

锂板块三季报业绩大幅预增狂潮，“二十大”明确锂资源重要性保障能源安全

核心观点：

- **市场行情回顾：**本周上证指数上涨 1.57%，报 3071.99 点；沪深 300 指数下上涨 0.99%，报 3842.47 点；SW 有色金属行业指数本周上涨 2.77%，报 4828.35。在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块上涨 2.77%，涨跌幅排名第 14 名。从行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料分别上涨 2.15%、2.49%、3.49%、1.30%、6.39%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 63700 元/吨、18830 元/吨、24970 元/吨、15365 元/吨、185400 元/吨、176640 元/吨，较上周变动幅度分别为 4.31%、3.01%、4.54%、2.26%、0.25%、-0.53%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 7532 美元/吨、2291 美元/吨、2920 美元/吨、2035 美元/吨、21800 美元/吨、19920 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.99%、-0.37%、-2.41%、1.71%、-3.06%、2.55%。本周上期所黄金、白银分别收于 392.42 元/克、4447 元/千克，较上周变动幅度分别为 0.86%、1.67%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1650.20 美元/盎司、18.20 美元/盎司，较上周变动幅度分别为 -3.46%、-10.15%。本周美元指数收于 113.31，较上周同比变化 0.49%。本周美国 10 年期国债实际收益率下降 3 个 bp 至 1.59%。本周上期所黄金、白银分别收于 392.42 元/克、4447 元/千克，较上周变动幅度分别为 0.86%、1.67%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1650.20 美元/盎司、18.20 美元/盎司，较上周变动幅度分别为 -3.46%、-10.15%。本周美元指数收于 113.31，较上周同比变化 0.49%。本周美国 10 年期国债实际收益率下降 3 个 bp 至 1.59%。
- **投资建议：**“金九银十”新能源汽车消费旺季，9 月国内新能源汽车零售销量达到 70.8 万辆，同环比分别增长 93.9%/6.3%；而海外欧洲主流十国 9 月新能源汽车销量 21.2 万辆，同环比分别增长 11%/65%；美国 9 月新能源汽车销量 8 万辆，同环比分别增长 44%/-3%。在下游需求持续景气下，上游锂盐供应虽然青海疫情好转，但物流管控依然严格，供需紧张下锂价在 9 月后持续上涨，目前已达到 53 万元/吨的历史最高位。在行业景气、锂价走高的驱动下，本周 A 股锂板块个股集中发布三季度业绩预增公告，个股业绩依旧维持强劲增长。且随着北方天气的转冷在进入 11 月后青海地区盐湖锂盐产量将有减产，而今年年底与明年初新增正极材料产能投产前的备货库存，以及年末新能源汽车的冲量有望扩大年底锂盐需求，预计在供需偏紧的刺激下锂盐还将维持强势，锂板块业绩仍有环比增长动能。本周“二十大”报告强调积极稳妥推进双碳目标、健全国家安全体系，这要求作为新能源重要一极、且目前我国对外依存度高的锂资源，在当下与未来需要有重大的开发来实现双碳目

有色金属行业

推荐 维持评级

分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

阎予露

☎：010-80927659

✉：yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040004

标与保障能源安全，这有利于明确锂资源与锂行业在未来发展中重要性，有助于目前处于低估位置的锂板块估值修复，建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、融捷股份（002192）、江特电机（002176）、西藏矿业（000762）、川能动力（000155）、盛新锂能（002240）。

目录

一、有色金属板块行情回顾.....	4
二、有色金属价格行情回顾.....	4
（一）基本金属.....	4
（二）贵金属.....	10
（三）稀有金属与小金属.....	12
三、行业动态.....	16
四、投资建议.....	16
五、风险提示.....	18

一、有色金属板块行情回顾

截止到 10 月 14 日周五收市，本周上证指上涨 1.57%，报 3071.99 点；沪深 300 指数上涨 0.99%，报 3842.47 点；SW 有色金属行业指数本周上涨 2.77%，报 4828.35。2022 年以来，SW 有色金属行业指数下跌 16.05%，同期上证指数下跌 15.60%，沪深 300 指数下跌 22.22%。

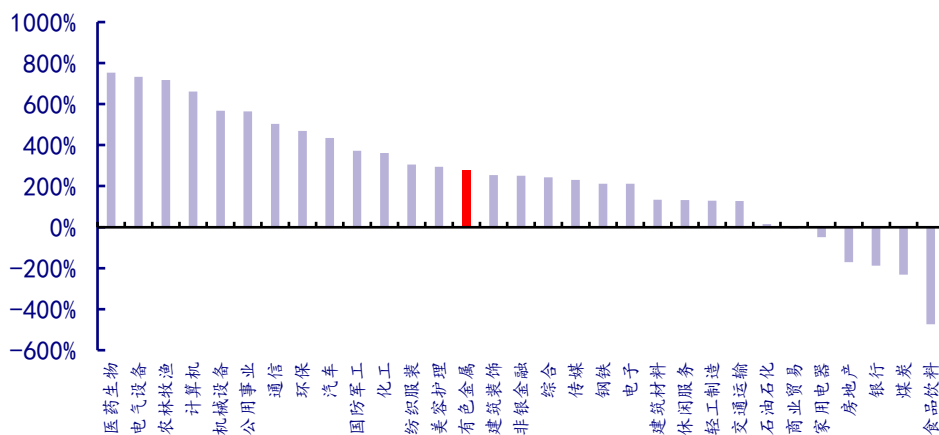
表 1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	SW 有色金属	4828.35	2.77	2.77	-16.05
000300.SH	沪深 300	3842.47	0.99	0.99	-22.22
000001.SH	上证指数	3071.99	1.57	1.57	-15.60
399001.SZ	深圳成指	11121.72	3.18	3.18	-25.14
399006.SZ	创业板指	2434.22	6.35	6.35	-26.74

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

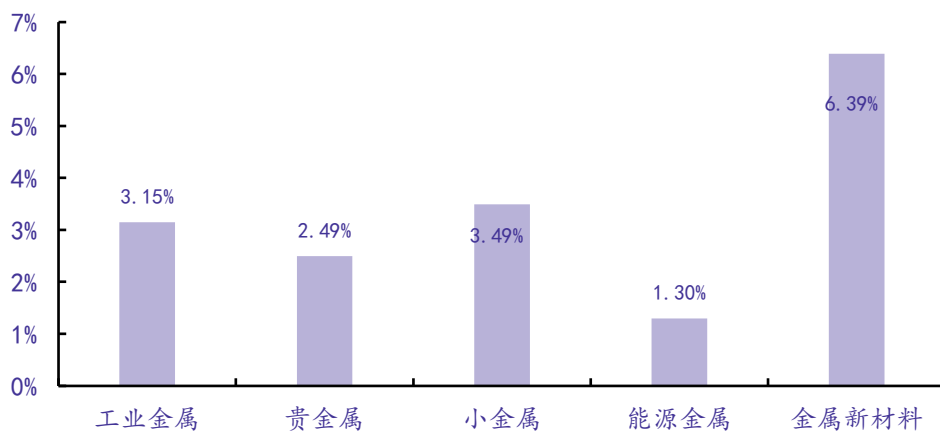
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块上涨 2.77%，涨跌幅排名第 14 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料分别上涨 3.15%、2.49%、3.49%、1.30%、6.39%。

