



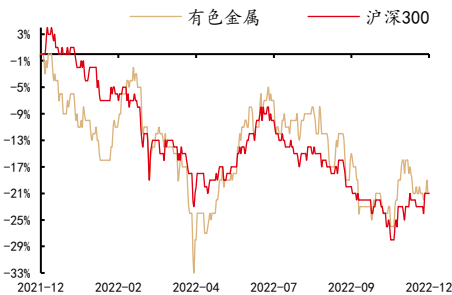
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4873.05
52周最高	6130.72
52周最低	4126.06

行业相对指数表现



资料来源：聚源，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
研究助理: 张亚桐
SAC 登记编号: S1340122080030
Email: zhangyatong@cnpsec.com

近期研究报告

有色金属行业周报 (2022.11.28-2022.12.03)

美联储加息预期放缓，进一步提振金属价格

● 投资要点

锂：下游季节性淡季需求走弱，江西环保减产供应下降。周内电池级碳酸锂为 55.65 万元/吨，电池级氢氧化锂为 55.95 万元/吨，有所回落。下游新能源汽车、电池等由于季节性淡季，对锂盐采购意愿不高。但周内江西由于环保问题，部分锂云母企业如永兴材料等的碳酸锂产线停产，对 12 月国内锂盐产量造成一定影响。氢氧化锂国内外价格出现分歧，外涨内跌，预计氢氧化锂价格保持平稳。

铜：美联储加息放缓，全球铜库存不断去化。周内美联储发出信号称可能放慢加息步伐，美元持续下跌，利好铜价。中国铜冶炼厂代表江铜、中铜、铜陵、金川与 Freeport 敲定 2023 年铜精矿长单加工费 Benchmark 为 88 美元/吨与 8.8 美分/磅，较 2022 年上涨 23 美元/吨与 2.3 美分/磅，由此可以看出市场对于 2023 年铜矿预期均为过剩。

铝：国内库存持续去化，下游需求走弱。本周国内电解铝社会库存 50 万吨，较上周四库存量下降 1.8 万吨，较 11 月初月度库存下降 8.1 万吨。供应端，近期国内电解铝运行产能继续小幅抬升。需求端，传统淡季下各铝加工板块持续走弱。成本方面：周内氧化铝价格有所增长，动力煤、预焙阳极价格下跌，电解铝成本基本持稳。

黄金：美联储官员偏“鸽”派发言，金价走势受到提振。本周 COMEX 黄金价格最高至 1817.4 美元，为近三个月内的最高点。本周三晚，公布“小非农”数据，显示美国 11 月 ADP 就业人数增长 12.7 万人，预的 20 万人，远低于预期，较前值 23.9 万人也近乎腰斩，为 2021 年 1 月以来的最低水平。如果后续 11 月非农数据如小非农数据一样低于预期，表示美国劳动力市场趋于紧张，美联储激进加息的滞后性效果开始显现。加之后续，美联储主席鲍威尔发表讲话，提到最快可能会在 12 月份就开始放慢加息节奏，并表示不希望加息行动造成美国经济瘫痪。鸽派预期增强市场信心，提振金价。

稀土：本周稀土价格持续上行，现货不足支撑稀土价格上涨。本周以氧化镨钕为代表的稀土价格较上周上涨 1.5%，维持上行趋势，主要是由于临近年底，下游磁材厂商陆续补货；但现货供应紧张，稀土厂家报价坚挺，进而对稀土价格形成支撑。**供应端：**近期受到各地疫情反复干扰，腾冲关口封关，缅甸矿进口运输受限，原料供应紧张，进而使得短期内产量及供应紧张。**需求端：**短期内，需求尚待修复；但长期看，国内疫情防控有放开趋势，需求回暖和经济复苏有望向好，将对稀土价格形成强有力支撑。

● 风险提示：

宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性增长。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
002426.SZ	胜利精密	买入	2.86	98	0.11	0.22	23.53	11.59
002057.SZ	中钢天源	买入	10.01	76	0.62	0.80	16.60	12.90

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

目录

1 板块行情.....	6
2 公司公告跟踪.....	7
3 价格	9
4 库存	13
5 利润	15
6 风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 本周, 长江一级行业指数涨跌幅	6
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	6
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	6
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	9
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	9
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	9
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	9
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	10
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	10
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	10
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	10
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	10
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	10
图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)	11
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	11
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)	11
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)	11
图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)	11
图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨)	11
图表 20: 氧化镨钕价格(万元/吨)	12
图表 21: 氧化镨价格(万元/吨)	12
图表 22: 氧化钕价格(万元/吨)	12
图表 23: 氧化镧价格(元/千克)	12
图表 24: 氧化镉价格(万元/吨)	12
图表 25: 氧化钇镨价格(美元/千克)	12
图表 26: 氧化铈价格(万元/吨)	13
图表 27: 氧化铈价格(万元/吨)	13
图表 28: 全球交易所铜库存(吨)	14
图表 29: 全球交易所铝库存(吨)	14
图表 30: 全球交易所锌库存(吨)	14
图表 31: 全球交易所铅库存(吨)	14
图表 32: 全球交易所锡库存(吨)	14
图表 33: 全球交易所镍库存(吨)	14
图表 34: 全球交易所黄金库存(金盎司)	15
图表 35: 全球交易所白银库存(金盎司)	15

