

有色金属

报告日期: 2022 年 10 月 16 日

需求复苏持续

——行业周报 (2022 年 10 月第 2 期)

投资要点

□ 钢铁行业: 建筑钢材成交明显放量, 需求现改善信号

国庆假期期间, 钢材价格小幅上涨, 截至 10 月 14 日, 螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材本周分别报收 4126 元/吨、3945 元/吨、4124 元/吨、4459 元/吨、4456 元/吨, 周环比分别下跌 1.47%、2.51%、1.06%、0.92%、0.08%。

库存方面, 节后小幅去库, 本周社会库存下降 19.1 万吨, 至 1076.5 万吨。

原材料价格有所上涨。铁矿、焦煤、焦炭、废钢、钢坯价格分别报收 748 元/湿吨、2603 元/吨、2773 元/吨、3028 元/吨、3682 元/吨, 分别变化-2.73%、5.16%、1.40%、-3.15%、-1.50%。

节后, 建材毛利走扩。螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材吨钢毛利分别为-56 元、-258 元、-217 元、-109 元、-21 元, 较上周分别变化-35 元、-75 元、-26 元、-13 元、-35 元。预计节后, 随着钢材价格保持稳中偏强走势, 盈利水平有望获得改善。

目前来看, 行业基本面出现改善信号。一方面, 节前下游补库需求明显, 建材成交量在节前一周时间明显放量, 创年内高点, 可以看出现有施工活跃度回升。同时, 唐山钢企烧碱限产 30%-50%, 供应端将有所下降。因此, 带来钢材价格有所走强。节后, 目前房地产政策利好持续推出, 保交楼工作的持续推进利好建材需求走强, 同时 10 月处在传统旺季期间, 稳经济发力关键点, 需求有望持续改善。综合来看, 行业供需已经明显改善。

作为稳经济的主要抓手, 基建领域中, 燃气、水利、市政管网方面已经在政策层面清晰体现。5 月 10 日, 国务院办公厅印发《城市燃气管道等老化更新改造实施方案 (2022-2025 年) 的通知》。明确城市燃气老旧管道更新改造启动, 未来三年, 燃气管道市场进入爆发期。

高牌号无取向硅钢, 政府工作报告表示要继续支持新能源汽车消费, 新能源汽车用无取向硅钢需求有望继续保持高增长。而供给端释放有限, 高端硅钢盈利有望在今年继续爆发。重视具备高牌号无取向硅钢生产能力企业。另外, 《电机能效升级计划 (2021-2023) 》发布, 对于电机能效标准提升将为高牌号无取向硅钢带来大量需求。建议关注电工钢主要标的: 首钢股份、宝钢股份、太钢不锈、新钢股份、马钢股份。

□ 重点关注标的

工业用板材公司: 首钢股份、华菱钢铁、南钢股份、太钢不锈、马钢股份, 宝钢股份、新钢股份、鞍钢股份。

特钢重点公司: 甬金股份、中信特钢、抚顺特钢、图南股份、久立特材。

建材公司: 方大特钢、三钢闽光、韶钢松山。

市政管道材料公司: 新兴铸管、金洲管道、友发集团、青龙管业。

智慧管网: 正元地信。

□ 有色行业: 锂价继续维持看涨, 稀土和钴价格短期趋稳

盐湖端黄金生产月接近尾声。各地厂区开工正常, 节后疫情反复, 运输再次受阻。市场现货流通有限, 供应依旧紧俏, 价格有望继续推涨; 本周锂辉石报价 5640 美元/吨, 较上周上涨 0.89%; 氢氧化锂报价 51.75 万元/吨, 较上周上涨 2.99%; 电池级碳酸锂报价 52.60 万元/吨, 较上周上涨 2.53%。

稀土板块, 9 月订单环比修复下游补库释放驱动价格短期回暖, 中长期看下游订单是否持续。上周氧化镨钕、氧化镱、氧化铽报价 68.7 万元/吨、233.0 万元/吨、1315.5 万元/吨, 分别上涨 0.88%、0.87%、1.19%。

行业评级: 看好(维持)

分析师: 马金龙

执业证书号: S1230520120003
majinlong@stocke.com.cn

分析师: 刘岗

执业证书号: S1230521040001
liugang@stocke.com.cn

分析师: 巩学鹏

执业证书号: S1230522080007
gongxuepeng@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《节后需求有望延续复苏——行业周报 (2022 年 10 月第 1 期)》 2022.10.09
- 2 《海外加息短期影响市场情绪——行业周报 (2022 年 9 月第 4 期)》 2022.09.25
- 3 《铝供需边际变化已现——行业周报 (2022 年 9 月第 3 期)》 2022.09.18

钴板块，南非罢工持续影响市场情绪，叠加国内电解钴现货紧张，贸易商挺价情绪浓厚，市场寻低难度增大。随着生产利润好转，厂家排产及开工增加，但交易增量不及预期，市场部分维持谨慎；电解钴价格为 36.3 万元/吨，较上周上涨 3.71%，硫酸钴 6.33 万元/吨，较上周上涨 1.20%，四氧化三钴 24.45 万元/吨，较上周上涨 0.82%。

工业金属方面，本周 SHFE 铜价较上周上涨 3.88%，收 63700 元/吨；SHFE 铝价上涨 3.07%，收 18830 元/吨。美国 9 月 CPI 同比 8.2%，核心 CPI 同比 6.6%，均高于市场预期。目前市场预期 FOMC 在 11 月加息 75 个基点的概率接近 100%，美联储官员一致同意遏制通胀并坚持到底。9 月中国制造业 PMI 为 49.6%，较上月回落 0.5 个百分点，是 2020 年 3 月以来的最低点，多地政府下场回购商品房，对地产销售有一定边际改善。

铜方面，SHFE 铜库存 6.37 万吨，周环比+3.32 万吨；国内社会库存 9.42 万吨，周环比+1.15 万吨；上海保税区铜库存 2.0 万吨，周环比-0.3 万吨；LME 库存 14.57 万吨，周环比+1.88 万吨。SMM 预计 10 月国内电解铜产量为 93.66 万吨，环比+3.0%，同比+18.6%。铜精矿方面，智利、秘鲁产量虽有扰动，但矿端供应仍有增长，现货进口 TC 上涨至 84.5 美元。目前国内供需良好，现货库存处于极端低位，本周挤仓推动价格明显反弹。待美联储加息缓和、国内经济企稳上行，铜行业有望再次开启新一轮周期。

铝方面，SHFE 铝库存 18.68 万吨，周环比+1.23 万吨；LME 铝库存 36.72 万吨，周环比+3.96 万吨；国内社会库存 65.50 万吨，周环比-1.90 万吨。截至上周，中国电解铝开工产能 3989.4 万吨，预期年内还可复产 120.4 万吨，还可投产 35.5 万吨。根据目前的铝价和原材料价格测算，上周国内模拟电解铝行业平均利润上升 252 元/吨，为 522 元/吨。四川地区缓慢复产，产量有小幅增长；云南地区由于降水量不足，水电有限，未来一段时间若电力仍然紧张，云南电解铝降负荷的比例仍会有进一步扩大。作为高密度能量载体，我们看好电解铝在全球能源危机背景下的投资价值。

