

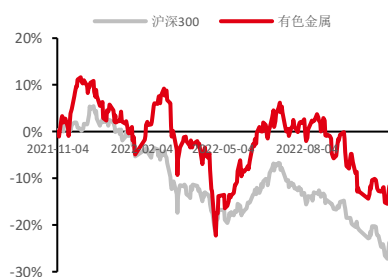
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4283.39
52周最高	5138.55
52周最低	3576.25

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

研究所

分析师：李帅华
SAC 登记编号：S1340522060001
Email: lishuaihua@cnpsec.com

近期研究报告

1. 《锂盐价格加速上行 MT MARION 扩产不及预期》-李帅华-2022/11/1
2. 《打造储能、风光一体化 龙净开启第二次腾飞》-李帅华-2022/10/28
3. 《梅开二度 PLS 锂精矿售价再创新高》-李帅华-2022/10/25

锂行业周报（2022.10.31-2022.11.6）

自主可控重要性凸显，国内锂资源开发加速

● 正文

货源紧缺，锂盐价格继续新高。本周国内电池级碳酸锂价格为 56.15 万元/吨，较上周上涨 0.99%；电池级氢氧化锂价格为 55.4 万元/吨，较上周上涨 1.00%。根据百川本周国内碳酸锂库存为 5023 吨，较上周下降 35 吨。当前各地厂区正常生产，市场缺矿缺原料，产量暂无增量，青海、西藏等地区因气候问题季节性停产，江西新余因疫情运输受阻，市场货源紧缺。

加拿大收紧锂矿投资，禁止中资企业投资其国内锂企业。11月3日加拿大创新、科技和经济发展部通告：（1）中矿资源全资子公司香港中矿稀有放弃 PWM 5.72% 股权以及包销协议；（2）藏格矿业全资子公司藏格投资放弃 Ultra Lithium 的股权投资；（3）盛新锂能全资孙公司盛泽国际放弃智利锂业 19.35% 股权。

虽对业绩无影响，但全球锂矿开发进展或受到打击。虽然目前 PWM、Ultra Lithium、智利锂业相关锂项目均处于初级勘探阶段，不会对相关上市公司 2022 年以及未来的生产经营和财务业绩产生重大影响。但当前锂盐价格高企，中资企业以其先进的技术、充足的资金，正积极开发全球锂资源，缓解当前锂资源短缺。加拿大政府这一举措限制了先进技术和资金进入，给全球锂资源开发带来了诸多不确定性。

自主可控重要性凸显，国内锂资源开发有望加速。无独有偶，前期南美的锂三角阿根廷、玻利维亚和智利正在考虑建立“锂业 OPEC”，津巴布韦计划针对锂矿等关键资源征收出口税等，海外锂资源开发不确定性增加。我国锂资源严重依赖进口，为维护锂资源自主可控，需加快国内资源的开发，让国内锂企业担当定海神针的作用，因此我们持续看好国内锂盐湖、锂云母、四川锂矿等企业，看好未来的成长。

● 重点推荐

我们建议关注：永兴材料、融捷股份、盐湖股份、西藏矿业，并维持覆盖公司的评级，盈利预测和目标价不变。

● 风险提示

宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性增长。

目录

1 板块行情.....	4
2 公司新闻跟踪.....	5
3 价格.....	6
4 库存.....	9
5 利润.....	10
6 风险提示.....	11

