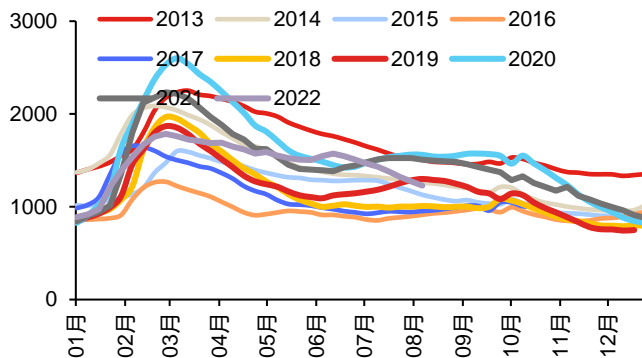
本周钢材社会和钢厂库存合计环比明显下降、同比大幅下降。根据 Mysteel 数据，本周钢材社会库存和钢厂库存总和为 1702 万吨，环比明显下降 2.67%、同比大幅下降 20.25%。

表 3：本周钢材库存指标表现（单位：万吨）

	社会库存				钢厂库存				社会和钢厂库存合计	
	本周	周变动	月变动	周同比	本周	周变动	月变动	周同比	周变动	周同比
合计	1228	-3.57%	-7.09%	-18.05%	475	-0.26%	-7.76%	-25.44%	-2.67%	-7.28%
螺纹钢	569	-5.62%	-11.33%	-29.42%	214	-1.26%	-12.45%	-37.27%	-4.47%	-11.64%
线材	123	-5.52%	-8.19%	-17.58%	62	-1.13%	-11.73%	-31.93%	-4.11%	-9.39%
热轧板	276	-1.06%	-2.25%	-7.89%	83	2.15%	0.48%	-12.68%	-0.34%	-1.63%
冷轧板	137	-1.34%	-2.25%	16.83%	38	-2.40%	-5.03%	14.97%	-1.57%	-2.87%
中厚板	122	0.41%	-0.38%	-2.31%	78	1.76%	0.31%	1.25%	0.94%	-0.11%

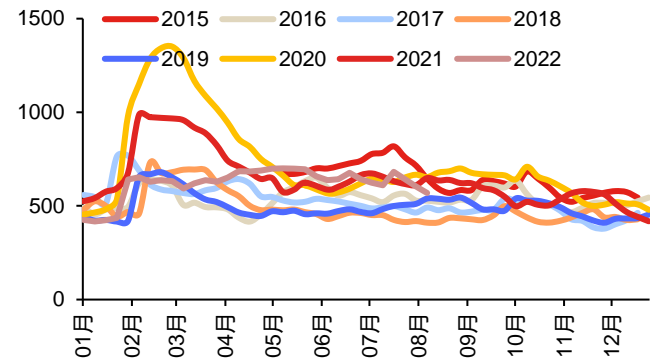
数据来源：Mysteel、东方证券研究所

图 4：钢材社会库存季节性变化(单位：万吨)



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

图 5：钢材钢厂库存季节性变化(单位：万吨)



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

2.3 成本：长流程环比明显下降，短流程环比明显下降

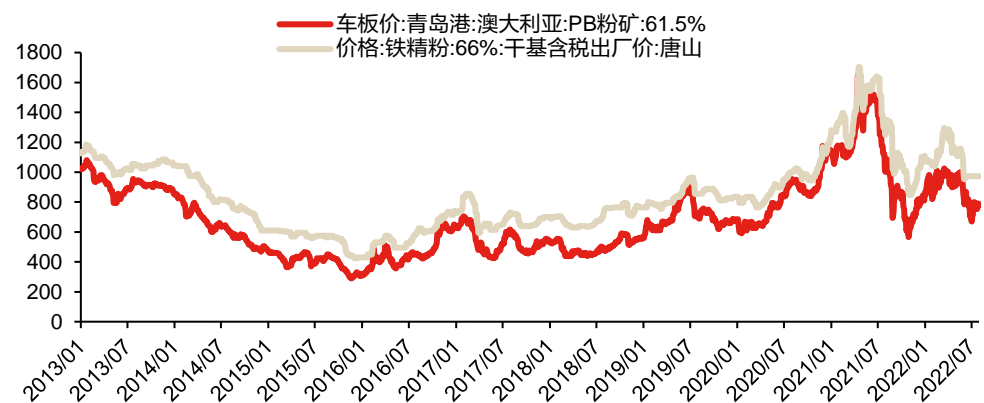
本周国内铁精粉价格环比持平、进口矿价格总体环比明显。本周车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%价为 786 元/吨，环比明显上升 4.38%；铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山价 973 元/吨，环比持平。

表 4：本周国内矿和进口矿价格（单位：元/吨）

	本周价格	周变动	月变动	年变动
车板价:青岛港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	786	4.38%	4.38%	-21.56%
铁精粉:66%:干基含税出厂价:唐山	973	0.00%	0.00%	-22.16%

数据来源：Wind、东方证券研究所

图 6：铁矿（元/湿吨）和铁精粉价格（元/吨）



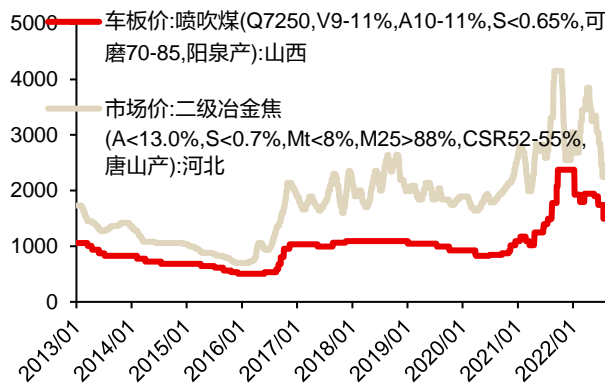
数据来源：Wind、东方证券研究所

本周废钢价格环比明显上升，二级冶金焦价格环比明显上升，喷吹煤价格环比持平。本周唐山二级冶金焦含税价 2450 元/吨，环比明显上升 8.89%；山西阳泉产喷吹煤车板价为 1495 元/吨，环比持平；唐山 6-8mm 废钢市场均价（不含税）为 2770 元/吨，环比明显上升 4.14%。

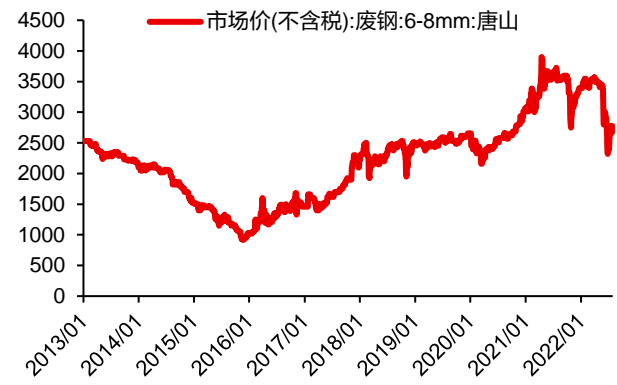
表 5：本周焦炭及废钢价格（单位：元/吨）

	本周价格	周变动	月变动	年变动
车板价:喷吹煤(Q7250 阳泉产):山西	1495	0.00%	0.00%	0.00%
市场价:二级冶金焦 (A<13.0%,S<0.7%,Mt<8%,M25>88%,CSR52-55%,唐山产):河北	2450	8.89%	8.89%	-25.98%
市场价(不含税):废钢:6-8mm:唐山	2770	4.14%	4.14%	-21.64%

数据来源：Wind、东方证券研究所

图 7：喷吹煤和二级冶金焦价格（单位：元/吨）


数据来源：Wind、东方证券研究所

图 8：废钢价格走势（单位：元/吨）


数据来源：Wind、东方证券研究所

长流程炼钢成本：各品种钢材长流程成本环比明显下降。据我们测算，长流程螺纹钢成本为 3475 元/吨，环比明显下降 5.70%。

短流程炼钢成本：各品种钢材短流程成本环比明显下降。据我们测算，短流程螺纹钢成本为 3244 元/吨，环比明显下降 9.37%。

备注：我们按照以下方法计算长、短流程成本：

(1) 长流程吨钢成本=0.96 吨生铁+140kg 废钢+（合金+电极+耐火材料+辅助材料+电能+维检和其他等费用）400 元；

(2) 生铁成本=铁矿石（1/品味）吨+焦炭 340kg +喷吹煤粉 130kg +烧结矿煤焦 65kg+100 元加工费（人力、水电等）；其中国产矿占比 10%，进口矿占比 90%；进口矿需加上港口到厂区的运费，运费取 80 元/吨；焦炭 340kg 价格+烧结矿煤焦 65kg 价格≈450KG 焦炭价格；人力、水电等约 100 元/吨。

(3) 短流程吨钢成本=1.13*（80%×废钢均价+20%×铁水均价）+辅料费用 80+电费 210+耐材承包费用 80+150-86+0.0038*石墨电极平均价格+150

(4) 短流程成本说明：①辅料成本包括石灰、活性石灰、萤石、碳硅粉、保护渣、电石、填充料、热电偶、取样器、铁水取样器、覆盖剂、增碳剂、稻壳、电极、浸入式水口、大包长水口、塞棒、中包水口、引流砂、氧管等，基本维持在 80 元/吨；②燃动力消耗-丙烷、液氧、液氩、天然气、精炼电耗、动力电耗等，电弧炉吨钢耗电约 450 度，考虑环保和白天夜晚电价差异因素，

电费标准以工业用电谷时段 0.425 元/度计算，折合吨钢电费（450*0.425=191）与卓创资讯网站测算电弧炉电费 210 元/吨基本相当；③耐材承包费用基本在 80 元/吨；④公式常数项 150 中包含合金、石墨电极成本，有数据以来计算石墨电极平均成本为 86，扣除 86 后再补加石墨电极时间序列价格*吨钢石墨电极消耗 0.0038t

(5) 考虑钢厂一般维持一个月水平的库存，成本计算采用的原材料价格均为一个月前价格；

(6) 钢材成本=1.03 吨粗钢，150 为轧制费；

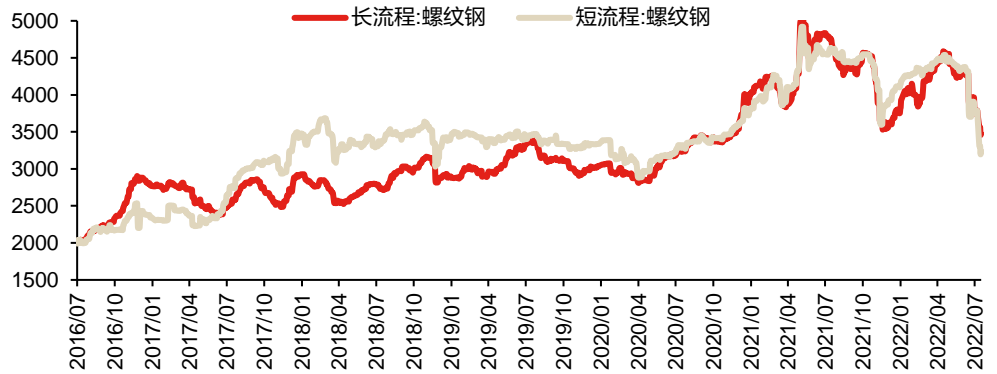
(7) 长、短流程分品种钢材成本计算方法为对应的螺纹钢成本与加工费之和，热卷、中板、冷轧吨钢加工费为 160，180，760 元/吨。