□ 重点关注标的

南山铝业、新疆众和、铂科新材、横店东磁、盐湖股份、藏格矿业、赣锋锂业、天齐锂业、神火股份、云铝股份、明泰铝业、中国铝业、紫金矿业、金田铜业、东阳光、金博股份。

□ 风险提示：上游原材料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、国内疫情持续蔓延风险。

正文目录

1 本周行情回顾	6
2 重要数据追踪	10
2.1 钢铁高频数据跟踪	10
2.2 重要工业金属价格走势	12
2.3 黄金价格走势	13
2.4 重要稀有金属价格走势	13
2.5 工业金属库存跟踪	15
3 重要公司公告	16
4 重要行业动态	17
5 风险提示	17

图表目录

图 1: 本周各板块涨幅.....	6
图 2: 本周有色金属行业子版块涨幅.....	6
图 3: 本周主要钢铁公司涨跌幅前五.....	7
图 4: 本周主要有色金属公司涨跌前五.....	7
图 5: 本周主要钢铁公司 PE (TTM) 情况一览 (单位, 倍)	8
图 6: 本周主要有色金属公司 PE (TTM) 情况一览 (单位, 倍)	8
图 7: 钢铁板块个股沪 (深) 股通持股占比 (%)	9
图 8: 有色金属板块个股沪 (深) 股通持股占比 (%)	9
图 9: 铁矿石价格指数.....	10
图 10: 重点企业日均产量 (万吨)	10
图 11: 到港量-铁矿石 (万吨)	10
图 12: 铁矿石港口合计库存 (万吨)	10
图 13: 焦炭价格指数 (元/吨)	10
图 14: 焦炭港口库存 (万吨)	10
图 15: 钢材价格指数.....	11
图 16: 唐山钢坯价格指数 (元/吨)	11
图 17: 唐山地区钢坯库存 (万吨)	11
图 18: 重点企业钢材库存.....	11
图 19: 社库: 线材 (万吨)	11
图 20: 社库: 冷轧 (万吨)	12
图 21: 社库: 中厚板 (万吨)	12
图 22: 社库: 螺纹钢 (万吨)	12
图 23: 社库: 热轧 (万吨)	12
图 24: SHFE 铝价走势 (元/吨)	12
图 25: SHFE 铜价走势 (元/吨)	12
图 26: SHFE 黄金价格走势 (元/克)	13
图 27: SHFE 白银价格走势 (元/千克)	13
图 28: 锂辉石 Li ₂ O 6%min 中国到岸 (美元/吨)	13
图 29: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨)	13
图 30: 电池级氢氧化锂 (万元/吨)	13
图 31: 价格:前驱体:电解钴:电池级:≥99.8%(万元/吨).....	13
图 32: 价格:硫酸钴:≥20.5%:国产(元/kg)	14
图 33: 价格:四氧化三钴:≥72%:国产(元/kg)	14
图 34: 稀土氧化镨钕价格走势 (万元/吨)	14
图 35: SHFE 镍价走势 (万元/吨)	14
图 36: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (万元/吨)	14
图 37: 钨精矿:65%:江西 (万元/吨)	14
图 38: 中国电解铝现货库存 (万吨)	15
图 39: 上期所阴极铜库存 (万吨)	15

表 1: 本周钢铁有色金属价格涨跌幅	6
表 2: 本周钢铁板块上市公司重要公告	16
表 3: 本周有色金属板块上市公司重要公告	16
表 4: 本周钢铁行业重要动态	17
表 5: 本周有色金属行业重要动态	17

1 本周行情回顾

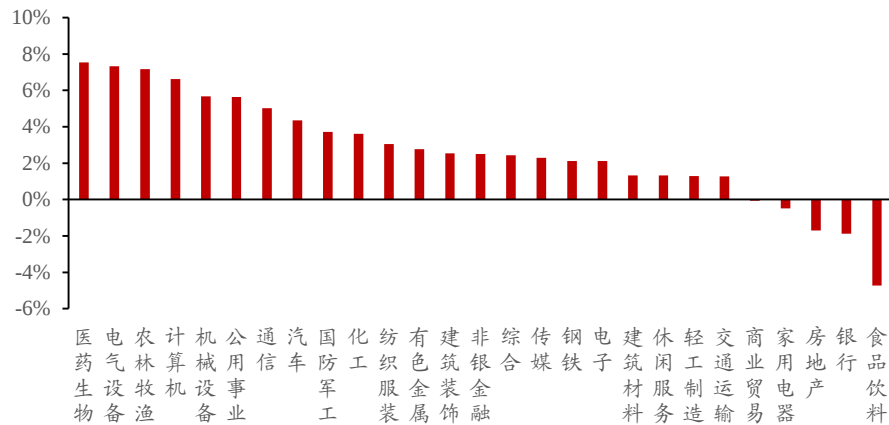
表1: 本周钢铁有色金属价格涨跌幅

钢铁	国产铁矿石价格指数	369.24	370.13	-0.24%	进口铁矿石价格指数	354.4	358.69	-1.20%
	SHFE螺纹钢(元/吨)	3,759.00	3,799.00	-1.05%	SHFE热轧卷板(元/吨)	3762	3841	-2.06%
	SHFE线材(元/吨)	4,460.00	4,600.00	-3.04%	冷轧板卷(元/吨)	4450	4450	0.00%
	中厚板(元/吨)	4232	4272	-0.94%	焦炭价格指数	2572	2570	0.08%
有色	SHFE铜(元/吨)	63700	61320	3.88%	SHFE镍(万元/吨)	18.54	18.44	0.56%
	SHFE铝(元/吨)	18830	18270	3.07%	镁锭(元/吨)	27200	26800	1.49%
	SHFE黄金(元/克)	392.42	390.82	0.41%	钨精矿:65%(万元/吨)	11.15	11.3	-1.33%
	SHFE白银(元/kg)	4447	4424	0.52%	电池级碳酸锂(万元/吨)	52.6	51.3	2.53%
	锂辉石 Li2O 6%(美元/吨)	5640	5590	0.89%	电池级氢氧化锂(万元/吨)	51.75	50.25	2.99%
	四氧化三钴 ≥ 72%(元/kg)	244.5	242.5	0.82%	电池级电解钴 ≥ 99.8%(万元/吨)	36.3	35	3.71%
	硫酸钴 ≥ 20.5%(元/kg)	63.25	62.5	1.20%	氧化镨钕 Pr6O11 25%, Nd2O3 75%	68.7	68.1	0.88%
	氧化镓(万元/吨)	233	231	0.87%	氧化铽(万元/吨)	1315.5	1300	1.19%

