

行业月度点评

有色金属

有色金属板块承压，新能源小金属逆市上行

2022年10月25日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
有色金属	-7.93	-14.32	-19.22
沪深300	-5.93	-14.41	-26.86

周策 分析师

执业证书编号:S0530519020001  
zhouce67@hncasing.com

相关报告

- 1 新能源汽车持续热销，有色金属板块进入调整期 2022-09-29
- 2 新能源汽车持续发力，金属乘势而行 2022-08-16
- 3 行业深度\*锂行业深度报告：新能源产业链以“锂”服人，供需缺口支撑锂价格中枢上移 2022-03-30

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
赤峰黄金	0.35	52.87	0.46	40.24	0.55	33.55	增持
华友钴业	2.44	23.74	3.18	18.22	4.62	12.54	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **行情回顾：**2022年9月26日至10月24日，沪深300指数下跌5.30%，上证指数下跌2.41%，有色金属板块下跌5.75%，有色金属指数落后大盘3.34个百分点，落后沪深300指数0.45个百分点，在申万31个一级子行业中排名第26位，排名靠后。
- **板块情况：**(1) 贵金属，黄金价格持续震荡，美元指数和美债实际收益率维持高位，预计黄金价格短期内仍有下行趋势。考虑美国及欧洲主要经济体通胀水平居高不下，美元指数存在走弱空间，国际地缘政治形势复杂多变等多重因素，未来黄金价格有望得到支撑。(2) 基本金属，LME铝、铜、锌、镍、铅价格上涨，LME锡价格小幅下降。LME库存变动方面，铝、铜、镍库存增加，锌、铅、锡库存减少。(3) 小金属，新能源汽车动力电池相关小金属锂、钴、镍等电池材料需求持续旺盛，锂盐、镍盐、钴盐价格均向上攀升，磷酸铁锂、碳酸锂、氢氧化锂、三元材料、镍盐以及钴盐价格持续上行。
- **新能源汽车销量再创新高，动力电池装机量维持高增长：**2022年9月，我国新能源汽车销量继续突破新高，达到70.8万辆，比上月增长63%，比上年同期增长98.3%。动力电池装机量31.63GWh，比上月增长14.0%，比上年同期增长101.5%。随着动力电池材料需求的持续释放，锂、钴、镍等电池材料需求旺盛，叠加上游供应供应量提升有限，将给相关材料价格带来支撑。
- **投资建议：**贵金属领域建议关注赤峰黄金，小金属领域建议关注华友钴业。维持行业同步大市评级。
- **风险提示：**新冠疫情恶化；宏观经济恢复不及预期；行业竞争加剧。

## 内容目录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>3</b>
<b>2 板块情况</b> .....	<b>4</b>
2.1 贵金属.....	4
2.2 基本金属.....	6
2.3 新能源汽车相关小金属.....	8
<b>3 行业动态</b> .....	<b>10</b>
<b>4 投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>12</b>