图 1：A 股一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

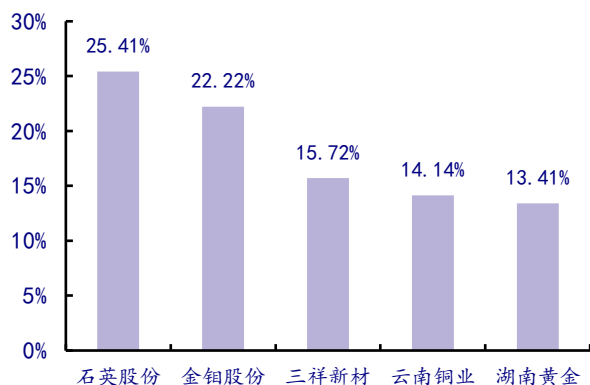
图 2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

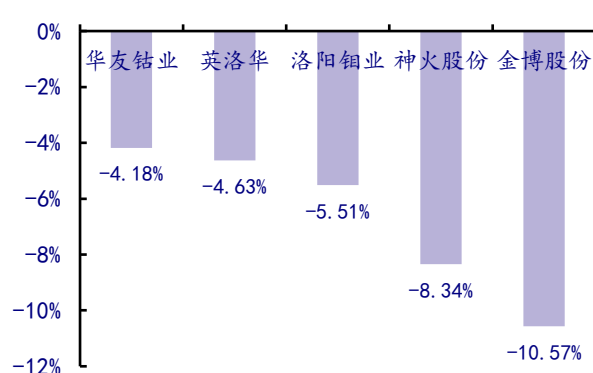
本周有色金属行业涨幅前五名个股为石英股份（+25.41%）、金钼股份（22.22%）、三祥新材（15.72%）、云南铜业（14.14%）、湖南黄金（13.41%），跌幅前五名个股为华友钴业（-4.18%）、英洛华（-4.63%）、洛阳钼业（-5.51%）、神火股份（-8.34%）、金博股份（-10.57%）。

图 3：有色金属行业本周涨幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 4：有色金属本周跌幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

（一）基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 63700 元/吨、18830 元/吨、24970 元/吨、15365 元/吨，185400 元/吨、176640 元/吨，较上周变动幅度分别为 4.31%、3.01%、4.54%、

2.26%、0.25%、-0.53%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 7532 美元/吨、2291 美元/吨、2920 美元/吨、2035 美元/吨、21800 美元/吨、19920 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.99%、-0.37%、-2.41%、1.71%、-3.06%、2.55%。

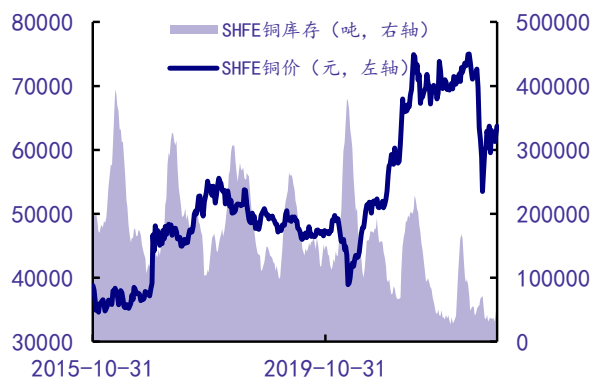
表 2: 基本金属价格及涨跌幅 (元/吨、美元/吨)

基本金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 铜	63,700	4.31	4.31	-9.16
SHFE 铝	18,830	3.01	3.01	-7.79
SHFE 锌	24,970	4.54	4.54	3.03
SHFE 铅	15,365	2.26	2.26	-0.03
SHFE 镍	185,400	0.25	0.25	22.31
SHFE 锡	176,640	-0.53	-0.53	-39.87
LME 铜	7,532	0.99	-0.38	-22.52
LME 铝	2,291	-0.37	5.94	-18.41
LME 锌	2,920	-2.41	-1.63	-17.39
LME 铅	2,035	-1.71	6.66	-11.68
LME 镍	21,800	-3.06	3.28	5.02
LME 锡	19,920	2.55	-3.46	-48.74

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

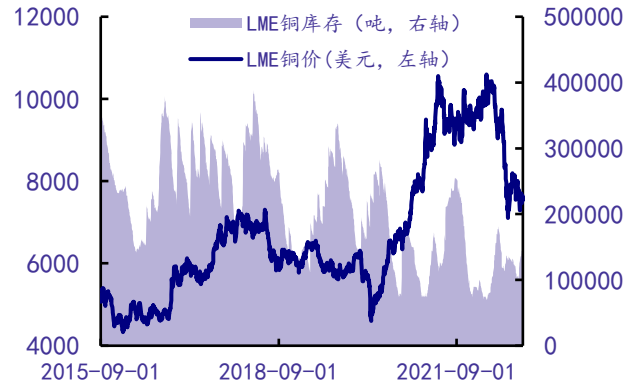
铜: 本周 SHFE 铜价上涨 4.31% 至 63700 元/吨, SHFE 铜库存增加 109.28% 至 6.37 万吨, 国内铜精矿价格上涨 3.92% 至 53842 元/吨, 铜冶炼厂现货 TC 上涨 1.32% 至 84.70 美元/吨。本周 LME 铜价上涨 0.99% 至 7532 美元/吨, LME 铜库存增加 1.30% 至 14.57 万吨。美国 9 月 CPI 增长超预期, 核心通胀压力继续上升, 美联储 11 月加息 75 基点的预期进一步增强, 利率绝对水平提高对经济的边际压力进一步加大。基本面方面, 秘鲁、智利两国主要铜矿罢工扰动不间断等因素, 造成产量连续减产, 而国内电网基建高增速带动铜杆消费, 加上新能源的高景气, 产销数据靓丽, 极大提振下游消费市场信心。LME 限制俄罗斯铜进行交割引发市场对供应偏紧担忧加剧, 导致国庆期间铜价上涨。俄罗斯是欧洲最主要的电解铜生产国, 占欧洲电解铜生产比例 28%, 近年来精炼铜年产量 100 万吨左右。俄罗斯电解铜无法用 LME 结算将只是对交割品供应有所影响, 对实际电解铜供应影响有限, 可以按照非注册品牌进行结算。9 月主要经济体经济放缓, 高通胀压力不减, 俄乌战争外溢的担忧持续加强, 宏观利空影响下铜价或冲高回落。