图表目录

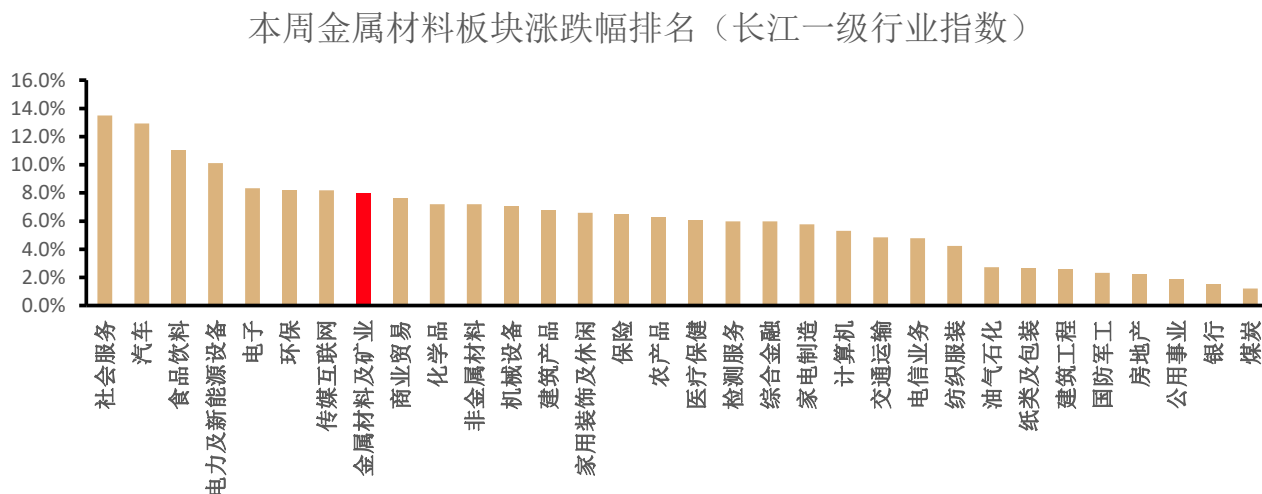
图表 1: 本周, 长江一级行业指数涨跌幅.....	4
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票.....	4
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票.....	4
图表 4: LME 铜价格(美元/吨).....	6
图表 5: LME 铝价格(美元/吨).....	6
图表 6: LME 锌价格(美元/吨).....	6
图表 7: LME 铅价格(美元/吨).....	6
图表 8: LME 锡价格(美元/吨).....	7
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司).....	7
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司).....	7
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司).....	7
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司).....	7
图表 13: LME 镍价格(美元/吨).....	7
图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨).....	8
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨).....	8
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨).....	8
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨).....	8
图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨).....	8
图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨).....	8
图表 20: 全球交易所铜库存(吨).....	9
图表 21: 全球交易所铝库存(吨).....	9
图表 22: 全球交易所锌库存(吨).....	9
图表 23: 全球交易所铅库存(吨).....	9
图表 24: 全球交易所锡库存(吨).....	9

图表 25: 全球交易所镍库存(吨).....	9
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司).....	10
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司).....	10
图表 28: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)	10
图表 29: 国内电解铝利润 (元/吨)	11

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周涨幅为 8.0%，排名第 8。

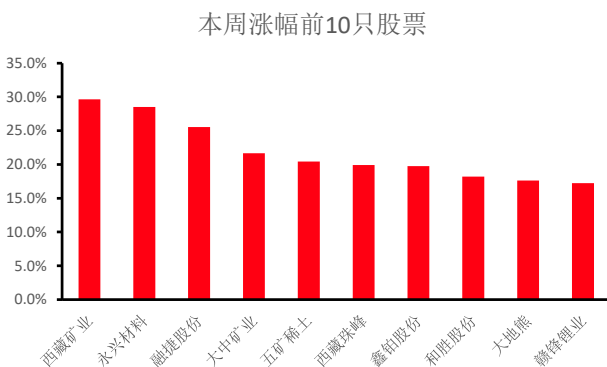
图表 1：本周，长江一级行业指数涨跌幅



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

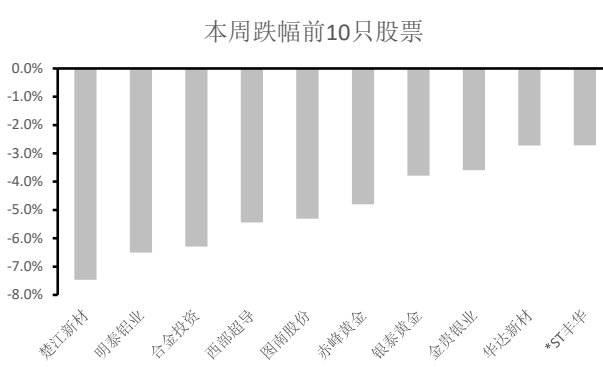
本周有色板块涨幅排名前 5 的是西藏矿业、永兴材料、融捷股份、大中矿业、五矿稀土；跌幅排名前 5 的是楚江新材、明泰铝业、合金投资、西部超导、图南股份。