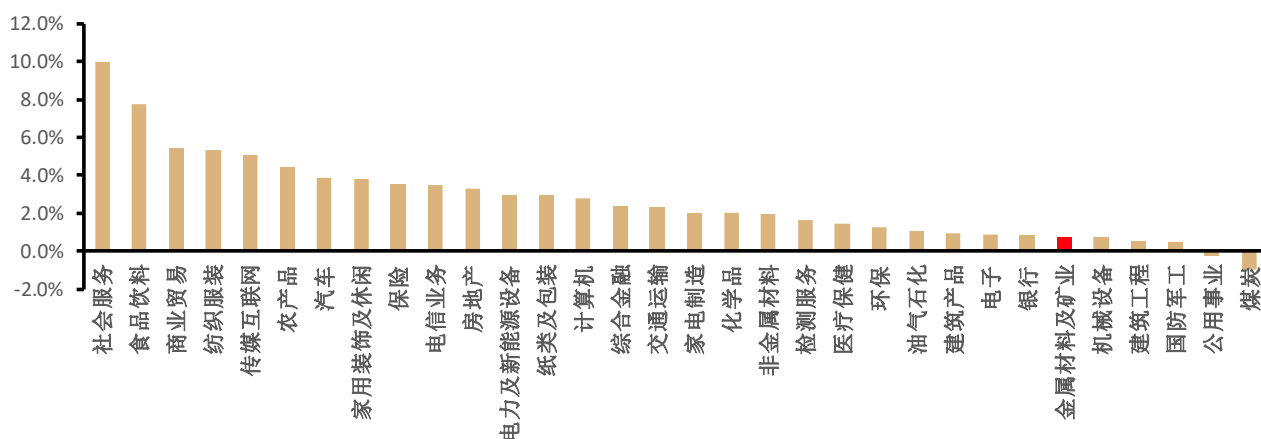
图表 36: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)	15
图表 37: 国内电解铝利润 (元/吨)	16

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 0.7%，排名第 27。

图表1：本周，长江一级行业指数涨跌幅

本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）

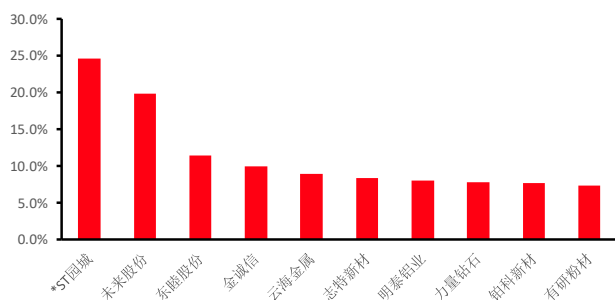


资料来源：Wind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是*ST 园城、未来股份、东睦股份、金诚信、云海金属；跌幅排名前 5 的是银泰黄金、永兴材料、贵绳股份、盛德鑫泰、常宝股份。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

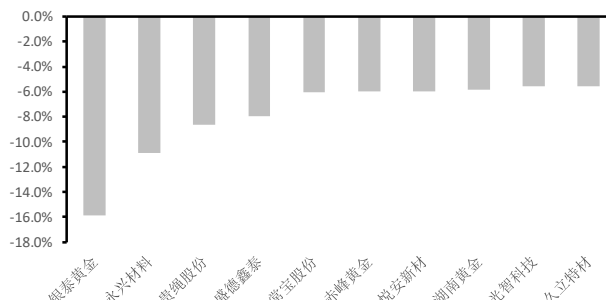
本周涨幅前10只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票