图 5: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

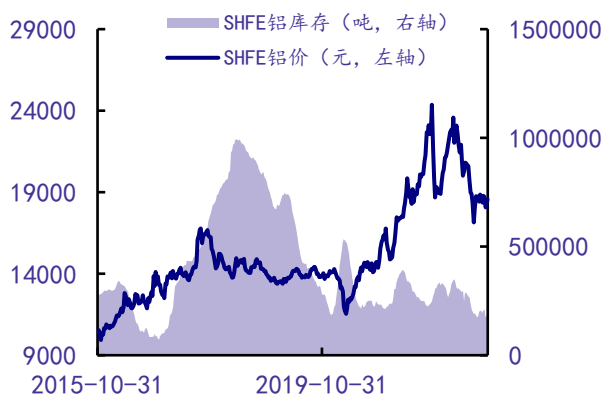
图 8: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

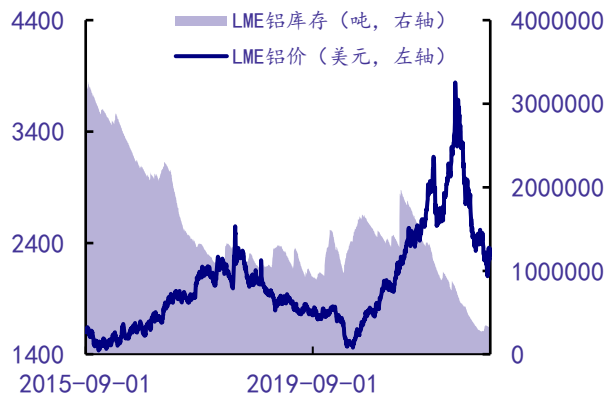
铝: 本周 SHFE 铝价上涨 3.01% 至 18830 元/吨, SHFE 铝库存增加 7.04% 至 18.68 万吨, 国内氧化铝现货价格下降 1.05% 至 2820 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利上涨 44.78% 至 982.88 元/吨。本周 LME 铝价下跌 0.37% 至 2291 美元/吨, LME 铝库存增加 12.08% 至 36.72 万吨。国内供给方面, 本周电解铝企业复产、新投产产能继续释放, 主要集中在四川、内蒙古等地, 电解铝供应总体较上周增加。SMM 统计国内电解铝运行产能目前下降至 4028 万吨, 10 月底预计恢复至 4070 万吨。需求方面, 本周下游加工企业有部分恢复生产, 少量囤货, 对电解铝的需求小幅回升。海外方面, 俄罗斯称北溪修复工作或将超过一年, 海外能源高位情况下电解铝成本有较强支撑, 而 LME 就可能禁止俄罗斯金属交易的磋商尚未定论, 白宫发布禁止俄铝言论加剧海外铝供应担忧, 从而对铝价形成支撑。

图 9: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: LME 期货铝价及库存



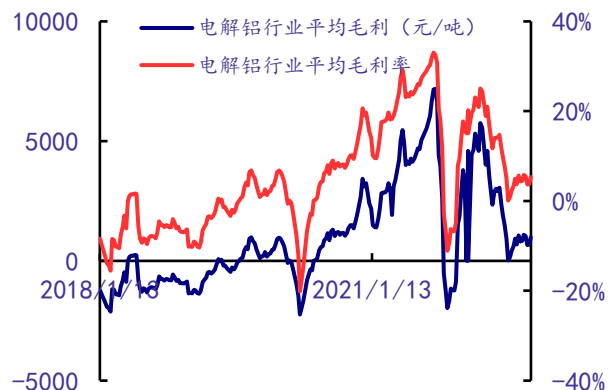
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

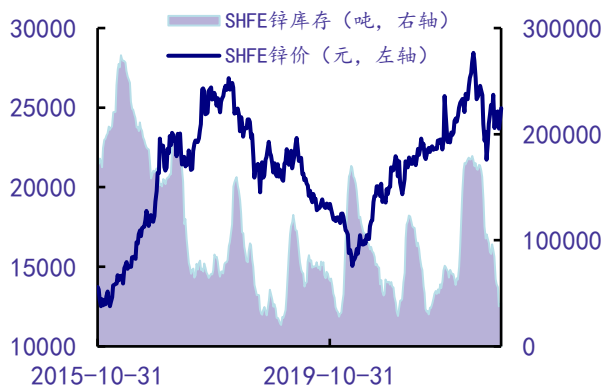
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

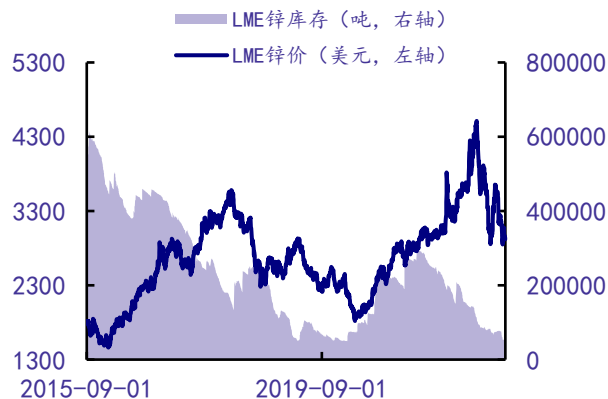
锌: 本周 SHFE 锌价上涨 4.54%至 24970 元/吨, SHFE 锌库存增加 8.93%至 4.11 万吨。本周 LME 锌价下跌 2.41%至 2920 美元/吨, LME 锌库存减少 3.69%至 5.15 万吨。

图 13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

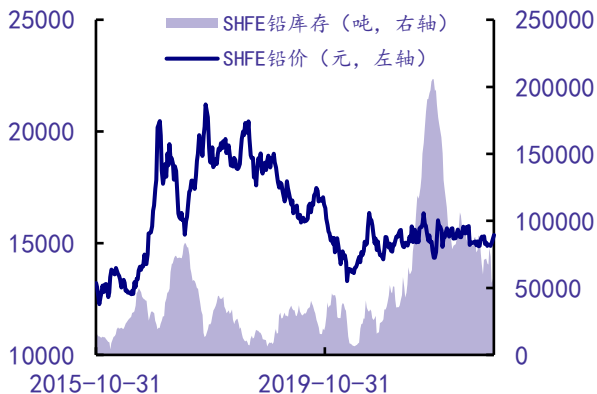
图 14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