资料来源: wind, 亚洲金属网, 浙商证券研究所

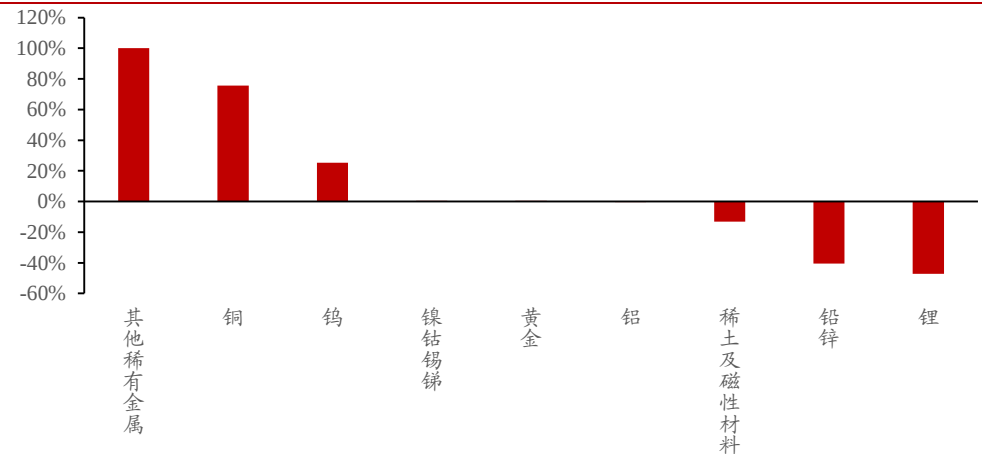
10月10日~10月14日, 5个交易日上证指数上涨1.57%, 深证指数上涨3.78%, 创业板指数上涨6.35%。钢铁行业指数收1650.89, 上涨2.79%; 有色金属板块指数收4828.35, 上涨2.77%。具体来看, 本周钢铁板块普钢涨幅大于特钢板块, 有色金属板块铅锌板块涨幅较大。

图1: 本周各板块涨幅



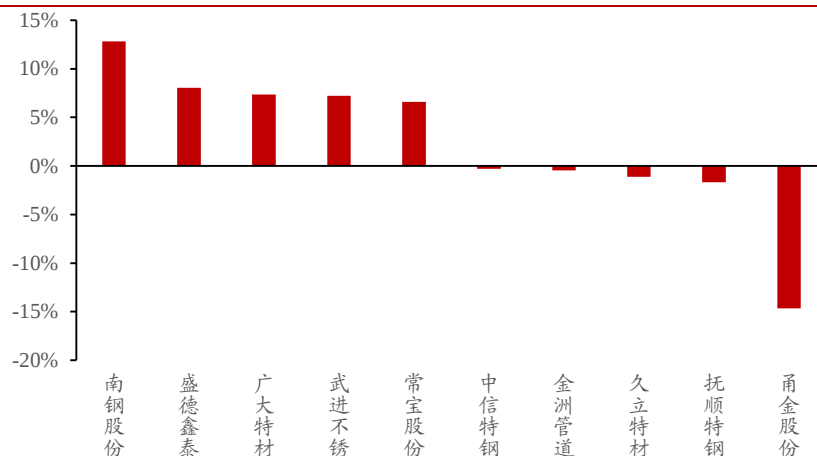
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图2: 本周有色金属行业子版块涨幅



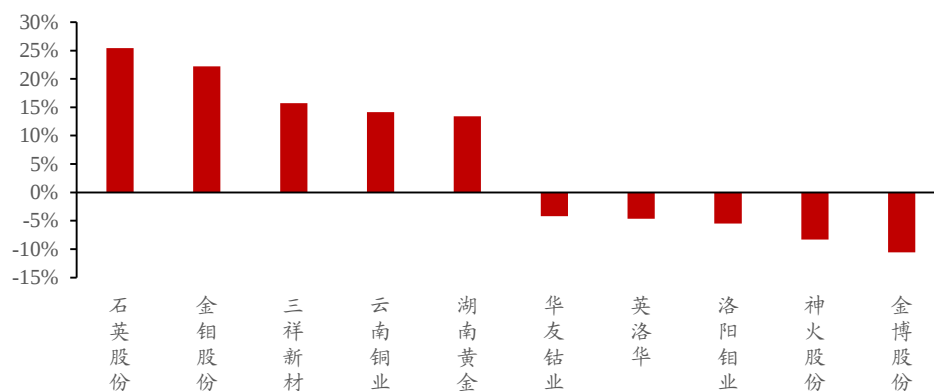
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图3: 本周主要钢铁公司涨跌幅前五



资料来源: wind, 浙商证券研究所

图4: 本周主要有色金属公司涨跌幅前五



资料来源: wind, 浙商证券研究所

估值方面, 金属非金属新材料估值涨幅较大。2022 年 10 月 14 日, 申万钢铁行业指数市盈率为 11.12 倍, 申万有色金属行业指数 16.12 倍, 工业金属、黄金、稀有金属和金属非金属新材料细分行业估值分别为 12.30、35.48、19.91、32.99 倍, 其中金属非金属新材料板块 (6.39%) 本周估值涨幅较大。有色行业公司主要公司中, 云南铜业 (+14.14%) 本周估值涨幅最大。

Company Name	Market Capitalization (Billion Yuan)
包钢股份	165
重庆钢铁	155
广东钢铁	80
山东钢铁	75
抚顺特钢	55
盛德鑫泰	50
友发集团	40
常宝股份	25
凌钢股份	20
武进不锈	20
永钢材料	18
久立特材	15
甬金股份	15
本钢板材	15
杭钢股份	12
中信特钢	10
河钢股份	10
金洲管道	10
马钢股份	8
沙钢股份	8
新兴铸管	7
韶钢松山	6
本钢板材	5
鞍钢股份	5
太钢不锈	5
宝钢股份	4
方大特钢	4
南钢股份	3
首钢股份	3
新钢股份	2
华菱钢铁	2
西宁特钢	1
柳钢股份	1
安阳钢铁	1
酒钢宏兴	1
八一钢铁	1