本周跌幅前10只股票



资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 公司公告跟踪

天华超净	关于子公司签署股权转让协议暨关联交易的公告 <p>天华超净子公司天宜锂业拟签署《股权转让协议》，受让宜春时代和公司合计持有的奉新时代 100% 股权。本次股权转让主要是为丰富公司锂电材料的产品种类，加强产业化布局，更好地发挥子公司行业经验优势，提高市场竞争力。有助于公司业务板块战略布局，为未来业绩增长带来新的驱动力，符合公司长远发展及全体股东的利益。</p>
华峰铝业	关于全资子公司获得高新技术企业认定的公告 <p>根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室发布的《重庆市认定机构 2022 年认定的第一批高新技术企业备案名单》，华峰铝业全资子公司华峰铝业有限公司被列入重庆市认定机构 2022 年认定的第一批高新技术企业备案名单，通过了高新技术企业的认定，证书编号：GR202251100290，发证时间：2022 年 10 月 12 日，有效期三年。</p>
万顺新材	关于取得发明专利证书的公告 <p>公司全资孙公司安徽中基电池箔科技有限公司于近日获得国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，有效期 20 年。</p> <p>该发明专利提供一种高延伸率 1060 合金电池铝箔生产工艺，本发明电池铝箔抗拉强度大于 200mpa，延伸率大于 3.5%，已应用于电池铝箔产品生产工艺中。该专利的取得有利于保护公司知识产权，提升技术开发保护能力，保持公司技术领先优势，提升核心竞争力，对公司电池铝箔市场推广产生积极影响。</p>
天齐锂业	关于全资子公司完成美元债券到期赎回的公告 <p>为拓宽天齐锂业融资渠道，满足公司业务发展需要，公司同意以公司境外全资子公司天齐芬可有限公司为发行主体发行不超过 3 亿美元（包含 3 亿美元）等值的境外美元债券，并由公司为本次债券发行提供无条件及不可撤销的跨境担保。</p>
兴业矿业	关于对全资子公司增资的公告 <p>兴业矿业基于公司战略发展和子公司的经营发展的需要，拟向公司全资子公司唐河时代矿业有限责任公司和公司全资子公司内蒙古兴业集团锡林矿业有限责任公司分别增资人民币 30,000 万元和 15,000 万元，资金来源于自有资金。公司仍持有唐河时代矿业和锡林矿业 100% 股权。</p>
西藏矿业	关于西藏扎布耶盐湖 100 吨氢氧化锂中试科研项目的进展公告 <p>西藏扎布耶盐湖 100 吨/年氢氧化锂中试科研项目已完成中试厂房基础施工，经与江苏久吾高科技股份有限公司及项目施工方共同研究讨论，在克服困难并充分结合当前实际的情况下，公司将项目实施进度进行调整，力争 2023 年 12 月底前项目结题。</p>
铂科新材	关于提前赎回铂科转债暨即将停止交易的重要提示性公告 <p>1、最后交易日：2022 年 11 月 25 日</p> <p>2022 年 11 月 25 日为“铂科转债”最后一个交易日；当日“铂科转债”简称首位字母为“Z”；2022 年 11 月 25 日收市后“铂科转债”将停止交易。</p> <p>2、最后转股日：2022 年 11 月 30 日</p> <p>2022 年 11 月 28 日至 2022 年 11 月 30 日收市前，持有“铂科转债”的投资者仍可进行转股，2022 年 11 月 30 日收市后，未实施转股的“铂科转债”将停止转</p>

股，剩余可转债将按照 100.29 元/张的价格被强制赎回。若被强制赎回，投资者可能面临较大投资损失。

自 2022 年 10 月 18 日至 2022 年 11 月 9 日期间，公司股票已有 15 个交易日收盘价格不低于当期转股价格（即 76.00 元/股）的 130%（含 130%）（即 98.80 元/股），已触发《募集说明书》中约定的有条件赎回条款。

金力永磁 关于股东股份减持计划实施完毕的公告

金力永磁于 2021 年 11 月 2 日披露了《关于股东通过大宗交易方式减持股份的预披露公告》（公告编号：2022-087），股东赣州格硕投资管理中心（有限合伙）计划自预披露公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内（即 2022 年 11 月 7 日至 2023 年 2 月 7 日）向其他投资者以大宗交易方式减持公司股份不超过 16,728,612 股，拟减持数量不超过公司总股本的 2%。

公司于 2022 年 11 月 23 日收到赣州格硕发来的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，赣州格硕本次减持计划已实施完毕。本次减持股份事项不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化，不会对公司治理结构和经营管理构成影响。

天通股份 非公开发行股票发行结果暨股本变动公告

天通控股股份有限公司（以下简称“天通股份”、“发行人”或“公司”）非公开发行 A 股股票（以下简称“本次发行”）新增股份已于 2022 年 11 月 22 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理登记托管手续。发行数量 236,868,686 股，发行价格人民币 9.90 元/股，募集资金总金额 2,344,999,991.40 元。

本次非公开发行募集资金用于大尺寸射频压电晶圆项目、新型高效晶体生长及精密加工智能装备项目和补充流动资金及偿还银行借款项目，有利于公司发展战略的实施，提升公司资金实力，增强公司抗风险能力，有助于提高公司综合竞争力和市场地位，促进公司的长期可持续发展。本次发行完成后，公司控股股东和实际控制人不会发生变化，公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系均不存在重大变化，亦不会因本次发行产生同业竞争和其他关联交易。