图表 2：本周涨幅前 10 只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 3：本周跌幅前 10 只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

2 公司新闻跟踪

中矿资源	关于投资加拿大动力金属公司的进展公告 2022 年 11 月 3 日，香港中矿稀有收到加拿大创新、科技和经济发展部国家安全审查结果告知函：香港中矿稀有应在本告知函签发之日 90 日内①香港中矿稀有出售其持有的 PWM 股票，②终止香港中矿稀有与 PWM 签署的《包销协议》，③香港中矿稀有提名任命的董事辞职。动力金属公司的矿权尚处于初级勘探阶段，香港中矿稀有出售其持有的动力金属公司股票以及《包销协议》的终止不会对公司 2022 年以及未来的业绩产生重大影响。
藏格矿业	关于投资加拿大超级锂业公司的进展公告 2022 年 11 月 3 日，藏格矿业投资收到加拿大创新、科技和经济发展部的有关通知：藏格矿业投资应在通知签发之日起 90 日内放弃投资超级锂业公司。藏格矿业投资与超级锂业公司合作的矿权开发尚处于前期尽职调查及勘探阶段，藏格矿业投资后期若出售所持有的超级锂业公司的股份不会对公司 2022 年以及未来的业绩产生重大影响。
盛新锂能	前三季度归母净利润 159.81 亿元，同比增长 2916.44%，锂产品量价齐升 2022 年 11 月 3 日，盛泽国际收到加拿大创新、科技和经济发展部的有关通知：盛泽国际 应在通知签发之日起 90 日内放弃投资智利锂业。智利锂业是一家根据加拿大法律注册成立的公司，其主要矿产资源项目均位于南美地区；其中主要资产为阿根廷萨尔塔省 Arizaro 盐湖的矿权，目前该盐湖项目尚在勘探中。公司与智利锂业目前没有经营业务往来，如后期需要对上述股权进行出售，不会对公司 2022 年以及未来的生产经营和财务业绩产生重大影响。
中矿资源	关于与欣旺达电子股份有限公司签署《战略合作框架协议》的公告 中伟股份欣旺达于 2022 年 11 月 3 日签署《战略合作框架协议》（以下简称“本协议”）。基于双方在战略合作方面的互补性和兼容性，为充分发挥双方在资源、资本、技术、渠道等层面的优势，开展多维度合作，进一步提升整体运营效率、降低运营成本，提升产品竞争力。双方一致同意围绕新能源材料产业链全球范围内进行全面合作，合作范围包括海外资源开发合作、产品采销及加工合作、产品研发合作等。
雅化集团	关于签署氢氧化锂长期供货合同的公告 公司下属全资子公司雅安锂业与爱思开签订了电池级氢氧化锂供货合同，合同有效期为 3 年，从 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日。卖方确保 2023 年~2025 年向买方逐年递增提供产品，总供应量不少于 2 万吨，不高于 3 万吨。具体数量以各方每月签署的采购订单为准，从 2023 年 1 月开始执行。
芳源股份	关于募投项目延期的公告 截至本公告披露日，受到多方面因素的影响，募投项目中“1 万吨电池氢氧化锂”产能项目预计无法在计划时间内达到预定可使用状态。公司决定将上述募投项目中“1 万吨电池氢氧化锂”产能项目达到预定可使用状态时间延长至 2023 年 6 月。

