

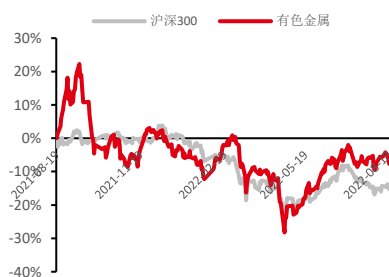
行业投资评级

强于大市

行业基本情况

收盘点位	4677.13
52周最高	6203.60
52周最低	3576.25

行业相对指数表现（相对值，%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

研究所

分析师：李帅华

SAC 登记编号：S1340522060001

Email: lishuaihua@cnpsec.com

近期研究报告

- 1.《海外业务发展迅速，蓝科仍有扩产潜力》-李帅华-2022/08/17
- 2.《业绩新高，下半年更加值得期待》-李帅华-2022/08/15
- 3.《铜钴扩产加速，产业链一体化可期》-李帅华-2022/08/14

锂行业周报（2022.8.15-2022.8.21）

四川限电锂盐减产，天齐 SQM 分红相当可观

● 正文

四川限电市场供给紧张，碳酸锂价格继续上涨。根据 SMM 统计周内电池级碳酸锂价格 47.9 万元/吨，较上周上涨 0.3 万元，电池级氢氧化锂为 46.75 万元/吨，较上周持平。

供应：预计锂盐减产 2692 LCE 吨。四川地区高温电力供应紧张，四川政府要求所有工业用电企业停工 6 天，锂盐企业全部停产。四川地区为锂盐供应的主要来源之一，锂盐产能占到国内总产能的 25%，SMM 预计此次限电碳酸锂减产 1120 吨，氢氧化锂减产 1690 吨。

需求：预计正极材料减产影响碳酸锂需求 1490 吨。受到四川限电影响，三元和磷酸铁锂产量受到一些影响，考虑到三元、铁锂等产线需要窑炉加热，实际产能停产会延长 1-2 天。根据 SMM 预计三元材料预计减产 500 吨，对应约 190 吨碳酸锂；磷酸铁锂预计减产 5200 吨，对应约 1300 吨碳酸锂。

综上：此次四川限电对锂盐产量影响较大，预计未来锂盐市场仍保持偏紧状态。目前此次限电还没有延期通知，一周生产对于锂盐企业来讲产量占比较小，对于业绩影响较为有限。

SQM 业绩继续高增长，预计天齐 Q2 可获得 12.94 亿元分红。周内 SQM 发布 Q2 业绩 2022Q2 公司实现营收 25.99 亿美元，同比增长 342%，环比增长 29%；净利润为 8.59 亿美元，同比增长 857%，环比增长 8%。2022Q2 锂营收 18.47 亿美元，同比增长 342%，环比增长 28%；锂盐销量为 3.4 万吨，同比增长 42%，环比下滑 10%；平均售价为 5.4 万美元/吨，同比增长 701%，环比增长 41%。

假设 SQM 全部分红、人民币兑美元汇率为 6.8，2022Q2 天齐按照 22.16%的持股比例预计可以获得约 12.94 亿元的分红，2022H1 合计分红预计约为 24.94 亿元。