表 6：主要钢材品种长、短流程成本测算（单位：元/吨）

	长流程				短流程			
	本周成本	周变动	月变动	年变动	本周成本	周变动	月变动	年变动
螺纹钢	3475	-5.70%	-7.57%	-25.86%	3244	-9.37%	-13.77%	-29.72%
热卷	3635	-5.46%	-7.26%	-25.00%	3404	-8.97%	-13.21%	-28.72%
中板	3655	-5.43%	-7.22%	-24.90%	3424	-8.92%	-13.14%	-28.60%
冷轧	4235	-4.72%	-6.30%	-22.25%	4004	-7.73%	-11.46%	-25.52%

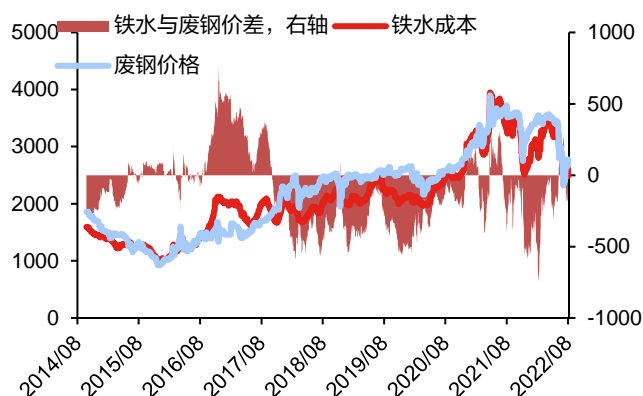
数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

图 9：长流程、短流程炼钢钢坯成本对比（单位：元/吨）



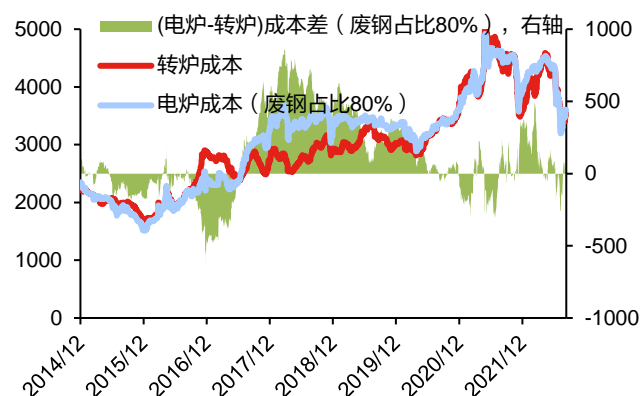
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 10: 铁水与废钢价差, 即时 (元/吨)



数据来源: Wind、东方证券研究所

图 11: 电炉-转炉成本差 (元/吨)



数据来源: Wind、东方证券研究所

2.4 钢价: 普钢综合价格指数环比小幅上升

本周普钢价格指数环比小幅上升、钢坯价格指数环比小幅上升。根据 Wind 统计数据, 普钢综合价格指数 4344 元/吨, 环比小幅上升 0.60%; 唐山钢坯价格指数为 3766 元/吨, 环比小幅上升 0.97%。

本周大部分地区钢价环比上升。根据 Wind 数据, 华南地区价格指数环比升幅最大, 为 4390 元/吨, 环比小幅上升 0.83%; 其次是华东地区价格指数, 为 4367 元/吨, 环比小幅上升 0.79%。

本周大部分品种钢价环比上升。根据 Wind 数据, 本周热卷价格指数环比升幅最大, 为 4078 元/吨, 环比小幅上升 1.10%; 其次是螺纹, 为 4274 元/吨, 环比小幅上升 0.67%。

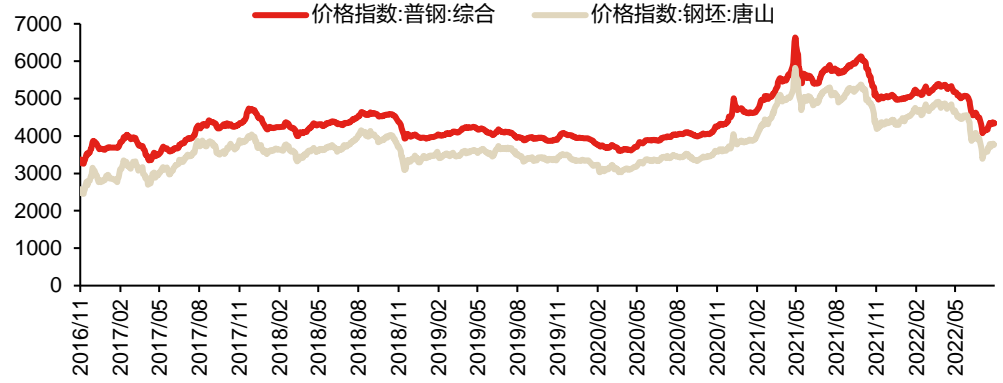
表 7: 综合价格指数、分区域价格指数与分品种价格指数 (单位: 元/吨)

		本周价格	周变动	月变动	年变动
综合价格指数	价格指数: 普钢: 综合	4344	0.60%	2.10%	-24.70%
	价格指数: 钢坯: 唐山	3766	0.97%	2.73%	-26.47%
分区域价格指数	华东	4367	0.79%	2.44%	-24.16%
	华南	4390	0.83%	2.11%	-24.32%
	华北	4282	0.28%	1.84%	-24.80%
	中南	4335	0.55%	1.99%	-24.11%
	东北	4273	-0.24%	1.42%	-24.66%
	西南	4502	0.69%	2.26%	-22.97%
分品种价格指数	西北	4490	0.02%	1.90%	-21.36%
	螺纹	4274	0.67%	2.54%	-20.25%
	线材	4647	0.34%	1.95%	-19.60%
	热卷	4078	1.10%	2.73%	-29.00%
	中厚	4264	0.31%	1.52%	-24.88%
	冷板	4476	0.64%	1.95%	-30.50%
	镀锌	4946	-0.27%	-0.67%	-28.23%

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

数据来源：Wind、东方证券研究所

图 12：综合价格指数与钢坯价格指数走势（单位：元/吨）



数据来源：Wind、东方证券研究所

2.5 盈利：长流程螺纹钢毛利环比大幅上升，短流程大幅上升

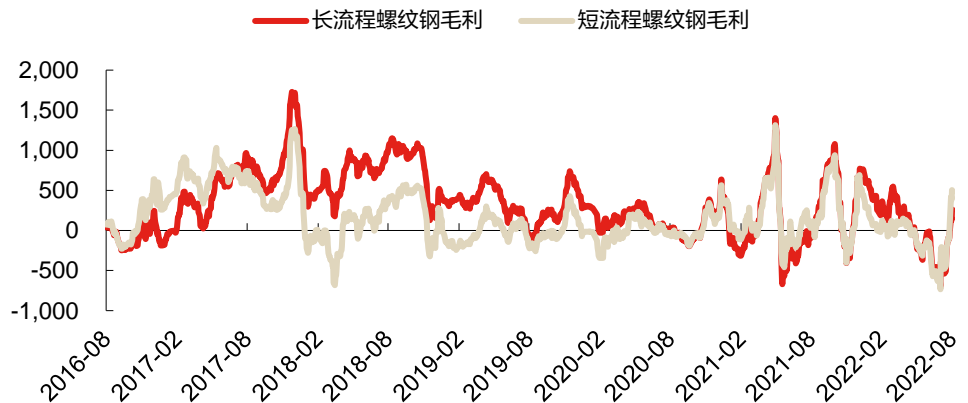
长流程螺纹钢毛利环比大幅上升，短流程大幅上升。根据上述测算的成本数据和价格指数，长流程螺纹钢毛利 260 元/吨，环比大幅上升 281 元；短流程螺纹钢毛利为 491 元/吨，环比大幅上升 406 元。

表 8：分品种盈利情况（单位：元/吨）

	本周盈利	周变动	年变动
长流程螺纹钢毛利	260	281↑	256↑
长流程:热卷毛利	-77	236↑	337↓
长流程:中板毛利	119	222↑	38↓
长流程:冷轧毛利	48	228↑	567↓
短流程螺纹钢毛利	491	406↑	416↑

数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

图 13：螺纹钢分工艺盈利情况（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

2.6 重要行业及公司新闻

2.6.1 河北省将关停 1000 立方米以下高炉、100 吨以下转炉

据“河北生态环境执法发布”微信公众号消息，近日，7月27日下午，省十三届人大常委会第三十二次会议召开联组会议，审议省人大常委会执法检查组关于检查环境保护“一法一条例”（《中华人民共和国环境保护法》《河北省生态环境保护条例》）实施情况的报告。

河北省发改委在坚决巩固去产能成果、严禁违规新增产能的同时，加快推进河北省钢铁产业实现“六化”发展：

一是主体装备大型化。对企业主体装备实施升级改造，除铸造用生铁和特钢企业外，力争2022年底1000立方米以下高炉、100吨以下转炉基本关停。

二是品种结构高端化。加快高端、优质、高附加值产品开发，提升现有产品的性能和质量稳定性，重点向铁基新材料、优特精品钢、高端专用钢方向发展。

三是组织机构集团化。按照企业主体、政府引导、市场化运作的原则，支持具有较强竞争力的钢铁企业实施战略性兼并重组，力争前10家钢铁企业产能占全省70%以上。

四是空间布局合理化。鼓励有环境容量、有市场需求、有资源能源保障、有产能置换需求的地区承接钢铁产能转移，加快推进改造升级、退城搬迁等项目建设。

五是生产过程绿色化。实施节能降碳行动，研究钢铁行业碳达峰路径，创新发展绿色低碳技术。

六是经营管理数字化。加快钢铁产业生产体系数字化改造，力争关键工序数控化率达到80%左右。

2.6.2 7月挖掘机销量 17939 台，时隔 14 个月首次同比转正

据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2022年7月销售各类挖掘机17939台，同比增长3.42%。自2021年5月以来，首次实现同比增速转正。其中，国内9250台，同比下降24.9%；出口8689台，同比增长72.8%。

2022年1-7月，共销售挖掘机161033台，同比下降33.2%。其中，国内100374台，同比下降51.3%；出口60659台，同比增长72.3%。

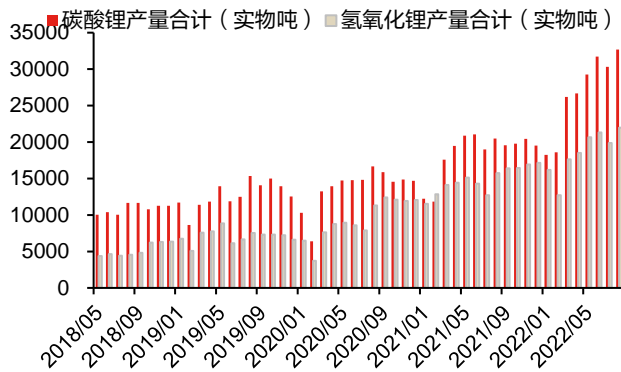
3. 新能源金属：乘联会上调今年新能源乘用车销量目标至 600 万辆

3.1 供给：7 月碳酸锂环比明显下降 4.46%、氢氧化锂环比明显下降 6.87%

锂方面，碳酸锂 7 月产量为 30319 吨，同比去年大幅上升 59.78%，较 6 月环比明显下降 4.46%，氢氧化锂 7 月产量为 19847 吨，同比去年大幅上升 55.94%，较 6 月环比明显下降 6.87%。