3 价格

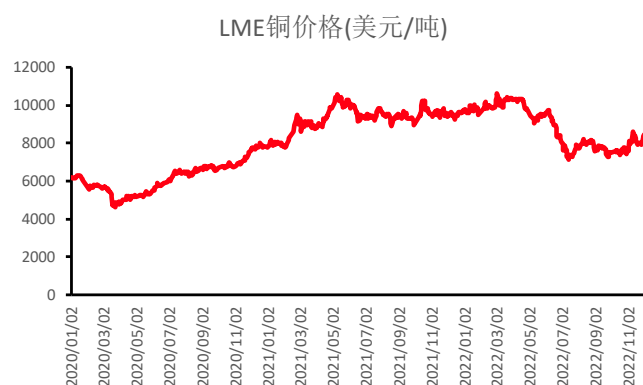
总结：除钴、锂外，所有金属价格大幅上涨。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 6.03%，铝价上涨 8.08%，锌价上涨 5.39%，铅价上涨 4.29%，锡价上涨 6.02%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 3.21%，白银上涨 8.75%，钯金上涨 5.41%，铂金上涨 6.63%。

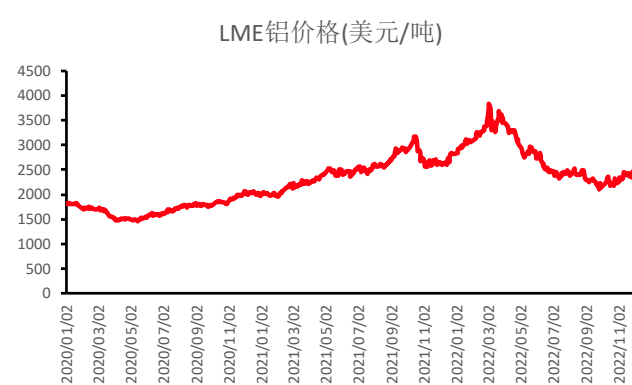
新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 7.16%，钴价下跌 2.02%，碳酸锂下跌 0.09%，氢氧化锂下跌 0.09%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



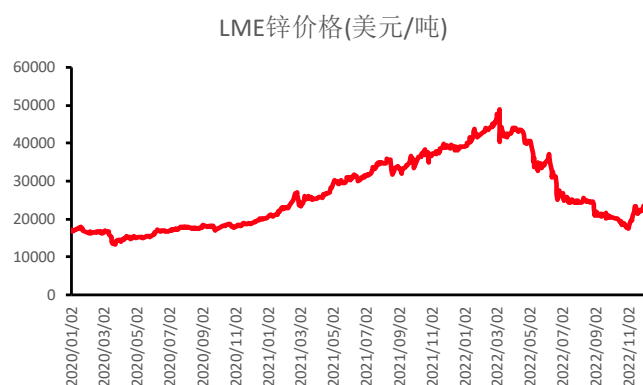
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



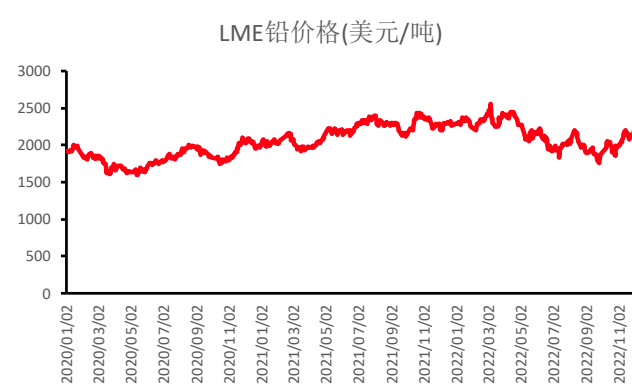
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



资料来源：Wind，中邮证券研究所

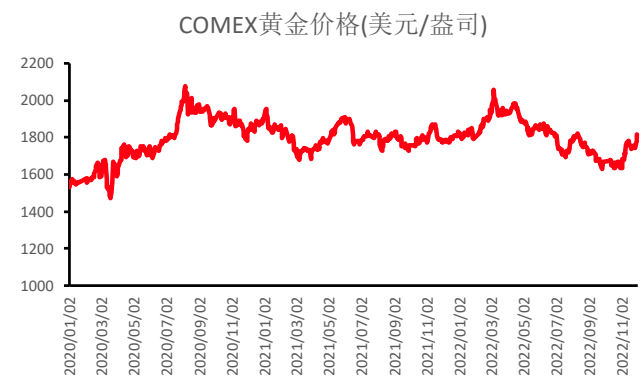
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



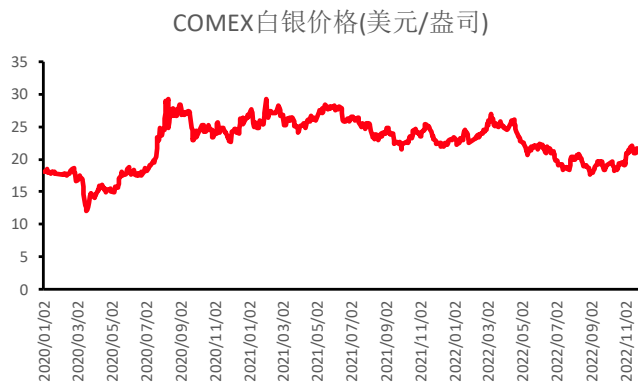
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)