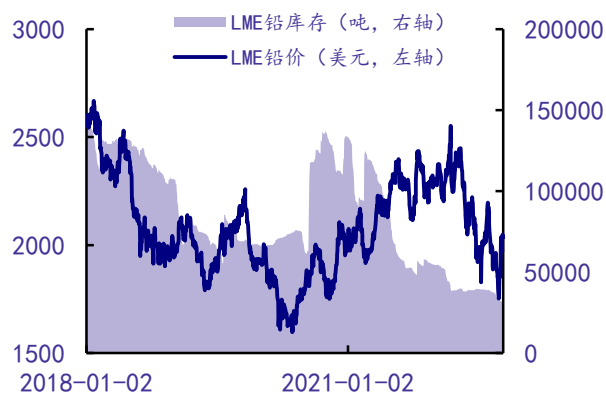
铅: 本周 SHFE 铅价上涨 2.26% 至 15365 元/吨, SHFE 铅库存增加 9.13% 至 5.88 万吨。本周 LME 铅价下跌 1.71% 至 2035 美元/吨, LME 铅库存减少 4.63% 至 3.04 万吨。

图 15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

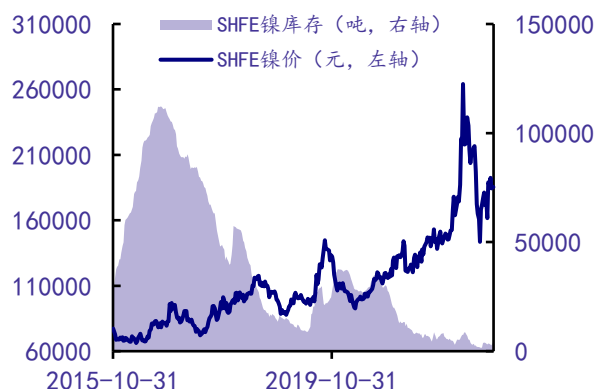
图 16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

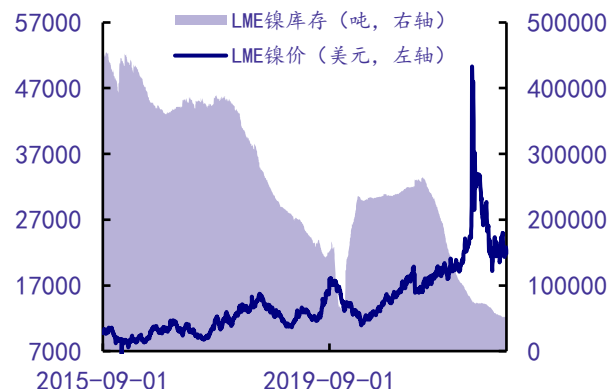
镍: 本周 SHFE 镍价上涨 0.25% 至 175400 元/吨, SHFE 镍库存增加 63.08% 至 0.44 万吨。本周 LME 镍价下跌 3.06% 至 21800 美元/吨, LME 镍库存增加 0.64% 至 5.27 万吨。

图 17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

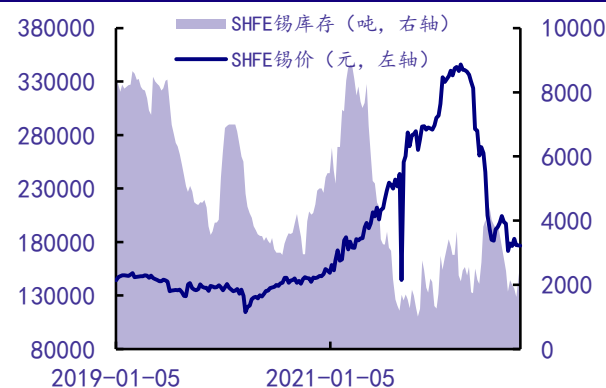
图 18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

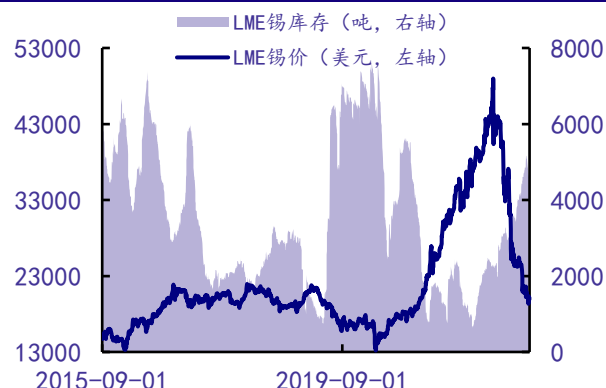
锡: 本周 SHFE 锡价下跌 0.53% 至 176640 元/吨, SHFE 锡库存增加 69.79% 至 0.28 万吨。本周 LME 锡价上涨 2.55% 至 19920 美元/吨, LME 锡库存减少 2.45% 至 0.46 万吨。

图 19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

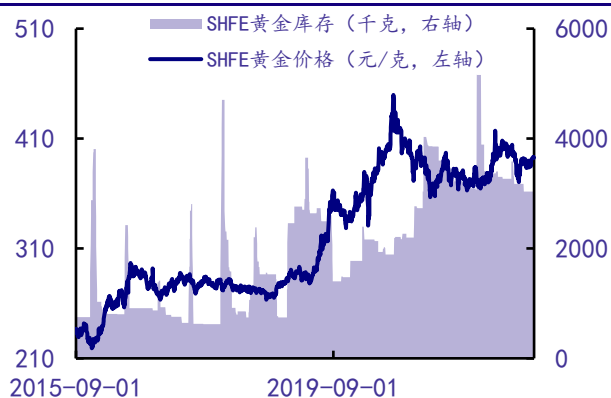
本周上期所黄金、白银分别收于 392.42 元/克、4447 元/千克, 较上周变动幅度分别为 0.86%、1.67%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1650.20 美元/盎司、18.20 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为 -3.46%、-10.15%。本周美元指数收于 113.31, 较上周同比变化 0.49%。本周美国 10 年期国债实际收益率下降 3 个 bp 至 1.59%。

表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 黄金 (元/克)	392.42	0.86	0.86	5.12
SHFE 白银 (元/千克)	4,447.00	1.67	1.67	-8.21
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,650.20	-3.46	-1.30	-9.76
COMEX 白银 (美元/盎司)	18.20	-10.15	-4.41	-22.06
美元指数	113.31	0.49	1.03	18.07