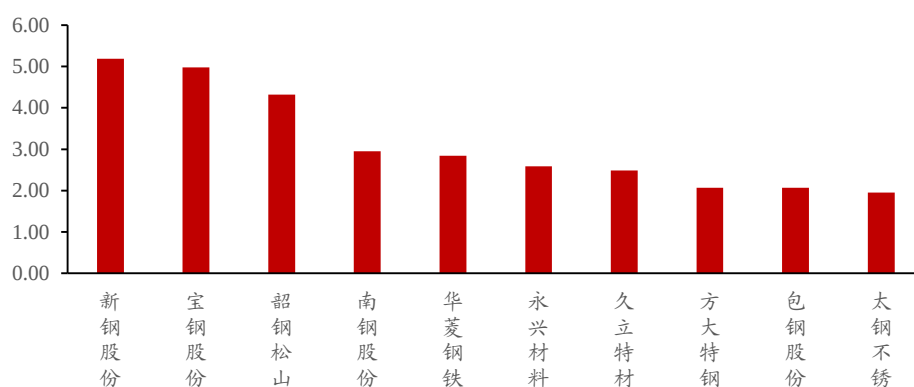
资料来源: wind, 浙商证券研究所

Company	Market Capitalization (Billion Yuan)
赤峰黄金	58
西部超导	55
山东黄金	45
金力永磁	42
金博股份	38
格林美	37
湖南黄金	37
宝钛股份	35
正海磁材	30
中钨高新	27
贵研铂业	26
中矿资源	26
焦作万方	25
厦门钨业	25
东方钨业	24
恒邦股份	23
华友钴业	22
盛屯矿业	20
中金黄金	19
云南铜业	18
北方稀土	17
盛和资源	16
赣锋锂业	15
洛阳钼业	15
合盛硅业	15
天齐锂业	14
中国铝业	13
南山铝业	11
紫金矿业	10
明泰铝业	10
江西铜业	9
铜陵有色	9
云铝股份	8
西部铝业	7
锡业股份	6
神火股份	5

资料来源：wind，浙商证券研究所

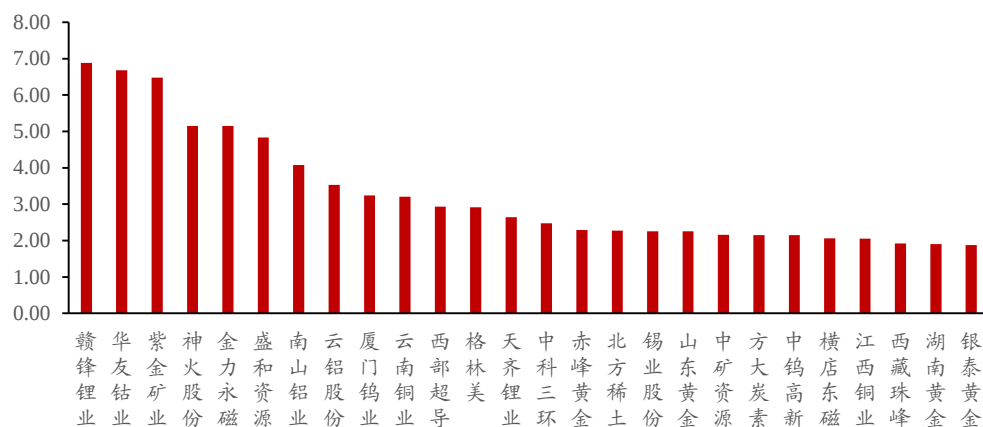
陆股通持股标的中，新钢股份（5.19%）、宝钢股份（4.98%）、韶钢松山（4.32%）、持股排名居前，其中南钢股份受增持最多（+0.89%）。有色金属板块 35 只个股受北向资金增持，其中赣锋锂业（+6.88%）、华友钴业（+6.68%）、紫金矿业（+6.48%）受北上资金增持较多。

图7: 钢铁板块个股沪（深）股通持股占比（%）



资料来源: wind, 浙商证券研究所

图8: 有色金属板块个股沪（深）股通持股占比（%）

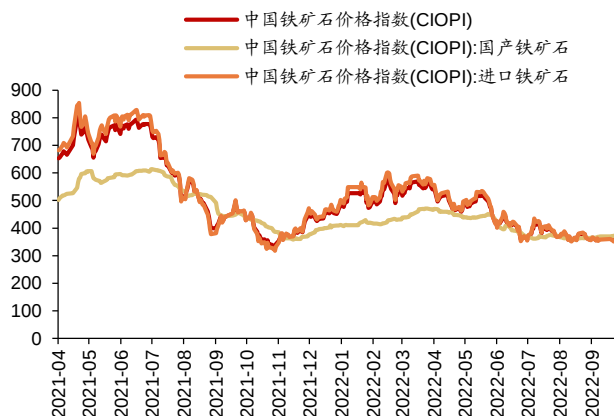


资料来源: wind, 浙商证券研究所

2 重要数据追踪

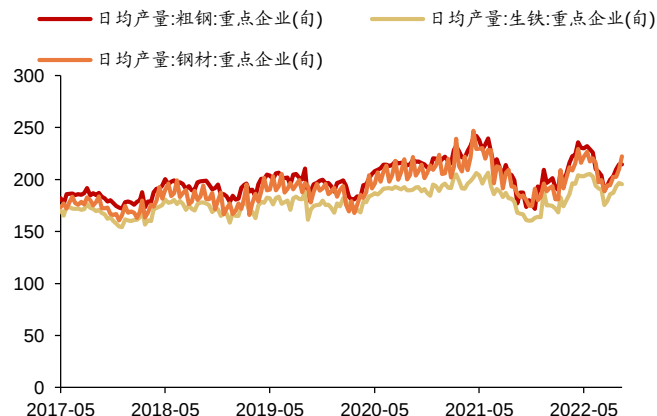
2.1 钢铁高频数据跟踪

图9: 铁矿石价格指数



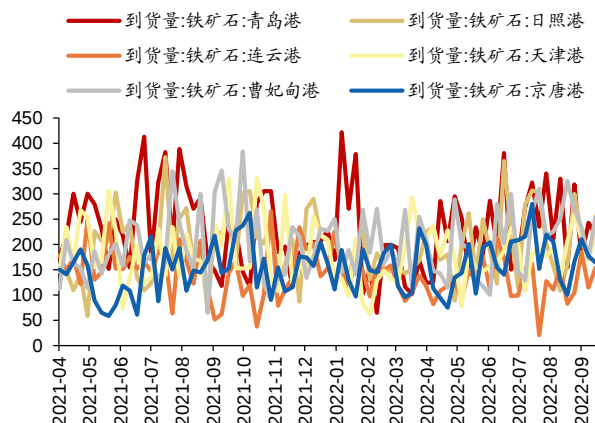
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图10: 重点企业日均产量(万吨)



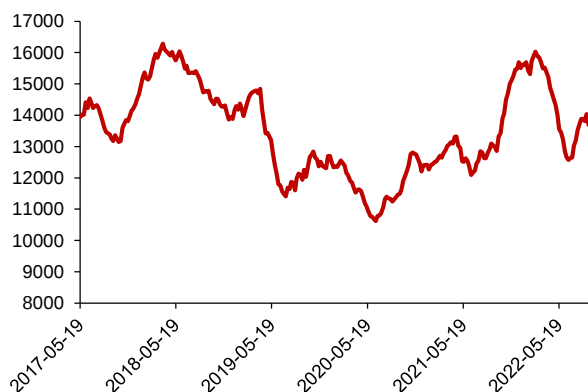
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图11: 到港量-铁矿石(万吨)