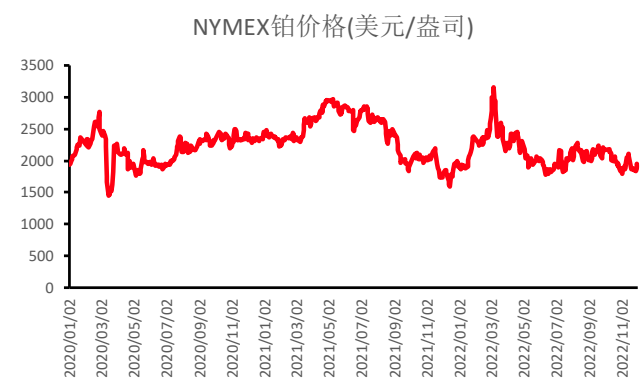

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)


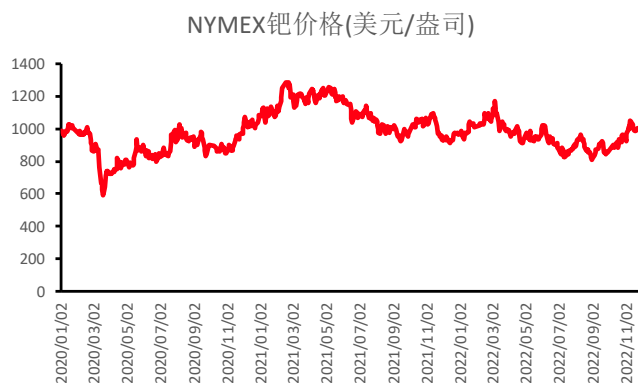
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)


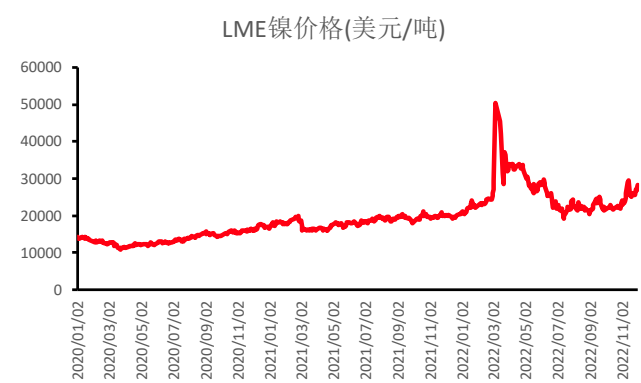
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)


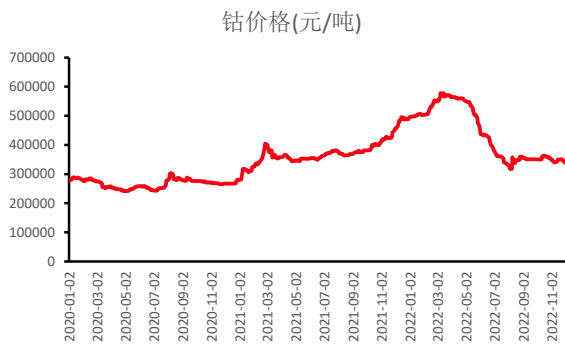
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


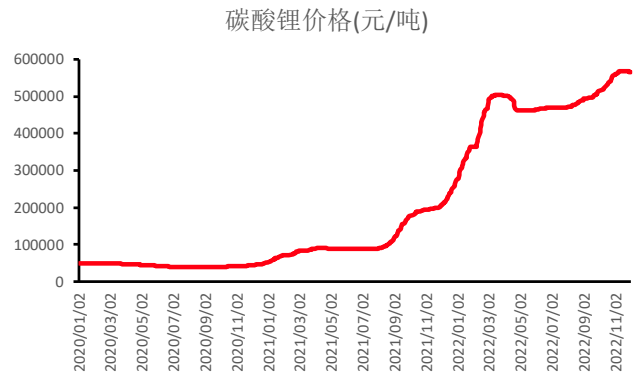
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)


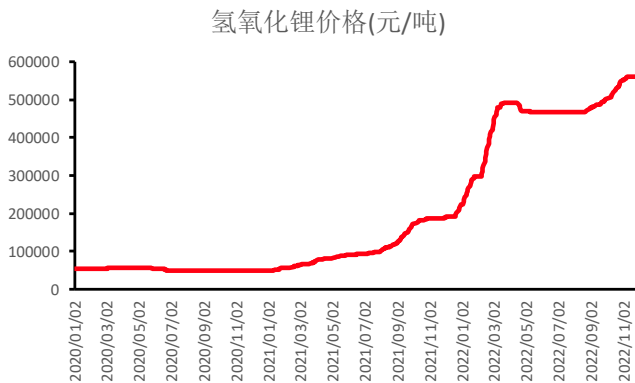
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表14：长江有色金属网钴价格(元/吨)