3 价格

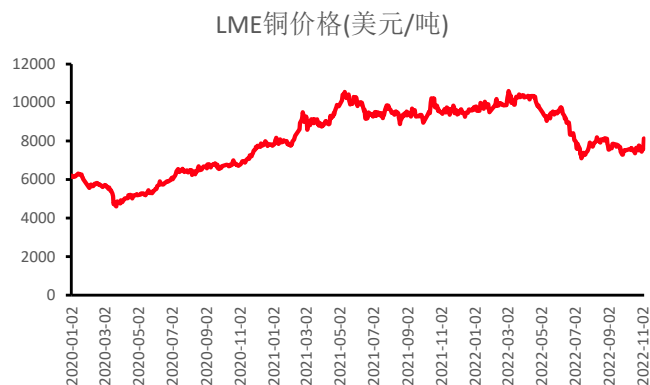
总结：铅、钴、钯金、铂金价格下跌，其余金属价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 7.61%，铝价上涨 5.19%，锌价上涨 3.19%，铅价下跌 0.33%，锡价上涨 2.46%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 2.27%，白银上涨 8.93%，钯金下跌 5.63%，铂金下跌 2.74%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 3.08%，钴价下跌 2.82%，碳酸锂上涨 0.99%，氢氧化锂上涨 1.00%。

图表 4：LME 铜价格(美元/吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 5：LME 铝价格(美元/吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 6：LME 锌价格(美元/吨)



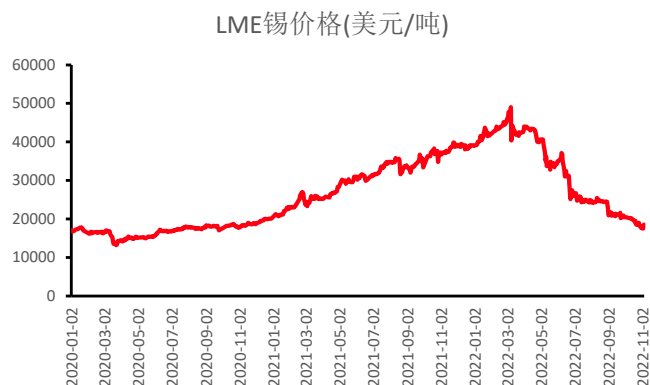
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 7：LME 铅价格(美元/吨)



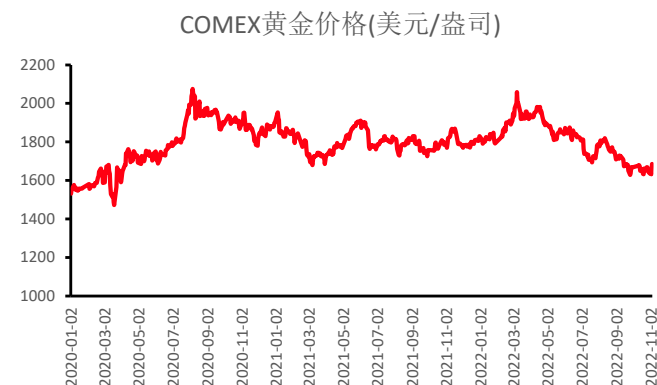
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 8: LME 锡价格(美元/吨)



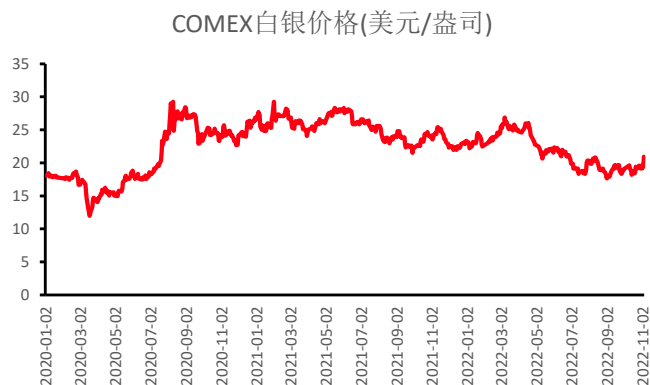
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