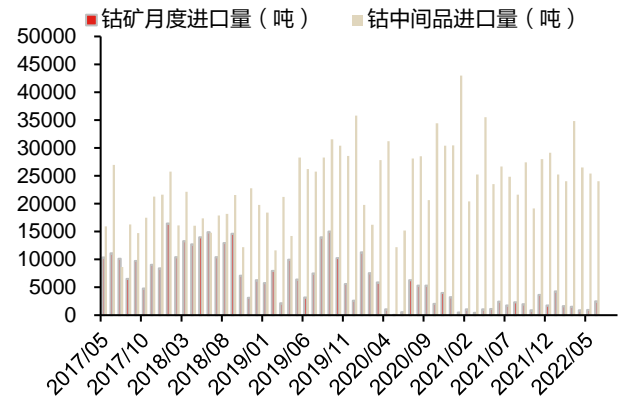
钴方面，钴矿 6 月进口量 2508 吨，同比去年明显上升 2.87%，较 5 月环比大幅上升 168.52%，2021 年初以来已达到 2.27 万吨；钴中间品 6 月进口量 2.4 万吨，同比去年大幅下降 10.01%，较 5 月环比明显下降 5.59%，2021 年初以来达到 30.68 万吨。

图 14：碳酸锂、氢氧化锂产量（单位：实物吨）



数据来源：SMM、东方证券研究所

图 15：钴矿、钴中间品进口量（单位：吨）



数据来源：SMM、东方证券研究所

镍方面，矿端红土镍矿 6 月进口量 426 万吨，同比去年大幅下降 11.31%，较 5 月环比大幅上升 12.06%，年初以来合计总产量达 4304 万吨；冶炼端电解镍 7 月产量 1.6 万吨，同比大幅上升 29.71%，环比明显上升 2.89%，2022 年初以来合计 10.05 万吨；中国镍生铁产量 7 月同比大幅下降 25.77%，环比明显下降 8.84%；印尼镍生铁 7 月产量同比大幅上升 10.27%，环比大幅上升 14.10%；硫酸镍产量同比大幅上升 23.68%，环比大幅上升 10.82%，年初以来产量已达到 18.36 金属量万吨。

图 16：红土镍矿进口量（单位：吨）

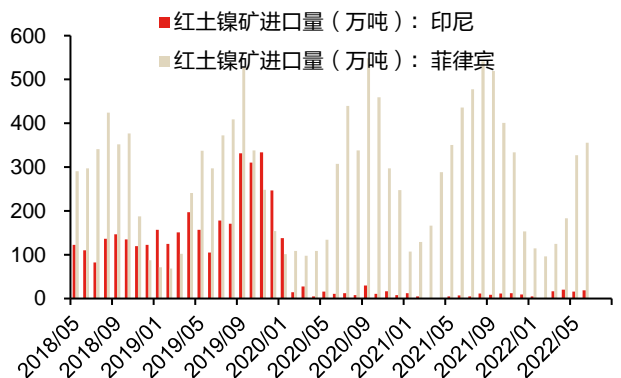
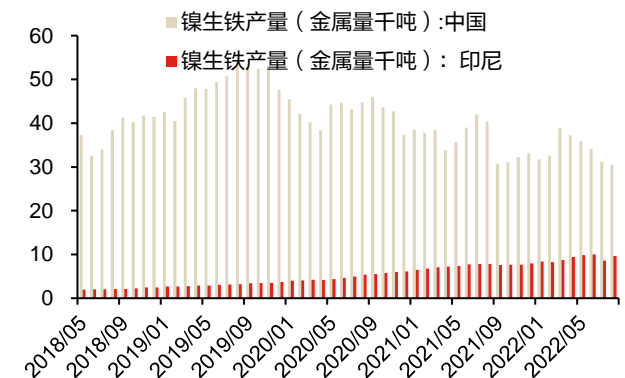


图 17：镍生铁产量（单位：金属量干吨）

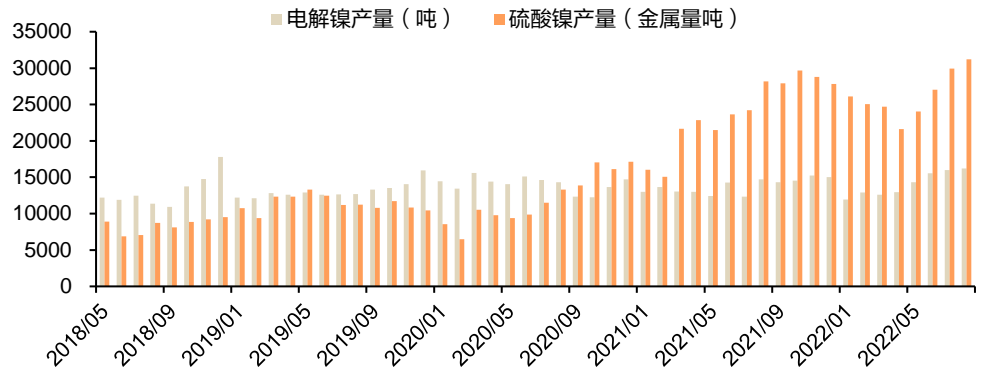


有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

数据来源：SMM、东方证券研究所

数据来源：SMM、东方证券研究所

图 18：电解镍、硫酸镍产量（单位：吨）



数据来源：SMM、东方证券研究所

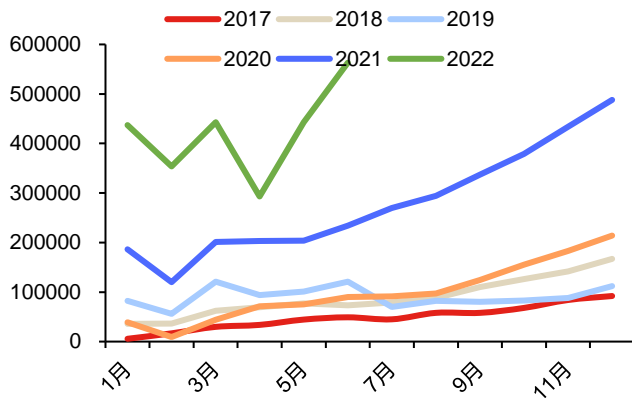
3.2 需求：6 月中国新能源汽车产销量环比分别上升 27.09%、39.58%

6 月我国新能源汽车月产销量环比分别大幅上升 27.09%、39.58%，同比大幅上升 140.60%、147.30%。根据中汽协统计数据，2022 年 6 月我国新能源汽车月产量为 56.3 万辆，销量为 56.9 万辆，环比分别大幅上升 27.09%、39.58%，同比大幅上升 140.60%、147.30%。

6 月中国动力电池产量同比大幅增长 171.72%，磷酸铁锂同比大幅增长 201.45%。据中国汽车工业协会信息发布会数据，2022 年 6 月我国动力电池产量共计 41293MWH，同比大幅增长 171.72%，环比大幅增长 16.06%；中国 NCM 动力电池装机量 6 月共计 11579MWH，同比大幅增长 94.87%，环比大幅增长 39.51%，中国 LFP 动力电池装机量 6 月共计 15416MWH，同比大幅增长 201.45%，环比大幅增长 50.66%。

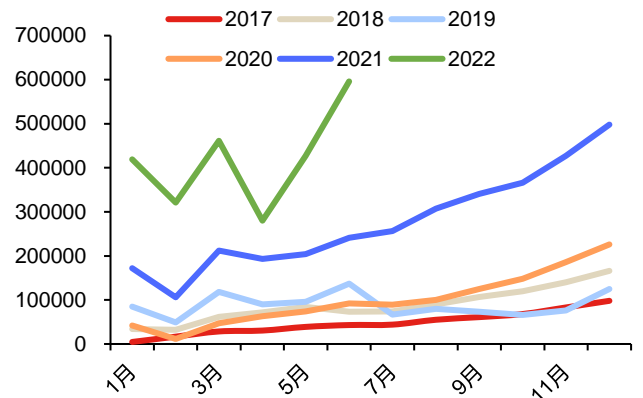
国务院常委会会议通过《新能源汽车产业发展规划》，有望刺激新能源汽车消费。由于疫情导致的销售人员不能到岗、消费者减少出行等因素影响，一季度汽车消费量受明显压制。但受限于石油资源的有限性，作为环保无污染的清洁能源，新能源车优势突出，得到全球各国产业政策支持，中长期成长趋势不改。10 月国务院常委会会议通过《新能源汽车产业发展规划》，此次规划的战略部署旨在促进新能源汽车产业发展，加快建设汽车强国，新能源汽车产业面临前所未有的发展机遇。

图 19: 中国新能源乘用车产量 (单位: 辆)



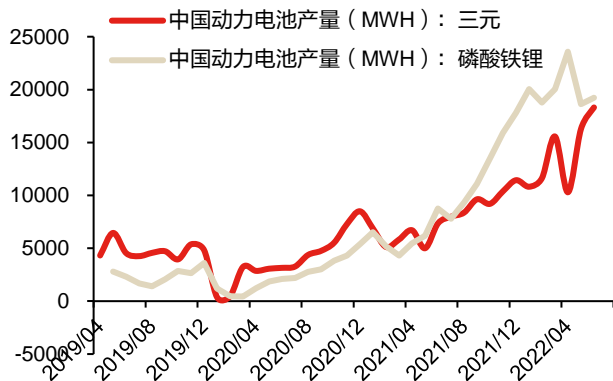
数据来源: Wind、东方证券研究所

图 20: 中国新能源乘用车销量 (单位: 辆)



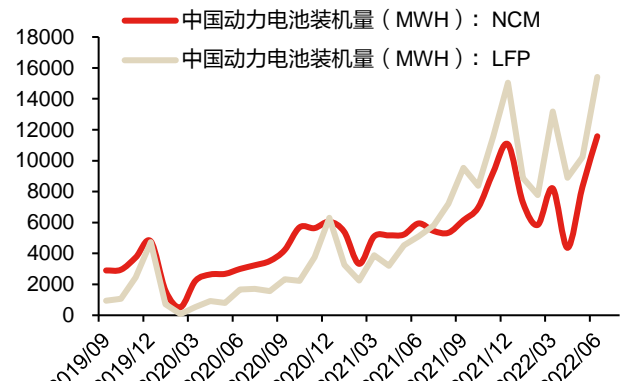
数据来源: Wind、东方证券研究所

图 21: 按电池类型中国动力电池产量 (单位: MWH)