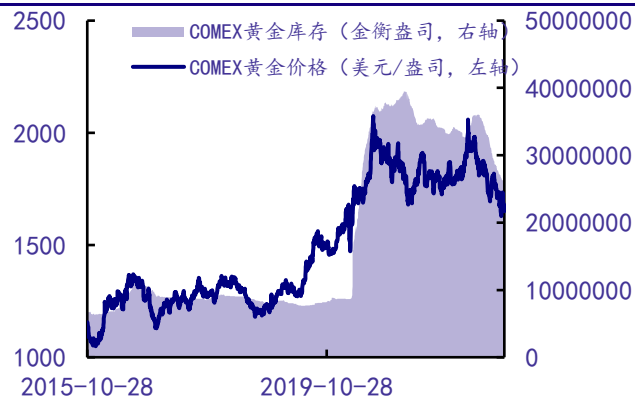
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: SHFE 黄金价格及库存



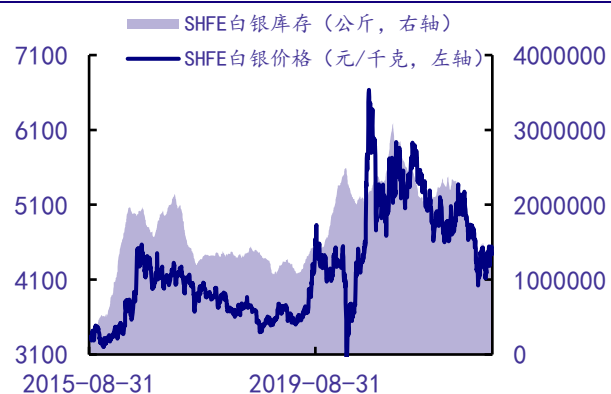
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: COMEX 黄金价格及库存



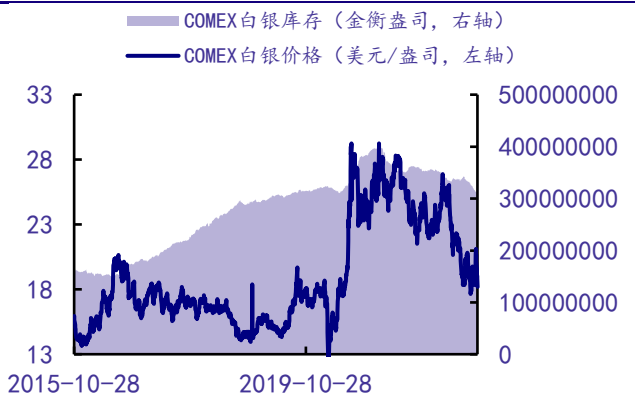
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: SHEF 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: COMEX 白银价格及库存



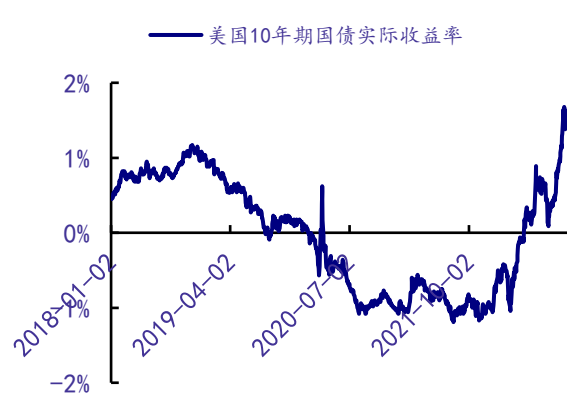
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 25: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 美国实际利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 68.75 万元/吨、1322.5 万元/吨、234 万元/吨、197.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-1.43%、1.15%、0%、0%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 531624 元/吨、508000 元/吨、498916 元/吨、6550 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.95%、0.99%、1.63%、0.00%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 36 万元/吨、26.45 美元/磅、24.45 万元/吨、6.3 万元/吨，较上周分别变动 3.60%、0%、0.82%、1.61%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 111000 元/吨、27250 元/吨、8.6 万元/吨、3320 元/吨度，较上周分别变动-2.63%、2.25%、0.00%、14.09%。

表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
氧化镨钕 (万元/吨)	68.75	-1.43%	1.48%	-19.17%
氧化铽 (万元/吨)	1322.5	1.15%	1.54%	17.56%
氧化镱 (万元/吨)	234	0.00%	0.86%	-19.73%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	197.5	0.00%	0.00%	-18.56%
电池级碳酸锂 (元/吨)	531624	0.95%	1.72%	88.23%
工业级碳酸锂 (元/吨)	508000	0.99%	1.80%	97.28%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	498916	1.63%	1.63%	112.91%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	6550	0.00%	0.00%	161.48%
国内电解钴 (万元/吨)	36	3.60%	3.60%	-27.57%
MB 电解钴 (美元/磅)	26.45	0.00%	0.00%	-21.69%
四氧化三钴 (万元/吨)	24.45	0.82%	0.82%	-39.25%
硫酸钴 (万元/吨)	6.3	1.61%	1.61%	-39.71%

钨精矿（元/吨）	111000	-2.63%	-2.63%	-0.45%
镁锭（元/吨）	27250	2.25%	2.25%	-46.31%
海绵钛（万元/吨）	8.6	0.00%	0.00%	0.00%
钼精矿（元/吨度）	3320	14.09%	14.09%	43.10%

资料来源：Wind，百川资讯，中国银河证券研究院

稀土：本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 68.75 万元/吨、1322.5 万元/吨、234 万元/吨，197.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-1.43%、1.15%、0%、0%。

图 27: 氧化镨钕价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 28: 氧化铽价格走势



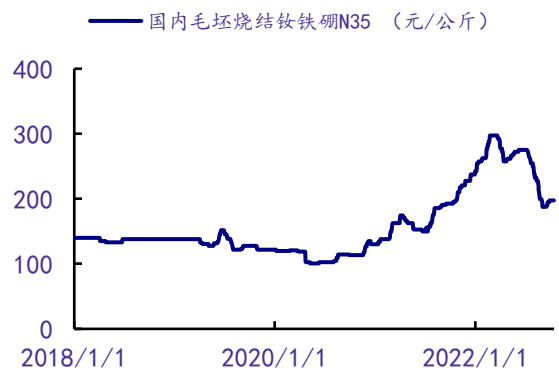
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 29: 氧化镝价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

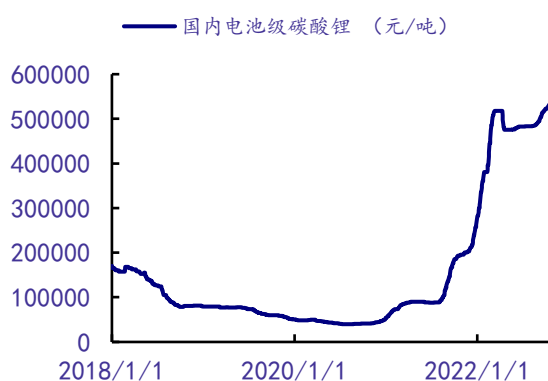
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