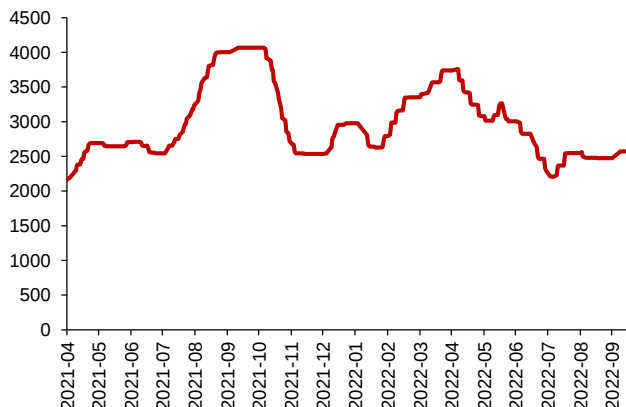
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图12: 铁矿石港口合计库存(万吨)



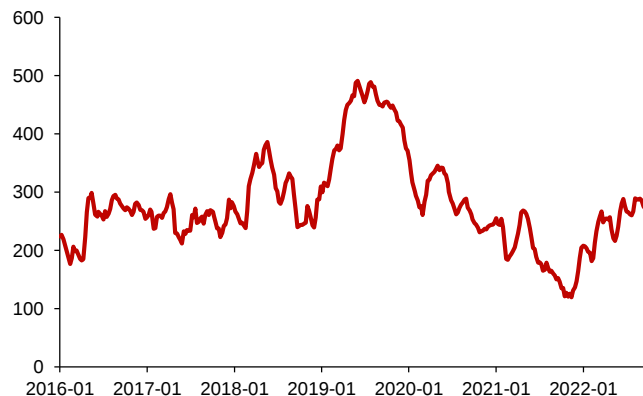
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图13: 焦炭价格指数(元/吨)



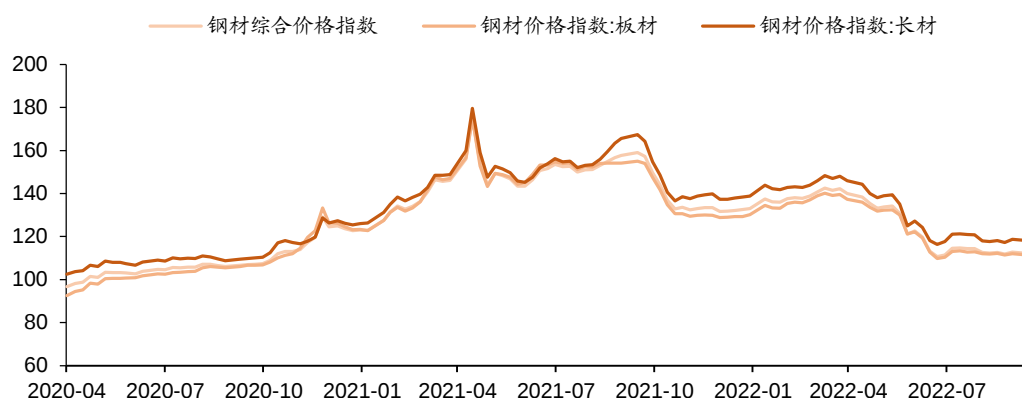
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图14: 焦炭港口库存(万吨)



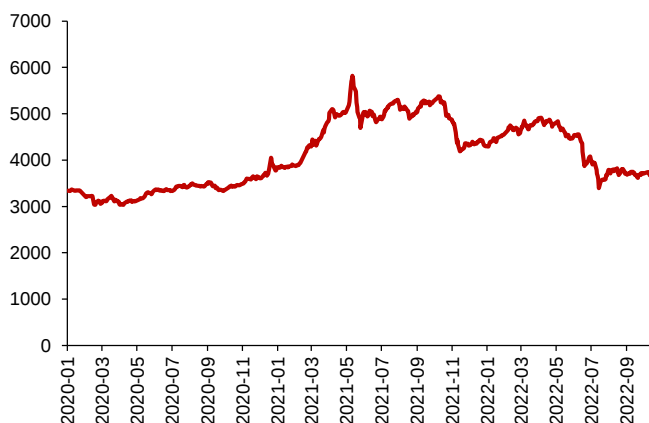
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图15: 钢材价格指数



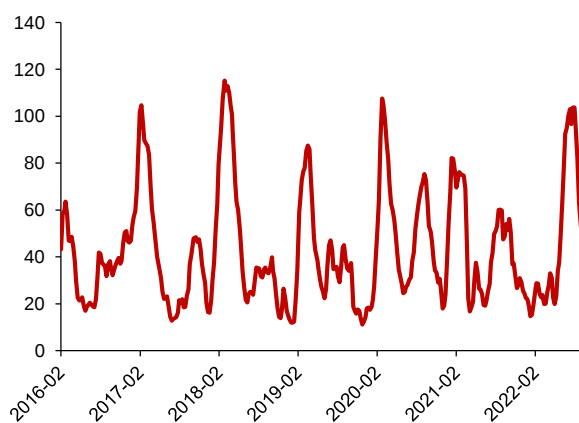
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图16: 唐山钢坯价格指数 (元/吨)



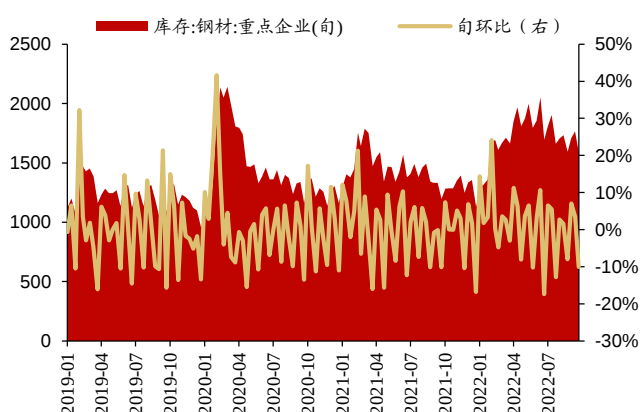
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图17: 唐山地区钢坯库存 (万吨)



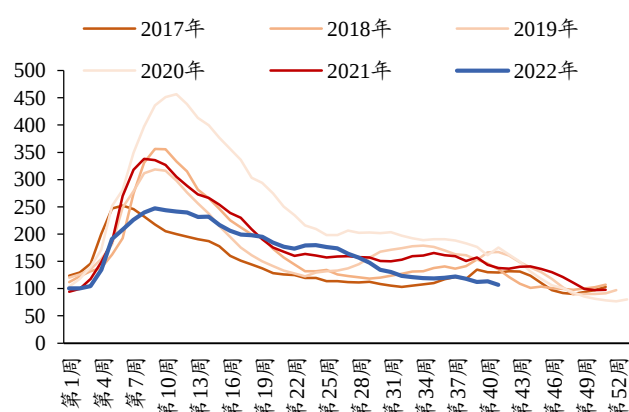
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图18: 重点企业钢材库存