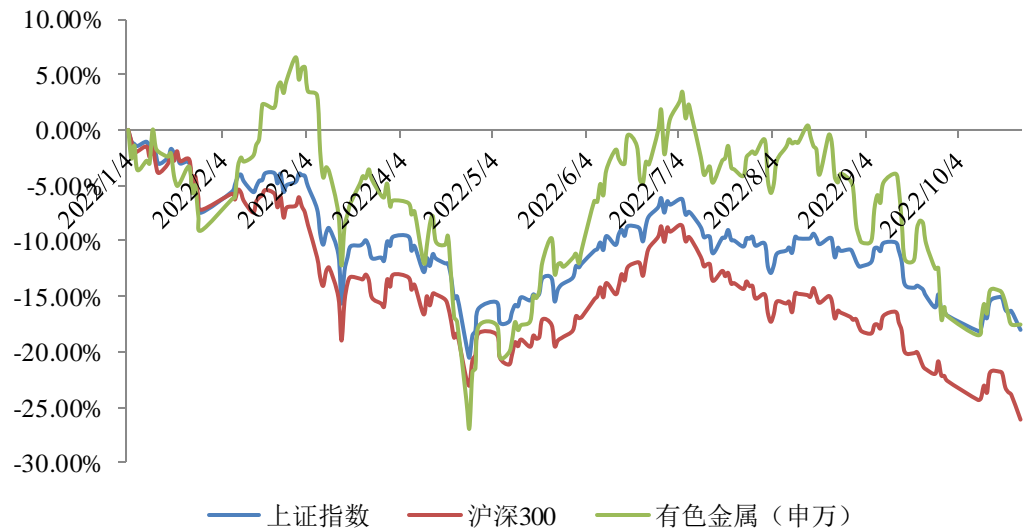
## 图表目录

图 1: 2022 年以来有色金属板块表现.....	3
图 2: 2022 年 9 月 26 日至 10 月 24 日有色金属板块表现.....	3
图 3: 2022 年 9 月 26 日至 10 月 24 日申万 31 个行业表现.....	4
图 4: 2022 年 9 月 26 日至 10 月 24 日有色板块涨幅前十位公司.....	4
图 5: 2022 年 9 月 26 日至 10 月 24 日有色板块涨幅后十位公司.....	4
图 6: 黄金价格与美国实际利率.....	5
图 7: 黄金价格与美元指数.....	5
图 8: 黄金期货结算价格走势.....	6
图 9: LME 铝价格及库存走势.....	6
图 10: SHFE 铝价格及库存走势.....	6
图 11: LME 铜价格及库存走势.....	7
图 12: SHFE 铜价格及库存走势.....	7
图 13: LME 锌价格及库存走势.....	7
图 14: SHFE 锌价格及库存走势.....	7
图 15: LME 镍价格及库存走势.....	7
图 16: SHFE 镍价格及库存走势.....	7
图 17: LME 铅价格及库存走势.....	8
图 18: SHFE 铅价格及库存走势.....	8
图 19: LME 锡价格及库存走势.....	8
图 20: SHFE 锡价格及库存走势.....	8
图 21: 新能源汽车销量月度数据 (万辆).....	8
图 22: 动力电池月度装机量 (GWh).....	8
图 23: 磷酸铁锂价格走势.....	9
图 24: 电池级碳酸锂 99.5% 价格走势.....	9
图 25: 氢氧化锂 56.5% 价格走势.....	9
图 26: 三元材料价格走势 (万元/吨).....	9
图 27: 硫酸镍价格走势.....	10
图 28: 硫酸钴价格走势.....	10

## 1 行情回顾

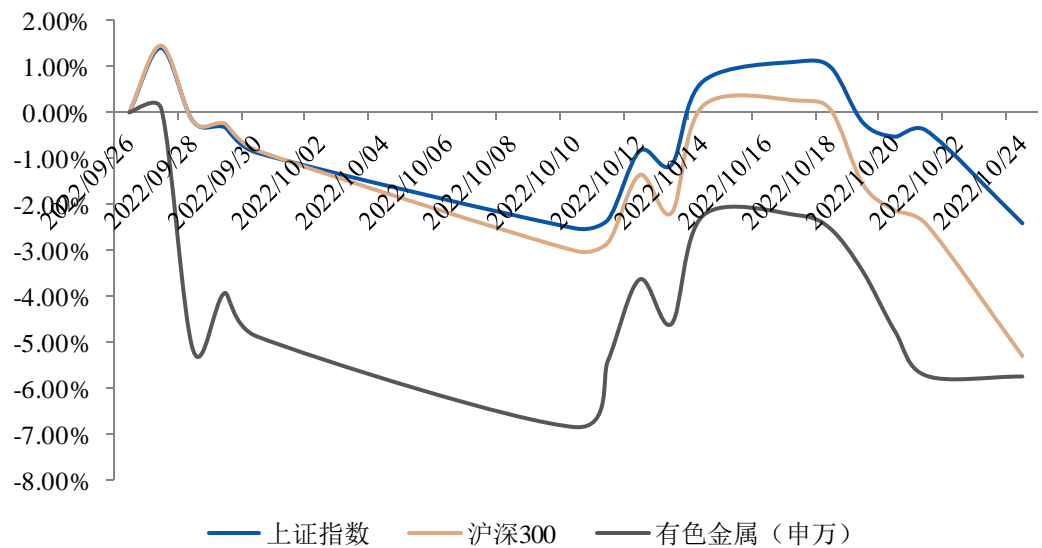
2022年9月26日至10月24日，沪深300指数下跌5.30%，上证指数下跌2.41%，有色金属板块下跌5.75%，有色金属指数落后大盘3.34个百分点，落后沪深300指数0.45个百分点，在申万31个一级子行业中排名第26位，排名靠后。年初以来，上证指数下跌18.03%，沪深300指数下跌26.12%，有色金属板块下跌17.55%，表现优于大盘和沪深300指数。

图 1：2022 年以来有色金属板块表现



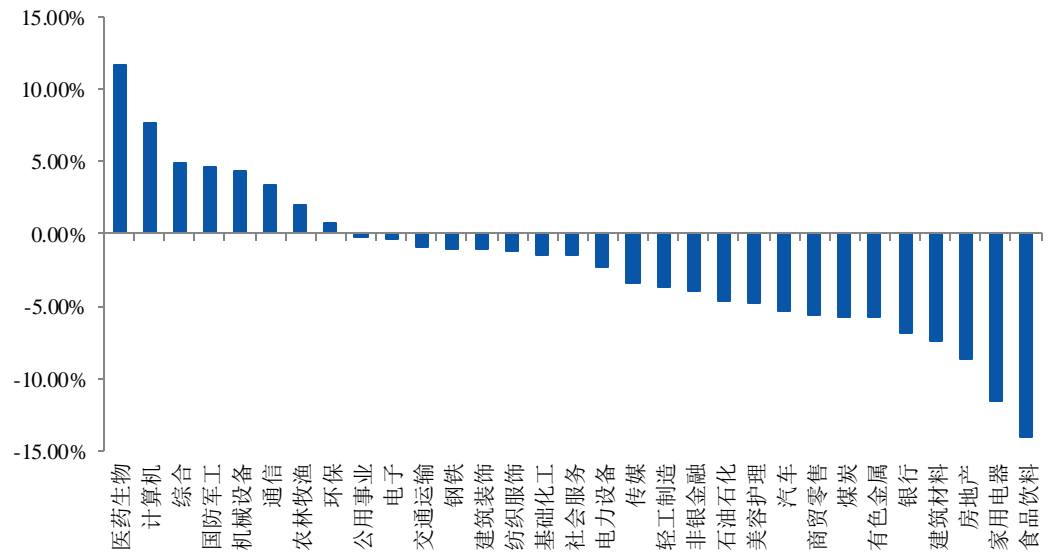
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 2：2022 年 9 月 26 日至 10 月 24 日有色金属板块表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