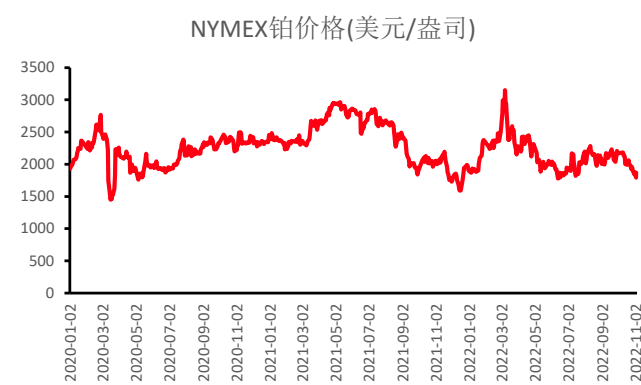
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)



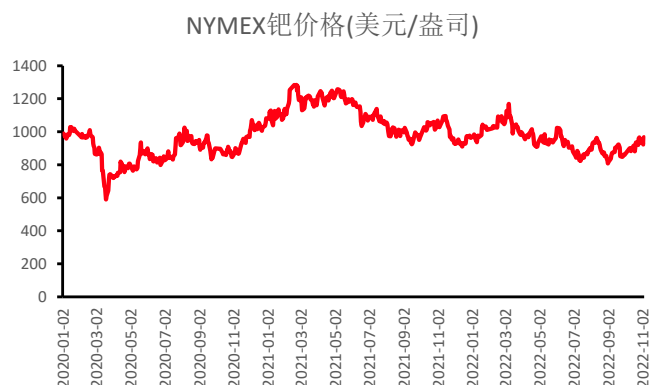
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



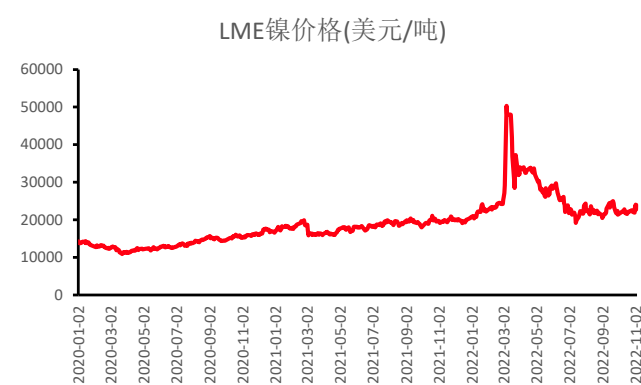
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 13: LME 镍价格(美元/吨)



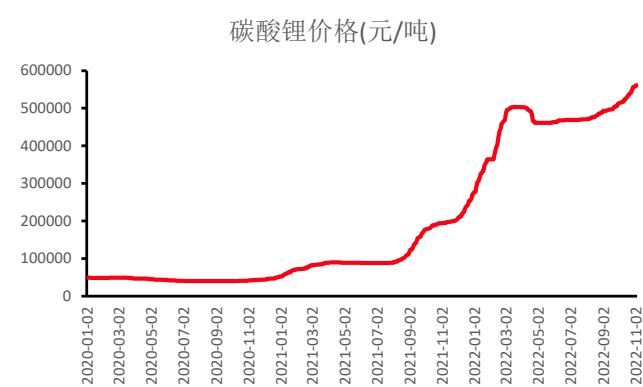
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)



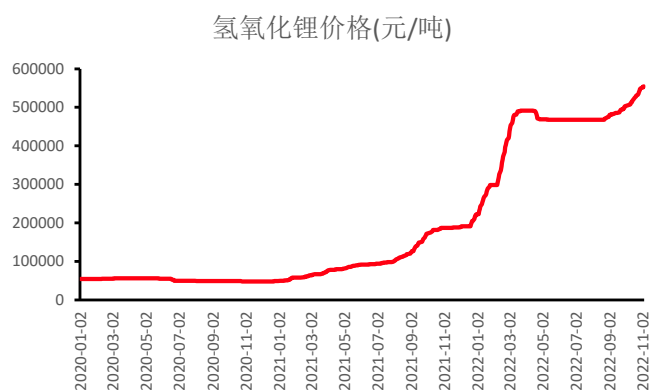
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)