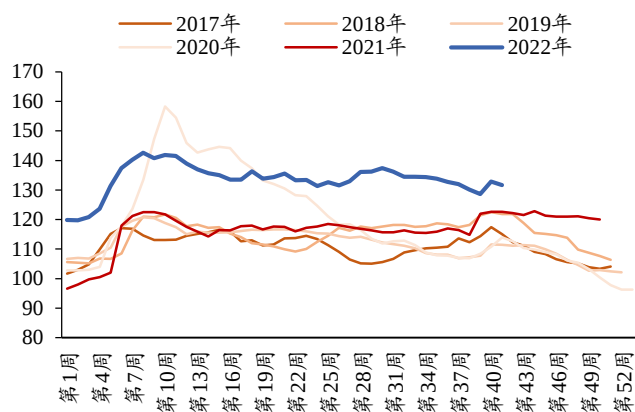
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图19: 社库: 线材 (万吨)



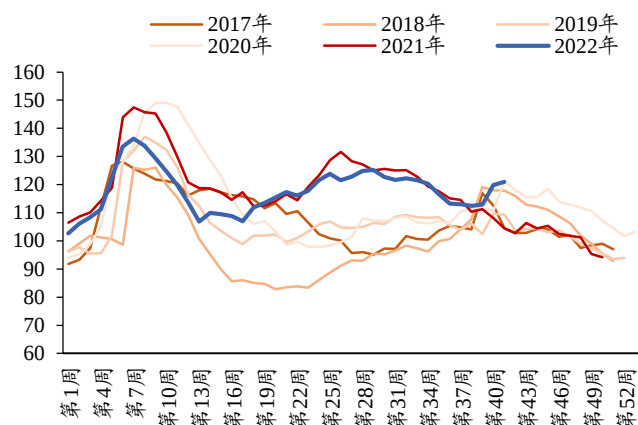
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图20: 社库: 冷轧 (万吨)



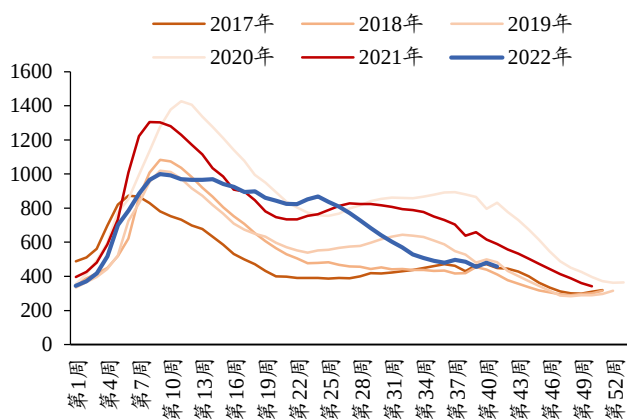
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图21: 社库: 中厚板 (万吨)



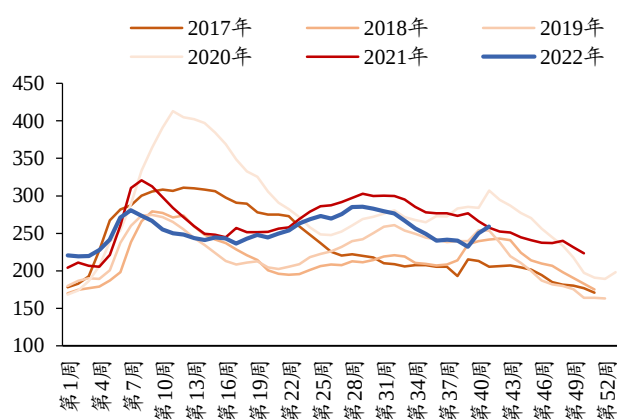
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图22: 社库: 螺纹钢 (万吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

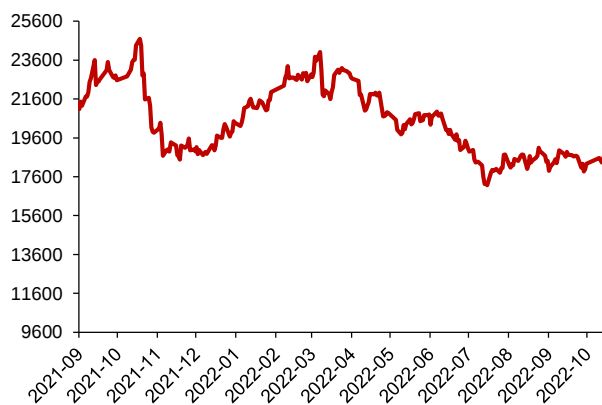
图23: 社库: 热轧 (万吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

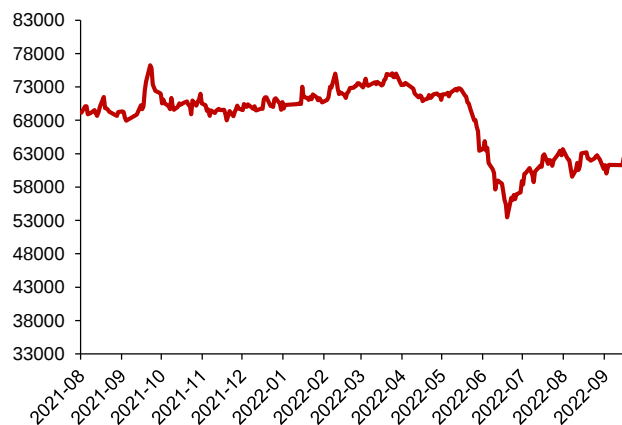
2.2 重要工业金属价格走势

图24: SHFE 铝价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图25: SHFE 铜价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.3 黄金价格走势

图26: SHFE 黄金价格走势 (元/克)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

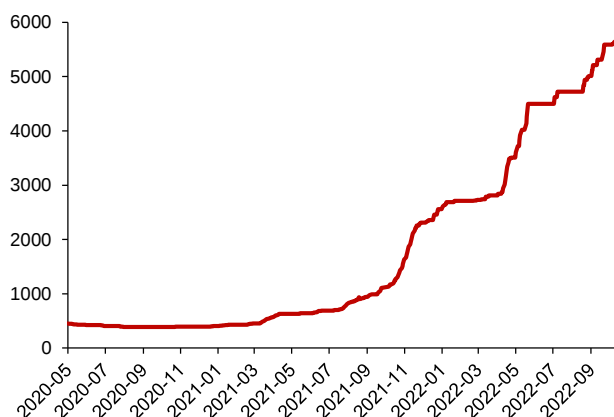
图27: SHFE 白银价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