● 重点推荐

我们建议关注：盛新锂能、藏格矿业、永兴材料，并维持覆盖公司的评级，盈利预测和目标价不变。

● 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

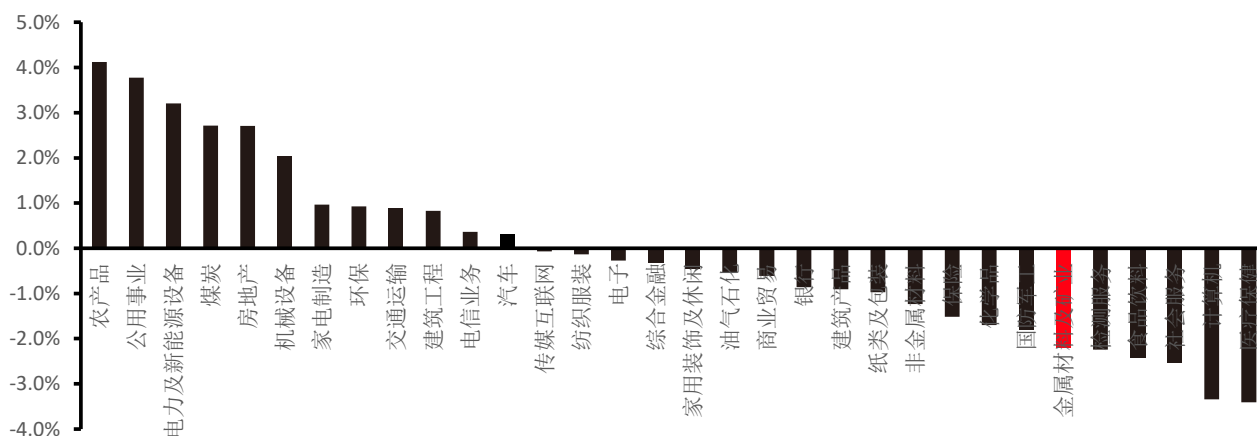
图表 25: 全球交易所镍库存(吨).....	9
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司).....	10
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司).....	10
图表 28: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)	10
图表 29: 国内电解铝利润 (元/吨)	11

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周跌幅为 2.2%，排名第 27。

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）

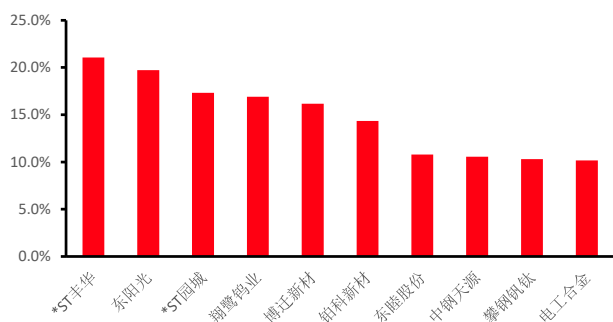


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

本周有色板块涨幅排名前 5 的是*ST 丰华、东阳光、*ST 园城、翔鹭钨业、博迁新材；跌幅排名前 5 的是中信特钢、银泰黄金、华峰铝业、万邦德、中钨高新。

图表 2：本周涨幅前 10 只股票

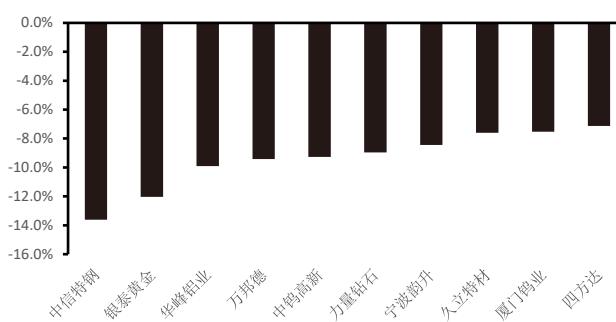
本周涨幅前10只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 3：本周跌幅前 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