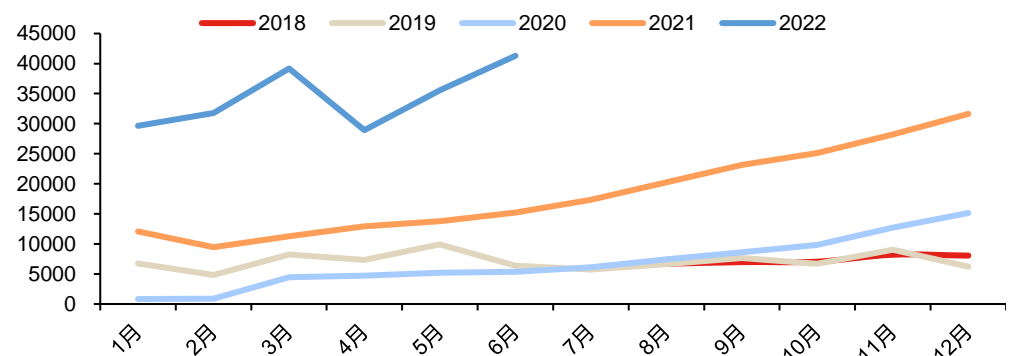
数据来源: Wind、东方证券研究所

图 22: 按电池类型中国动力电池装机量 (单位: MWH)



数据来源: Wind、东方证券研究所

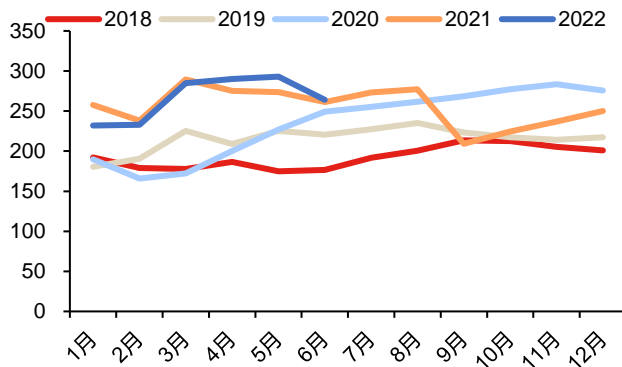
图 23: 中国动力电池产量 (单位: MWH)



数据来源: SMM、东方证券研究所

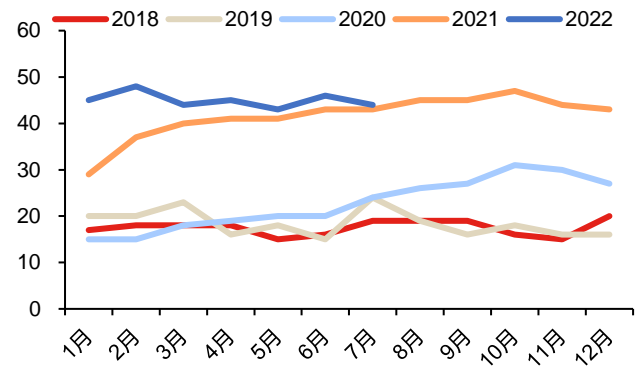
镍铁需求方面, 6 月中国不锈钢表观消费量达 250 万吨, 同比明显下降 4.41%, 环比明显下降 6.57%; 7 月印尼不锈钢产量达 31 万吨, 同比大幅下降 27.91%, 环比大幅下降 32.61%。

图 24：中国不锈钢表观消费量（单位：万吨）



数据来源：SMM、东方证券研究所

图 25：印尼不锈钢产量（万吨）



数据来源：SMM、东方证券研究所

3.3 价格：锂精矿环比小幅上升，钴环比小幅下降，伦镍环比明显上升

锂方面：锂精矿(6%,CIF 中国)平均价环比小幅上升，氢氧化锂价格小幅上升，碳酸锂价格持平。根据 Wind 数据，本周锂精矿(6%,CIF 中国)平均价为 5030 美元/吨，环比小幅上升 0.6%，国产 99.5%电池级碳酸锂价格为 47.6 万元/吨，环比小幅上升 0.95%；国产 56.5%氢氧化锂价格为 46.75 万元/吨，环比持平。

钴方面：本周 MB 标准级钴环比小幅下降，国产 $\geq 20.5\%$ 硫酸钴环比明显上升，四氧化三钴环比明显下降。根据 Wind 数据，本周 MB 标准级钴环比小幅下降 0.72%，国产 $\geq 20.5\%$ 硫酸钴价格为 5.7 万元/吨，环比明显上升 2.70%；本周四氧化三钴为 21.05 万元/吨，环比明显下降 2.09%。

镍方面：本周 LME 镍环比明显上升。根据 Wind 数据，截至 2022 年 8 月 12 日，LME 镍现货结算价格为 23225 美元/吨，环比明显上升 4.76%；长江镍结算价格 18.39 万元/吨，长江硫酸镍结算价格 4.52 万元/吨，电池级硫酸镍平均价 3.72 万元/吨，环比小幅上升 0.68%，8-12%高镍生铁平均价 1270 元/镍点，环比小幅下降 1.17%。

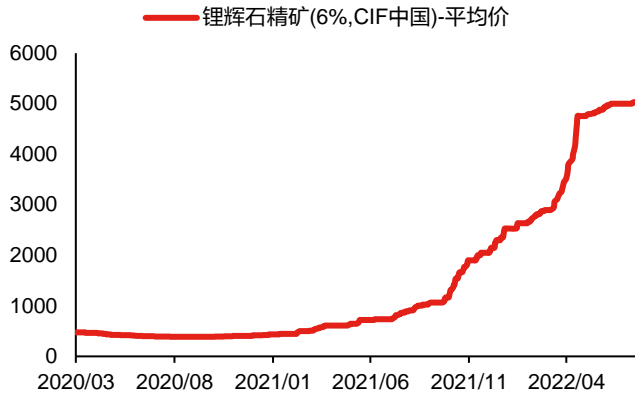
表 9：新能源金属价格（单位：元/吨）

		本周	周变动	月变动	年变动
锂	锂辉石精矿(6%,CIF 中国)-平均价(美元/吨)	5030	0.60%	0.60%	133.95%
	碳酸锂(99.5%电池级/国产)-平均价	476000	0.95%	1.17%	73.09%
	氢氧化锂(56.5% 电池级粗颗粒/国产)-平均价	467500	0.00%	0.00%	110.11%
钴	硫酸钴($\geq 20.5\%$ /国产)-平均价	57000	2.70%	-1.72%	-44.12%
	四氧化三钴($\geq 72.8\%$ /国产)-平均价	210500	-2.09%	-5.39%	-46.37%
	平均价:MB 标准级钴(美元/磅)	24	-0.72%	-5.18%	-28.20%
镍	电池级硫酸镍-平均价	37200	0.68%	3.62%	6.29%
	8-12%高镍生铁(出厂价-江苏)-平均价(元/镍点)	1270	-1.17%	-1.55%	-1.93%
	现货结算价:LME 镍(美元/吨)	23225	4.76%	5.33%	10.99%

数据来源：SMM、Wind、东方证券研究所

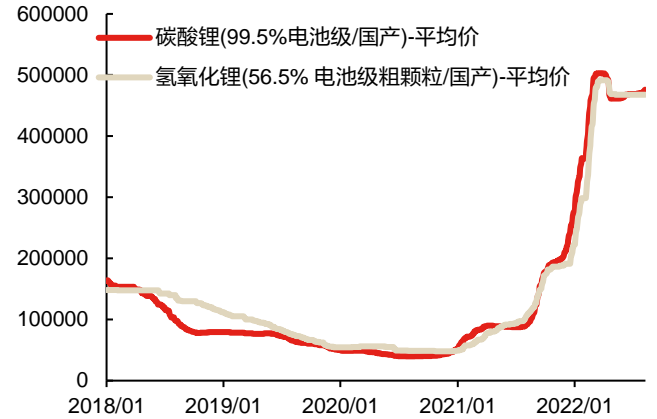
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 26: 锂辉石精矿(6%,CIF 中国)-平均价 (单位: 美元/吨)



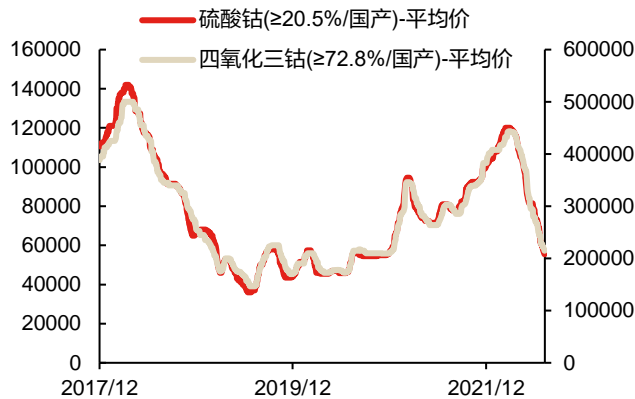
数据来源: SMM、东方证券研究所

图 27: 碳酸锂、氢氧化锂价格 (单位: 元/吨)



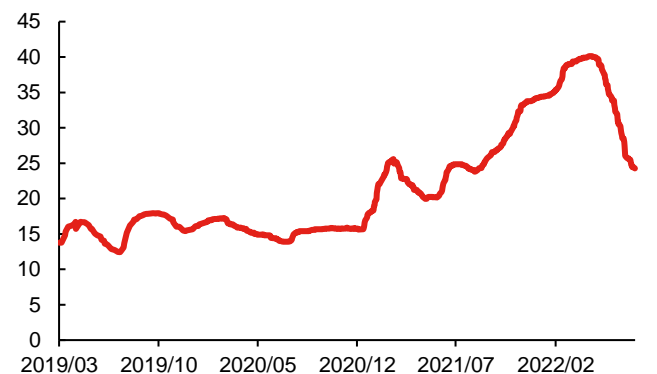
数据来源: SMM、东方证券研究所

图 28: 硫酸钴 (元/吨) 和四氧化三钴 (右轴, 元/吨) 价格



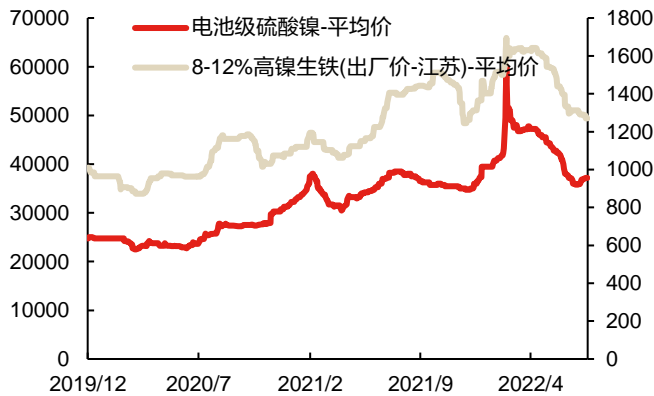
数据来源: SMM、东方证券研究所

图 29: 平均价:MB 标准级钴 (单位: 美元/磅)