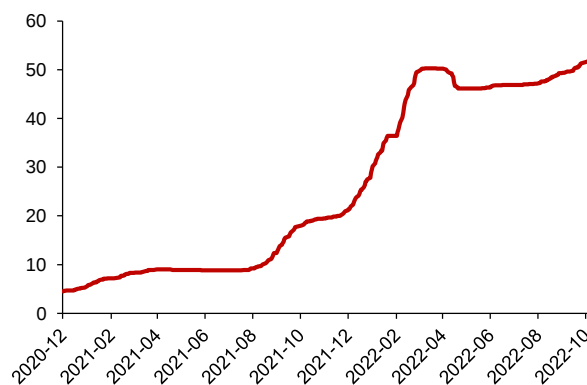
2.4 重要稀有金属价格走势

图28: 锂辉石 Li₂O 6%min 中国到岸 (美元/吨)



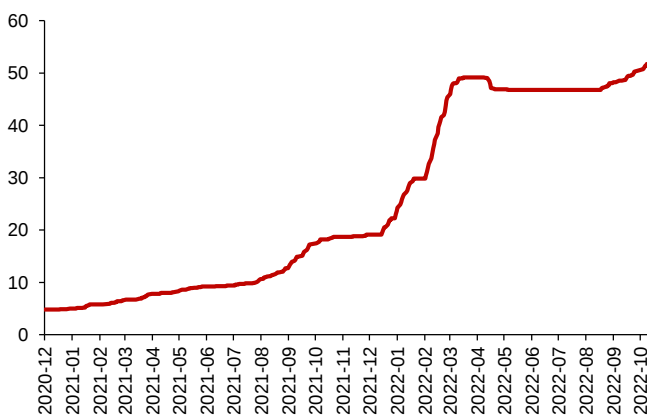
资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图29: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨)



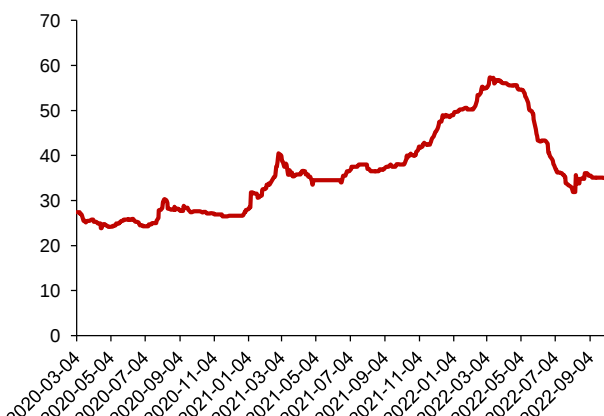
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图30: 电池级氢氧化锂 (万元/吨)



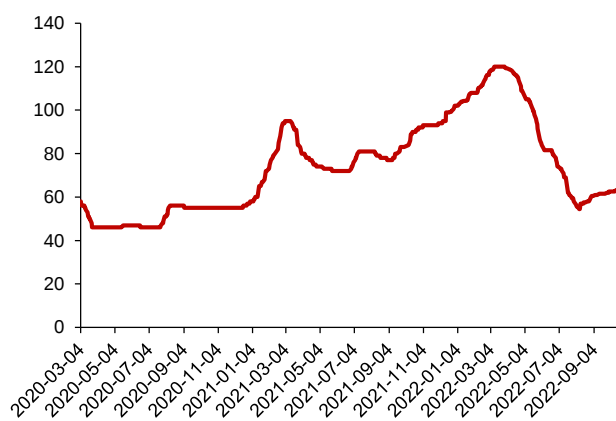
资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图31: 价格:前驱体:电解钴:电池级:≥99.8%(万元/吨)



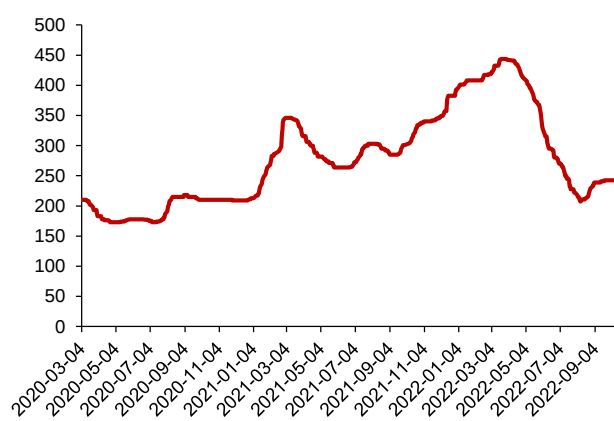
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图32: 价格:硫酸钴:≥20.5%:国产(元/kg)



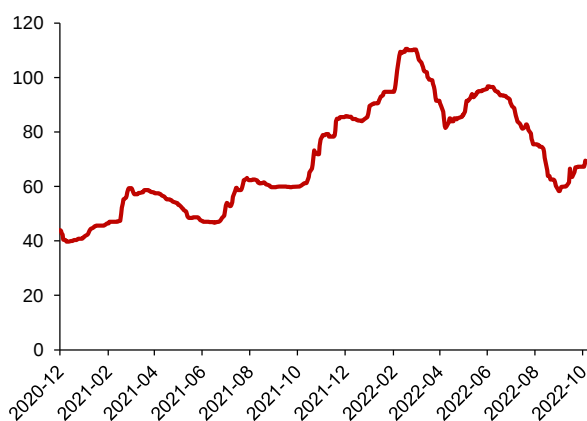
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图33: 价格:四氧化三钴:≥72%:国产(元/kg)



资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图34: 稀土氧化镨钕价格走势(万元/吨)



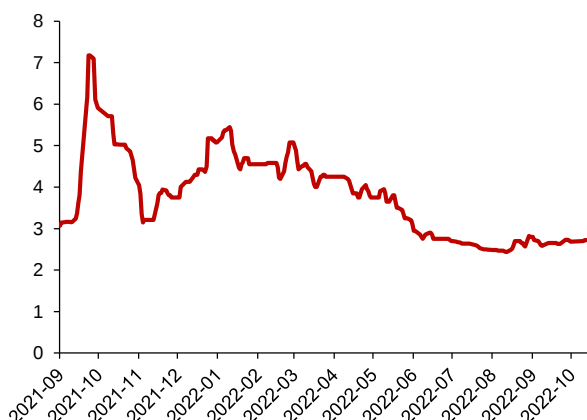
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图35: SHFE 镍价走势(万元/吨)



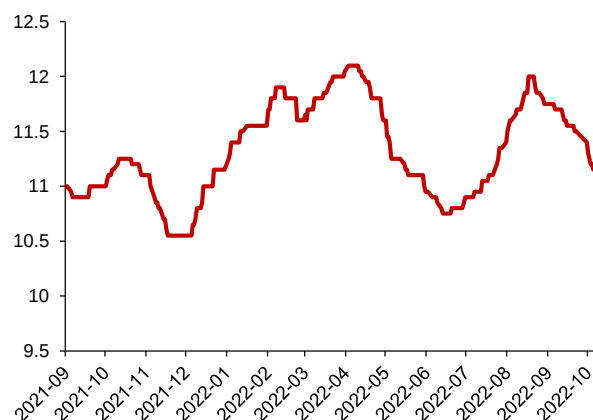
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图36: 长江有色市场:平均价:镁锭:1#(万元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