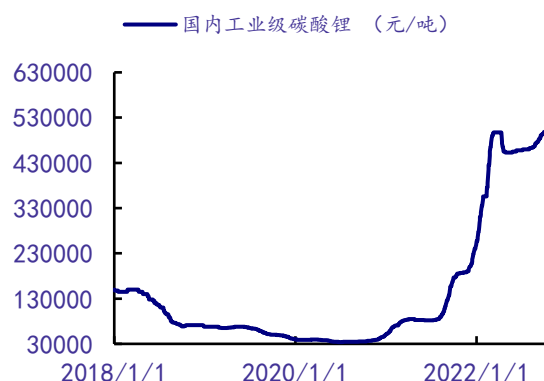
锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 531624 元/吨、508000 元/吨、498916 元/吨、6550 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.95%、0.99%、1.63%、0.00%。需求旺季“供不应求”主导市场，乘联会公布 9 月新能源乘用车零售销量达到 61.1 万辆，同比增长 82.9%，环比增长 14.7%；1-9 月形成趋势性上升走势，新能源乘用车国内零售 387.7 万辆，同比增长 113.2%，乘联会预计全年新能源车批发销量将达 650 万辆，渗透率约 28%。需求端支撑碳酸锂价格高位。供给方面，青海地区黄金生产月接近尾声，后续受气温下降产能将下滑。十一节后疫情反弹，产量虽有保障但交通运输再次受阻。锂矿紧缺难以缓解，9 月 20 日 Pilbara 锂矿拍卖价格再破新高达到 6988 美元，按品味 6%折算成本突破 50 万元，成本压力加剧也支撑锂盐价格高位。下游新能源汽车产销回暖超预期带动上游锂需求快速恢复，而年内全球锂矿供应紧张仍将是主旋律，在年底与明年初新增正极材料产能大规模投产以及旺季来临前产业链补库存的推动下，预计锂盐价格有望继续走高。

图 31: 电池级碳酸锂价格走势



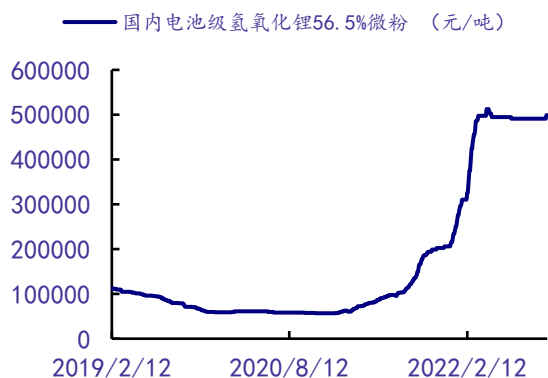
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 32: 工业级碳酸锂价格走势



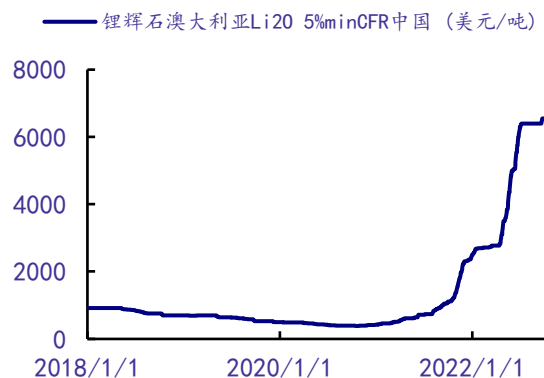
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 33: 电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

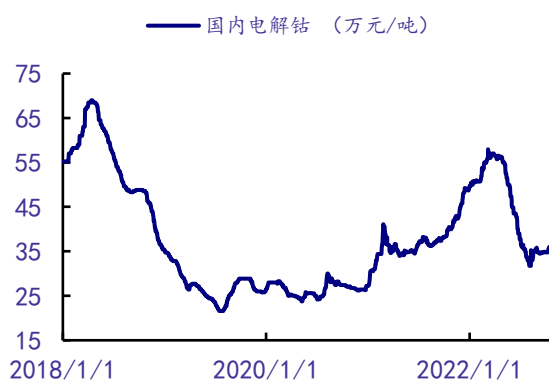
图 34: 澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

钴: 本周国内电解钴、MB 电解钴、三氧化二钴、硫酸钴分别收于 36 万元/吨、26.45 美元/磅、24.45 万元/吨、6.3 万元/吨，较上周分别变动 3.60%、0%、0.82%、1.61%。

图 35: 国内电解钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 36: 电解钴 MB 价格走势



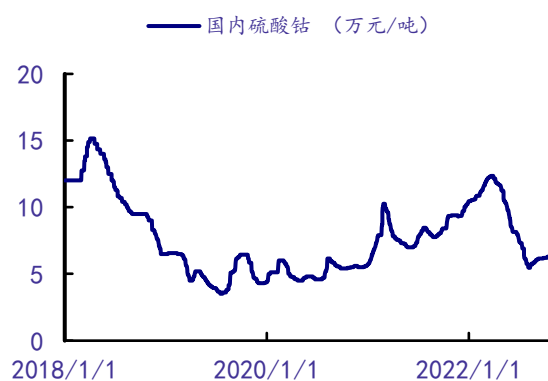
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 37: 三氧化二钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 38: 硫酸钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

其他小金属: 本周钨精矿、镓锭、海绵钛、钼精矿分别收于 111000 元/吨、27250 元/吨、8.6 万元/吨、3320 元/吨度，较上周分别变动-2.63%、2.25%、0.00%、14.09%。

图 39: 钨精矿价格走势



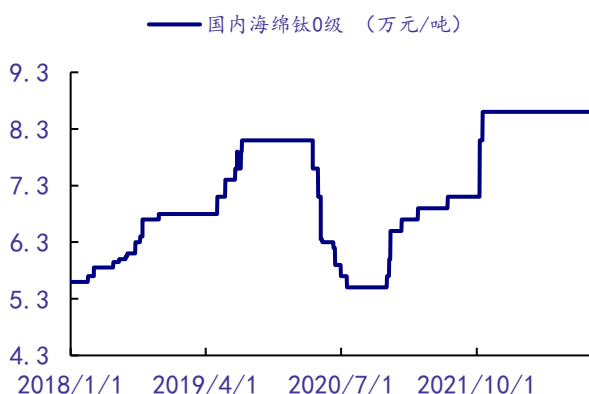
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 40: 镁锭价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 41: 海绵钛价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 42: 钼精矿价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