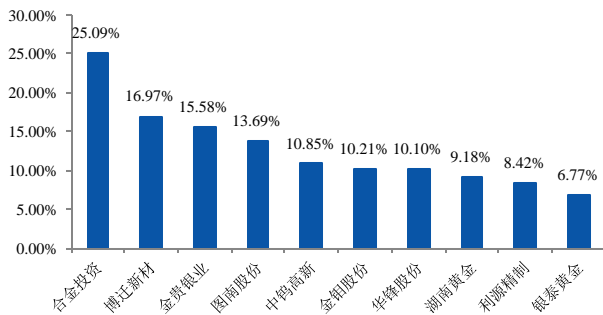
图 3：2022 年 9 月 26 日至 10 月 24 日申万 31 个行业表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

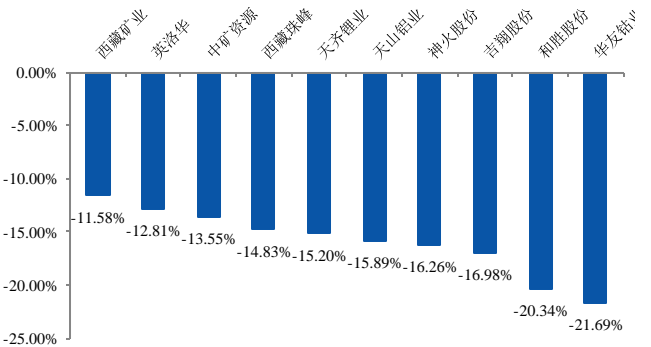
有色金属板块 134 支个股中，44 支个股上涨，90 支个股下跌，上涨幅度排名前五的个股为：合金投资 (25.09%)、博迁新材 (16.97%)、金贵银业 (15.58%)、图南股份 (13.69%)、中钨高新 (10.85%)，涨幅排名后五位的个股为：华友钴业 (-21.69%)、和胜股份 (-20.34%)、吉翔股份 (-16.98%)、神火股份 (-16.26%)、天山铝业 (-15.89%)。

图 4：2022 年 9 月 26 日至 10 月 24 日有色板块涨幅前十位公司



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 5：2022 年 9 月 26 日至 10 月 24 日有色板块涨幅后十位公司



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

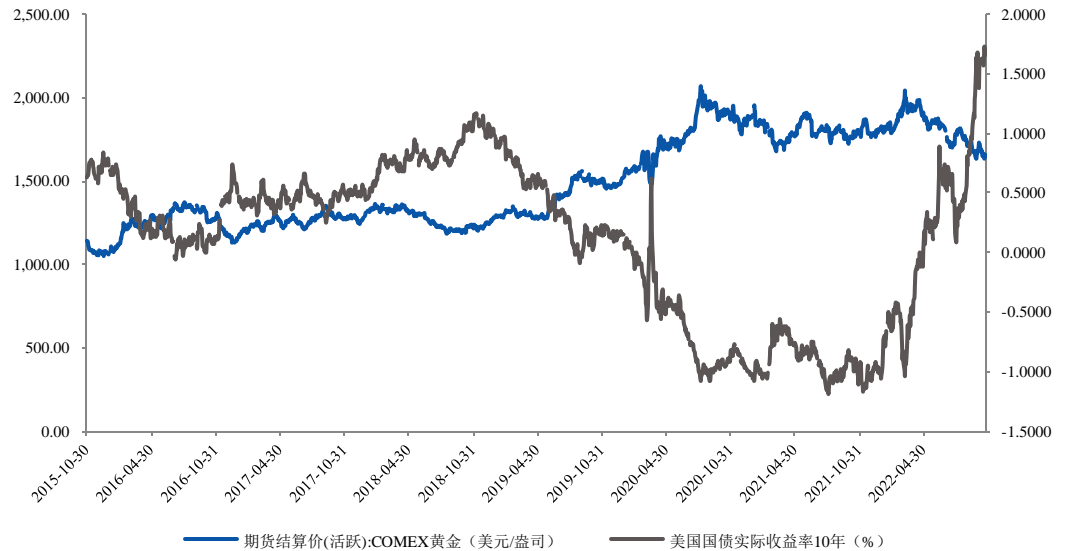
## 2 板块情况

### 2.1 贵金属

黄金价格继续震荡，短期内仍有下行趋势。9 月 26 日至 10 月 24 日，美元指数在 110.2156 至 114.1497 区间高位运行，均值达 112.4280，美元指数的持续走高给黄金价格带来压力，十年期美国国债实际收益率在 1.38% 至 1.73% 区间运行，均值 1.59%，处于历

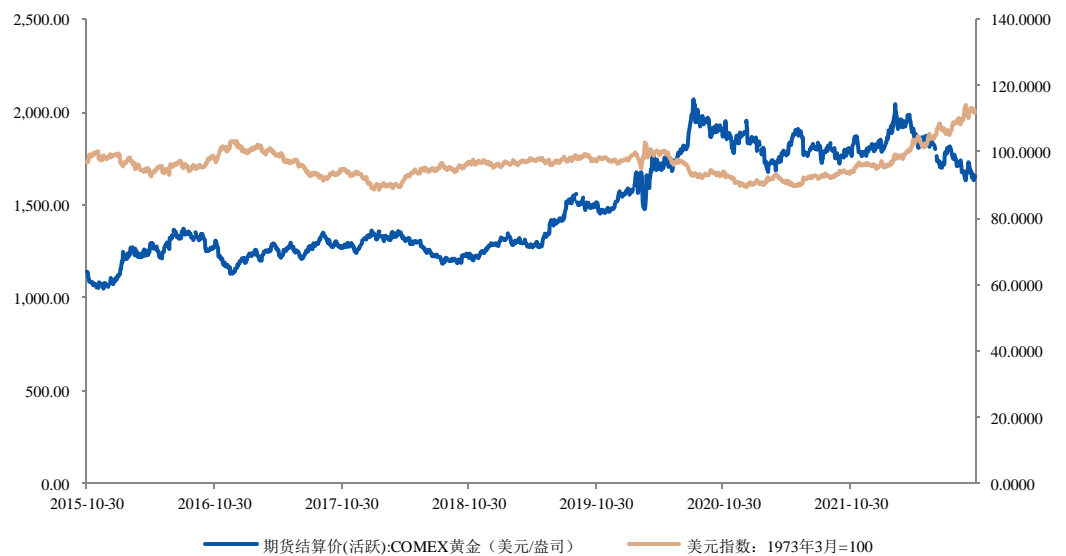
史高位，也给黄金价格回升带来不利影响。9月26日至10月24日，COMEX黄金期货结算价在1633.4美元/盎司至1730.5美元/盎司区间震荡，均价1672.8美元/盎司。鉴于美元指数持续坚挺及美债收益率高位运行，预计黄金价格短期内仍有下行空间。考虑美国及欧洲主要经济体通胀水平居高不下，美元指数存在走弱空间，国际地缘政治形势复杂多变等多重因素，未来黄金价格有望得到支撑。

图 6：黄金价格与美国实际利率



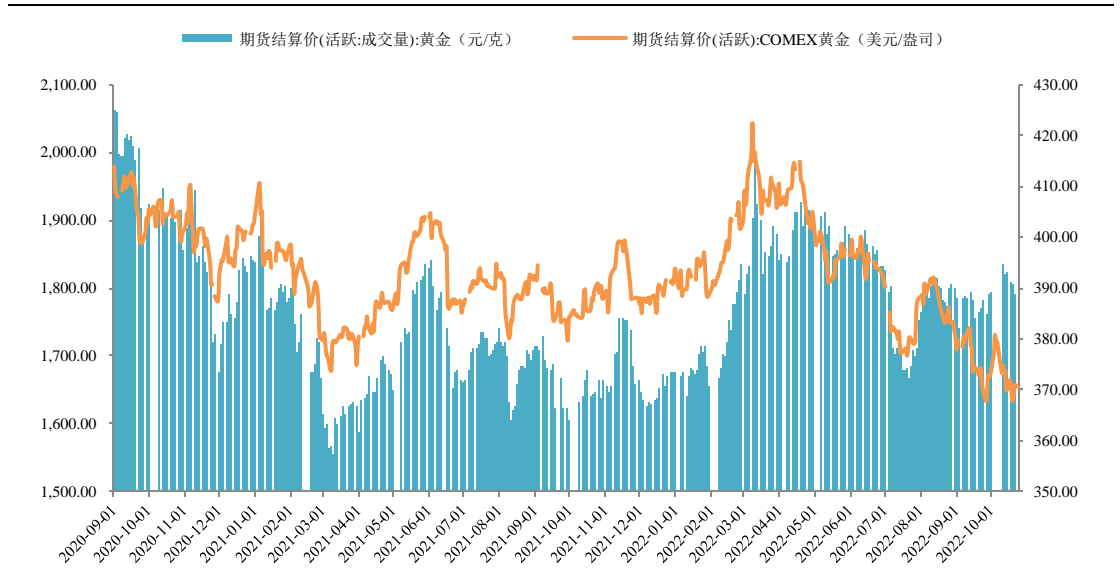
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 7：黄金价格与美元指数



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 8：黄金期货结算价格走势

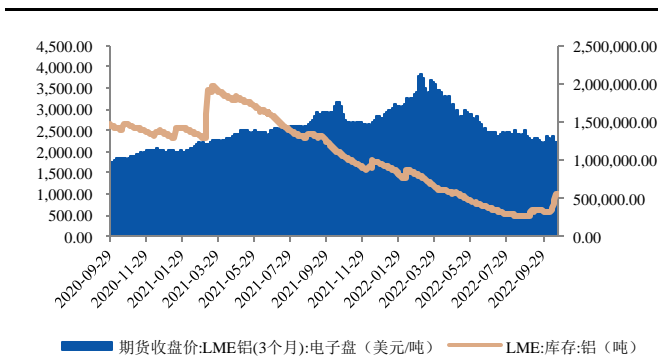


资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

## 2.2 基本金属

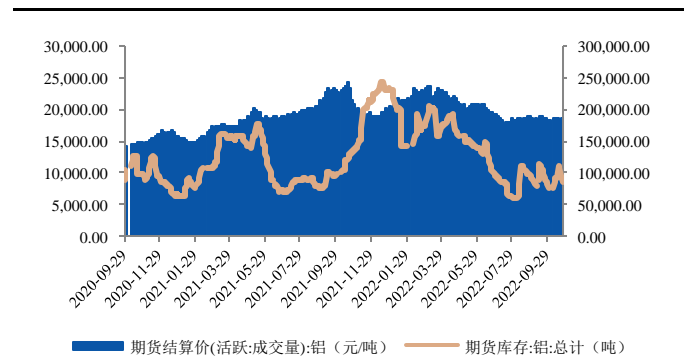
9 月 26 日至 10 月 24 日，铝、铜、锌、镍、铅价格上涨，LME 铝三个月期货收盘价由 2134 美元/吨上涨到 2177 美元/吨，LME 铜的三个月期货收盘价由 7292 美元/吨上涨到 7572 美元/吨，LME 锌三个月期货收盘价由 2904 美元/吨上涨到 2974.5 美元/吨，LME 镍三个月期货收盘价由 22055 美元/吨上涨至 22150 美元/吨，LME 铅三个月期货收盘价由 1752 美元/吨上涨到 1893.5 美元/吨；锡价格下降，LME 锡三个月期货收盘价由 20400 美元/吨下跌到 18505 美元/吨。LME 库存变动方面，铝、铜、镍库存增加，锌、铅、锡库存减少。

图 9：LME 铝价格及库存走势



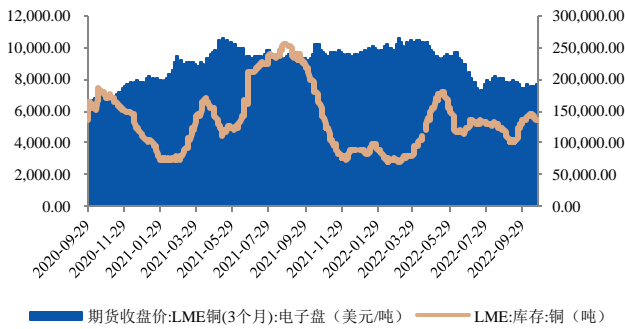
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 10：SHFE 铝价格及库存走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 11: LME 铜价格及库存走势



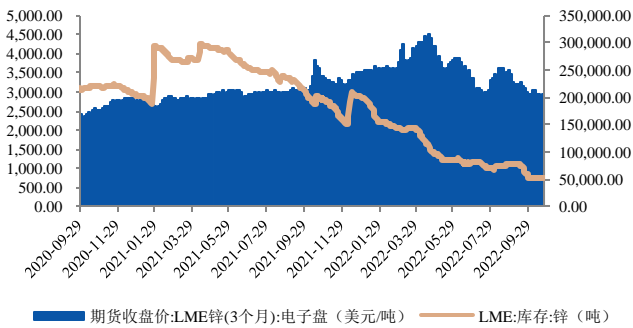
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 12: SHFE 铜价格及库存走势



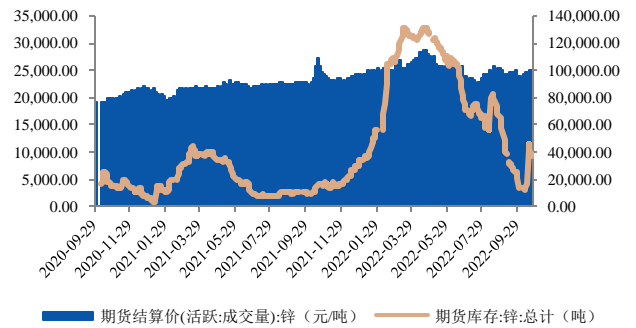
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 13: LME 锌价格及库存走势



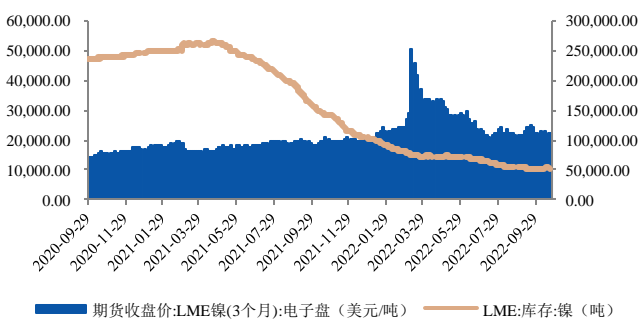
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 14: SHFE 锌价格及库存走势



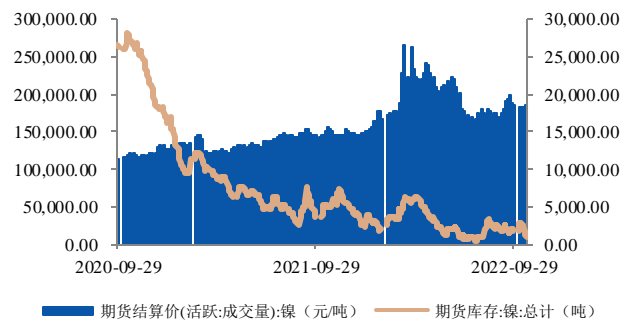
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 15: LME 镍价格及库存走势



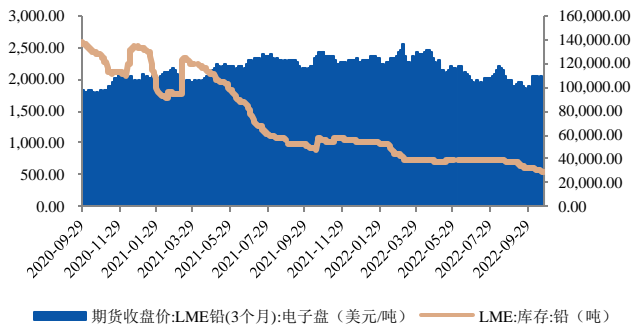
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 16: SHFE 镍价格及库存走势