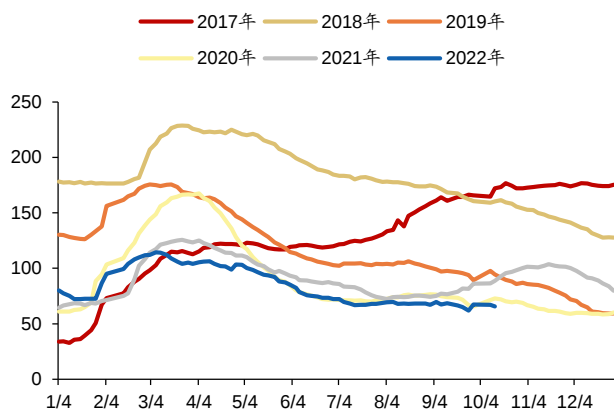
图37: 钨精矿:65%:江西(万元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

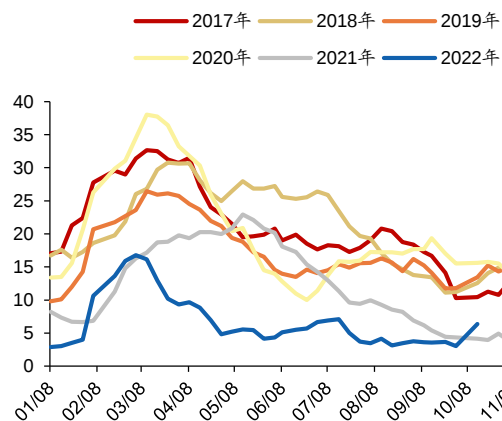
2.5 工业金属库存跟踪

图38: 中国电解铝现货库存(万吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图39: 上期所阴极铜库存(万吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3 重要公司公告

表2: 本周钢铁板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
钒钛股份	为满足公司业务发展的需要，攀钢集团钒钛资源股份有限公司与大连融科储能集团股份有限公司在四川省攀枝花市签署了《合资协议》，经双方友好协商，决定共同投资 3,161 万元人民币成立合资公司，其中攀钢集团占注册资本的 51%，大连融科占注册资本的 49%。本次交易完成后，合资公司成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围内。
广大特材	本次发行 155,000 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1,550 万张，155 万手，按面值发行。向股权登记日收市后登记在册的持有发行人股份的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。
中大矿业	本次公开发行可转换公司债券所募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金及部分发行费用共 10,718.02 万元。将募集资金汇入公司募集资金监管专户时已扣除承销费用（含增值税），其中可抵扣增值税金额为人民币 69.06 万元，本次拟使用募集资金置换已支付发行费用的自筹资金扣减承销费用的可抵扣增值税后合计人民币 266.89 万元。上述拟置换合计金额为 10,718.02 万元。

资料来源：wind，浙商证券研究所

表3: 本周有色金属板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
诺德股份	诺德股份拟与凯博基金以现金方式向清景铜箔共同出资 100,000 万元，其中：诺德股份拟增资 80,000 万元，其中 23,323.42 万元为清景铜箔新增的注册资本，56,676.57 万元为清景铜箔的资本公积，凯博基金拟增资 20,000 万元，其中 5830.86 万元为清景铜箔新增的注册资本，14169.14 万元为清景铜箔的资本公积。深圳清景和福建清景放弃优先认缴权。本次增资完成后，公司将持有清景铜箔 47.0588% 股权。
鹏欣资源	鹏欣资源采用非公开发行的方式向国开装备制造产业投资基金有限责任公司、西藏暄昱企业管理有限公司和营口海众融资租赁有限公司非公开发行人民币普通股 107,334,524 股募集配套资金，发行价格为每股人民币 5.59 元，募集资金总额为人民币 599,999,989.16 元，扣除发行费用人民币 14,180,000.00 元，实际募集资金净额为人民币 585,819,989.16 元。
赣锋锂业	同意全资子公司赣锋国际有限公司或其全资子公司收购 Lithea 公司不超过 100% 股份，收购总对价不超过 9.62 亿美元，该收购总对价包含 Lithea 公司全部股权价值及公司将承担的 Lithea 公司相关债务的价值。本次交易完成前，公司未持有 Lithea 公司的股权；本次交易完成后，赣锋国际或其全资子公司将持有 Lithea 公司不超过 100% 的股权。授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。
鑫铂股份	安徽鑫铂铝业股份有限公司拟与天长市人民政府签订《年产 60 万吨再生铝项目投资协议书》，就公司在安徽滁州高新技术产业开发区投资建设年产 60 万吨再生铝项目项目达成一致，该项目计划总投资额约 20 亿元，在项目用地具备开工条件之日起 3 年内建成投产，用地面积约 300 亩，主要建设内容为：年产 60 万吨再生铝项目。项目实施主体为公司拟设立的全资子公司安徽鑫铂环保科技有限公司（暂定）。

资料来源：wind，浙商证券研究所

4 重要行业动态

表4: 本周钢铁行业重要动态

时间	钢铁行业动态具体内容
2022/10/10	国家发改委公布,自2022年9月21日国内成品油价格调整以来,国际市场油价震荡运行,按现行国内成品油价格机制测算,10月10日的前10个工作日平均价格与9月21日前10个工作日平均价格相比,调价金额每吨不足50元。根据《石油价格管理办法》第七条规定,本次汽、柴油价格不作调整,未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。
2022/10/14	中国国家能源局数据显示,9月份全社会用电量同比增长0.9%。前9月全社会用电量同比增长4.0%。分产业看,第一产业用电量105亿千瓦时,同比增长4.1%;第二产业用电量4676亿千瓦时,同比增长3.3%;第三产业用电量1234亿千瓦时,同比下降4.6%;城乡居民生活用电量1077亿千瓦时,同比下降2.8%。

资料来源: wind, 浙商证券研究所

表5: 本周有色金属行业重要动态

时间	有色行业动态具体内容
2022/10/11	10月11日,中国港口协会发布9月21日至9月30日港口生产运行监测与分析。9月下旬,中国港口协会监测沿海重点枢纽港口货物吞吐量同比增加8.1%。其中外贸同比增加2.5%,内贸同比增加13.28%。长江枢纽港口吞吐量同比增加10.3%,集装箱同比增加8.7%。9月下旬,大秦线10月份检修,全国大范围降温带动煤炭冬储提前,下游电厂增加采购规模。
2022/10/14	淡水河谷(VALE.US)周四正式启动了位于加拿大安大略省萨德伯里的Copper Cliff综合矿项目的第一阶段。该项目规模为9.45亿加元。淡水河谷表示,第一阶段将提供低碳镍和其他关键矿物,并提高该项目运营的长期可持续性。淡水河谷预计,初始阶段将每年增加1万公吨含镍物料和1.3万公吨铜。

资料来源: wind, 浙商证券研究所

5 风险提示

上游原材料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、新冠疫情蔓延超预期风险。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>