三、行业动态

【铜】智利将永久关闭与巨型天坑相连的矿区

智利矿业部长 Marcela Hernando 上周五宣布, 将永久关闭与智利北部巨大天坑(7 月份出现)直接相关的铜矿采场。Hernando 在与工会成员, 矿工和研究天坑的技术专家会面后, 宣布了这一消息。“与沉降直接相关的 Gaby 采场部分被明确关闭, 永远不会再被开采,” Hernando 说, 他指的是智利北部的 Alcaparrosa 铜矿。这位部长补充说, 智利政府正在努力从被天坑破坏的含水层中回收水。“我们在极力回收目前停滞在深度的 130 万立方米的水,” Hernando 说。“我们的目的是将它们送回含水层, 我们正在研究多种替代方案。智利的 SMA 环境监管机构上周四宣布了对加拿大拥有的 Lundin 矿业公司铜矿的指控。智利政府表示, 它计划重新

开放部分矿山，在条件允许的情况下，尽量避免失业。加拿大的 Lundin 公司拥有该矿 80% 的股份，其余 20% 由日本 Sumitomo 金属矿业和 Sumitomo 株式会社持有。该公司可能面临关闭，其环境许可证被吊销或被罚款相当于 1300 万美元或更多。8 月中旬，SMA 下令采取“紧急和临时”措施，同时调查位于首都以北约 665 公里（413 英里）的 Tiera Amarilla 直径 36.5 米（120 英尺）洞的原因。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/101970424>）

【铜】秘鲁不会取消 Quellaveco 铜矿许可证 预计该矿前 10 年产量达 30 万吨/年

秘鲁总理 Anibal Torres 周日在社交媒体上表示，将保留英美资源集团和三菱公司拥有的 Quellaveco 铜矿的许可证。两天前，全球矿业公司英美资源集团表示担心秘鲁政府可能会重新考虑该公司在秘鲁南部的铜矿用水许可证。“政府没有谈论取消 Quellaveco 的许可证，”Torres 说，只要履行合同义务并尊重该国的环境和劳工标准，秘鲁的私人投资是完全有保障的。此前，秘鲁农业发展和灌溉部表示，由于农业生产者提交的意见，它正在评估来自 Quellaveco 附近两条河流的 2200 万立方米水的使用。英美资源集团坚持认为，其活动不会影响该地区的供水，当局以合法和透明的方式颁发了水许可证。秘鲁是世界第二大铜生产国，采矿业一直在苦苦挣扎，特别是过去一年，贫困土著社区对矿业公司的抗议有所增加。采矿业对秘鲁的经济至关重要，占该国出口总额的 60%。9 月下旬，秘鲁政府提出了一种“新方法”，以缩小社会差距，避免该行业发生冲突。Quellaveco 矿于去年 7 月开始试生产铜精矿，已获得 55 亿美元的投资，由英美资源集团和日本三菱公司拥有，它们分别持有 60% 和 40% 的股权。英美资源集团估计，位于 Moquegua 南部地区的 Quellaveco 项目在前 10 年的年产量将达到 30 万吨，如果遇到政府许可问题，这一数字可能会受到影响或推迟。秘鲁总理 Anibal Torres 周日在社交媒体上表示，将保留英美资源集团和三菱公司拥有的 Quellaveco 铜矿的许可证。两天前，全球矿业公司英美资源集团表示担心秘鲁政府可能会重新考虑该公司在秘鲁南部的铜矿用水许可证。“政府没有谈论取消 Quellaveco 的许可证，”Torres 说，只要履行合同义务并尊重该国的环境和劳工标准，秘鲁的私人投资是完全有保障的。此前，秘鲁农业发展和灌溉部表示，由于农业生产者提交的意见，它正在评估来自 Quellaveco 附近两条河流的 2200 万立方米水的使用。英美资源集团坚持认为，其活动不会影响该地区的供水，当局以合法和透明的方式颁发了水许可证。秘鲁是世界第二大铜生产国，采矿业一直在苦苦挣扎，特别是过去一年，贫困土著社区对矿业公司的抗议有所增加。采矿业对秘鲁的经济至关重要，占该国出口总额的 60%。9 月下旬，秘鲁政府提出了一种“新方法”，以缩小社会差距，避免该行业发生冲突。Quellaveco 矿于去年 7 月开始试生产铜精矿，已获得 55 亿美元的投资，由英美资源集团和日本三菱公司拥有，它们分别持有 60% 和 40% 的股权。英美资源集团估计，位于 Moquegua 南部地区的 Quellaveco 项目在前 10 年的年产量将达到 30 万吨，如果遇到政府许可问题，这一数字可能会受到影响或推迟。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/101967635>）

【铝】美国铝业游说白宫禁止进口俄罗斯铝

据报道，在近期俄乌局势升级后，美国铝业公司正在游说拜登政府阻止美国从俄罗斯进口铝。截至周四收盘，美国铝业涨近 3%。据报道，白宫正在考虑一系列限制进口俄罗斯铝的选择，

包括完全禁止进口俄罗斯铝、提高关税和制裁俄罗斯铝业联合公司。此举将对全球铝市场产生广泛影响，可能迫使美国和其他国家的消费者匆忙寻找替代金属。俄罗斯的铝产量占全球的5%。铝被广泛用于各种消费品以及飞机、汽车和其他重型机械。美国并未对俄罗斯铝实施制裁，部分原因是担心这一举措可能会推高消费者价格。力拓(RIO.US)首席执行官 Jakob Stausholm 最近表示，俄罗斯铝不受限制地流入美国，削弱了北美生产商的竞争力。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/101970846>)

【行业】LME 就是否禁止俄罗斯金属产品发布市场讨论文件

自从 2022 年 2 月 24 日俄乌战争开始时起，世界范围内对俄罗斯采取的制裁和相关措施层出不穷，但是并没有针对金属采取由政府主导的制裁行动。LME 一直密切关注俄罗斯金属在 LME 的使用和流通情况，以确保 LME 仓库不会出现因大量俄罗斯金属的流入，从而造成市场混乱或不公平的风险。根据 2022 年年度供应协议，全球金属消费者并没有拒绝接受俄罗斯金属。因此，LME 认为没有必要或不适当就俄罗斯品牌采取单方面的制裁行动。随着 2023 年的长期协议的到来，LME 了解到，越来越多的客户表示 2023 年不再接受俄罗斯金属。鉴于情况可能发生变化，LME 现在认为应该进一步收集数据和市场意见。原文共 11 页，详细阐述了交易所对三方面的考虑，披露了俄罗斯金属与其他品牌在交易所仓库近几年的交割比例数据，并列举了三种不同的选项，及分析其可能潜在的风险。对 LME 来说，在任何具有挑战性的地缘政治局势中，优先考虑的是确保公平和有序的市场。这包括继续提供反映全球金属实物市场状况的参考价格。LME 欢迎市场利益相关方在 10 月 28 日英国时间晚六点前就关于俄罗斯金属产品文件给出您的反馈。交易所参考收到的意见，将制定相应的政策，以维护市场的公平和秩序。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/101964387>)

【铜】力拓将向 Kennecott 铜矿投 5500 万美元

力拓日前宣布，将向美国犹他州的 Kennecott 铜矿投资 5500 万美元，用于开始地下采矿并扩大其铜业务的生产。该公司表示，地下采矿最初将集中在 Lower Commercial Skarn 地区，到 2027 年，除了露天开采作业外，将提供总计约 3 万吨的额外优质开采铜。“第一批矿石预计将于 2023 年初生产，下半年将全面生产。它将通过 Kennecott 的现有设施进行加工，Kennecott 是美国仅有的两家运营铜冶炼厂之一，“力拓补充说。力拓还表示，Kennecott 目前正在试用地下电池电动汽车，以提高生产力并减少未来地下采矿车队的碳排放。作为地下开发工作的一部分，Sandvik 采矿和岩石解决方案提供的电池电动运输卡车和装载机正在进行性能和适用性评估。根据该公司的声明，现有的地下基础设施目前正在扩建，以便能够尽早进入下一个地下资源并进行研究。一项可行性研究预计将于 2023 年完成，将为下一阶段地下生产的决定提供参考。此外，该公司还表示，Kennecott 拥有地下开发的潜力，目前地下开发的可行性还在研究中，争取将肯尼科特的露天采矿延长到 2032 年以后。力拓铜业首席执行官 Bold Baatar 评论说：这项投资将使我们能够迅速向市场提供更多的优质铜，并在评估 Kennecott 地下开采时建立我们的知识和能力储备。这可能会扩大我们对电动汽车和可再生能源技术所需的铜和其他关键材料的供应。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/101963512>)

【锂】澳矿 Core Lithium 完成拍卖招标 原矿石被摆上交易桌

10月3日,澳大利亚锂矿商 Core Lithium 宣布,以 951 美元/吨的成交价完成了首次锂辉石原矿的拍卖招标,共售出平均品位为 1.4% 的 1.5 万吨锂辉石原矿。该批矿石计划于 2022 年四季度从达尔文港发货。锂辉石原矿通常指未经加工的矿石资源,可通过破碎、分离、浓缩等工序加工成锂精矿。Core Lithium 对此次出售的产品进行了微加工,为破碎后的原矿。据 Core Lithium 透露,此次拍卖活动的参与者是“经过筛选的活跃于锂电池产业链的供应商”。据了解,Core Lithium 为特斯拉、雅化集团、赣锋锂业等巨头的供货商。Core Lithium 首席执行官 Gareth Manderson 在本次公告中表示,此次锂辉石原矿招标完成,对公司来说是一个非常好的结果,表明了锂的强劲需求。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/101964341>)

【稀土】国际仲裁院拒绝向 Greenland Minerals 颁发 Kvanefjeld 稀土项目开发许可证

据外媒消息称,澳大利亚的格陵兰矿产公司(GM, Greenland Minerals)透露,国际仲裁院拒绝了该公司要求格陵兰政府向其颁发科瓦内湾(Kvanefjeld)稀土项目开发许可证的诉讼请求。格陵兰政府依据禁止开采含量在 0.01% 的放射性矿床的法令而拒绝向该公司颁发科瓦内湾稀土项目许可证。不过,此项禁令在该院正面临另外一项诉讼。7 月份,该公司据此对格陵兰政府的决定提出反对意见。GM 在声明中称,仲裁院认为,由于格陵兰政府已经拒绝了该公司的许可证申请,因此该公司所请求的临时干预已无法实现。3 月份,GM 将格陵兰和丹麦政府告上了法庭,原因是去年通过的铀矿开采禁令使得科瓦内湾项目开发面临风险。科瓦内湾项目已探明矿石资源量超过 10 亿吨,储量估计为 1.08 亿吨。另外,该项目还含有放射性铀,一些当地人担心环境受到损害。GM 透露,仲裁院没有就其针对格陵兰和丹麦政府案件的任何其他方面作出任何裁定,但表示“会在仲裁中寻求适当的补救措施”。该公司希望格陵兰政府尽快宣布拒绝其许可证申请的最终决定。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/101962907>)

四、投资建议

国内四川、广西等地区电解铝产能复产缓慢,而云南地区水电不足的问题使云南地区铝厂减产至原有运行产能的 20% 左右, SMM 统计国内电解铝运行产能目前下降至 4028 万吨。而海外方面电解铝供应风险加剧, LME 就可能禁止俄罗斯金属交易进行讨论磋商, 白宫发布封禁俄铝言论。俄罗斯占全球电解铝供应超过 5%, 一旦俄罗斯电解铝被 LME 禁止交割, 全球电解铝供应链将会产生巨大扰动。此外, 北溪泄露事件加剧了海外能源再高位运行, 这对海外电解铝成本形成了较强支撑。国内到国外供应端风险逐步发酵, 有望对铝价形成支撑, 建议关注天山铝业(002532)、神火股份(000933)、云铝股份(000807)。

“金九银十”新能源汽车消费旺季, 9 月国内新能源汽车零售销量达到 70.8 万辆, 同环比分别增长 93.9%/6.3%; 而海外欧洲主流十国 9 月新能源汽车销量 21.2 万辆, 同环比分别增

长 11%/65%；美国 9 月新能源汽车销量 8 万辆，同环比分别增长 44%/-3%。在下游需求持续景气下，上游锂盐供应虽然青海疫情好转，但物流管控依然严格，供需紧张下锂价在 9 月后持续上涨，目前已达到 53 万元/吨的历史最高位。在行业景气、锂价走高的驱动下，本周 A 股锂板块个股集中发布三季度业绩预增公告，个股业绩依旧维持强劲增长。且随着北方天气的转冷在 11 月后青海地区盐湖锂盐产量将有减产，而今年年底与明年初新增正极材料产能投产前的备货库存，以及年末新能源汽车的冲量有望扩大年底锂盐需求，预计在供需偏紧的刺激下锂盐还将维持强势，锂板块业绩仍有环比增长动能。本周“二十大”报告强调积极稳妥推进双碳目标、健全国家安全体系，这要求作为新能源重要一极、且目前我国对外依存度高的锂资源，在当下与未来需要有重大的开发来实现双碳目标与保障能源安全，这有利于明确锂资源与锂行业在未来发展中重要性，有助于目前处于低估位置的锂板块估值修复，建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、融捷股份（002192）、江特电机（002176）、西藏矿业（000762）、川能动力（000155）、盛新锂能（002240）。

五、风险提示

- 1) 疫情超出预期；
- 2) 疫苗效用及普及不及预期；
- 3) 金属价格大幅下滑；
- 4) 货币政策超预期收紧；
- 5) 新能源汽车推广不及预期。

分析师承诺及简介

分析师：华立，金融学硕士，2014 年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

阎予露，2021 年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_vj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_vj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn