

锂价持续上行，关注稀土中长期机会

—有色金属行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年10月30日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：Suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 川财周观点

锂方面，价格持续突破新高，供需格局支撑锂价上行。需求旺盛，供给紧张，价格突破新高。供给方面，澳大利亚三大主要矿山三季度锂精矿产量27.27万吨，环比下降3%。需求方面，政策频出。欧盟三大机构于周四达成一项协议，协议要求欧车制造商在2035年前实现零排放目标，将从2035年起禁止生产新的燃油车；另外，根据乘联会预测，10月新能源车型零售量预计55.0万辆，同比增长73.5%，环比下降10%、与9月销量对比本月增速有所放缓，这与10月疫情反复有关，使得车市面临了一定的增长压力。总体来看需求端热度不减，疫情影响相对有限，未来锂价仍有支撑。建议关注：赣锋锂业、天齐锂业、中矿资源、永兴材料、雅化集团。

稀土方面，近期稀土价格呈现短期震荡下降趋势，但中长期来看，产业发展趋势明朗。本周国内氧化镨钕价格下降0.68%至66.05万元/吨。钕铁硼方面，北方稀土拟整合重组所属磁性材料企业，重组后的包钢磁材2022年末高性能钕铁硼合金产能预计达到8万吨左右，十四五末力争达到15万吨左右。为加快推动坦桑尼亚Ngualla稀土矿项目的开发，盛和新加坡与Peak公司签署了非约束性的谅解备忘录，内容涵盖稀土产品承购、战略合作以及盛和直接收购Ngualla项目权益等事宜。可以看出稀土当前发展趋势明确，未来新能源汽车、智能机器人、工业电机等需求都是主要的需求增长点。建议关注：北方稀土、盛和资源、金力永磁、正海磁材、大地熊。

❖ 风险提示：宏观经济不及预期、疫情影响超预期、上游原材料价格过高。



正文目录

一、有色金属行业本周表现.....	4
二、川财观点：关注供给端收缩的电解铝板块.....	6
三、有色金属行业核心数据.....	7
四、行业动态.....	9

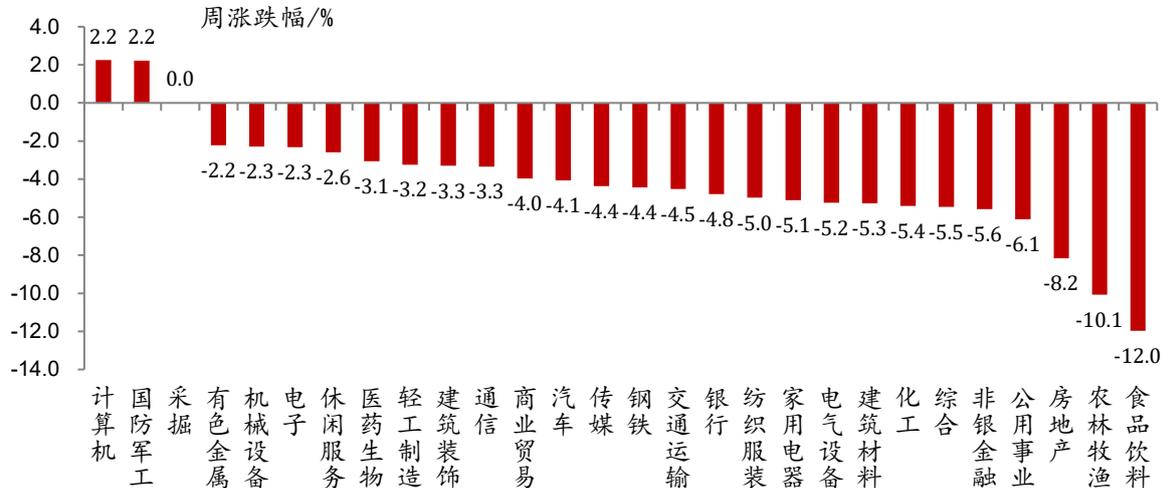


图表目录

图 1: 有色金属行业板块本周表现 (%)	4
图 2: 本周个股涨跌幅排名	4
图 3: 本周个股涨跌幅排名	5
图 6: 近期锌价格及库存	7
图 7: 近期铅价格及库存	7
图 8: 近期锡价格及库存	7
图 9: 近期镍价格及库存	7
图 10: 近期黄金价格及库存	8
图 11: 近期银价格及库存	8
图 12: 近期氧化镓价格	8
图 13: 近期镨钕氧化物价格	8
图 14: 近期碳酸锂价格	8
图 15: 近期电解钴价格	8

一、有色金属行业本周表现

图 1： 有色金属行业板块本周表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所

本周沪深 300 下跌 5.39%，有色金属指数下跌 2.22%，有色金属板块在 28 个子行业中涨幅排名第 4。子板块中稀有金属、黄金、工业金属和磁性材料分别变动-3.42%、6.41%、-2.28%、0.04%。

图 2： 本周个股涨跌幅排名

代码	名称	收盘价	周涨跌幅/%	月涨跌幅/%	6月至今%	年初至今%
000001.SH	上证综指	2915.93	-4.05	-3.59	-6.46	-6.05
000300.SH	沪深 300	3541.33	-5.39	-6.93	1.39	6.99
399001.SZ	深证成指	10401.84	-4.74	-3.50	5.44	2.21
399006.SZ	创业板指	2250.51	-6.04	-1.68	27.60	14.70
801050.SI	有色金属	4552.58	-2.22	-3.10	37.92	26.71
801054.SI	稀有金属	16191.53	-3.42	-3.36	93.56	94.58
801053.SI	黄金	11491.94	6.14	3.86	82.64	55.81
801055.SI	工业金属	1321.68	-2.28	-2.01	-6.29	-15.42
850522.SI	磁性材料	7287.63	0.04	-0.37	60.95	39.45

资料来源：iFinD，川财证券研究所



图 3： 本周个股涨跌幅排名

涨幅前五			跌幅前五		
股票代码	股票简称	涨跌幅%	股票代码	股票简称	涨跌幅%
600988.SH	赤峰黄金	15.23	000813.SZ	德展健康	-26.9
000975.SZ	银泰黄金	12.92	002182.SZ	云海金属	-13.5
600259.SH	广晟有色	9.09	603260.SH	合盛硅业	-13.3
300706.SZ	阿石创	7.39	603399.SH	吉翔股份	-13.2
600766.SH	园城黄金	6.04	600549.SH	厦门钨业	-12.5

资料来源：iFinD，川财证券研究所

二、川财观点：锂价持续上行，关注稀土中长期机会

锂方面，价格持续突破新高，供需格局支撑锂价上行。需求旺盛，供给紧张，价格突破新高。供给方面，澳大利亚三大主要矿山三季度锂精矿产量 27.27 万吨，环比下降 3%。需求方面，政策频出。欧盟三大机构于周四达成一项协议，协议要求欧车制造商在 2035 年前实现零排放目标，将从 2035 年起禁止生产新的燃油车；另外，根据乘联会预测，10 月新能源车型零售量预计 55.0 万辆，同比增长 73.5%，环比下降 10%、与 9 月销量对比本月增速有所放缓，这与 10 月疫情反复有关，使得车市面临了一定的增长压力。总体来看需求端热度不减，疫情影响相对有限，未来锂价仍有支撑。建议关注：赣锋锂业、天齐锂业、中矿资源、永兴材料、雅化集团。

稀土方面，近期稀土价格呈现短期震荡下降趋势，但中长期来看，产业发展趋势明朗。本周国内氧化镨钕价格下降 0.68%至 66.05 万元/吨。钕铁硼方面，北方稀土拟整合重组所属磁性材料企业，重组后的包钢磁材 2022 年末高性能钕铁硼合金产能预计达到 8 万吨左右，十四五末力争达到 15 万吨左右。为加快推动坦桑尼亚 Ngualla 稀土矿项目的开发，盛和新加坡与 Peak 公司签署了非约束性的谅解备忘录，内容涵盖稀土产品承购、战略合作以及盛和直接收购 Ngualla 项目权益等事宜。可以看出稀土当前发展趋势明确，未来新能源汽车、智能机器人、工业电机等需求都是主要的需求增长点。建议关注：北方稀土、盛和资源、金力永磁、正海磁材、大地熊。

三、有色金属行业核心数据

1. 基本金属

图 4：近期铜价格及库存



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 5：近期铝价格及库存



资料来源：iFinD，川财证券研究所

➢ 本周基本金属方面，LME 铝，LME 铜，LME 锌，LME 铅，LME 锡，LME 镍价格变动分别为 5.64%，1.94%，-0.94%，-1.76%，1.48%，0.55%。库存方面，LME 铝，LME 铜，LME 锌，LME 铅，LME 锡，LME 镍库存变动分别为 3.00%，-8.37%，-4.79%，-2.32%，-2.92%，-0.09%。

图 6：近期锌价格及库存



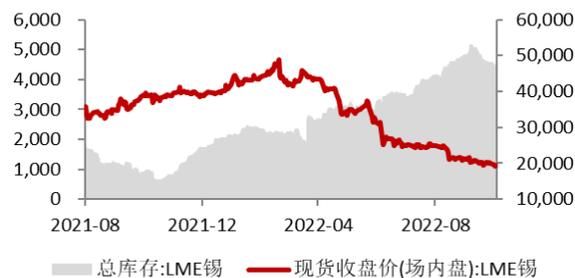
资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 7：近期铅价格及库存