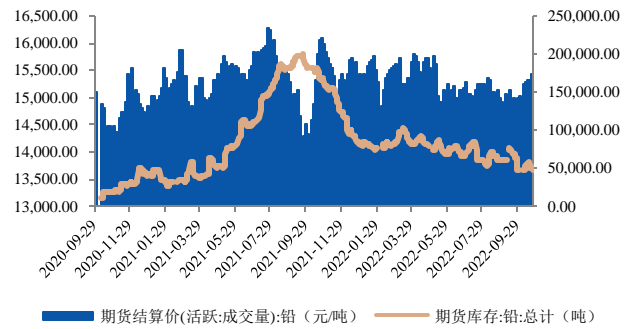
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 17: LME 铅价格及库存走势



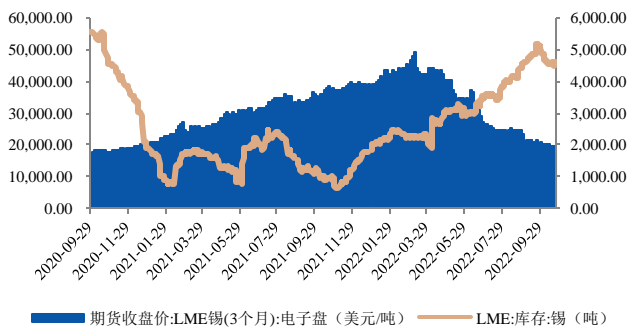
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 18: SHFE 铅价格及库存走势



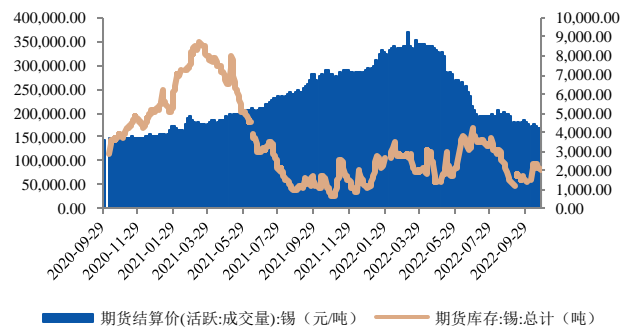
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 19: LME 锡价格及库存走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 20: SHFE 锡价格及库存走势

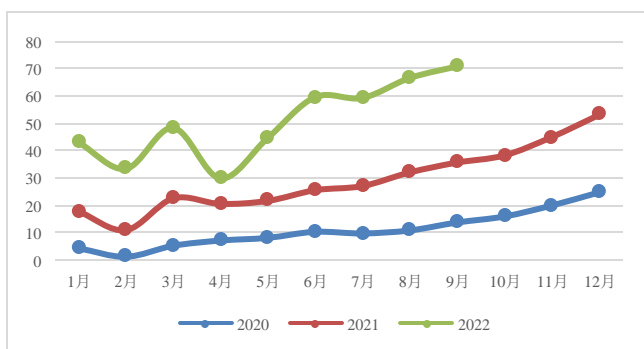


资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

### 2.3 新能源汽车相关小金属

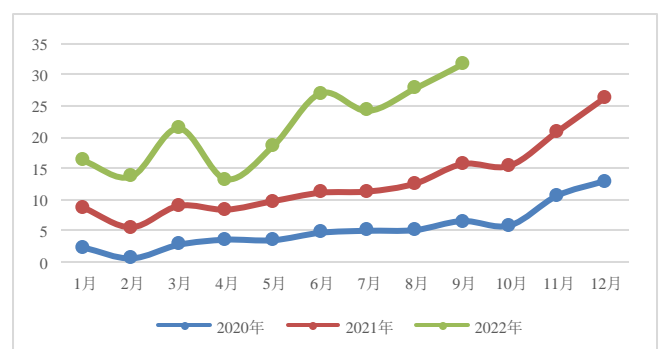
新能源汽车销量继续突破新高，动力电池需求保持旺盛。2022 年 9 月，我国新能源汽车销量继续突破新高，达到 70.8 万辆，比上月增长 6.3%，比上年同期增长 98.3%。动力电池装机量 31.63GWh，比上月增长 14.0%，比上年同期增长 101.5%。对锂、钴、镍等电池材料的需求持续旺盛，锂盐、镍盐、钴盐价格均向上攀升。

图 21: 新能源汽车销量月度数据 (万辆)



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 22: 动力电池月度装机量 (GWh)

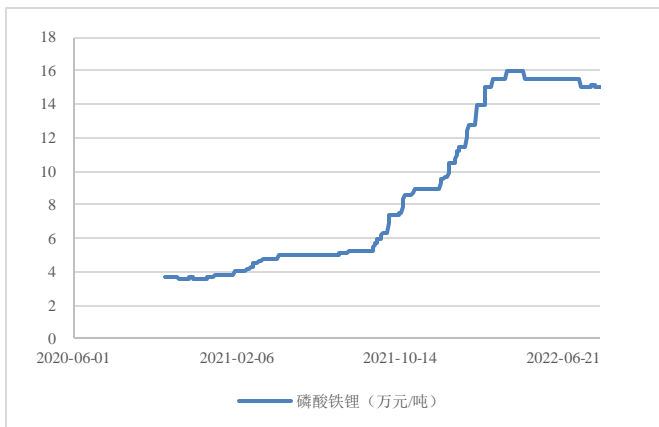


资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 财信证券



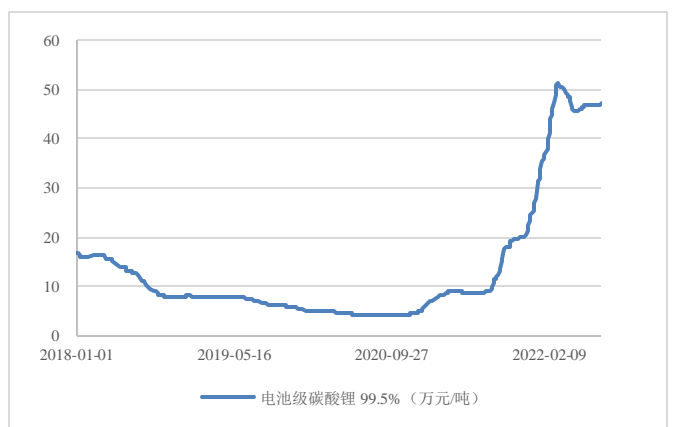
随着动力电池材料需求的持续释放，锂、钴、镍等电池材料需求旺盛，叠加上游供应量提升有限，磷酸铁锂、碳酸锂、氢氧化锂、三元材料、镍盐以及钴盐价格持续上行。2022年9月26日至10月24日，磷酸铁锂价格由15.5万元/吨上涨至16万元/吨，电池级碳酸锂99.5%价格由50.4万元/吨上涨至53.5万元/吨，氢氧化锂56.5%价格由49.4万元/吨上涨至53.15万元/吨，8系、6系、5系三元材料价格分别由38.55万元/吨、36.3万元/吨、33.75万元/吨上涨至39.25万元/吨、36.8万元/吨、34.25万元/吨。硫酸镍价格由3.83万元/吨上涨至3.95万元/吨。硫酸钴价格由6万元/吨上涨至6.25万元/吨。

图 23：磷酸铁锂价格走势



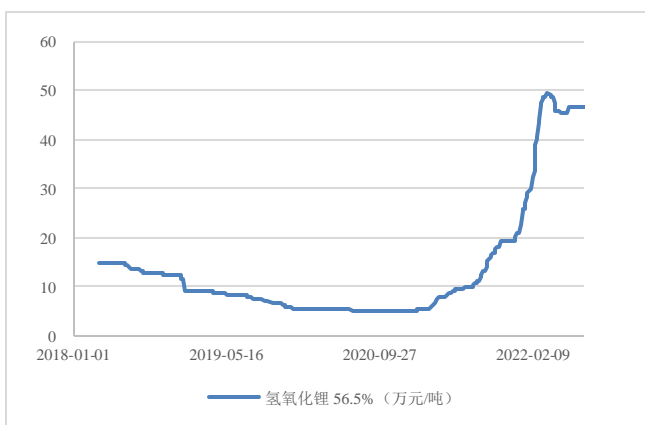
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 24：电池级碳酸锂 99.5% 价格走势



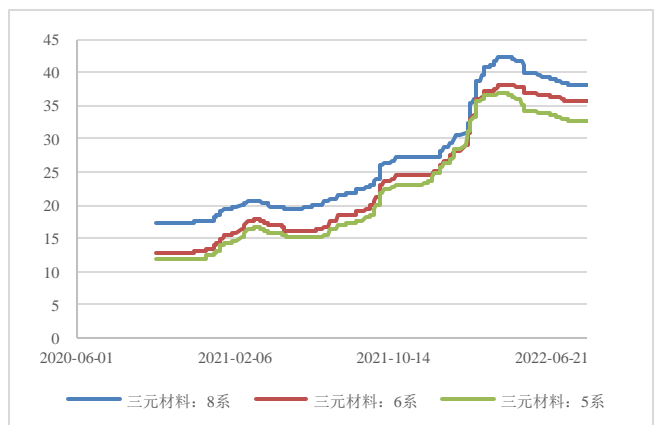
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 25：氢氧化锂 56.5% 价格走势



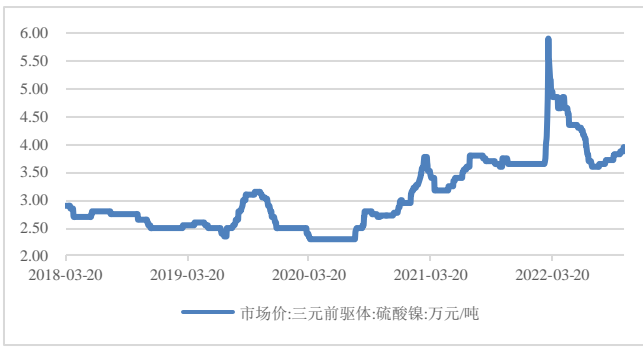
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 26：三元材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 27：硫酸镍价格走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 28：硫酸钴价格走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

### 3 行业动态

#### ➤ 1—8 月份有色金属冶炼和压延加工业利润总额同比下降 6.6%

9 月 27 日，国家统计局发布数据显示，1—8 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 55254.0 亿元，同比下降 2.1%（按可比口径计算）；在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增长，25 个行业下降。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 1.12 倍，石油和天然气开采业增长 1.11 倍，电气机械和器材制造业增长 20.9%，化学原料和化学制品制造业增长 5.0%，专用设备制造业下降 1.8%，电力、热力生产和供应业下降 2.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 5.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降 6.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 58.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 87.7%。

资料来源：中国有色金属报

#### ➤ 云铝股份分布式光伏接入电解铝直流系统试验示范项目成功投运

9 月 28 日，云铝阳宗海绿色铝产业园绿色智慧能源项目二期 300 千瓦直流接入设备试验项目成功投运。该项目是国内首例光伏直流电直接供给铝冶炼生产试验项目，成功投运标志着云铝股份光伏发电直流接入电解铝生产用电取得重大突破，将为国内绿电转化和新型电力系统提供经验和示范。

我国电解铝企业多采用大电网向电解槽供电，电能变换环节多且复杂，电能损耗严重。此前，云铝股份与云南国际等专业单位持续开展绿色能源项目合作，成功攻克和解决了光伏发电效率不稳定，无法保证直流电恒流输出接入云铝股份电解生产线直流母排等诸多科研难题，最终实现项目成功投运。该项目涵盖柔性直流装备集成、直流微电网技术及多电源集成控制的设计和应用支持，实现了电解系列与光伏直流互联供电以及分布式光伏就地消纳，提高了电解铝行业的可再生能源利用水平、能效水平，为绿电直供提供技术支持，为电解铝绿色发展提供具有重大创新应用价值的案例。

资料来源：中国有色金属报

➤ **2022年第四届中国汽车新材料应用高峰论坛圆满落幕**

9月26日至28日，2022第四届中国汽车新材料应用高峰论坛暨镁产业链高峰论坛圆满落幕。本次汽车新材料应用高峰论坛在上海有色金属行业协会、上海市汽车工程协会、苏州市压铸技术协会的大力支持下，汽车汽车产业链上下游同仁们齐聚一堂，通过面对面的交流，让行业同仁借此机会拓展更为广泛的人脉资源，发掘潜在商机。在会议期间，低碳新材料、镁合金材料、线束连接器材料、新能源铝板带箔、铝挤压型材、大型一体化压铸六大论坛行业精英齐聚，就领域内热点话题、行业现状等展开了讨论。行业权威针对行业政策背景、市场供需现状、行情走向预测、工艺技术及行业发展前景进行了分析和展望。

资料来源：上海有色网

➤ **五部门：加快发展电池动力船舶，重点推动纯电池动力技术在中短途内河货船等应用**

9月28日，工信部、发改委、财政部、生态环境部、交通运输部日前联合发布《关于加快内河船舶绿色智能发展的实施意见》。《意见》提出，积极稳妥发展液化天然气动力船舶。重点推动液化天然气动力技术在沿海、长江干线、西江干线、京杭运河等中长距离2000载重吨以上货船、工程船等应用。加快发展电池动力船舶。加强船用动力电池、电池管理系统等技术集成和优化，推进高效节能电机、电力系统组网、船舶充换电等技术研究。

资料来源：上海有色网

➤ **我国首个金属非金属矿山充填工程技术国家标准发布**

住房和城乡建设部关于发布国家标准《金属非金属矿山充填工程技术标准》的公告（2022年第137号），批准《金属非金属矿山充填工程技术标准》为国家标准，编号为GB/T51450-2022，自2022年12月1日起实施。该标准是国内外首部金属非金属矿山充填工程技术标准，适用于金属非金属地下矿山充填采矿工程，对矿山充填工程设计、生产作业与质量检测进行了科学、系统、明确的规定。该标准改变了我国金属非金属地下矿山充填工程缺乏规范标准指导的现状，填补了国内地下矿山充填工程国家标准的空白，对于提高我国金属非金属矿山充填技术水平、保障矿山采矿作业安全、促进矿业科技进步具有重要意义。

资料来源：中国有色金属报

➤ **财政部、工信部、税务总局发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》**

财政部、工信部、税务总局发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》（以下简称《公告》），对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间的新能源汽车，免征车辆购置税。原本于今年年底到期的新能源汽车免征购置税政策再次延长一

年，明年消费者购买新能源汽车依然可以享受政策优惠。新能源汽车免征购置税政策自2014年9月实施以来，分别于2017年和2020年先后进行了两次延期。此次，已经是新能源汽车免征购置税政策第三次延期。

资料来源：长江有色网

#### ➤ 南美三国欲打造“锂业欧佩克”

10月20日，阿根廷外交部消息人士表示，阿根廷、玻利维亚和智利正在草拟一份文件，以推动建立一个锂矿行业的“石油输出国组织”（欧佩克），从而在锂矿价值波动的情况下达成“价格协议”。这三个国家都拥有巨大的锂矿储量和生产潜力。根据阿根廷国家矿业秘书处的数据，阿根廷、玻利维亚和智利构成了所谓的“锂三角”，占世界已探明锂矿储量的近65%，产量在2020年达到了世界总产量的29.5%。

资料来源：埃菲社布宜诺斯艾利斯

## 4 投资建议

高通胀带来实际利率的降低和美元指数走低预期会给黄金价格到来支撑，贵金属领域建议关注赤峰黄金；新能源汽车销量的持续旺盛会给镍、钴等电池材料带来持续的需求，小金属领域建议关注华友钴业。维持行业同步大市评级。

## 5 风险提示

(1) 新冠疫情恶化；(2) 宏观经济恢复不及预期；(3) 行业竞争加剧。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438