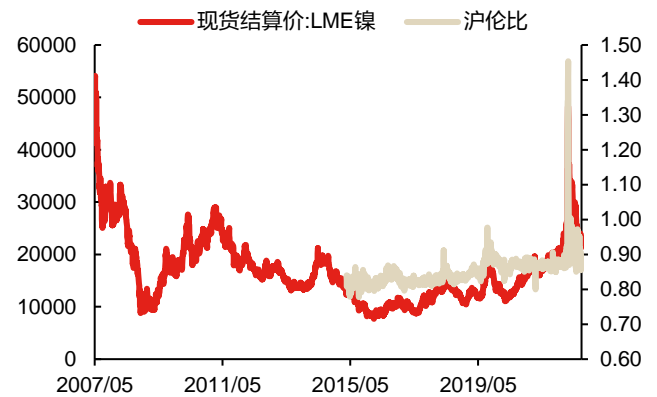
数据来源: SMM、东方证券研究所

图 30: 电池级硫酸镍 (元/吨)、8-12%高镍生铁价格 (右轴, 元/镍点)



数据来源: SMM、东方证券研究所

图 31: LME 镍价 (美元/吨) 和沪伦比 (右轴)



数据来源: SMM、东方证券研究所

3.4 重要行业及公司新闻

3.4.1 前 7 月我国充电基础设施增量 136.2 万台，桩车增量比达 1:2.3

8 月 11 日消息，据中国充电联盟发布的数据，今年前 7 月，我国充电基础设施增量为 136.2 万台，其中公共充电桩增量同比上涨 199.2%，随车配建私人充电桩增量持续上升，同比上升 390.1%。

今年前 7 月，我国新能源汽车销量 319.4 万辆，充电基础设施与新能源汽车继续爆发式增长。桩车增量比为 1:2.3，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。

公共充电基础设施运行情况方面，2022 年 7 月比 6 月公共充电桩增加 4.7 万台，7 月同比增长 65.7%。截至 2022 年 7 月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩 157.5 万台，其中直流充电桩 68.4 万台、交流充电桩 89.0 万台、交直流一体充电桩 485 台。从 2021 年 8 月到 2022 年 7 月，月均新增公共类充电桩约 5.2 万台。

公共充电基础设施运营商运行情况方面，截止到 2022 年 7 月，全国充电运营企业所运营充电桩数量 TOP15，分别为：特来电运营 29.5 万台、星星充电运营 29.3 万台、国家电网运营 19.6 万台、云快充运营 19.6 万台、南方电网运营 9.5 万台、小桔充电运营 8.0 万台、蔚景云运营 5.5 万台、深圳车电网运营 5.3 万台、依威能源运营 3.8 万台、汇充电运营 3.7 万台、万城万充运营 3.5 万台、上汽安悦运营 2.4 万台、万马爱充运营 2.4 万台、中国普天运营 2.1 万台、蔚蓝快充运营 1.5 万台。这 15 家运营商占总量的 92.5%，其余的运营商占总量的 7.5%。

公共充电基础设施省、区、市运行情况方面，广东、上海、江苏、浙江、北京、湖北、山东、安徽、河南、福建 TOP10 地区建设的公共充电桩占比达 71.7%。全国充电电量主要集中在广东、江苏、四川、浙江、福建、河北、陕西、上海市、湖北省、湖南省等省份，电量流向以公交车和乘用车为主，环卫物流车、出租车等其他类型车辆占比较小。2022 年 7 月全国充电总电量约 21.9 亿度，较上月增加 2.6 亿度，同比增长 125.2%，环比增加 13.7%。

3.4.2 浙江省商务厅等 17 部门拟发文支持新能源汽车消费，完善报废机动车回收利用体系

8 月 9 日，浙江省商务厅会同有关部门研究起草了《浙江省商务厅等 17 部门关于进一步搞活汽车流通扩大汽车消费的通知》（征求意见稿），向社会公开征求意见。其中提到，要支持新能源汽车消费。深入开展新能源汽车下乡活动，鼓励有条件的地市出台下乡支持政策，对接整车生产企业积极参加汽车下乡活动，引导企业提供更多优秀车型参加优惠活动，促进农村地区新能源汽车消费使用；完善报废机动车回收利用体系。依据机动车保有量，编制报废机动车回收拆解行业产能发展规划。对《报废机动车回收管理办法实施细则》施行前已取得资质的企业，如因新冠肺炎疫情影响无法按期重新完成资质认定的，可延期到 2023 年 3 月 1 日。

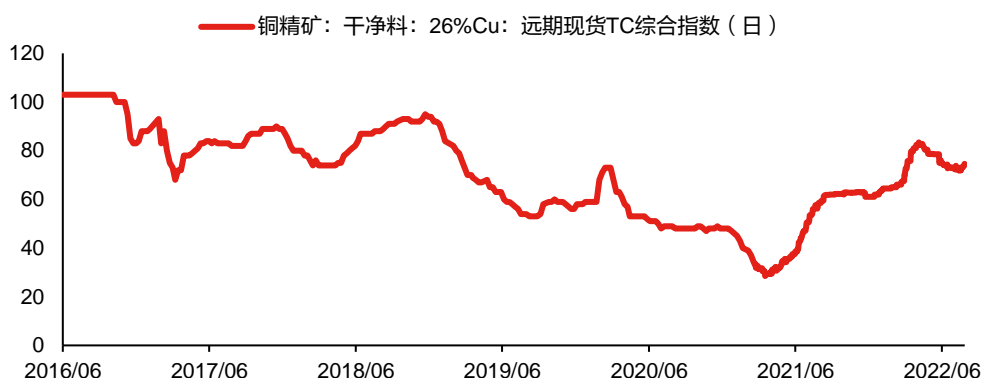
4. 工业金属：LME 铝库存再创新低，沪铝库存仍处低位

4.1 供给：TC/RC 环比明显上升，电解铝开工率环比小幅上升

4.1.1 铜供给：TC/RC 环比明显上升，5 月全球精铜产量明显上升

本周铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）环比明显上升。根据 Mysteel 数据，现货中国铜冶炼厂粗炼费为 74.6 美元/干吨，环比明显上升 2.47%，精炼费为 7.46 美分/磅，环比明显上升 2.47%。

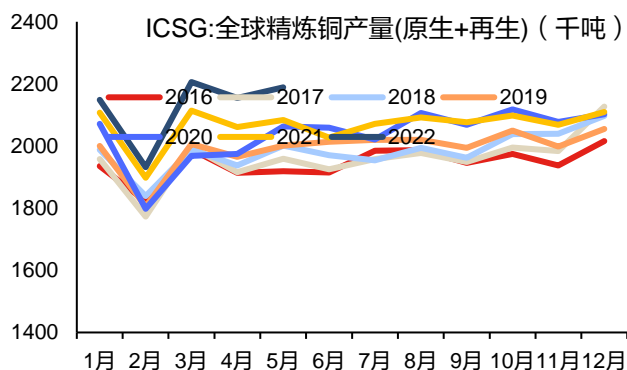
图 32：26%干净铜精矿：粗炼费（TC，美元/干吨）



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

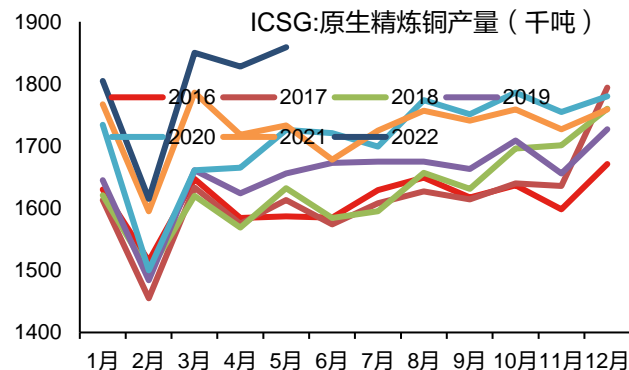
5 月全球精炼铜产量、原生精炼铜产量环比明显上升。根据 Wind 数据，5 月全球精炼铜产量(原生+再生)同比去年明显上升 5.04%，环比明显上升 3.40%，原生精炼铜产量同比去年明显上升 7.27%，环比明显上升 3.85%。

图 33：ICSG:全球精炼铜产量(原生+再生) (单位：千吨)



数据来源：Wind、国家统计局、东方证券研究所

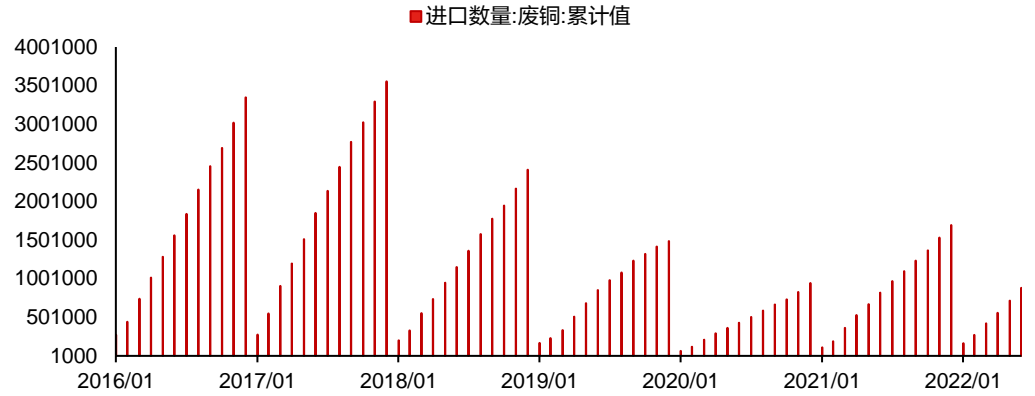
图 34：ICSG:原生精炼铜产量 (单位：千吨)



数据来源：国家统计局、东方证券研究所

6 月废铜累计进口量环比大幅上升 23.06%，同比明显上升 7.44%，年初以来增长幅度高达 441.10%。

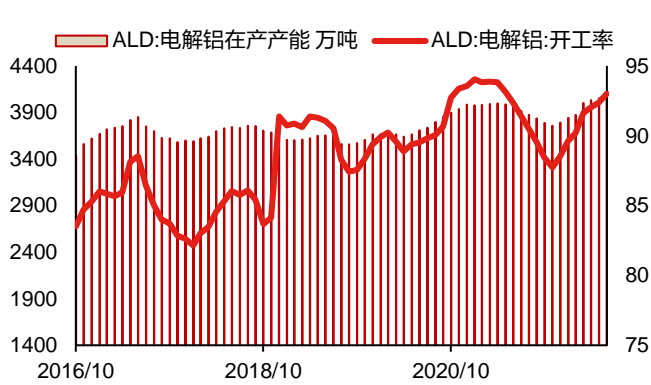
图 35：进口数量:废铜:累计值（吨）



数据来源：海关总署、东方证券研究所

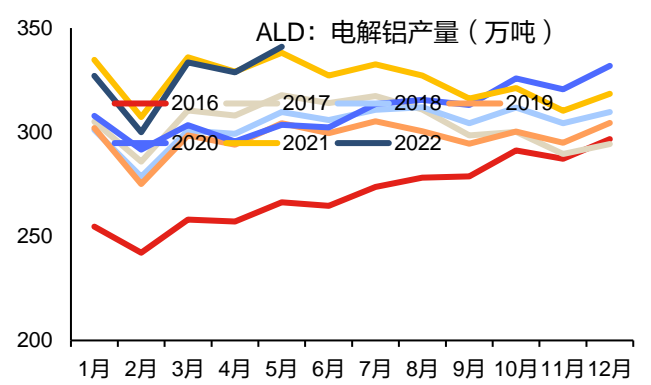
4.1.2 铝供给：电解铝 6 月开工率 93%，环比小幅上升 1.04PCT。 电解铝 6 月开工率为 93%，环比小幅上升 1.04PCT。