2 公司新闻跟踪

江特电机	2022 年半年度报告 江特电机(002176.SZ)发布 2022 年半年度报告,实现营业收入 27.1 亿元,同比增长 98.58%。归属于上市公司股东的净利润 13.48 亿元,同比增长 643.50%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.37 亿元,同比增长 746.57%。基本每股收益 0.7908 元/股。报告期内,公司实现营业收入同比增长 98.58%,增长的主要原因是锂盐产品价格上涨。归属母公司净利润同比增长 643.50%,公司主要财务指标出现较大好转,利润增长主要是采选化工价格上涨,毛利增加所致。
川能动力	2022 年半年度报告 川能动力(000155.SZ)发布 2022 年半年度报告,报告期实现营业收入 14.6 亿元,同比下降 56.12%;归属于上市公司股东的净利润 3.32 亿元,同比增长 12.44%。报告期内,公司主要从事新能源发电和锂电业务,新能源发电业务为风力发电、光伏发电项目开发、建设和运营,以及垃圾焚烧发电项目的投资运营及环卫一体化;锂电业务为碳酸锂、氢氧化锂产品的研发、生产和销售,以及锂矿开采、生产与销售(项目尚在建设中)。
华友钴业	2022 年半年度报告 华友钴业(603799.SH)发布 2022 年半年度报告,报告期经营质量稳步提升,实现营业收入 310.18 亿元,同比增长 117.01%。归母净利润 22.56 亿,同比增长 53.60%。报告期内,主营产品出货量稳步增长,正极材料出货量约 3.83 万吨,其中三元正极材料总出货量 3.32 万吨,同比增长约 52%,高镍三元正极材料出货量约 2.64 万吨,占三元材料总出货量的约 80%。
西藏珠峰	2022 年半年度报告 西藏珠峰(600338.SH)发布 2022 年半年度报告,报告期公司实现营业收入 10.27 亿元,同比增长 3.32%;归属于上市公司股东的净利润 4.47 亿元,同比增长 7.02%。2022 年上半年度较上年同期因选矿处理量减少、原矿入选品位降低,选矿回收率提升不明显,产品金属量完成相对减少。
西藏城投	2022 年半年度报告 西藏城投(600773.SH)发布 2022 年半年度报告,报告期实现营业收入 11.42 亿元,同比增长 9.57%,归属于上市公司股东的净利润 5625.3 万元,同比增长 0.62%。报告期公司紧抓房地产主营业务,持续加快转型发展步伐,进一步深入推动“创新驱动、转型发展”的战略,积极推动新能源、新材料战略转型。
厦门钨业	关于签署《战略合作框架协议》的公告 厦门钨业公告,与北方稀土签署《战略合作框架协议》,北方稀土控股企业在满足其所属企业及包头市属企业需求的前提下,将优先保障公司控股企业月度金属镨钕、金属镧、金属镧铈采购供应。

3 价格

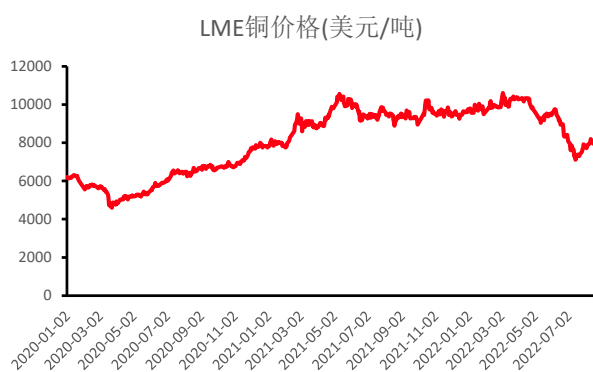
总结：除碳酸锂、氢氧化锂外，基本金属、贵金属、新能源金属全面下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 0.31%，铝价下跌 1.62%，锌价下跌 3.30%，铅价下跌 5.75%，锡价下跌 2.35%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 3.22%，白银下跌 8.98%，钯金下跌 2.75%，铂金下跌 6.05%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 5.39%，钴价下跌 2.96%，碳酸锂上涨 0.63%，氢氧化锂上涨 0.00%。

图表 4：LME 铜价格(美元/吨)



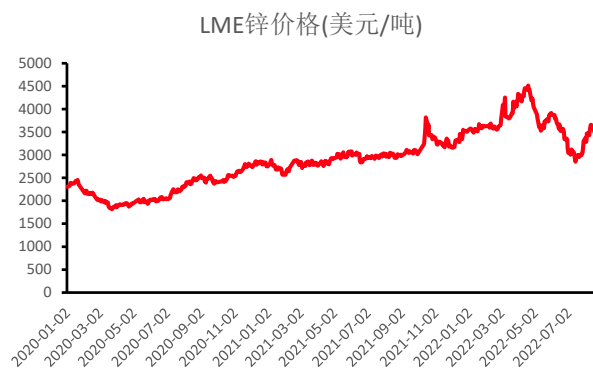
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

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)