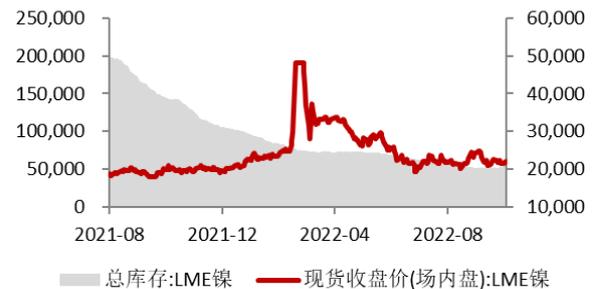
资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 8：近期锡价格及库存



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 9：近期镍价格及库存

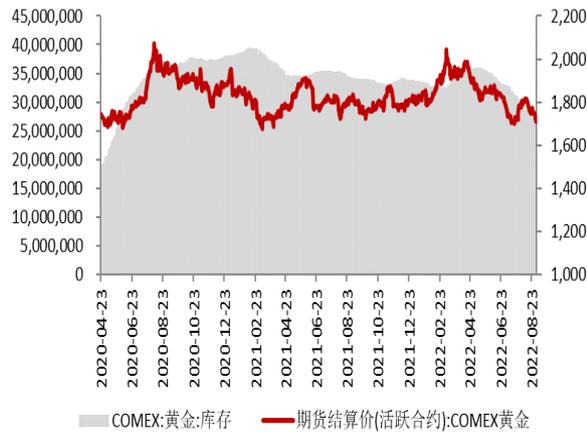


资料来源：iFinD，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

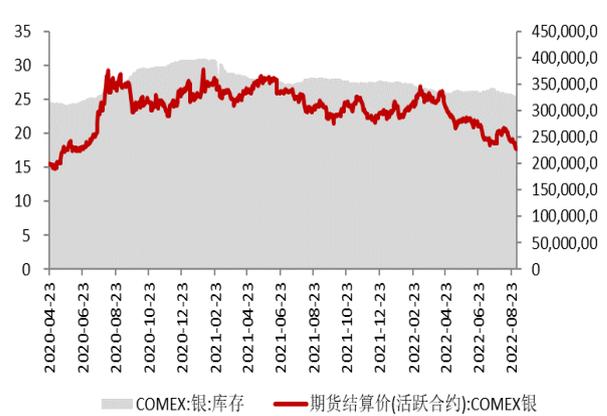
2. 贵金属

图 10: 近期黄金价格及库存



资料来源: iFinD, 川财证券研究所

图 11: 近期银价格及库存

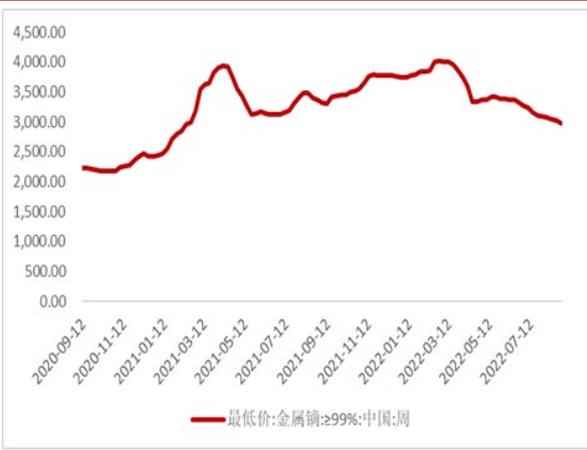


资料来源: iFinD, 川财证券研究所

- 本周贵金属方面, COMEX 黄金, 白银价格变动分别为 1.76%, 4.31%。库存方面, COMEX 黄金, 白银库存变动分别为-2.00%, -1.14%。

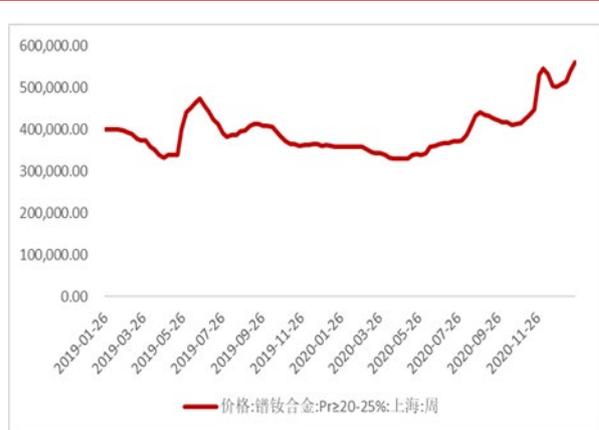
3. 小金属

图 12: 近期镉价格



资料来源: iFinD, 川财证券研究所

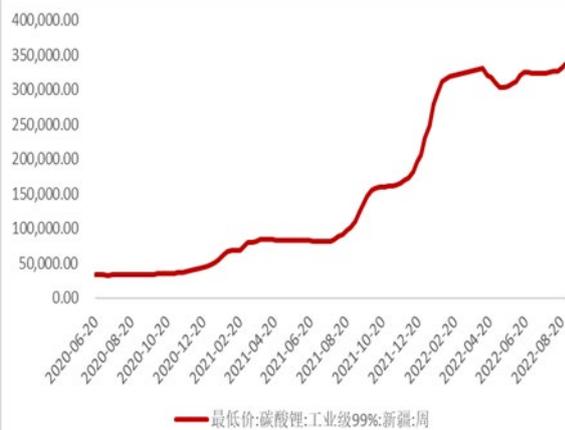
图 13: 近期镨钕氧化物价格



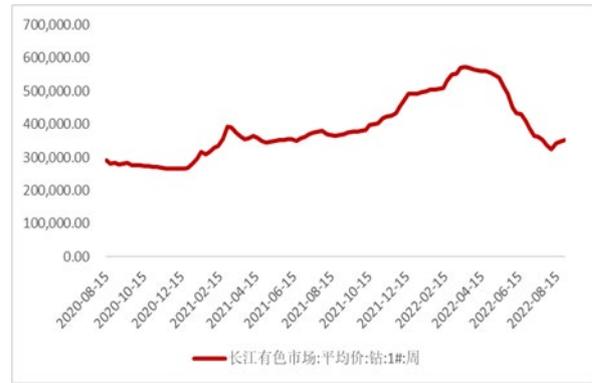
资料来源: iFinD, 川财证券研究所

图 14: 近期碳酸锂价格

图 15: 近期电解钴价格



资料来源: iFinD, 川财证券研究所



资料来源: iFinD, 川财证券研究所

四、行业动态

- 10月19日,盛和资源公告披露了其对外国资源的进一步布局。公告称,为加快推动坦桑尼亚 Ngualla 稀土矿项目的开发,盛和新加坡与 Peak 公司签署了非约束性的谅解备忘录,内容涵盖稀土产品承购、战略合作以及盛和直接收购 Ngualla 项目权益等事宜。谅解备忘录主要内容包括,盛和将从 Ngualla 项目购买 75-100%的产品,包括高品位的稀土精矿、混合碳酸稀土等,初始期限为 7 年,到期前经过双方同意可以延长。此外,双方在遵守中国和其他任何相关国家法律法规的前提下,按照公平市场原则就 Ngualla 项目稀土矿开采和选矿协商潜在技术合作内容;双方将商讨盛和按照双方同意的估值收购 Ngualla 项目权益的可能性。(稀土在线)
- 哈通社 10 月 22 日消息,哈萨克斯坦贸易和一体化部副部长海拉特·托列巴耶夫日前在阿斯塔纳同美国商务部副部长玛丽莎·拉戈举行会晤,双方就两国间贸易热点问题和促进贸易相关措施深入交换意见。托列巴耶夫建议美方在下次哈美非正式商业对话会议期间认真考虑向美国出口哈萨克斯坦稀土金属的可能性。(长江有色)
- 赣州工业投资控股集团是由赣州稀土集团、赣州工业投资集团整合重组更名而来。脱胎于 2010 年成立的赣州稀土发展控股有限公司和赣州工业投资集团。2018 年 9 月,赣州工业投资集团整体划入赣州稀土集团。2021 年 12 月,赣州稀土集团将稀土板块整体剥离参与发起设立央企中国稀土集团。2022 年 10 月,赣州稀土集团更名为赣州工业投资控股集团有限公司,整体划入赣州发展集团管理。整合重组后的赣州工业投资控股集团代表赣州市政府持有中国稀土集团 20.33%股权,将充分利用央企股东优势,立足现持有的萤石、钨、铅锌等优质矿产资源以及赣州特色矿产资源禀赋,以资源产业化为导向,积极实施大整合,构建大平台,不断做大资产规模,做优资产质量,形成头雁效应,推动非稀特色矿产资源强力整合升级,助力全市打造集勘探、开采、加工、贸易、研发、应用于一体的矿产资源开发利用新业态,着力打造全省有影响力的矿产资源整合平台和综合性工业投资控股平台,助力赣州开启工业高质量发展新篇章。(财联社)



❖ 风险提示：宏观经济不及预期、疫情影响超预期、上游原材料价格过高。

相关报告

【川财研究】有色行业周报：能源金属价格逐渐企稳（20220806）

【川财研究】有色行业周报：加息预期逐渐落地，能源金属需求回升（20220731）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月，前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司，是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长，现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念，矢志服务客户、服务社会，创造了良好的经济效益和社会效益；目前，公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务，以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明