图 36：电解铝在产产能和开工率（右轴）



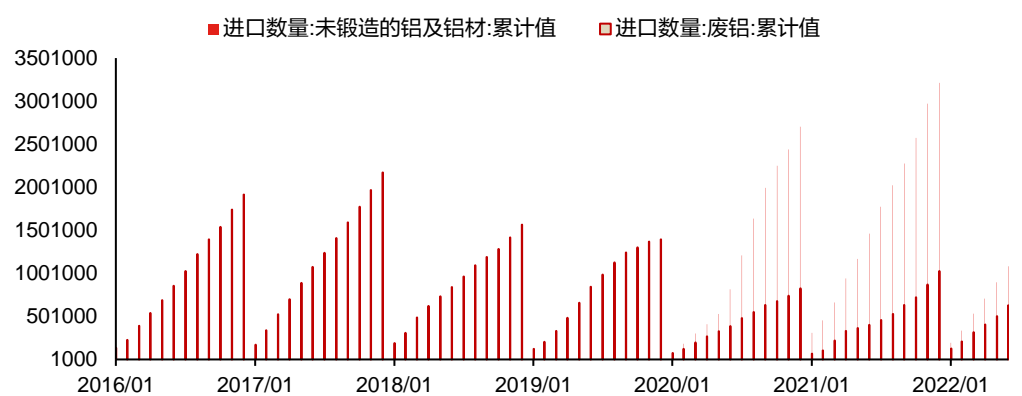
数据来源：ALD、东方证券研究所

图 37：电解铝产量（单位：万吨）



数据来源：ALD、东方证券研究所

图 38：未锻造的铝及铝材累计进口数量（吨）



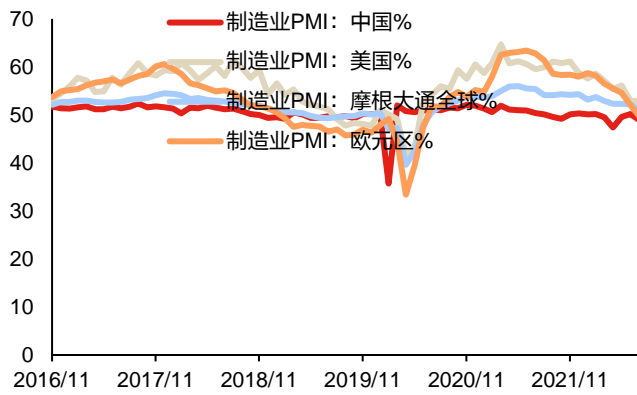
数据来源：海关总署、东方证券研究所

4.2 需求：7月中国 PMI 环比下降，6月美国 PMI 环比下降

7月中国 PMI 环比下降，6月美国 PMI 环比下降。根据 Wind 数据，2022 年 7 月中国制造业 PMI 为 49.0，环比小幅下降 0.6PCT，美国 6 月制造业 PMI 为 52.8，环比明显下降 3.3PCT，摩根大通制造业 PMI 为 51.1，环比小幅下降 1.2PCT；2022 年 7 月欧洲制造业 PMI 为 49.8，环比明显下降 2.3PCT。

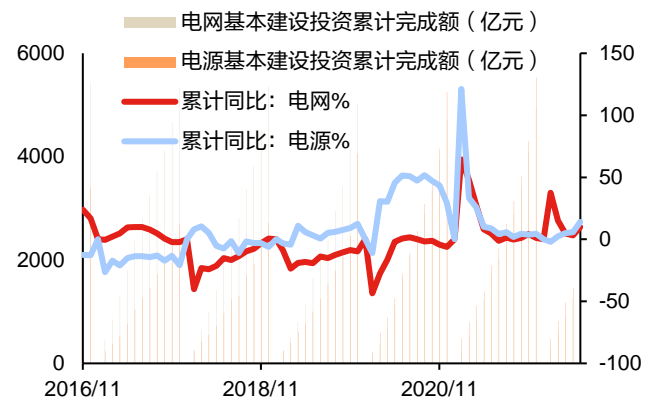
2022 年 1-6 月，疫情影响削弱，国内生产逐步恢复，国内房屋新开工面积累计同比大幅下降 34.42%，竣工面积累计同比大幅下降 21.51%。房地产新开工及竣工环比改善，将拉升国内房地产用电缆、电缆、电站以及白色家电用铜需求。

图 39：美国、中国、欧元区、摩根大通 PMI



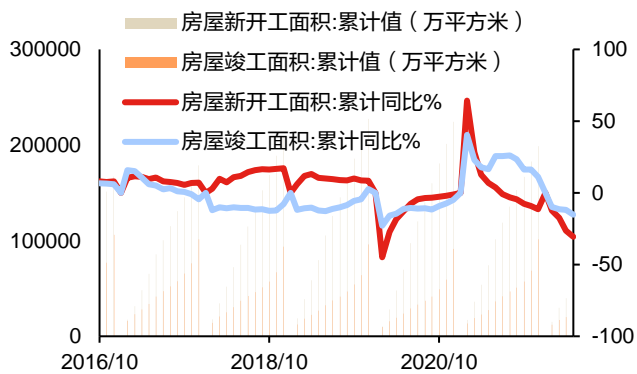
数据来源：Wind、国家统计局、东方证券研究所

图 40：电网、电源基本建设投资完成额



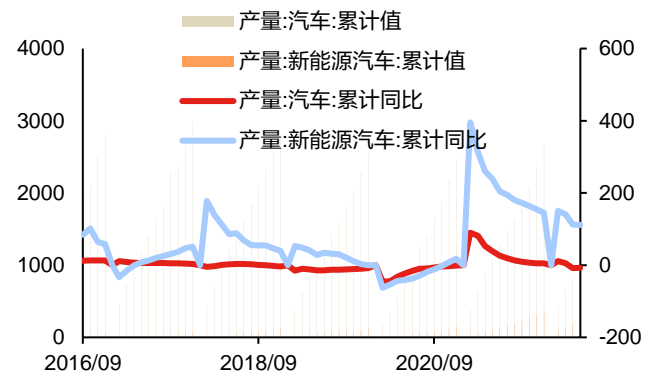
数据来源：国家统计局、东方证券研究所

图 41：房屋新开工面积、竣工面积（万平方米）



数据来源：Wind、国家统计局、东方证券研究所

图 42：汽车、新能源汽车产量（单位：万辆）



数据来源：国家统计局、东方证券研究所

4.3 LME 铜库存环比明显上升，LME 铝环比明显下降

本周 LME 铜总库存为 13.19 万吨，环比明显上升 2.53%，COMEX 铜总库存为 5.35 万吨，环比持平，上期所铜总库存为 4.18 万吨，环比大幅上升 20.26%；本周 LME 铝总库存为 27.72 万吨，环比明显下降 4.12%，上期所铝库存为 17.87 万吨，环比明显上升 1.67%。

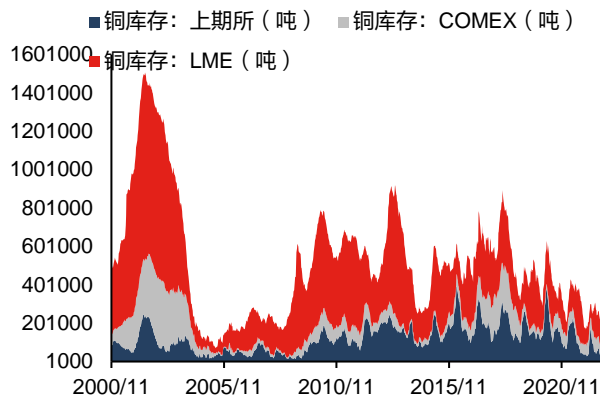
表 10：LME 铜、铝总库存

	本周	周变动	月变动	年变动
库存: LME 铜 (吨)	131850	2.53%	0.98%	-44.05%
库存: LME 铝 (吨)	277225	-4.12%	-4.74%	-79.06%

数据来源: LME、东方证券研究所

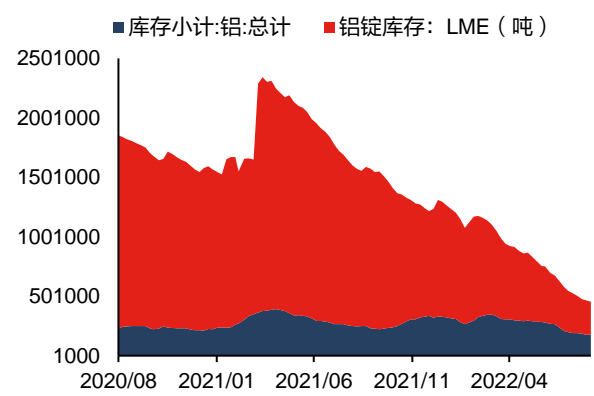
注: 如无特殊说明, 本文“周变动”指环比上周变动, “月变动”指本月以来变动, “年变动”指今年以来变动, “周同比”指较去年同期变动, 下同

图 43: 铜交易所库存 (吨): LME+COMEX+SHFE



数据来源: LME、东方证券研究所

图 44: LME 铝库存 (吨)

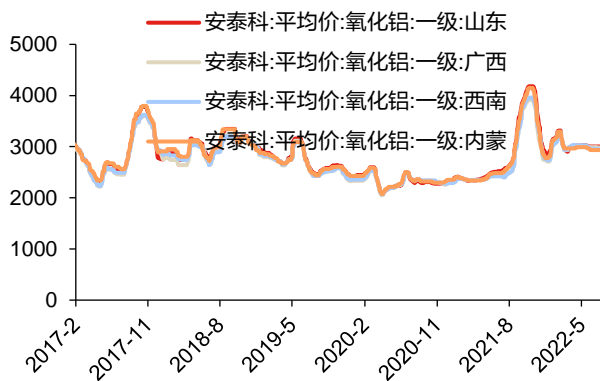


数据来源: LME、东方证券研究所

4.4 盈利: 新疆电解铝盈利环比明显上升, 云南、山东和内蒙电解铝盈利环比大幅上升

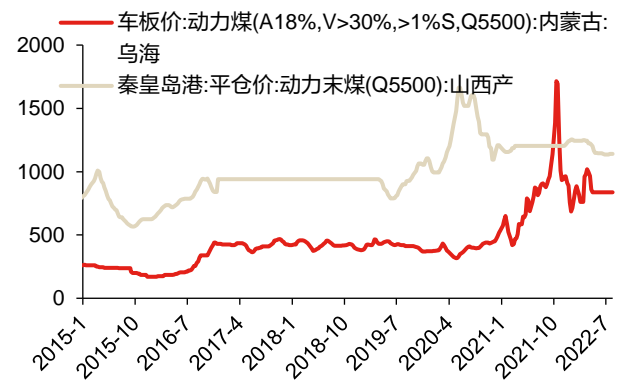
本周铝土矿价格环比微幅下降, 动力煤价格环比小幅上升。本周全国铝土矿价格为 3107 元/吨, 环比微幅下降 0.1%。内蒙 5500 大卡动力煤乌海产价格为 837 元/吨, 环比持平; 山西产 5000 大卡动力煤秦皇岛价为 1140 元/吨, 环比小幅上升 0.4%; 新疆巴里坤哈萨克自治县 6600 大卡动力煤坑口价为 838 元/吨, 环比持平。