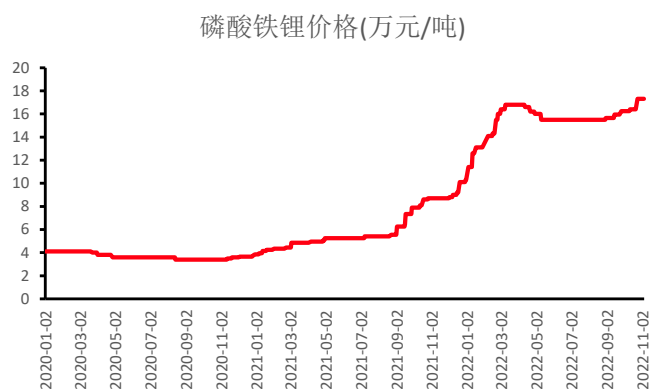
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



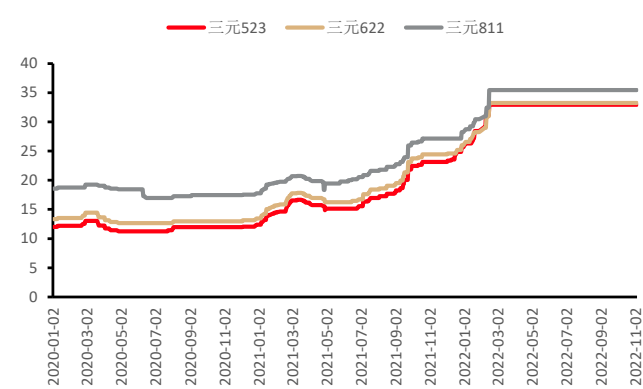
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

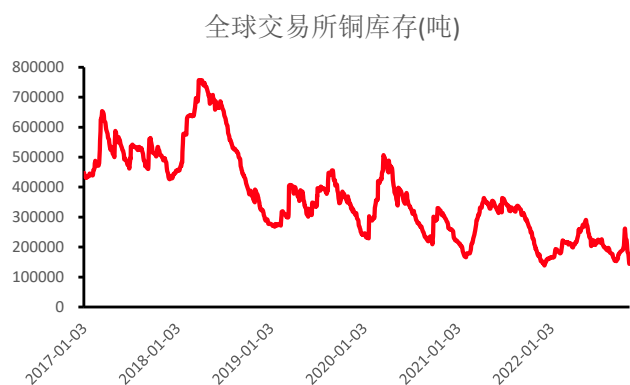
4 库存

总结：白银累库，其余金属全面去库

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 41001 吨，铝去库 24079 吨，锌去库 25177 吨，铅去库 5855 吨，锡去库 130 吨，镍去库 1832 吨。

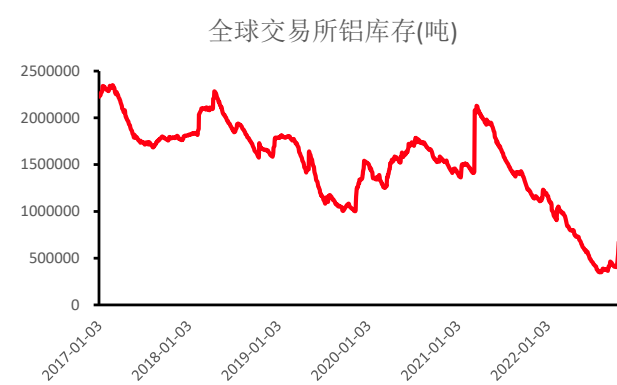
贵金属方面：黄金去库 42.84 万金盎司，白银累库 338.58 万金盎司。

图表 20：全球交易所铜库存(吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 21：全球交易所铝库存(吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 22：全球交易所锌库存(吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 23：全球交易所铅库存(吨)

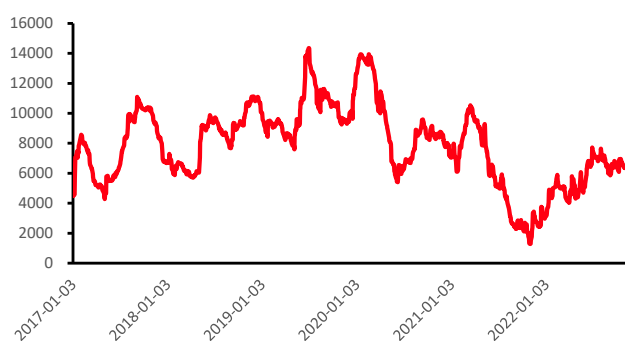


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 24：全球交易所锡库存(吨)

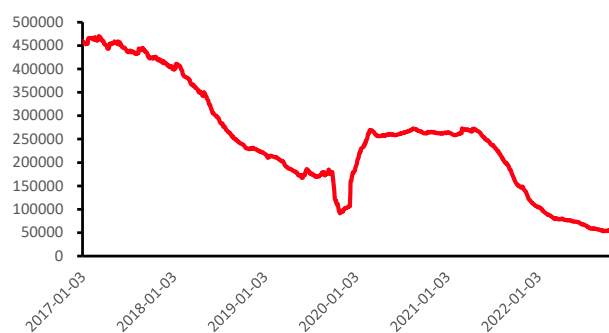
图表 25：全球交易所镍库存(吨)

全球交易所锡库存(吨)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

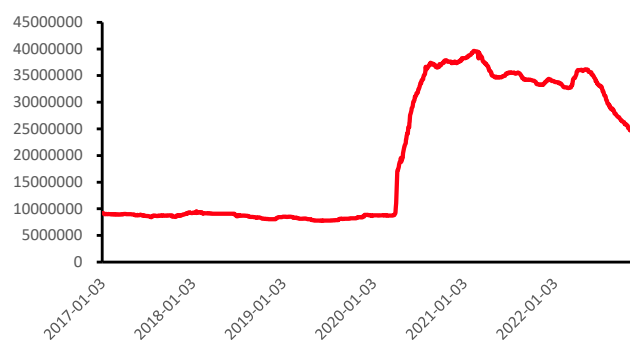
全球交易所镍库存(吨)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司)

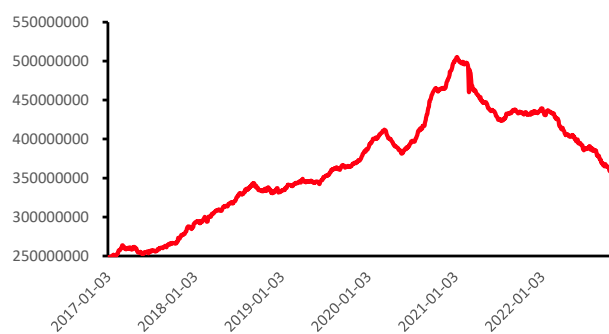
全球交易所黄金库存(金盎司)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司)