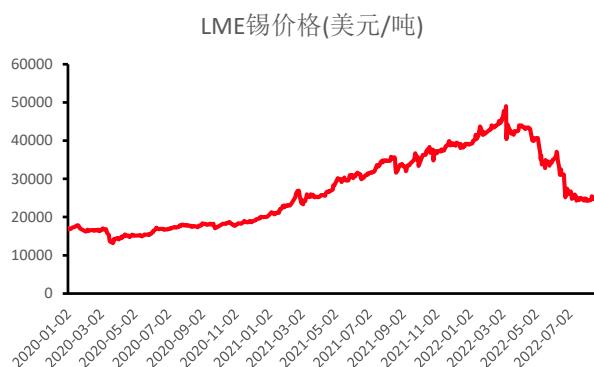
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 7：LME 铅价格(美元/吨)



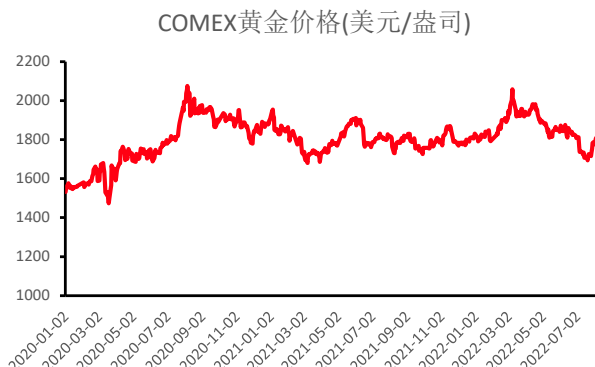
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 8: LME 锡价格(美元/吨)



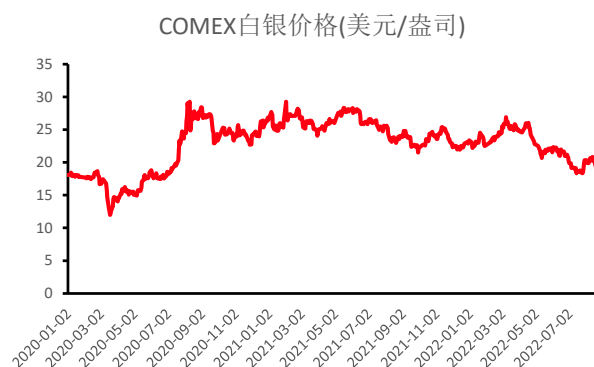
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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)



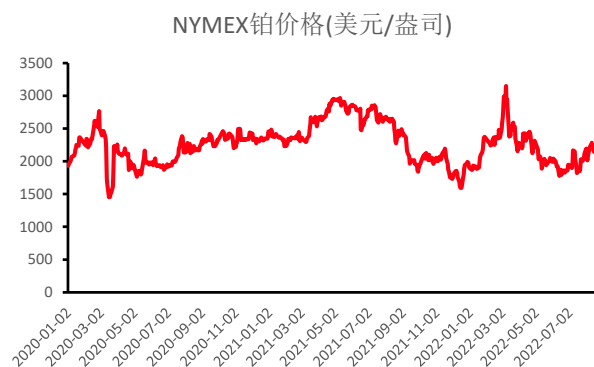
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



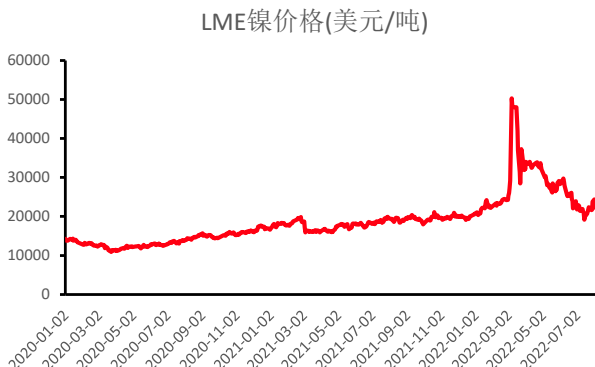
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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)