图 45: 氧化铝价 (元/吨)



数据来源: 安泰科、东方证券研究所

图 46: 动力煤价 (山西)、焦末 (内蒙古) (元/吨)



数据来源: Wind、东方证券研究所

考虑原材料一个月库存周期，本周内蒙、山东和新疆电解铝成本环比持平，云南电解铝成本微幅下降。根据我们的测算，本周新疆电解铝完全成本为 13842 元/吨，环比持平，同比大幅上升 2080 元；山东电解铝完全成本为 17800 元/吨，环比持平，同比大幅上升 3026 元；云南电解铝完全成本为 16259 元/吨，环比持平，同比大幅上升 2220 元；内蒙电解铝完全成本为 16042 元/吨，环比微幅下降 9 元，同比大幅上升 369 元。

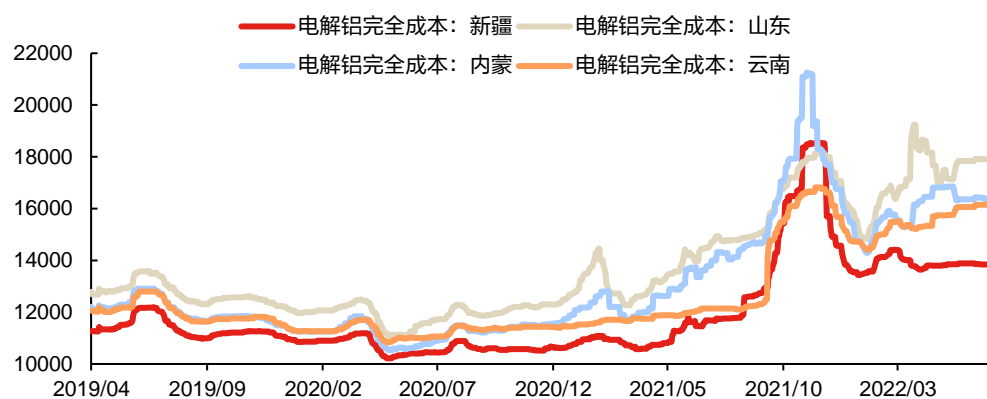
表 11：主要省份电解铝完全成本（元/吨）

	本周	环比	同比	年变动
电解铝完全成本：新疆	13842	-	2080↑	724↓
电解铝完全成本：山东	17800	-	3026↑	739↑
电解铝完全成本：内蒙	16259	-	2220↑	501↓
电解铝完全成本：云南	16042	9↓	3901↑	369↑

注：考虑一个月原材料库存；

数据来源：Wind、东方证券研究所

图 47：主要省份电解铝完全成本（元/吨）



注：考虑一个月原材料库存；

数据来源：Wind、东方证券研究所

备注：我们按照以下方法计算电解铝完全成本：

- (1) 单吨电解铝原材料现金成本=0.45 吨预焙阳极+1.94 吨氧化铝+0.03 吨氟化铝+0.05 吨冰晶石+13300 度电；
- (2) 自备电厂发电成本=0.11 元/度制造费用+300 克标煤；云南 2021 年 10 月后电价假设为 0.37 元/度，之前为 0.25 元/度；
- (3) 完全成本=材料现金成本+人工 150 元/吨+维修 400 元/吨+三费 1500 元/吨+折旧 300 元/吨；
- (4) 新疆额外考虑氧化铝和电解铝运输成本 1200 元/吨。

本周新疆电解铝盈利环比明显上升，云南、山东和内蒙电解铝盈利环比大幅上升。根据我们的测算，本周新疆电解铝盈利为 5203 元/吨，环比明显上升 7.10%，同比大幅下降 37.64%；山东电解铝盈利为 1245 元/吨，环比大幅上升 38.33%，同比大幅下降 76.65%；内蒙电解铝盈利为 2786

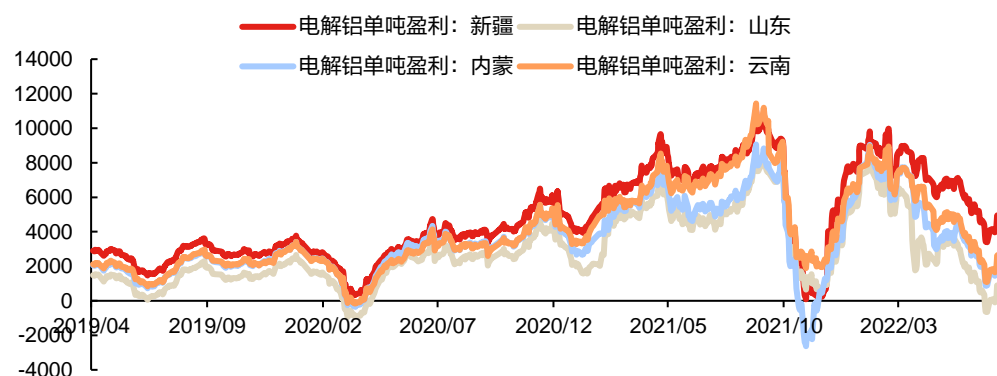
元/吨，环比大幅上升 14.14%，同比大幅下降 54.07%；云南电解铝盈利为 3003 元/吨，环比大幅上升 13.34%，同比大幅下降 62.29%。

表 12：主要省份电解铝盈利（元/吨）

	本周	环比	同比	年变动
电解铝单吨盈利：新疆	5203	7.10%	-37.64%	-10.82%
电解铝单吨盈利：山东	1245	38.33%	-76.65%	-62.72%
电解铝单吨盈利：内蒙	2786	14.14%	-54.07%	-23.47%
电解铝单吨盈利：云南	3003	13.34%	-62.29%	-36.46%

数据来源：Wind、东方证券研究所

图 48：主要省份电解铝盈利（元/吨）



数据来源：Wind、东方证券研究所

4.5 价格：铜价环比明显上升、铝价环比小幅上升

本周铜价环比明显上升、铝价环比小幅上升。根据 LME 数据，本周 LME 铜现货结算价为 8140 美元/吨，环比明显上升 6.52%；本周上期所铝价环比明显上升 1.84%，LME 铝现货结算价为 3110 美元/吨，环比小幅上升 0.99%。

表 13：LME 铜价和铝价（美元/吨）

	本周	周变动	月变动	年变动
现货结算价：LME 铜	8140	6.52%	4.35%	-13.68%
现货结算价：LME 铝	3110	0.99%	0.99%	49.81%

数据来源：LME、东方证券研究所

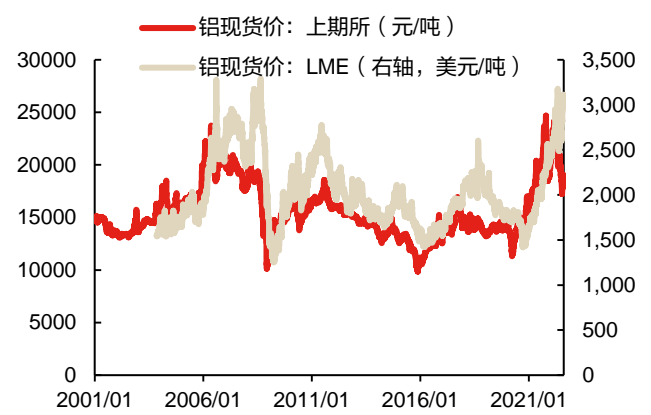
注：如无特殊说明，本文“周变动”指环比上周变动，“月变动”指本月以来变动，“年变动”指今年以来变动，“周同比”指较去年同期变动，下同

图 49: 铜现货价 (美元/吨)



数据来源: LME、东方证券研究所

图 50: 铝现货价 (美元/吨)



数据来源: LME、东方证券研究所

4.6 重要行业及公司新闻

4.6.1 中国铝业、中国石油等多家公司拟将美国存托股份从纽交所退市

8月12日, 中国石油、中国石化、中国人寿、中国铝业、上海石油化工股份等多家公司相继发布公告称, 拟将美国存托股从纽交所退市。中国人寿公告, 本公司将根据证券交易法规定, 申请自愿将本公司存托股从纽交所退市, 并撤销该等存托股及其对应 H 股在证券交易法项下的注册。中国人寿在公告中还提到, 截至本公告披露日, 本公司已就上述事项向纽交所发出通知。本公司拟于 2022 年 8 月 22 日或之后向美国证券交易委员会 (“美国证监会”) 提交一份 25 表格, 以将本公司存托股从纽交所退市。该等退市预计在 25 表格提交 10 日后生效。存托股在纽交所交易的最后日期预计为 2022 年 9 月 1 日或之后。自该日期之后, 本公司存托股将不再于纽交所挂牌和交易。中国石化公告, 公司通知纽交所, 公司将根据相关规定, 申请自愿将其美国存托股份从纽交所退市。中国石油公告, 公司已于 2022 年 8 月 12 日 (美国东部时间) 通知纽约证券交易所, 公司将根据一九三四年美国证券交易法 (经修订) 等相关规定, 申请自愿将其美国存托股份 (简称存托股) 从纽交所退市。中国铝业公告, 公司拟申请自愿将其美国存托证券股份从纽交所退市, 并根据相关规定撤销该等存托股和对应外资普通股的注册。上海石油化工股份在港交所公告称, 拟将美国存托股份从纽约证券交易所退市。

4.6.2 澳大利亚对华铝型材发起双反期中复审调查

8月8日, 澳大利亚反倾销委员会发布第 2022/081 号公告称, 应国内企业 Capral Limited 提交的申请, 对进口自中国的铝型材发起反倾销和反补贴期中复审调查。本案倾销调查期为 2021 年 7 月 1 日-2022 年 6 月 30 日。澳大利亚反倾销委员会预计将不晚于 2022 年 11 月 28 日向澳大利亚工业、能源和减排部部长提交终裁建议。

2009 年 6 月 24 日, 澳大利亚对进口自中国的铝型材启动反倾销和反补贴调查。2010 年 10 月 28 日, 澳大利亚对该案作出肯定性终裁, 裁定涉案产品的倾销幅度为 2.7%~25.7%、补贴幅度为 3.8%~18.4%。澳大利亚先后分别于 2015 年 4 月 24 日、2020 年 2 月 13 日两次发起对中国铝型材的反倾销和反补贴日落复审调查, 并于 2015 年 10 月 20 日和 2020 年 10 月 16 日作出日落复审肯定性终裁。