全球交易所白银库存(金盎司)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

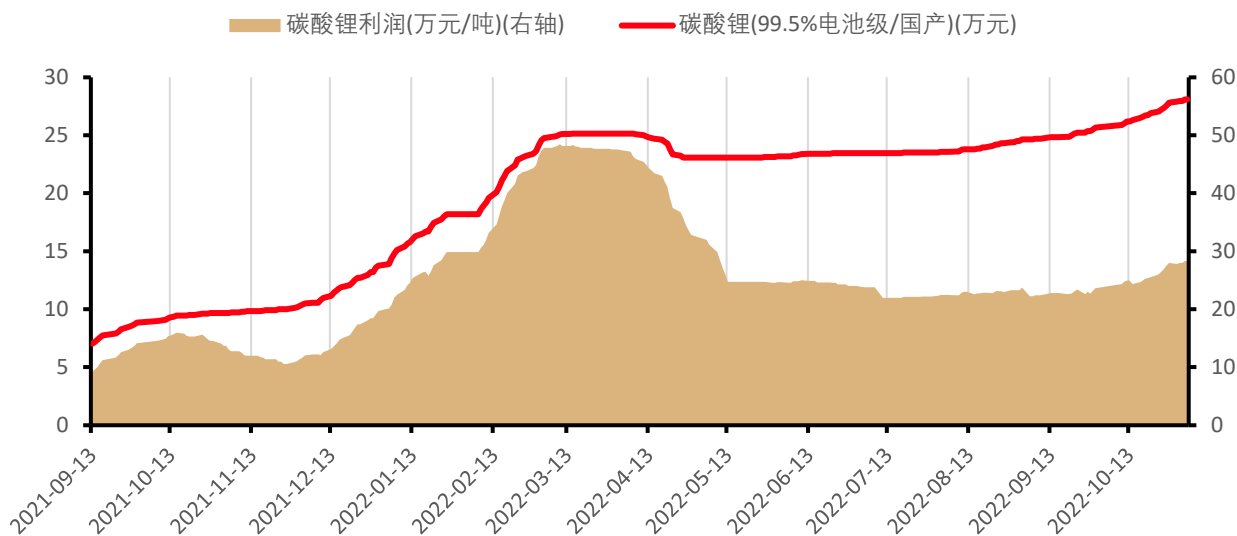
5 利润

总结: 锂盐利润稳步提升, 电解铝利润在低位震荡。

碳酸锂利润: 目前国内碳酸锂利润在 14.17 万元/吨, 锂盐利润有所增长。

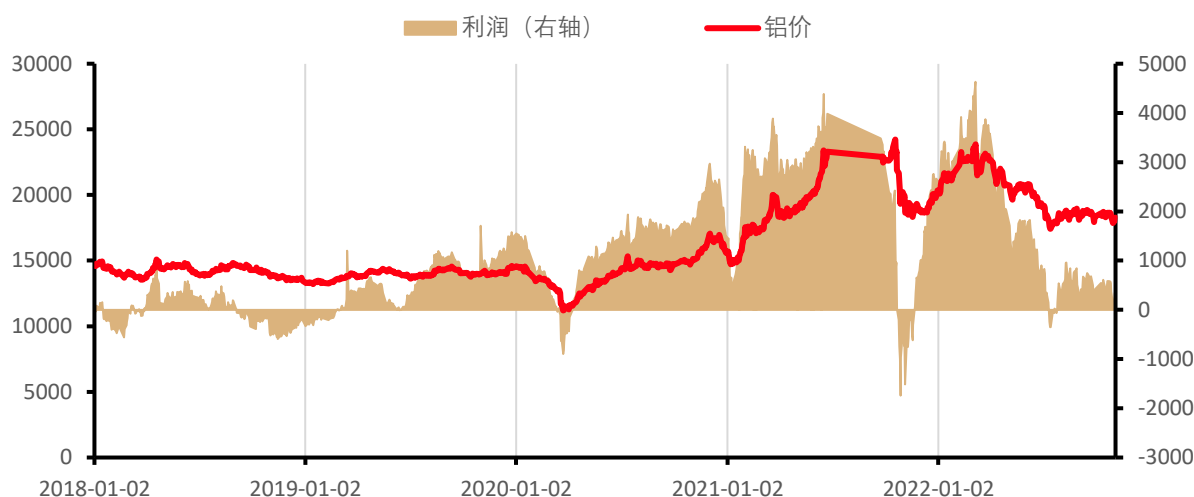
电解铝利润: 目前国内电解铝利润为 362 元/吨。

图表 28: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 29：国内电解铝利润（元/吨）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

6 风险提示

宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性增长。

中邮证券投资评级标准

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取： A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		谨慎推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。