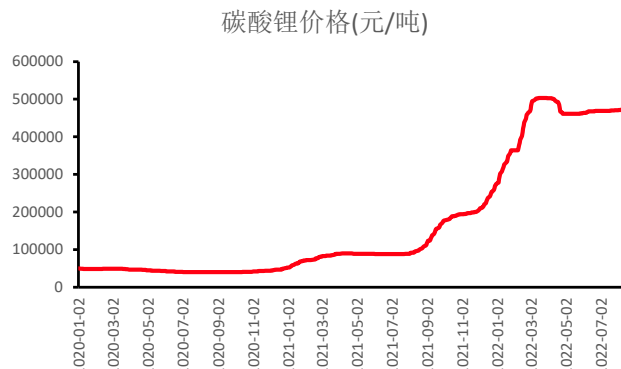
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)



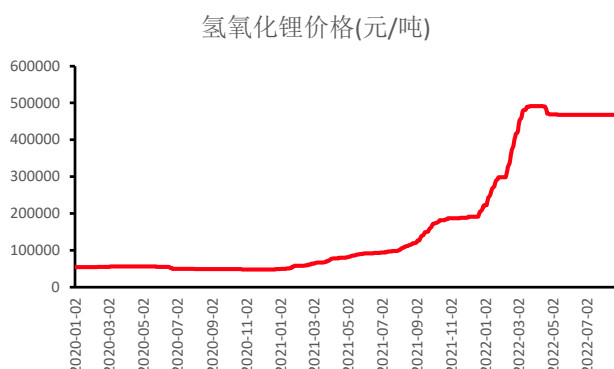
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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)



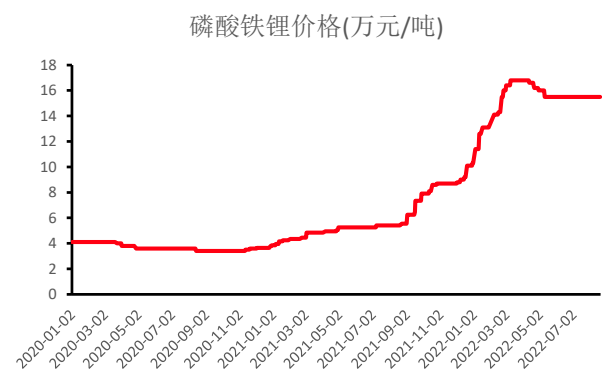
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



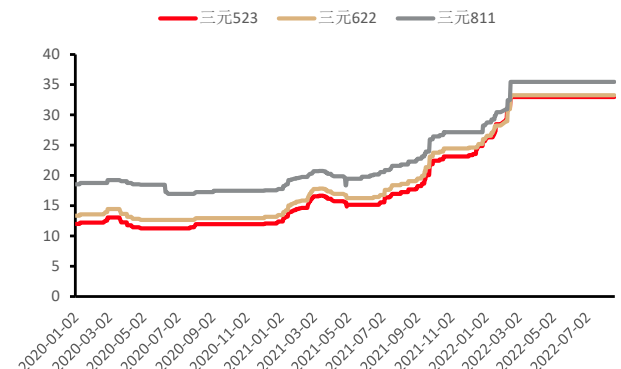
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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

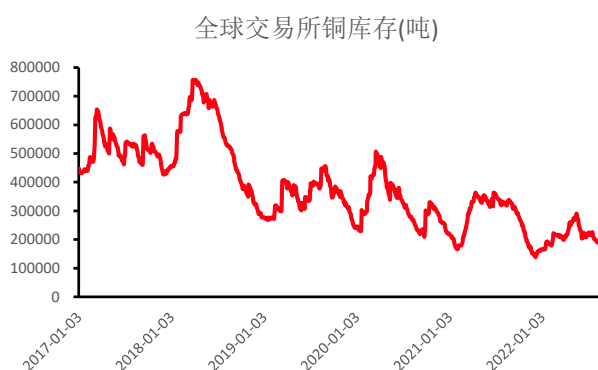
4 库存

总结：铝锌累库，贵金属去库。

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 1.44 万吨，铝累库 1.61 万吨，锌累库 1.89 万吨，铅去库 749 吨，锡去库 439 吨，镍去库 823 吨。

贵金属方面：黄金去库 71.63 万金盎司，白银去库 147.49 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)



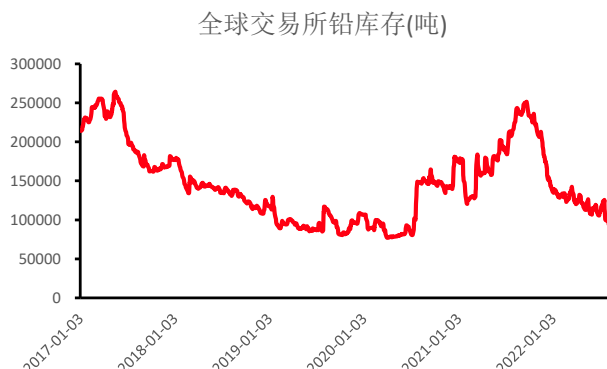
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

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)

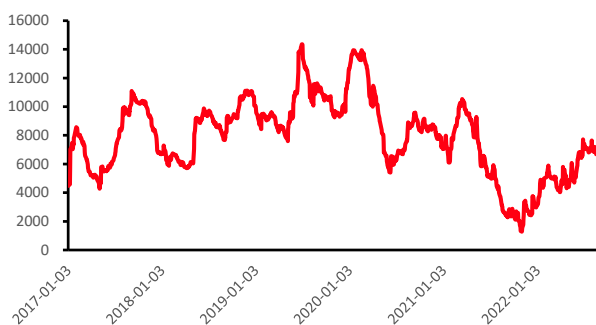


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 24：全球交易所锡库存(吨)

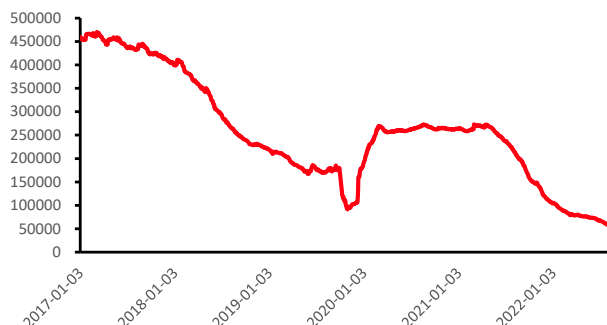
图表 25：全球交易所镍库存(吨)

全球交易所锡库存(吨)



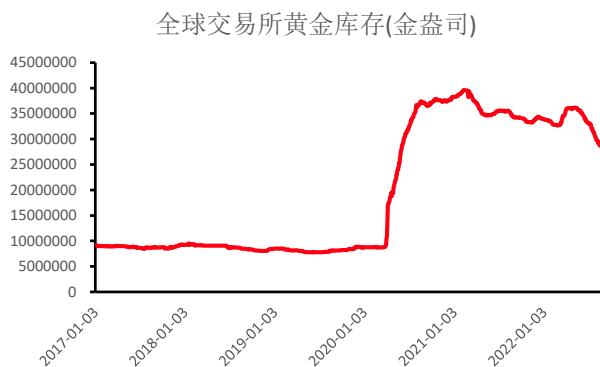
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

全球交易所镍库存(吨)



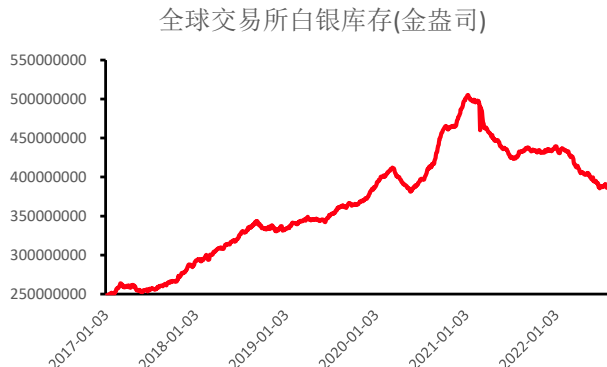
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

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

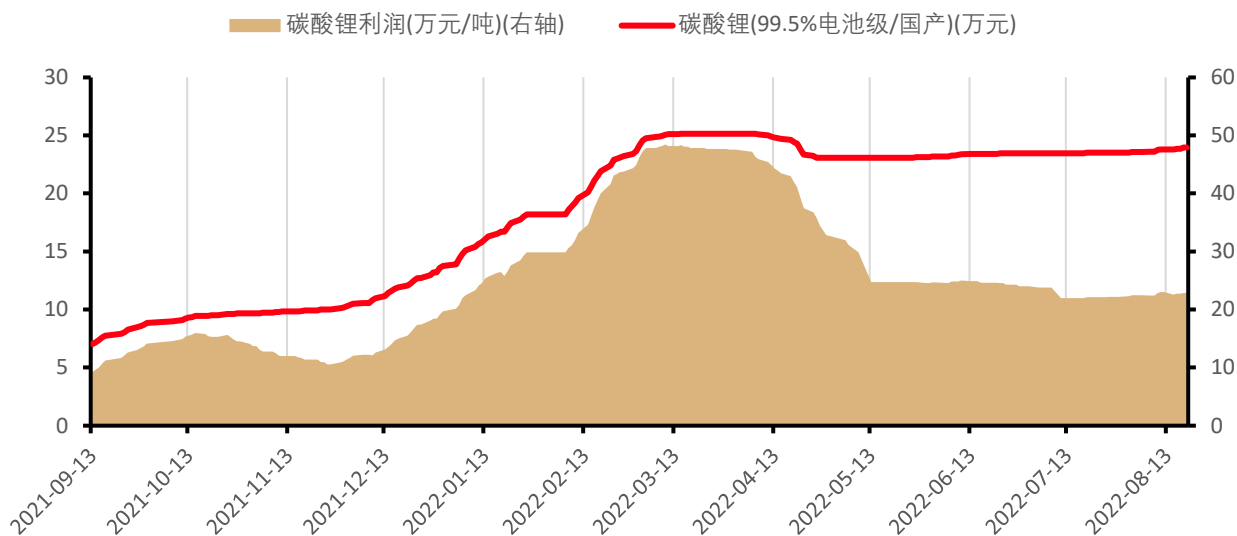
5 利润

总结：锂盐利润企稳回升，电解铝利润转亏为盈。

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在 11.41 万元/吨，锂盐利润企稳。

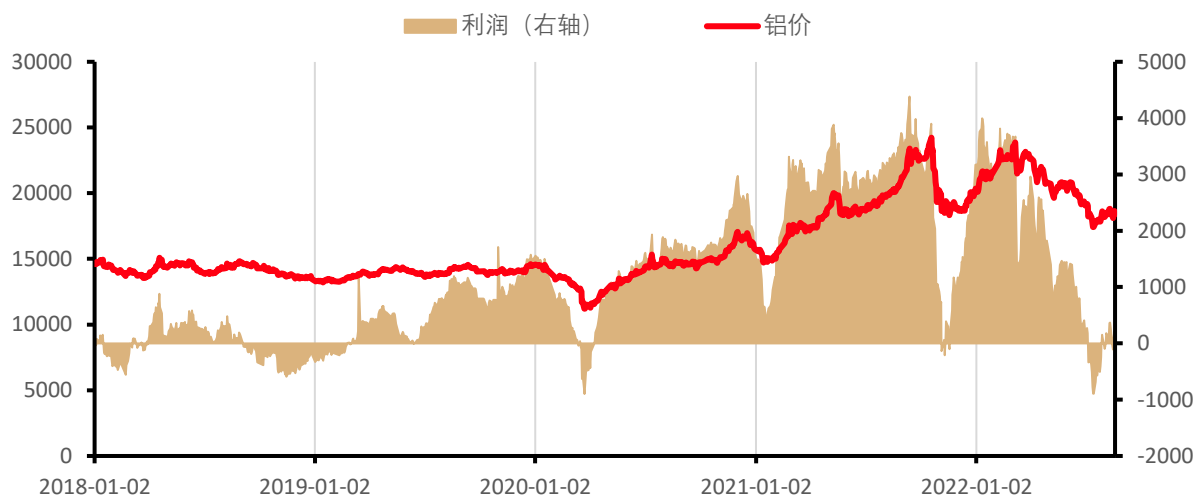
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 63 元/吨，转亏为盈。

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。