5. 金：美国初请失业金人数连续第二周上升，加息预期降温，金价震荡上行

5.1 价格与持仓：金价环比小幅上升、COMEX 黄金非商业净多头持仓数量环比大幅上升

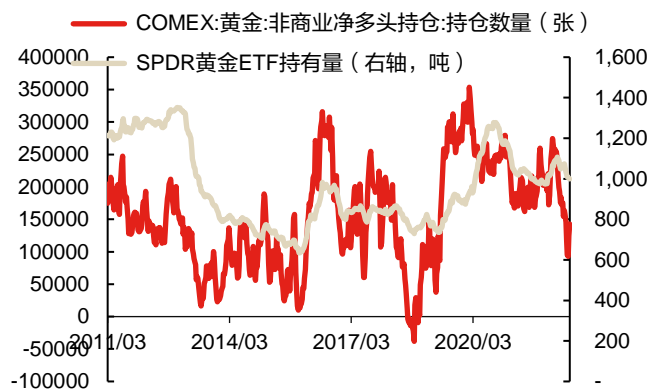
本周金价环比小幅上升、COMEX 黄金非商业净多头持仓量环比大幅上升。据 COMEX 数据，2022 年 8 月 12 日，COMEX 活跃黄金合约收盘价为 1805.5 美元/盎司，环比小幅上升 0.73%；截至 8 月 9 日，COMEX 黄金非商业净多头持仓数量为 14.29 万张，环比大幅上升 14.90%。

表 14：COMEX 金价和总持仓

	本周	周变动	月变动	年变动
COMEX 金价 (美元/盎司)	1805.5	0.73%	4.73%	-5.29%
COMEX 黄金非商业净多头 持仓数量(张)	142851	14.90%	20.94%	-28.36%

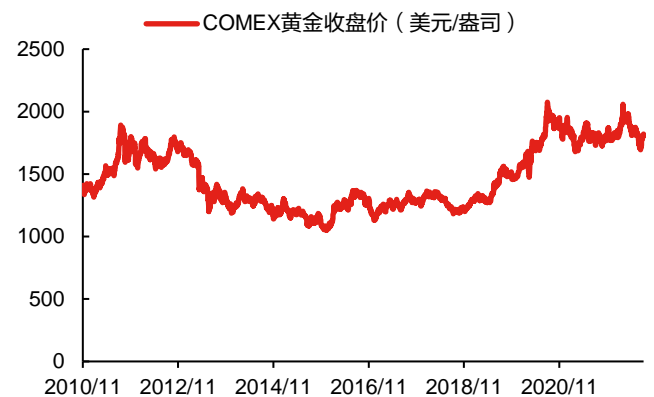
数据来源：COMEX、东方证券研究所

图 51：COMEX 黄金非商业净多头持仓数量



数据来源：COMEX、东方证券研究所

图 52：COMEX 黄金收盘价（美元/盎司）



数据来源：COMEX、东方证券研究所

5.2 宏观指标：美国 6 月 CPI 超预期，同比上升 9.1%

美国名义利率同比明显上升，实际利率环比微幅上升。根据美联储和美国劳工部数据，截至 2022 年 8 月 12 日，美国 10 年期国债收益率为 2.84%，环比微幅上升 0.01PCT；2022 年 7 月美国核心 CPI 当月同比较上月环比微幅下降 0.10PCT。以此计算，美国实际利率（名义利率-通胀）环比微幅下降 0.01PCT。

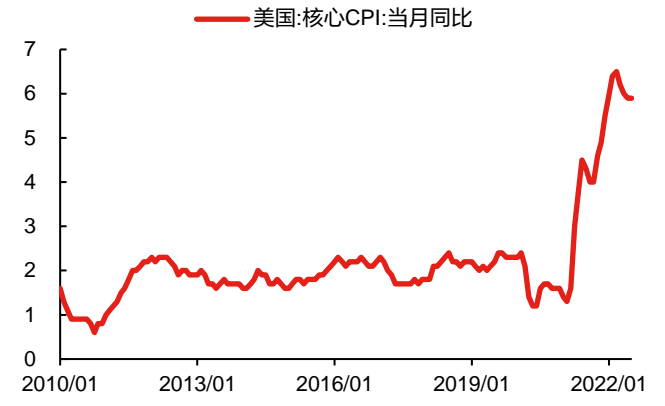
美国初请失业金人数连续第二周上升，加息预期降温，金价震荡上行。美国劳工部周四公布的数据显示，美国截至 8 月 6 日当周初请失业金人数为 26.2 万人，前值为 26 万人。美国初请失业金人数连续第二周上升，接近去年 11 月以来的最高水平，美国劳动力市场放缓，加息预期降温，金价震荡上行。

图 53: 美国 10 年期国债收益率



数据来源: 美联储、东方证券研究所

图 54: 美国 CPI 当月同比



数据来源: 美国劳工部、东方证券研究所

6. 板块表现：本周有色板块、钢铁板块均表现良好

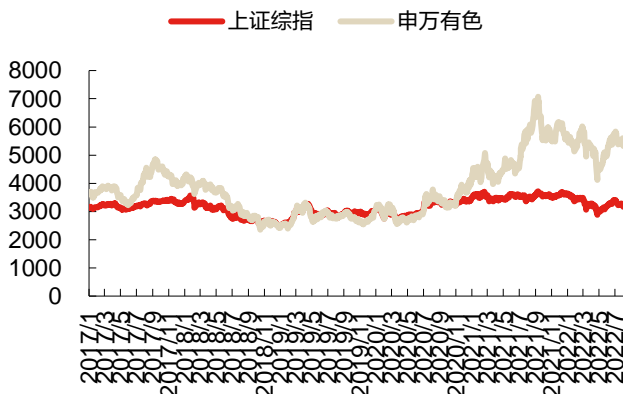
板块表现方面，本周有色板块、钢铁板块均表现良好。根据 Wind 数据，本周申万有色板块环比明显上升 1.66%，比上证综指高 0.11 个百分点，位居申万全行业第 17 名；本周申万钢铁板块环比明显上升 2.68%，比上证综指高 1.13 个百分点，位居申万全行业第 20 名。

表 15：有色板块、钢铁板块指数与上证指数比较

	本周表现	周变动	月变动	年变动
上证综指	3277	1.55%	4.68%	-9.97%
申万有色	5581	1.66%	1.03%	-2.96%
申万钢铁	2539	2.68%	-0.29%	-15.36%

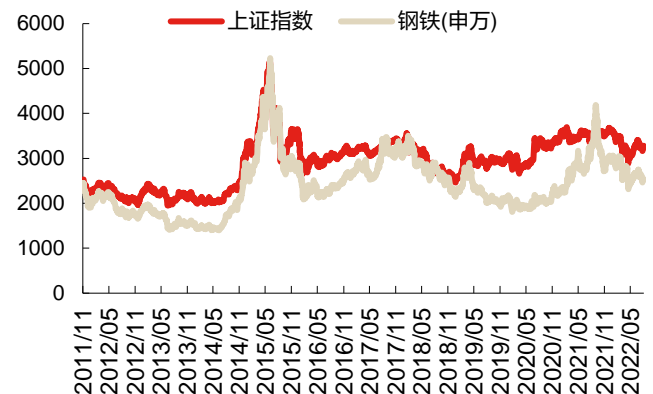
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 55：有色板块指数与上证指数比较



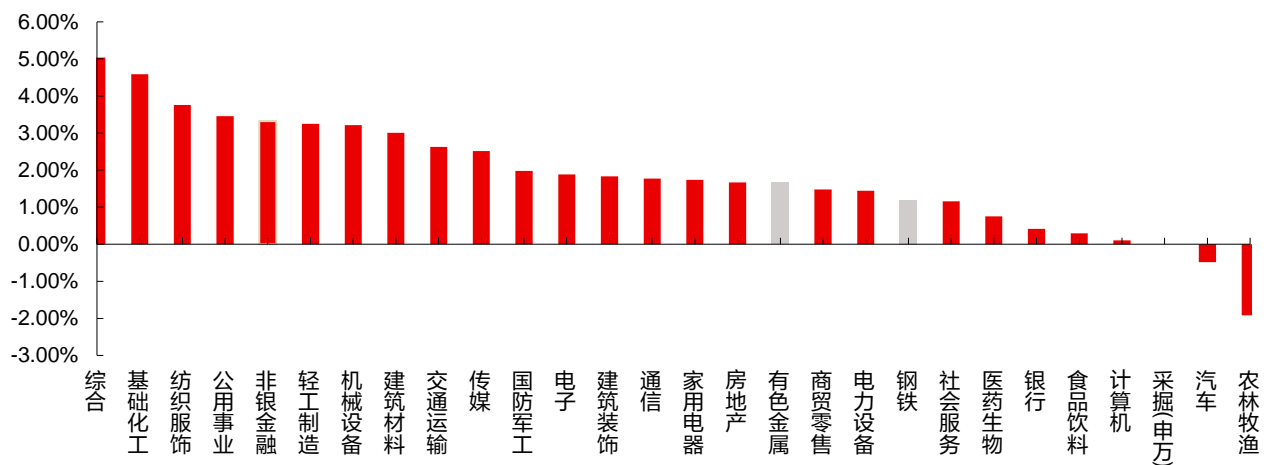
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 56：钢铁板块指数与上证指数比较



数据来源：Wind、东方证券研究所

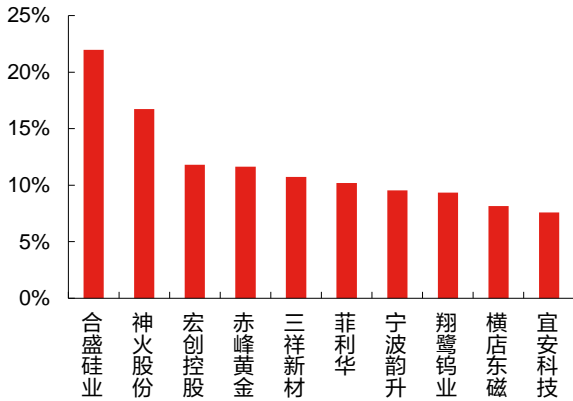
图 57：本周申万各行业涨幅排行榜



数据来源：Wind、东方证券研究所

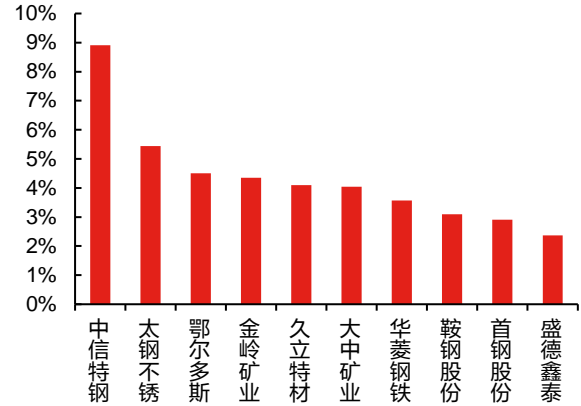
个股方面，合盛硅业领涨申万有色板块，中信特钢领涨申万钢铁板块。本周申万有色板块涨幅前五的个股为合盛硅业、神火股份、宏创控股、赤峰黄金、三祥新材；申万钢铁板块收益率前五的个股为中信特钢、太钢不锈、鄂尔多斯、金岭矿业、久立特材。

图 58：有色板块涨幅前十个股



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 59：钢铁板块涨幅前十个股



数据来源：Wind、东方证券研究所

风险提示

宏观经济增速放缓。若国内宏观经济增速发生较大波动，则各种金属需求或将受到较大影响，相关企业盈利存在波动风险。

原材料价格波动。上游原材料价格波动或将引起金属价格波动，对行业供需关系和竞争格局造成影响。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。
- 暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn