

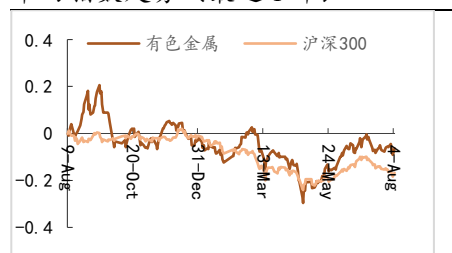
评级：看好

核心观点

吴轩
有色行业首席分析师
SAC 执证编号：S0110521120001
wuxuan123@sczq.com.cn
电话：021-58820297

刘崇娜
有色行业研究助理
liuchongna@sczq.com.cn
电话：010-81152687

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 有色行业周报：国内外宏观环境回暖 工业金属有望继续修复
- 有色行业周报：美联储加息预期降温 工业金属价格有望修复性反弹
- 有色行业周报：美国6月CPI超预期 短期工业金属价格承压

● 供给干扰因素此起彼伏 铜铝料偏强运行

本周欧洲央行加息 75 个基点，随后美联储主席鲍威尔重申继续加息抑制通胀立场。国内央行下调金融机构外汇存款准备金率，央行表态将坚持稳健货币政策，加力巩固经济恢复发展基础。市场悲观情绪减弱，短期工业金属反弹。1) 铝：周内云南地区电解铝减产消息持续发酵，节后云南电解铝或有 10-20% 减产。此次云南限电持续时间或较长，叠加四川地区电解铝复产缓慢，国内电解铝供应压力将减少。此外，海外铝厂减产消息不断，供应端干扰不断给予铝价继续上行动力。2) 铜：本周铜 TC 继续上涨，但周内有消息称智利 Escondida 铜矿(全球最大铜矿)工人因安全问题将进行罢工，矿端供应不确定性再起。“金九银十”需求旺季来临，精铜制杆开工率震荡回升，国内社会库存小幅回落。铜价或震荡运行。建议关注：天山铝业、楚江新材。

● 动力电池装机量持续增加 锂盐价格或将进一步抬升

据中汽协最新数据，8 月我国动力电池装车量 27.8GWh，同比增长 121%，环比增长 14.7%。其中三元电池装车量 10.5GWh，占总装车量 37.9%，同比增长 97.1%，环比增长 7.0%，下游市场需求旺盛使碳酸锂供应紧张，价格持续上升。本周电池级碳酸锂价格继续小幅上升，全国均价为 50.31 万元/吨。目前锂盐成本端支撑较强，叠加新能源汽车即将进入销售旺季，锂盐价格有望继续抬升。

● 需求疲软仍未改善 成本支撑镁价保持坚挺

本周镁价先抑后扬，周初镁价下跌后集中采购增多，叠加企业中秋节前备货，成交量明显增长，带动镁市由弱转坚。从供需关系看，鉴于当前需求端缺乏较强支撑的情况下，镁价反弹高度有限。考虑到当前煤价尚居高位，受成本支撑工厂报价坚挺，镁价再降难度大，下周镁价或将坚挺态势为主。推荐关注：云海金属、三祥新材。

● 美联储持续加息预期消化 黄金价格止跌反弹

本周黄金价格止跌，COMEX 黄金上涨 0.29%，收于 1728.60 美元/盎司；美元指数下跌 -0.59%，收于 108.97。尽管美联储官员对加息态度维持不变，但市场已基本消化，另外欧洲央行鹰派加息 75 个基点，美元指数高位小幅回落，金价止跌。俄乌冲突有升级迹象，或短期提振金价。

● 风险提示：地缘政治冲突、经济衰退、疫情扩散。

目录

1 有色板块行情一览.....	1
2 行业一周要闻及公告速递.....	3
2.1 本周行业重点新闻.....	3
2.2 本周行业重点公告.....	4
3 有色金属数据库.....	6
3.1 工业金属数据库.....	6
3.2 小金属数据库.....	11
3.3 贵金属数据库.....	15
4 风险提示.....	17

插图目录

图 1 本周各板块涨幅（2022.9.5-2022.9.9）.....	1
图 2 LME 铜价及库存.....	6
图 3 SHFE 铜价及库存.....	6
图 4 LME 铝价及库存.....	7
图 5 SHFE 铝价及库存.....	7
图 6 LME 铅价及库存.....	7
图 7 SHFE 铅价及库存.....	7
图 8 LME 锌价及库存.....	7
图 9 SHFE 锌价及库存.....	7
图 10 LME 锡价及库存.....	8
图 11 SHFE 锡价及库存.....	8
图 12 LME 镍价及库存.....	8
图 13 SHFE 镍价及库存.....	8
图 14 电解铝三大交易所库存.....	9
图 15 电解铝社会库存.....	9
图 16 电解铝开工率.....	9
图 17 电解铝产量.....	9
图 18 电解铜三大交易所库存.....	10
图 19 铜精矿 TC 加工费.....	10
图 20 铜冶炼开工率.....	10
图 21 电解铜产量.....	10
图 22 电池级碳酸锂价格.....	12
图 23 电池级氢氧化锂价格.....	12
图 24 碳酸锂工厂库存.....	12
图 25 氢氧化锂工厂库存.....	12
图 26 碳酸锂产量、开工率.....	13
图 27 氢氧化锂产量、开工率.....	13
图 28 国内电解钴价格.....	13
图 29 MB 钴价格.....	13
图 30 钴中间品价格.....	14
图 31 硫酸钴价格.....	14
图 32 硫酸镍价格.....	14
图 33 硫酸镍产量、开工率.....	14
图 34 金属镨钕价格.....	15
图 35 氧化镨钕价格.....	15

图 36 氧化镓价格.....	15
图 37 氧化铽价格.....	15
图 38 氧化镧价格.....	15
图 39 氧化铈价格.....	15
图 40 伦敦现货黄金与美元指数.....	16
图 41 COMEX 黄金及库存.....	16
图 42 COMEX 银及库存.....	16

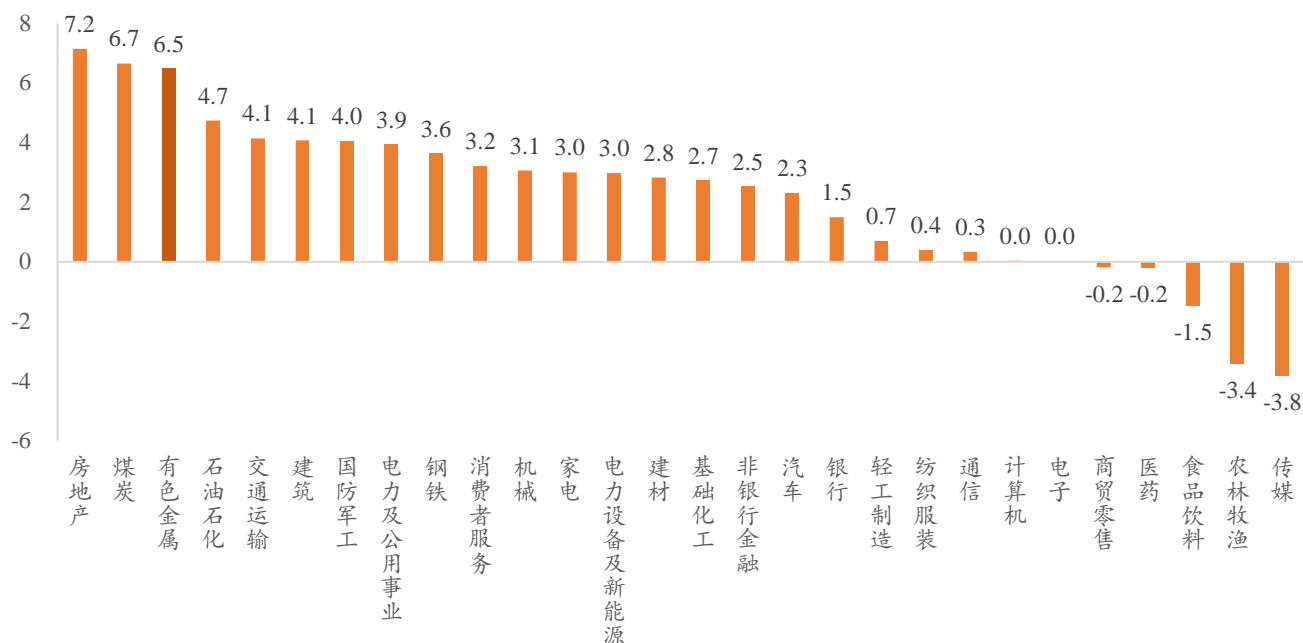
表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2022.9.5-2022.9.9).....	1
表 2 涨幅前五个股(2022.9.5-2022.9.9).....	2
表 3 跌幅前五个股(2022.9.5-2022.9.9).....	2
表 4 工业金属价格(2022.9.5-2022.9.9).....	6
表 5 小金属价格(2022.9.5-2022.9.9).....	11

1 有色板块行情一览

本周大盘涨幅为 2.37%，有色板块整体涨幅为 6.49%，相对大盘收益为 4.11%。其他稀有金属(中信)、钨(中信)、铝(中信)、铅锌(中信)、贵金属(中信)、铜(中信)、镍钴锡铋(中信)、锂(中信)分别上涨 9.51%、8.76%、8.62%、8.35%、8.13%、6.29%、4.08%、3.85%。

图 1 本周各板块涨幅 (2022.9.5-2022.9.9)



资料来源: Wind, 首创证券

表 1 子板块涨跌幅情况(2022.9.5-2022.9.9)

代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	8.13	8.68	-5.36
CI005214.WI	铜(中信)	6.29	-13.71	-26.23
CI005218.WI	铝(中信)	8.62	5.66	-16.56
CI005215.WI	铅锌(中信)	8.35	-1.24	-21.01
CI005400.WI	镍钴锡铋(中信)	4.08	-15.07	-20.05
CI005401.WI	钨(中信)	8.76	11.05	-8.13
CI005402.WI	锂(中信)	3.85	-7.06	-25.40
CI005403.WI	其他稀有金属(中信)	9.51	7.41	-14.16

资料来源: Wind, 首创证券

相关个股标的中, 天山铝业、豪美新材、神火股份、合盛硅业、丰华股份领涨; 天山铝业上涨 20.27%, 收于 8.9 元/股; 豪美新材上涨 19.2%, 收于 16.14 元/股; 神火股份

上涨 18.72%，收于 19.6 元/股；合盛硅业上涨 18.46%，收于 139.39 元/股；丰华股份上涨 17.87%，收于 10.09 元/股。

相关个股标的中，*ST 园城、明泰铝业、华钰矿业、吉翔股份、赤峰黄金领跌；*ST 园城下跌-13.25%，收于 9.82 元/股；明泰铝业下跌-7.49%，收于 23.59 元/股；华钰矿业下跌-6.26%，收于 13.93 元/股；吉翔股份下跌-6.17%，收于 20.53 元/股；赤峰黄金下跌-5.63%，收于 15.42 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2022.9.5-2022.9.9)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	002532.SZ	天山铝业	8.90	20.27027027	10.75	0.83
2	002988.SZ	豪美新材	16.14	19.20236337	32.16	0.50
3	000933.SZ	神火股份	19.60	18.71592974	7.00	2.80
4	603260.SH	合盛硅业	139.39	18.45840061	15.96	8.74
5	600615.SH	丰华股份	10.09	17.87383178	-677.27	-0.01

资料来源: Wind, 首創證券

表 3 跌幅前五个股(2022.9.5-2022.9.9)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	600766.SH	*ST 园城	9.82	-13.25	5890.29	0.00
2	601677.SH	明泰铝业	23.59	-7.49	10.75	2.19
3	601020.SH	华钰矿业	13.93	-6.26	65.50	0.21
4	603399.SH	吉翔股份	20.53	-6.17	740.58	0.03
5	600988.SH	赤峰黄金	15.42	-5.63	43.63	0.35

资料来源: Wind, 首創證券

2 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

- SMM 网讯：【能源危机下欧洲铝业瑟瑟发抖 部分产能恐一去不复返】在铝行业，关闭冶炼厂是一个痛苦的决定。因为一旦断电，生产设施降至室温后，可能需要数月时间和数千万美元资金才能恢复。然而，随着俄气断供、能源危机愈演愈烈，欧洲铝业似乎正面临着前所未有的“生存危机”。全球最大铝业公司之一挪威海德鲁（Norsk Hydro）在斯洛伐克的一个大型工厂本月即将面临关停。
- SMM 网讯：【光伏电池大突破！新型铁电无铅材料有望使制造更简便、成本更低】美国能源部劳伦斯伯克利国家实验室（Lawrence Berkeley National Laboratory）的科学家开发了一种钙钛矿结构的铁电化合物，它可能适合于生产无铅钙钛矿光伏电池。据悉，这种材料是一种晶体太阳能材料，具有内置电场，也称为“铁电性”。由于这一发现，制造太阳能电池设备将会变得更简单、也更便宜，而且效率也会更高。
- SMM 网讯：【BNEF：到 2040 年铜需求料增长 50%】BNEF 最近发布首份全球铜市场展望报告，其中涵盖为摆脱经济对化石燃料依赖进行技术变革带来的需求。其结果令人震惊：从现在到 2040 年，铜需求将增长 50% 以上。从现在到 2040 年，与能源转型活动（清洁电力和电气化运输以及支持这些活动的基础设施）相关的铜需求将以每年 4% 的速度增长。同期，建筑业和冷暖设备制造业等传统行业的需求每年仅增长 1.5%。
- SMM 网讯：【价格动荡令印度 8 月黄金进口量腰斩】印度政府一位官员周二表示，印度 8 月黄金进口较上年同期腰斩，因海外黄金价格波动造成国内价格走势动荡，且卢比贬值促使买家推迟购买。这位不具名的官员称，印度 8 月进口 61 吨黄金，远低于上年同期的 121 吨。按价值计算，8 月黄金进口额从上年同期的 67 亿美元降至 35.2 亿美元。
- SMM 网讯：【印尼总统：在 WTO 败诉也不会停止镍出口禁令 未来将停止出口原铜、铝土矿和锡】印尼总统 Joko Widodo 周三表示，印尼可能会在与欧盟的贸易争端中败诉，该争端涉及印尼 2020 年禁止出口镍矿。Widodo 重申，印尼将停止出口原铜、铝土矿和锡，以鼓励外国投资，帮助该国在资源加工价值链上跃升。他没有提供采取这种政策的时间表。
- SMM 网讯：【力拓与 McEwen Copper 将在内华达州联合开发铜项目】McEwen 子公司 McEwen Copper 与 Rio Tinto（力拓）签署了一项协议，使这家全球矿业公司有权成为内华达州 Elder Creek 项目的多数合资伙伴之一。Elder Creek 是一个早期的铜金斑岩项目，位于内华达州北部 SSR Mining 的 Marigold（万寿菊）矿区约 9 公里处。
- SMM 网讯：【Escondida 铜矿工人威胁罢工】据报道，全球最大铜矿——智利 Escondida 铜矿工人周三威胁因安全问题将进行罢工。工会工人表示，Escondida 没有回应关于潜在安全风险的多次投诉。工会要求解决多项不合规、违规和持续违规行为，并要求立即开始谈判以解决这些问题。工会今晚将举行投票，决定是否开始部分罢工。如果要求没有得到解决，工人计划在 9 月 12 日和 14 日进行 12 小时轮班制停工，然后再决定是否进行无限期罢工。Escondida 工人在 3 月份还威胁要罢工，因为他们声称违反了集体合同，但该公司否认了这一点。
- SMM 网讯：【钙钛矿光伏电池突围有望？这一新工艺使其兼具高效率 and 稳定性】据报道，美国能源部国家可再生能源实验室（NREL）的研究人员取得了关键技术突破，构建了一种具有高效和高度稳定双重优点的钙钛矿太阳能电池。研究人员表示，他们最新开发的这种钙钛矿太阳能电池光电转化效率高达 24%，为同类报告中最高，且兼具稳定性。在 55℃ 下运行 2400 小时后，该电池仍能保持原始效率的 87%。
- SMM 网讯：【中汽协：8 月我国动力电池装车量 27.8GWh 同比增长 121.0%】中汽协数据显示，8 月，我国动力电池装车量 27.8GWh，同比增长 121.0%，环比增长 14.7%。其中三元电池装车量 10.5GWh，占总装车量 37.9%，同比增长 97.1%，环比增长 7.0%；

磷酸铁锂电池装车量 17.2GWh, 占总装车量 62.0%, 同比增长 138.6%, 环比增长 20.0%。1-8 月, 我国动力电池累计装车量 162.1GWh, 累计同比增长 112.3%。其中三元电池累计装车量 66.0GWh, 占总装车量 40.7%, 累计同比增长 61.1%; 磷酸铁锂电池累计装车量 95.9GWh, 占总装车量 59.2%, 累计同比增长 172.2%, 呈现快速增长发展势头。

- SMM 网讯:【特斯拉正在评估在得州建设锂精炼厂以寻求税收减免】财联社 9 月 9 日电, 特斯拉正在评估在得州海岸建设锂精炼厂以寻求税收减免, 还考虑在路易斯安那州建立锂精炼厂。建设最早可能在 2022 年第四季度开始, 但要到 2024 年第四季才能实现商业化生产。特斯拉还表示, 与传统工艺相比, 其将使用的工艺“具有创新性, 旨在消耗更少的危险试剂, 并产生可用的副产品”。

2.2 本周行业重点公告

- 英洛华: 关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告
英洛华科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2021 年 9 月 7 日决定使用不超过 10,000 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金, 使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月, 到期归还募集资金专用账户。公司已于 2022 年 9 月 7 日将上述用于暂时补充流动资金的 10,000 万元闲置募集资金归还至募集资金专用账户, 并已将上述募集资金的归还情况通知独立财务顾问西南证券股份有限公司及项目主办人。
- 盛屯矿业: 关于向四川地震灾区捐赠的公告
2022 年 9 月 5 日, 四川省甘孜州泸定县发生 6.8 级地震, 石棉县发生 4.2 级地震, 灾害给当地人民群众的生命财产造成了巨大损失。为帮助灾区人民抗震救灾, 共渡难关, 践行社会责任, 盛屯矿业集团股份有限公司(以下简称“公司”)向石棉县红十字会捐款 200 万元人民币, 用于石棉县地震紧急救援, 抗灾救灾及灾后重建工作。
- 盛新锂能: 关于向四川地震灾区捐赠的公告
2022 年 9 月 5 日, 四川省甘孜州泸定县发生 6.8 级地震, 灾害给当地人民群众的生命财产造成了巨大损失。为帮助灾区人民抗震救灾, 共渡难关, 践行社会责任, 盛新锂能集团股份有限公司(以下简称“公司”)向甘孜藏族自治州红十字会捐款 300 万元人民币, 用于地震紧急救援, 过渡安置以及灾后重建。
- 海亮股份: 关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
浙江海亮股份有限公司(以下简称“公司”)拟将不超过 60,000 万元(含本数, 其中非公开发行股票不超过 7,000 万元, 公开发行可转换债券不超过 53,000 万元)闲置募集资金补充流动资金, 使用期限为 12 个月。
- 常铝股份: 关于全资子公司收到中标通知书的公告
近日, 江苏常铝铝业集团股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司上海朗脉洁净技术股份有限公司收到《中标通知书》, 确定上海朗脉为石药集团巨石生物制药有限公司的新建车间净化及机电安装工程项目的中标单位, 具体情况如下: 1、招标单位: 石药集团巨石生物制药有限公司; 2、中标单位: 上海朗脉洁净技术股份有限公司; 3、中标金额: 9800 万元; 4、中标工期: 收到中标通知书后 100 日历天; 5、公司与招标方不存在关联关系。
- 华阳新材: 关于新材料 6 万吨/年 PBAT 项目建设进展的公告
山西华阳新材料股份有限公司(以下简称“公司”)6 万吨/年 PBAT 项目于去年开工建设以来, 公司及施工方克服疫情影响, 于今年 8 月 10 日完成安装调试, 8 月 22 日热媒装置开始点火升温进行热调试, 9 月 3 日开始向聚合装置投料, 目前该项目已一次性投料试车成功, 并生产出合格产品。
- 赣锋锂业: 关于拟变更公司名称的公告

江西赣锋锂业股份有限公司（以下简称“公司”）拟将公司名称变更为“江西赣锋锂业集团股份有限公司”，英文名称由“Ganfeng Lithium Co., Ltd.”变更为“Ganfeng Lithium Group Co., Ltd.”，证券简称与证券代码保持不变。该事项已经公司第五届董事会第四十八次会议审议通过，尚需提交公司股东大会审议。

● **海亮股份：关于归还暂时补充流动资金的募集资金的公告**

浙江海亮股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年9月7日召开的第七届董事会第十七次会议审议通过《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用不超过98,000万元（含本数，其中非公开发行股票不超过8,000万元，公开发行可转换债券不超过90,000万元）闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过十二个月。

● **鼎胜新材：关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金提前归还的公告**

江苏鼎胜新能源材料股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年9月9日决定使用人民币2.15亿元闲置募集资金暂时用于补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月，到期将归还至募集资金专用账户。截至2022年9月5日，公司已将上述暂时用于补充流动资金的募集资金2.15亿元全部归还至公司募集资金专用账户，使用期限未超过12个月，并将上述募集资金的归还情况通知了公司的保荐机构及保荐代表人。

● **盛达资源：关于投资设立内蒙古盛达新能源产业有限公司的公告**

盛达金属资源股份有限公司（以下简称“公司”）为了抓住新能源产业发展机遇，进一步落实公司新能源金属发展战略，扩大公司新能源金属相关矿产品资源储备、购销加工、新能源金属矿山投资等业务，提升公司营业收入和市场竞争能力，公司拟投资设立内蒙古盛达新能源产业有限公司，注册资本为人民币50,000万元。公司拟出资50,000万元，持股比例100%。

● **国城矿业：关于设立全资子公司的公告**

国城矿业股份有限公司（以下简称“公司”）拟以自有资金设立全资子公司国城合融（北京）新能源科技有限责任公司，注册资本暂定为100,000万元（最终以工商登记注册为准）。

● **东阳光：关于投资扩建项目的公告**

广东东阳光科技控股股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司乳源东阳光新能源材料有限公司（以下简称“乳源新能源公司”）计划在广东省韶关市投资扩建年产5万吨锂离子电池正极材料磷酸铁锂项目，项目总投资额预计不超过14亿元，建设周期预计为15个月。

● **西部黄金：关于发行股份购买资产暨关联交易发行结果暨股份变动的公告**

西部黄金股份有限公司（以下简称“公司”）本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象非公开发行，发行对象为新疆有色及杨生荣，由发行对象以其持有的科邦锰业100%股权、百源丰100%股权、蒙新天霸100%股权认购上市公司非公开发行的股票。本次交易的发行股份部分的交易对价为261,386.11万元，发行股份的数量为245,317,800股。

● **中孚实业：关于获得政府补助的公告**

2022年9月8日，河南中孚实业股份有限公司（以下简称“公司”）子公司广元市林丰铝电有限公司收到广元市政府补助资金6,828.36万元。2022年1月1日至今，公司及子公司累计收到政府补助资金11,600.35万元，已超过公司2021年度经审计归属于上市公司股东的净利润的10%。

● **亚太科技：关于公开发行可转换公司债券预案(修订稿)的公告**

江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”）本次公开发行证券名称及方式：公开发行总额不超过人民币 115,900 万元（含 115,900 万元）A 股可转换公司债券（以下简称“本次发行”），具体发行数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次公开发行可转换公司债券给予公司原股东优先配售权。

3 有色金属数据库

3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜上涨 3.09%，收于 7868.5 美元/吨；LME 铝下跌-0.28%，收于 2289 美元/吨；LME 铅上涨 2.38%，收于 1933.5 美元/吨；LME 锌上涨 1.82%，收于 3192.5 美元/吨；LME 锡上涨 0.9%，收于 21345 美元/吨；LME 镍上涨 11.84%，收于 22960 美元/吨。本周上海期货交易所铜上涨 5.4%，收于 63070 美元/吨；铝上涨 5.45%，收于 18965 美元/吨；铅上涨 0.57%，收于 14940 美元/吨；锌上涨 4%，收于 24710 美元/吨；锡上涨 3.11%，收于 178680 美元/吨；镍上涨 17.61%，收于 189000 美元/吨。

表 4 工业金属价格(2022.9.5-2022.9.9)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	7868.5	3.09%	-19.34%	-15.11%
LME 铝	2289	-0.28%	-18.63%	-17.99%
LME 铅	1933.5	2.38%	-15.59%	-14.88%
LME 锌	3192.5	1.82%	-9.73%	4.59%
LME 锡	21345	0.9%	-45.25%	-34.06%
LME 镍	22960	11.84%	10.89%	16.70%
SHFE 铜	63070	5.4%	-10.05%	-8.17%
SHFE 铝	18965	5.45%	-7.13%	-13.54%
SHFE 铅	14940	0.57%	-2.80%	-3.08%
SHFE 锌	24710	4%	1.96%	9.38%
SHFE 锡	178680	3.11%	-39.18%	-25.69%
SHFE 镍	189000	17.61%	24.69%	30.86%

资料来源：Wind，首创证券

图 2 LME 铜价及库存

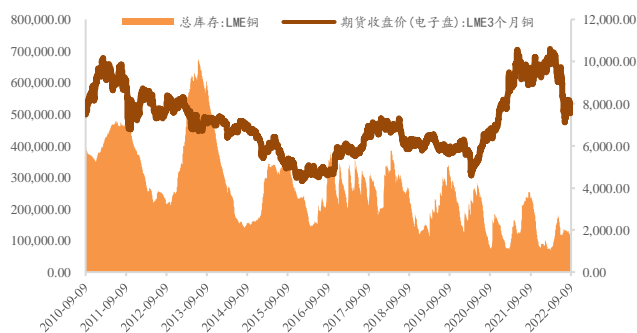
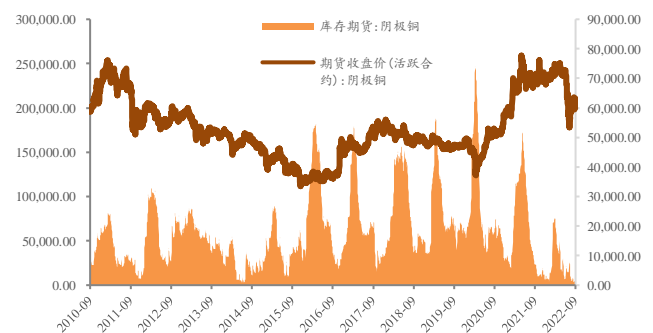
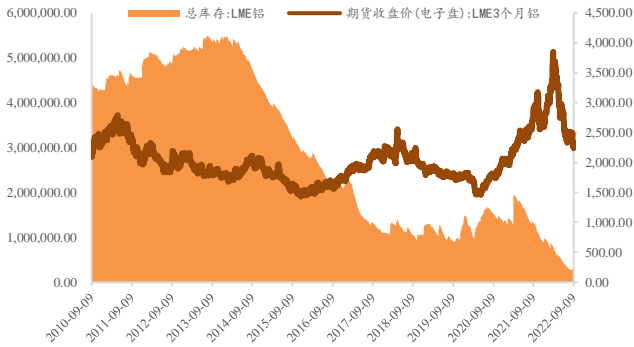


图 3 SHFE 铜价及库存



资料来源: Wind, 首创证券

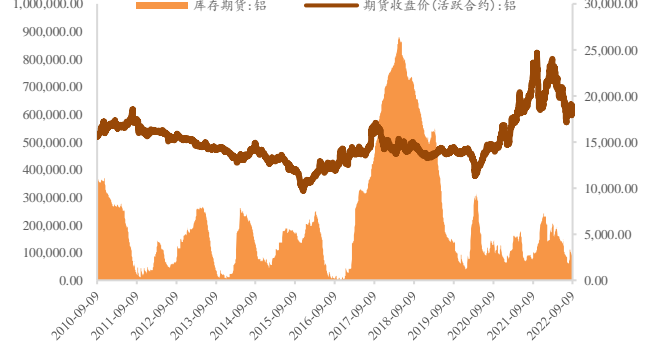
图 4 LME 铝价及库存



资料来源: Wind, 首创证券

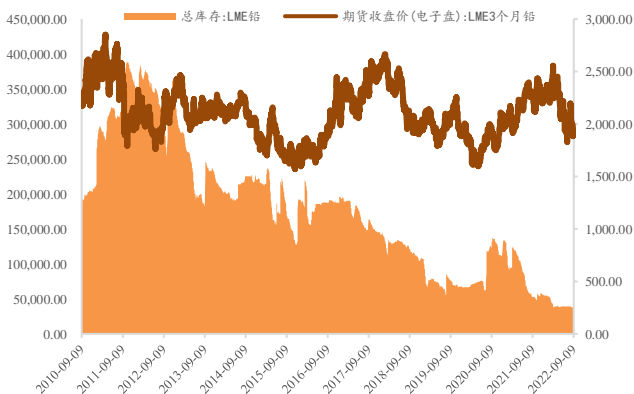
资料来源: Wind, 首创证券

图 5 SHFE 铝价及库存



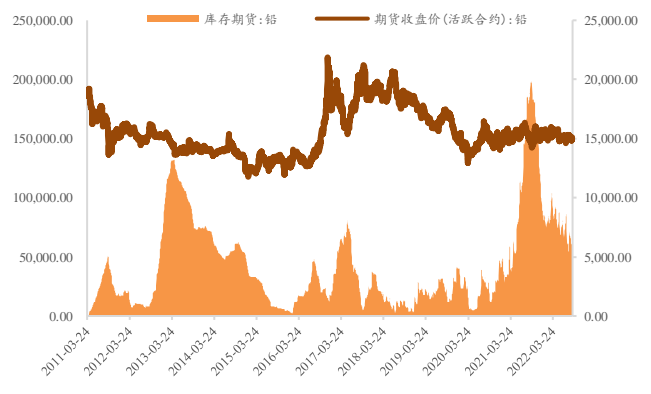
资料来源: Wind, 首创证券

图 6 LME 铅价及库存



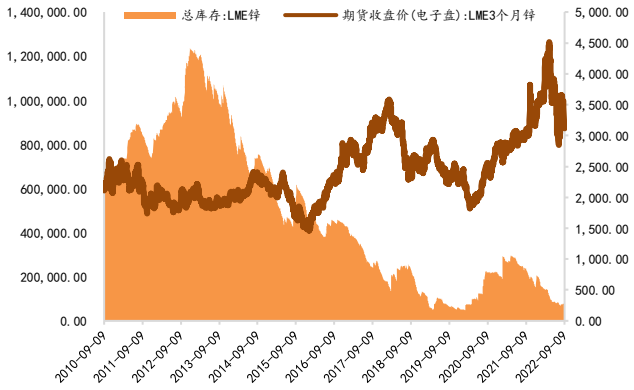
资料来源: Wind, 首创证券

图 7 SHFE 铅价及库存



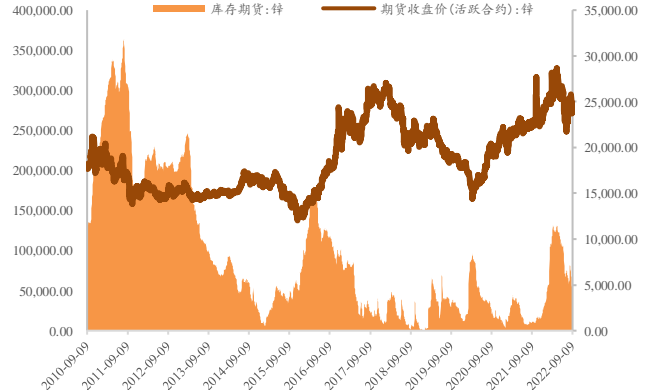
资料来源: Wind, 首创证券

图 8 LME 锌价及库存



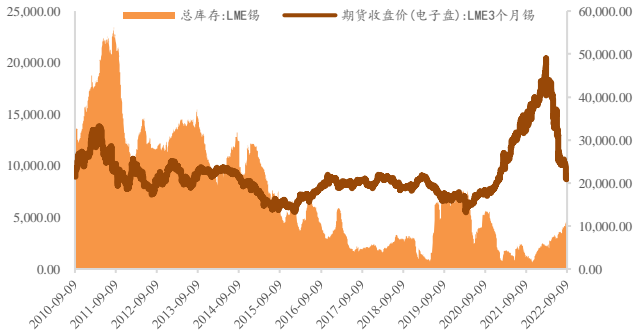
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 SHFE 锌价及库存



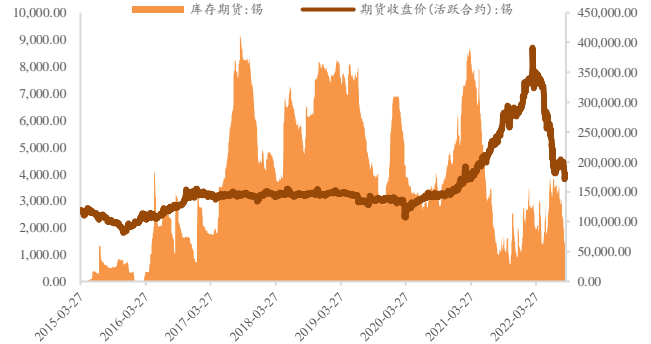
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 LME 锡价及库存



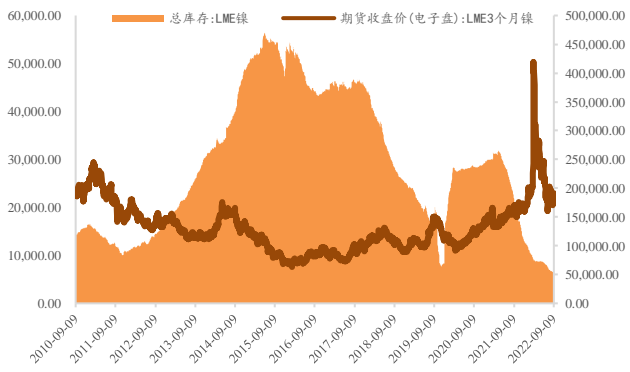
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 SHFE 锡价及库存



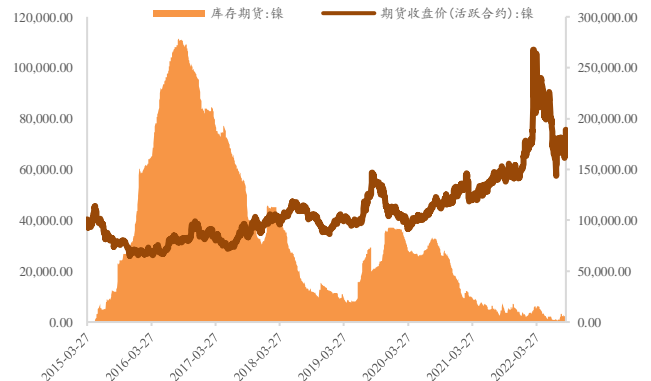
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 LME 镍价及库存



资料来源: Wind, 首创证券

图 13 SHFE 镍价及库存

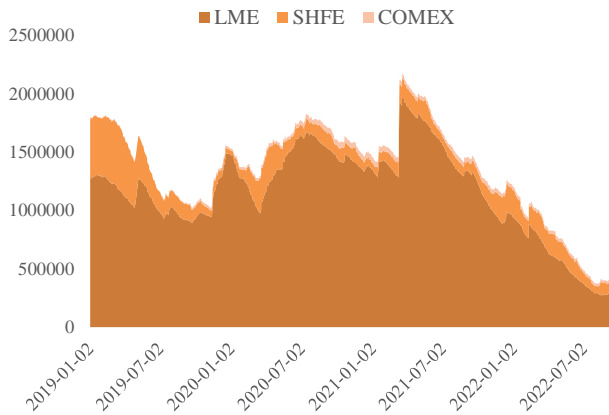


资料来源: Wind, 首创证券

3.1.1 铝相关

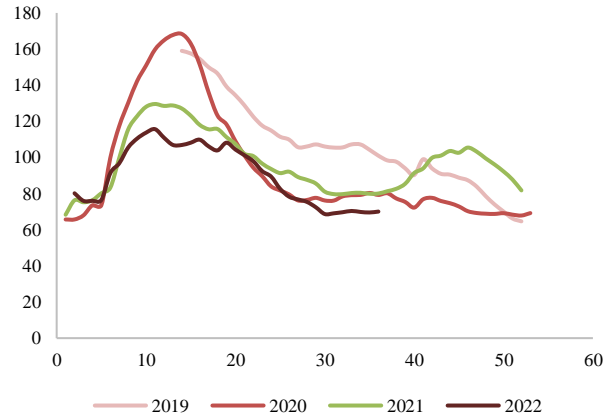
价格: SHFE 铝上涨 5.45%，收于 18965 元/吨；LME 铝下跌-0.28%，收于 2289 美元/吨。**库存:** 本周三大交易所库存增加 4.45 万吨至 43.65 万吨，其中 LME 库存增加 5.92 万吨至 33.53 万吨，SHFE 库存减少 1.27 万吨至 7.98 万吨，COMEX 库存减少 0.20 万吨至 2.15 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社库减少 1.35 万吨至 68.70 万吨。**供给:** 本周四川省 107 万吨电解铝产能基本全部停产，叠加重庆地区限电错峰生产影响部分电解铝产能，国内供应端压力下降。周内欧洲地区能源危机升级叠加罢工事件频出，区域内多家铝厂宣布减产计划，后续欧洲铝厂减产风险增大，市场供应端担忧加剧。**需求:** 周内国内下游加工企业开工受限电、高温及疫情等因素干扰，开工有所下滑，总体需求依旧不佳。

图 14 电解铝三大交易所库存



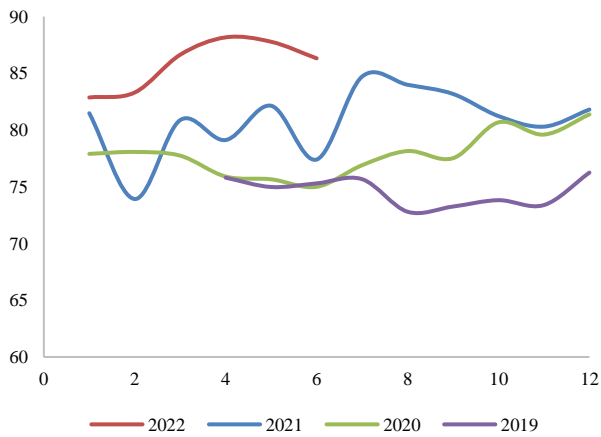
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存



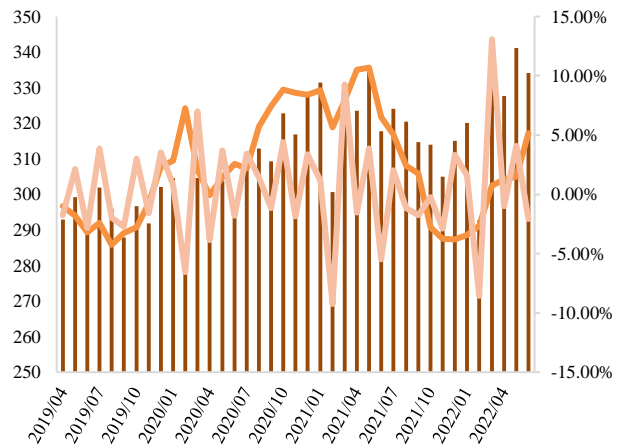
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 电解铝开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 17 电解铝产量

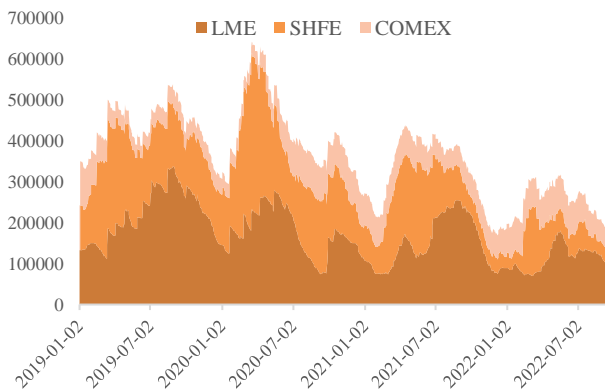


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.1.2 铜相关

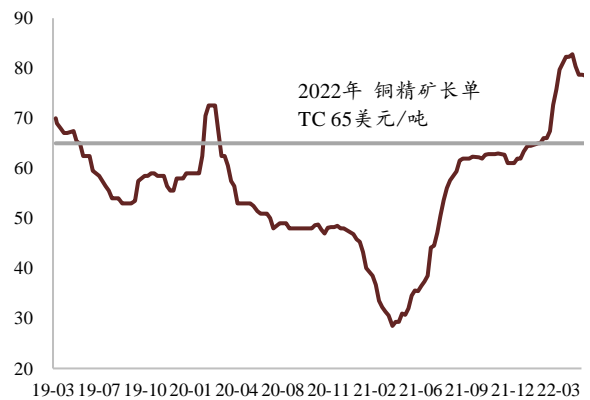
价格：本周，SHFE 铜上涨 5.4%，收于 63070 元/吨；LME 铜上涨 3.09%，收于 7868.5 美元/吨。**库存：**LME 库存减少 0.51 万吨至 10.55 万吨，COMEX 库存减少 0.11 万吨至 3.64 万吨，SHFE 库存减少 0.83 万吨至 4.80 万吨。**供给&需求：**国内高温限电对炼厂的影响逐步减小，安徽炼厂限电已经结束，但产量的损失已经无法弥补，短期内市场现货供应不足。需求端，本周河南、江西等地疫情有所加重，铜厂周边物流受阻调货不畅，下游加工企业开工亦受影响，供需两弱。受高铜价影响，下游需求偏弱，精废杆价差扩大，低氧杆价格优势略有回升，但整体废铜原料紧张格局不变，低氧杆厂家开工仍偏低。

图 18 电解铜三大交易所库存



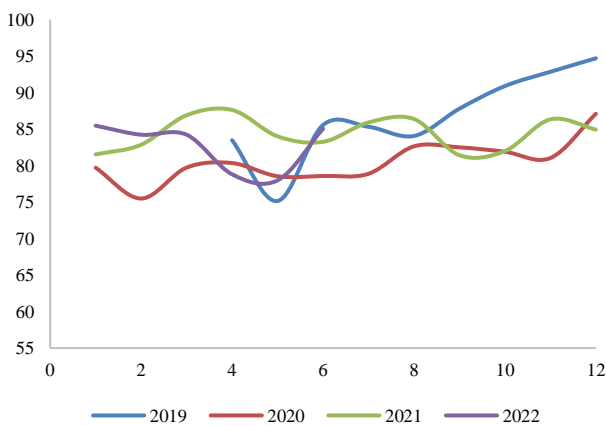
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费



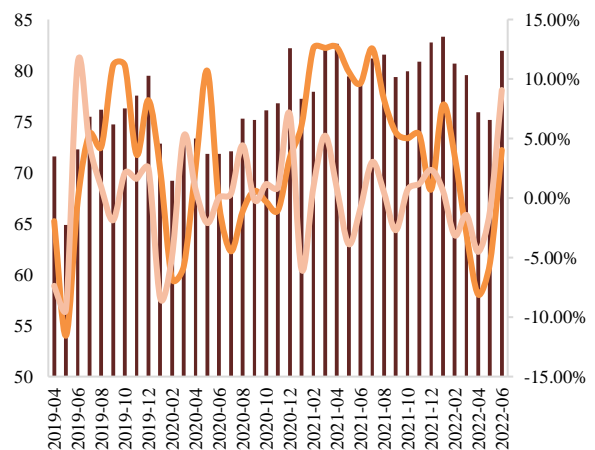
资料来源：Wind，首创证券

图 20 铜冶炼开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 电解铜产量



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2 小金属数据库

本周金属硅 553、铬铁、钼铁领涨小金属，金属硅 553 上涨 5.7%，收于 20400 元/吨；铬铁上涨 3.97%，收于 7850 元/吨；钼铁上涨 2.81%，收于 183000 元/吨。镁锭、氧化镨钕、中钨富钨矿领跌，镁锭下跌-4.62%，收于 24750 元/吨；氧化镨钕下跌-4.05%，收于 592500 元/吨；中钨富钨矿下跌-3.77%，收于 255000 元/吨。

表 5 小金属价格(2022.9.5-2022.9.9)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
进口锆英砂	2245	0.00%	24.72%	37.73%
MB 钴 (高级)	25.90	1.07%	-23.32%	58.90%
MB 钴 (低级)	25.65	0.69%	-24.06%	63.64%
硅酸锆	20250	-2.41%	0.00%	-7.95%
钨精矿	117000	0.00%	4.93%	6.85%
氧化镨钕	592500	-4.05%	-30.34%	-0.08%
五氧化二钒	112500	-0.44%	-9.64%	-0.44%
中钨富钨矿	255000	-3.77%	-28.67%	-2.86%
电解钴	345000	-0.72%	-30.58%	-8.12%
钨粉	266000	0.00%	1.53%	5.14%
电解锰	15450	1.98%	-59.34%	-48.50%
铈锭	78000	0.00%	6.12%	8.33%
氧化钽	1630000	0.00%	10.88%	5.16%
铬铁	7850	3.97%	-5.71%	-20.91%
氢氧化锂	490916	0.00%	113.52%	238.80%
钒铁	124000	1.64%	-5.70%	-2.36%
钨铁	179000	0.00%	5.29%	5.92%
氧化铈	272500	0.00%	0.18%	4.61%
金属铬	73000	0.00%	2.10%	25.86%
钛铁	15750	0.00%	16.67%	19.32%
金红石	8450	-1.17%	6.29%	6.29%
海绵钛	86000	0.00%	0.00%	21.13%
氧化铈	68000	0.00%	6.25%	8.80%
金属锂	2950000	0.00%	99.32%	298.65%
工业级碳酸锂	483000	1.47%	87.57%	251.27%
电池级碳酸锂	503132	1.82%	78.14%	243.83%
金属硅 553	20400	5.70%	0.99%	-25.14%
钛精矿	2400	0.00%	-4.00%	-4.00%

镁锭	24750	-4.62%	-49.18%	-21.30%
钼精矿	2670	1.91%	15.09%	8.10%
氧化钼	2730	1.87%	14.71%	8.33%
钼铁	183000	2.81%	18.83%	14.38%

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.1 锂板块

价格：本周电池级碳酸锂价格继续小幅上升，全国均价为 50.31 万元/吨，电池级氢氧化锂全国均价 49.09 万元/吨，与上周持平。**库存：**碳酸锂工厂库存增加 87 吨至 5109 吨，氢氧化锂工厂库存增加 222 吨至 694 吨。**供给&需求：**本周国内金属锂产量预计 42 吨左右，较上周产量减少，主要是部分企业受限电影响企业开工率不高。近期市场需求不佳的情况下，供应端尚可，前期新投产企业处于缓慢爬坡状态。下游传统行业需求略显弱势，市场多为询单观望，实际成交以刚需小单为主，且终端市场需求短时间内未见明显好转，一次电池市场布局快速发展，或将有利带动金属锂市场需求。

图 22 电池级碳酸锂价格

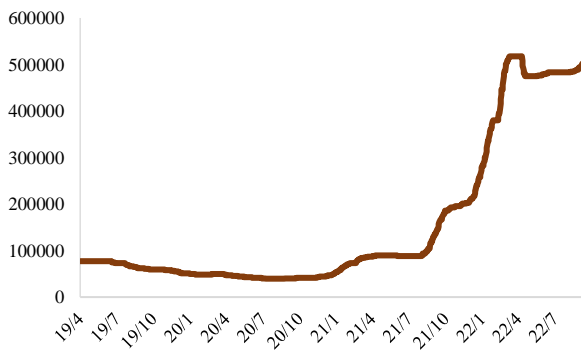
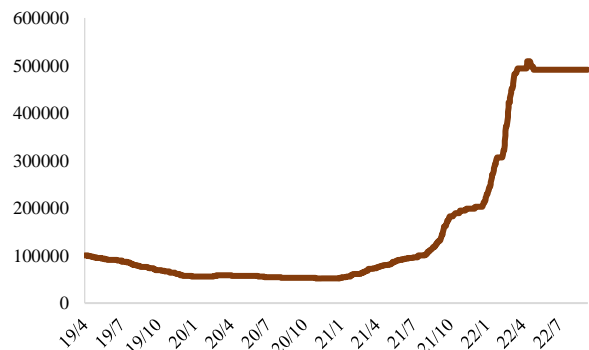


图 23 电池级氢氧化锂价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存

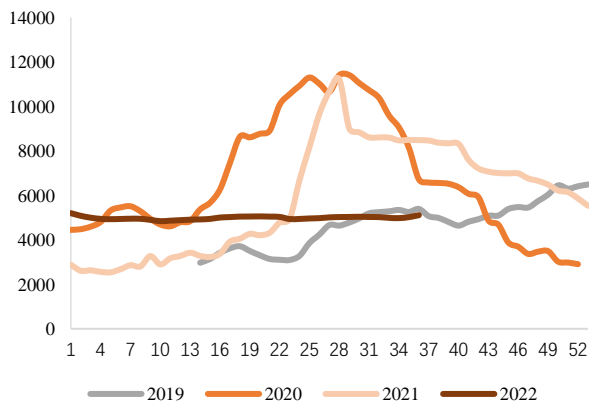
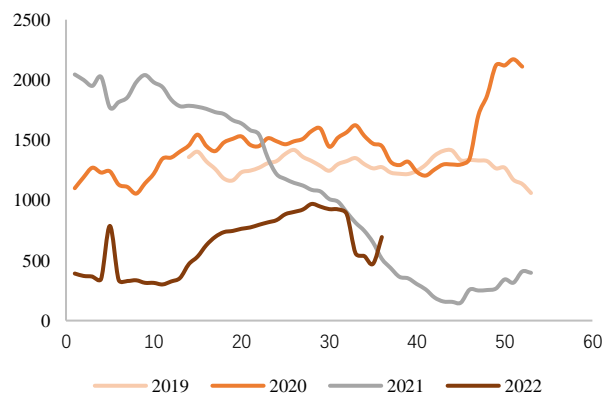


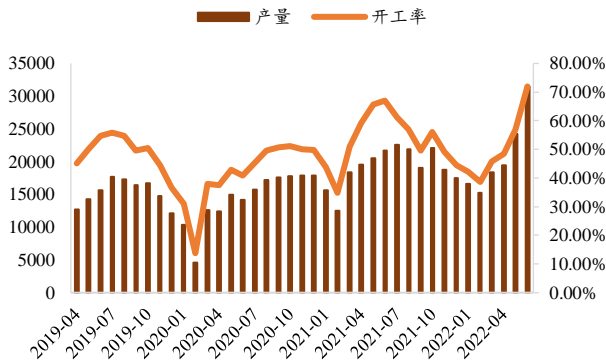
图 25 氢氧化锂工厂库存



资料来源：百川盈孚，首创证券

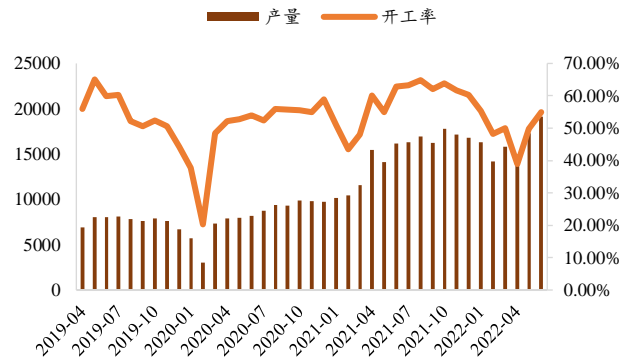
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 26 碳酸锂产量、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 27 氢氧化锂产量、开工率

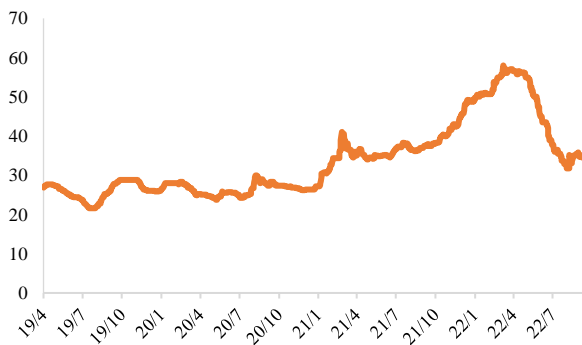


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.2 钴板块

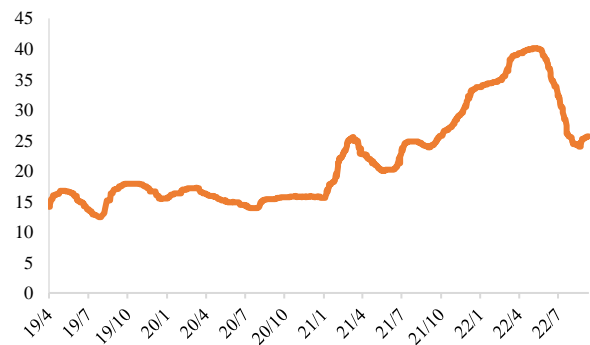
价格：本周，国内电解钴下跌-1.85%至 34.5 万元/吨，硫酸钴上涨 1.65%至 6.15 万元/吨，MB 钴价上涨 0.69%至 25.65 美元/磅，钴中间品上涨 0.95%至 15.9 美元/磅，本周由于供给暂稳、需求回暖缓慢和海外钴价持续下跌，短期钴市行情偏弱整理运行。**供应&需求：**本周由于挪威工厂罢工，合金级钴供应受限，某矿企在市场上积极补货，美国需求大幅增加。同时国家收储导致钴市供给减少，高温限电，以至钴盐企业开工下降，钴盐供给减少。国内市场，新能源汽车产销增长低于预期，手机销量下跌，数码穿戴新兴市场增长迅速，钴市总体需求下滑。

图 28 国内电解钴价格



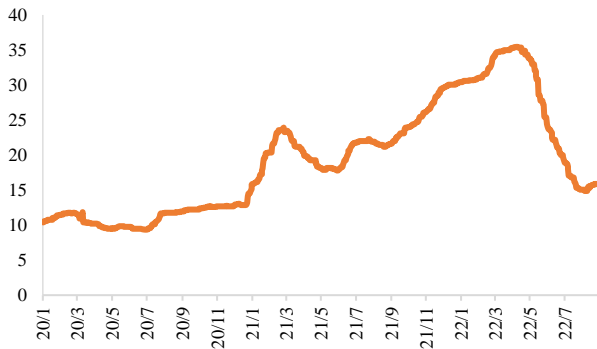
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格



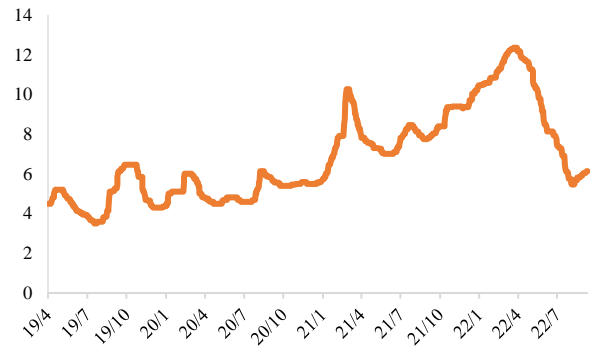
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 钴中间品价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 31 硫酸钴价格

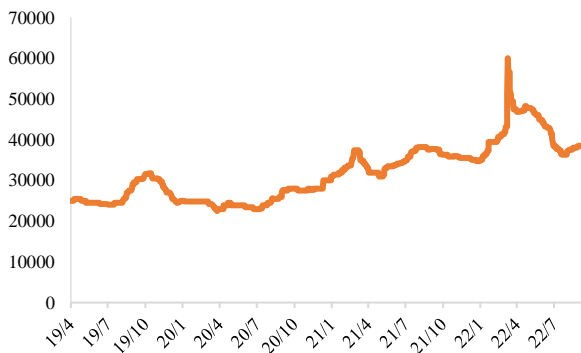


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.3 镍板块

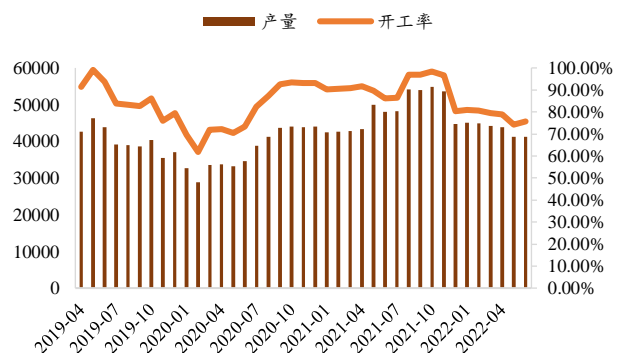
价格：本周 LME 镍上涨 11.84%，收于 22960 美元/吨。SHFE 镍上涨 17.61%，收于 189000 美元/吨，硫酸镍价格上涨 0.26%，收于 3.86 万元/吨。**供给&需求：**本周国内电解镍产量维持正常排产，海外纯镍端进口比值恢复，海外纯镍进口量增加，俄镍货源大量到货，进一步缓和合金用镍资源偏紧的格局。需求端传统不锈钢需求和新能源的需求都表现疲软。叠加近期高温限电影响，下游加工厂开工率较差。合金方面，本周军工合金刚需仍存，但民用领域需求减弱较为严重。

图 32 硫酸镍价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 硫酸镍产量、开工率

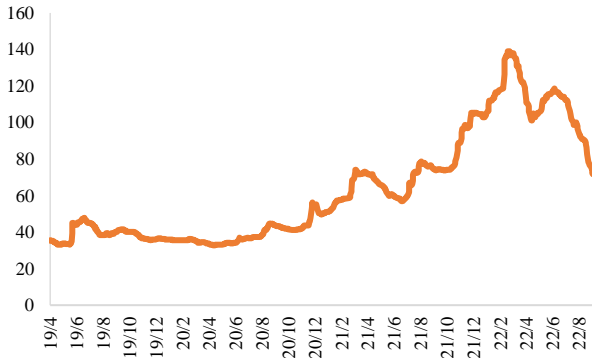


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.4 稀土板块

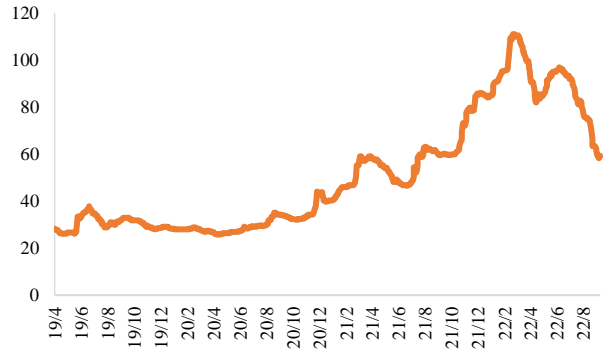
本周，金属镨钕、氧化镨钕、氧化镱、氧化铈、氧化镧、氧化铈分别收于 72.5 万元/吨、59.25 万元/吨、217.5 万元/吨、1275 万元/吨、0.725 万元/吨、0.775 万元/吨。本周稀土价格下调后趋稳。周初镨钕价格大幅下滑，下游采购积极性较低，市场悲观情绪延续，上游低价出货增加，整体成交压价为主，且数量有限。周三北方稀土稳价，低价收货，低价出货缩减，报价随成交小幅上调，但高价接货承压，整体趋稳为主。镱铈市场，整体询单较少，厂家稳定出货，部分散货随镨钕价格持续下滑，成交数量有限，更多商家继续观望。对于后市，氧化物供应稳定，金属价格倒挂，目前金属厂生产暂稳，后市或有更多停减产计划，继续观望需求变化，预计近期稀土价格稳中震荡调整。

图 34 金属锆钨价格



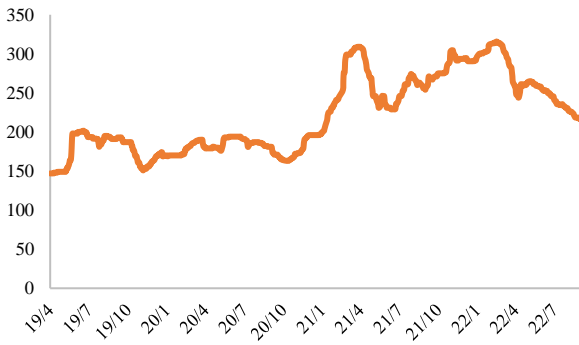
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 35 氧化锆钨价格



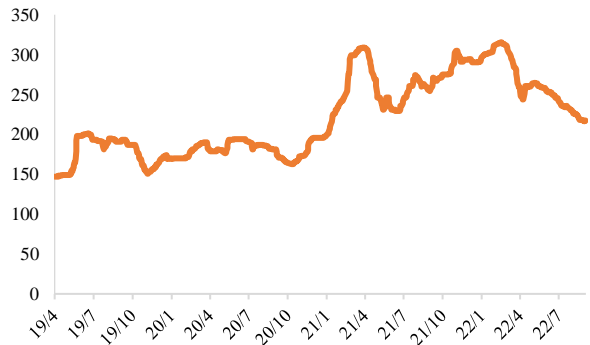
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 氧化镨价格



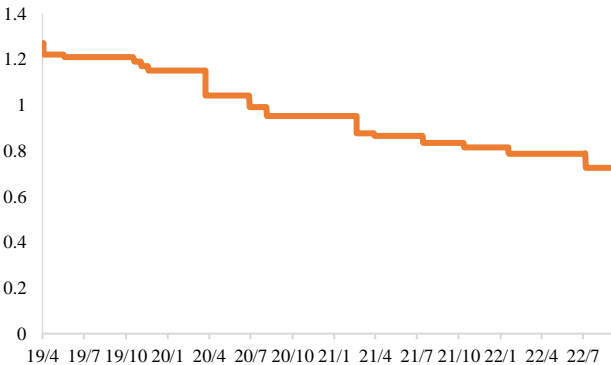
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 37 氧化铽价格



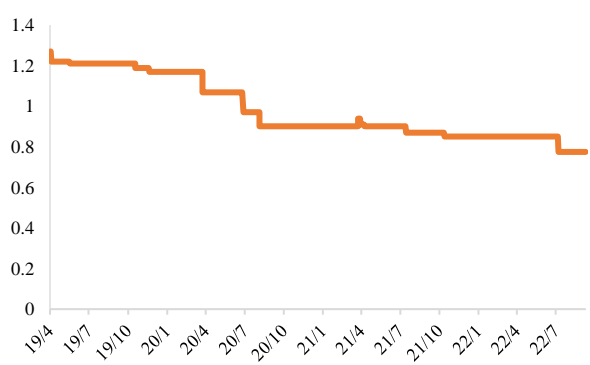
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 38 氧化镧价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化铈价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.3 贵金属数据库

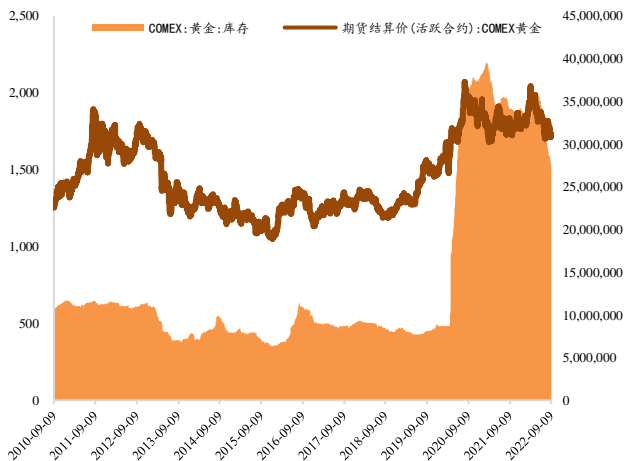
本周伦敦现货黄金上涨 0.22%，收于 1716.05 美元/盎司，美元指数下跌-0.59%，收于 108.97；本周 COMEX 黄金上涨 0.29%，收于 1728.60 美元/盎司，COMEX 银上涨 5.06%，收于 18.77 美元/盎司。

图 40 伦敦现货黄金与美元指数



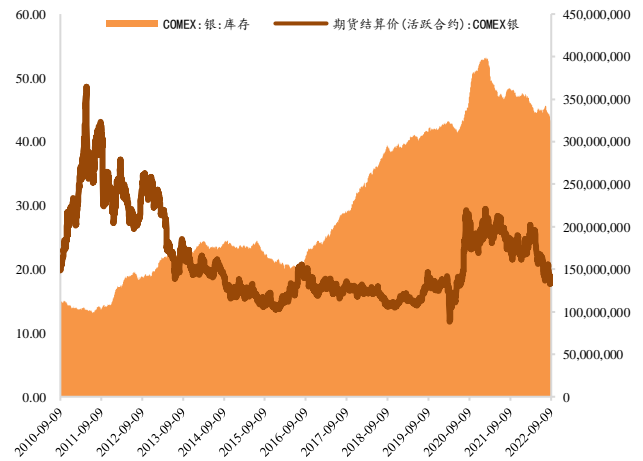
资料来源：Wind，首创证券

图 41 COMEX 黄金及库存



资料来源：Wind，首创证券

图 42 COMEX 银及库存



资料来源：Wind，首创证券

4 风险提示

地缘冲突、经济衰退、疫情扩散。

分析师简介

吴轩，金融硕士，曾就职于长城证券。2021年12月加入首创证券，负责有色金属板块研究。

刘崇娜，有色行业研究助理，FRM，2022年5月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见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任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主做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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
		中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现