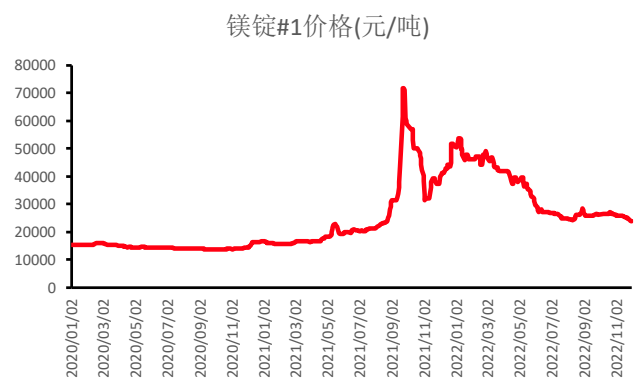
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表15：碳酸锂价格(元/吨)


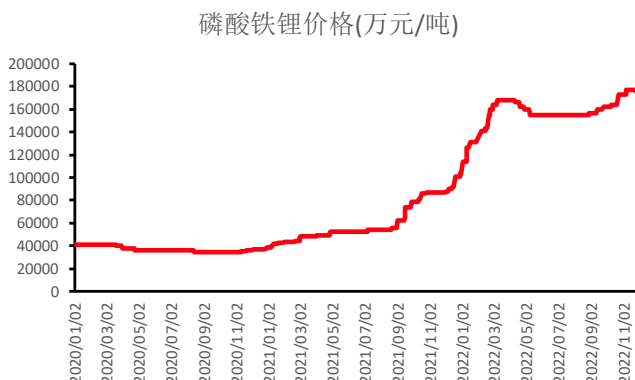
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表16：氢氧化锂价格(元/吨)


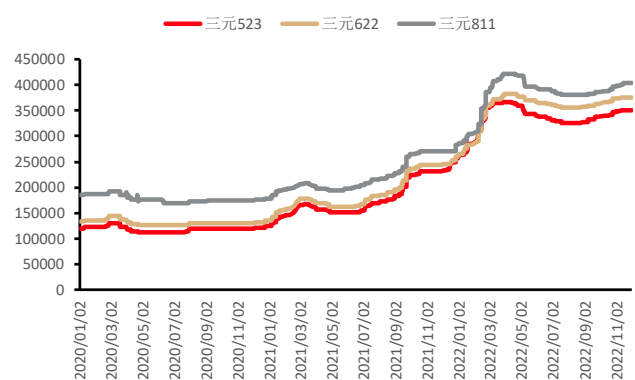
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表17：长江有色金属网镁锭#1价格(元/吨)


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表18：磷酸铁锂价格(万元/吨)


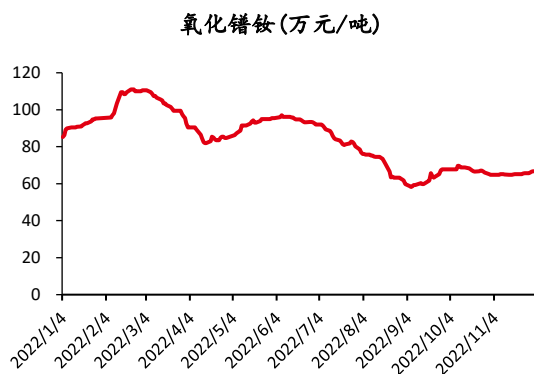
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表19：三元正极材料价格(万元/吨)


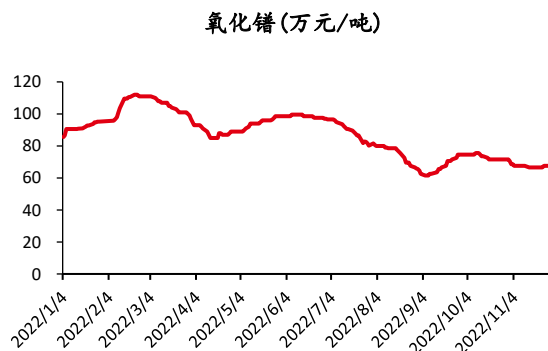
资料来源：Wind，中邮证券研究所

12月2日，轻稀土产品：以氧化镨钕为代表的，其平均交易价格为66.75万元/吨，较上周末上涨1.5%，较本月初持平，较年初下降21.7%；中重稀土产品：

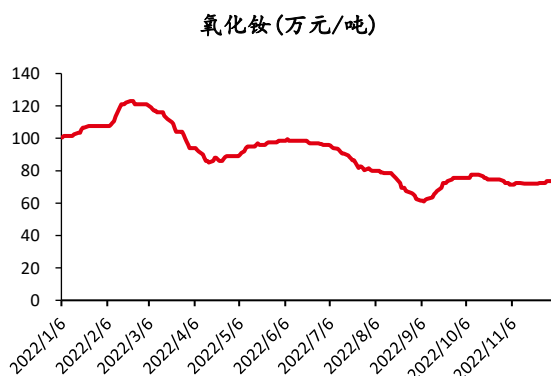
以氧化镉为代表的，其平均交易价格为 232.5 万元/吨，较上周末上涨 1.3%，较本月初上涨 0.4%，较年初下降 20.2%；。

图表20：氧化镨钕价格(万元/吨)


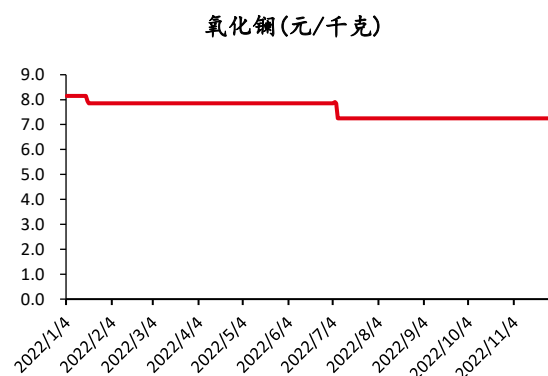
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表21：氧化镨价格(万元/吨)


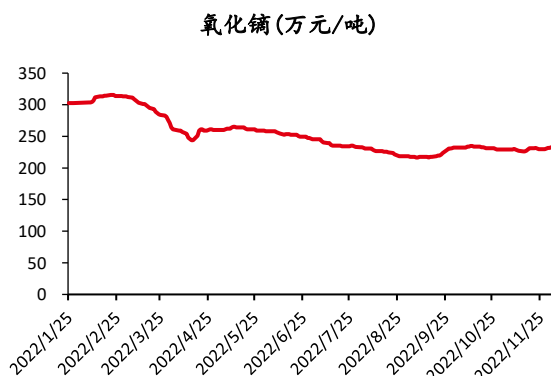
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表22：氧化铽价格(万元/吨)


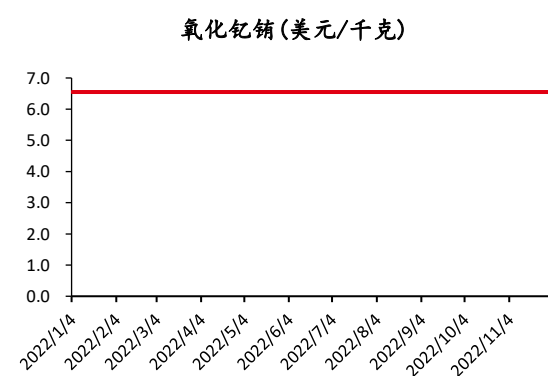
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表23：氧化镧价格(元/千克)


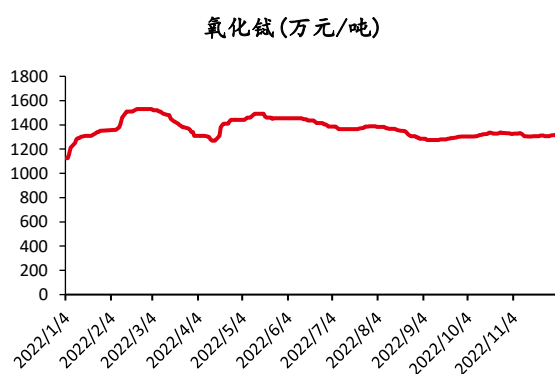
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表24：氧化镉价格(万元/吨)


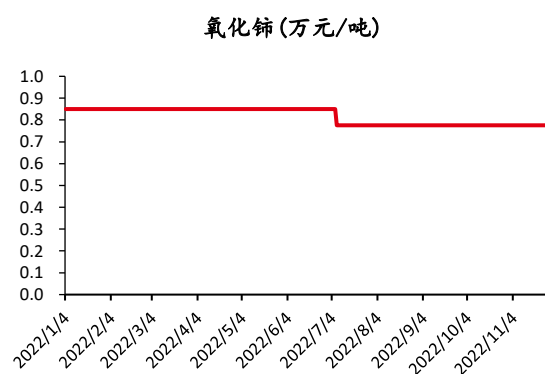
资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表25：氧化钕镨价格(美元/千克)


资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

图表26: 氧化铋价格(万元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

图表27: 氧化铈价格(万元/吨)


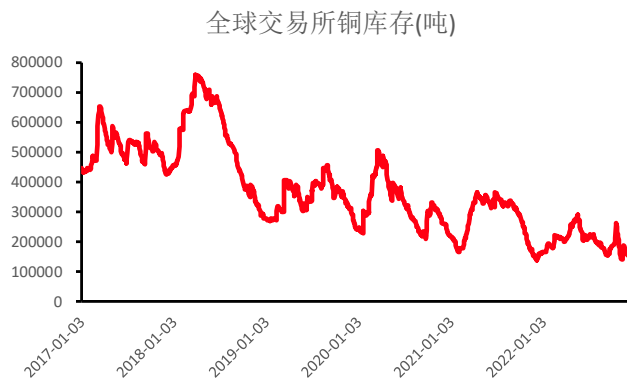
资料来源: 百川盈孚, 中邮证券研究所

4 库存

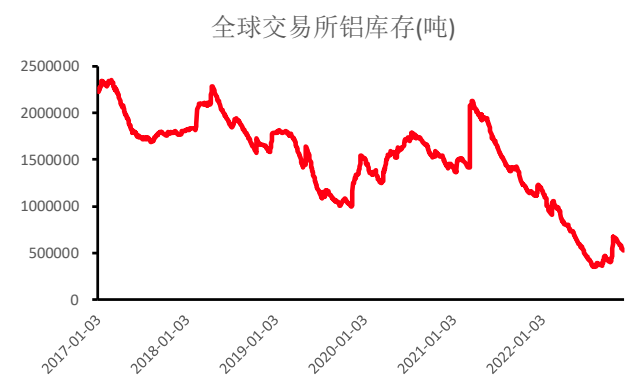
总结: 锡、镍、白银累库, 其余金属全面去库

基本金属方面: 本周全球显性库存铜去库 12009 吨, 铝去库 13958 吨, 锌去库 1626 吨, 铅去库 7149 吨, 锡累库 371 吨, 镍累库 1667 吨。

贵金属方面: 黄金去库 24.13 万金盎司, 白银累库 380.46 万金盎司。

图表28：全球交易所铜库存(吨)


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表29：全球交易所铝库存(吨)


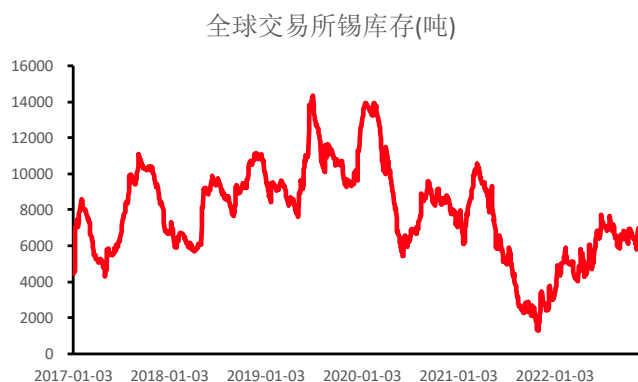
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表30：全球交易所锌库存(吨)

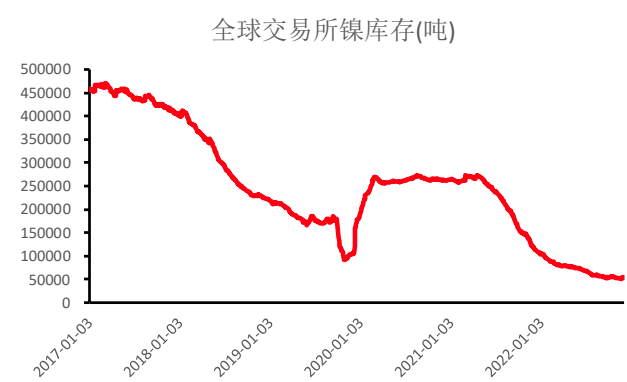

资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表31：全球交易所铅库存(吨)

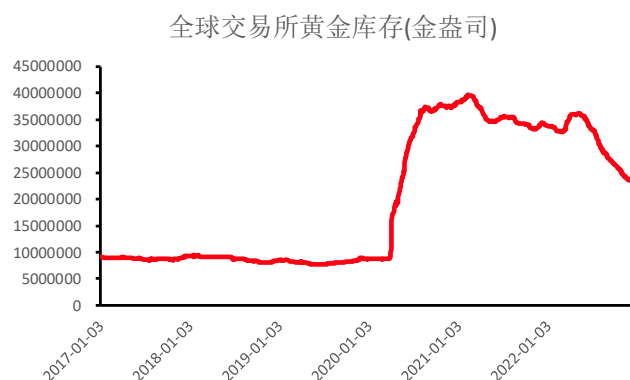

资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表32：全球交易所锡库存(吨)


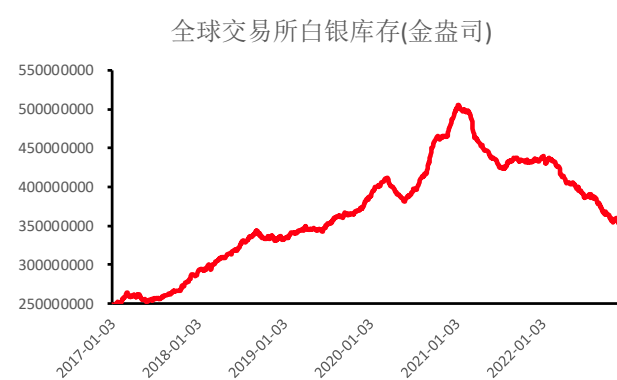
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表33：全球交易所镍库存(吨)


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表34：全球交易所黄金库存(金盎司)


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表35：全球交易所白银库存(金盎司)


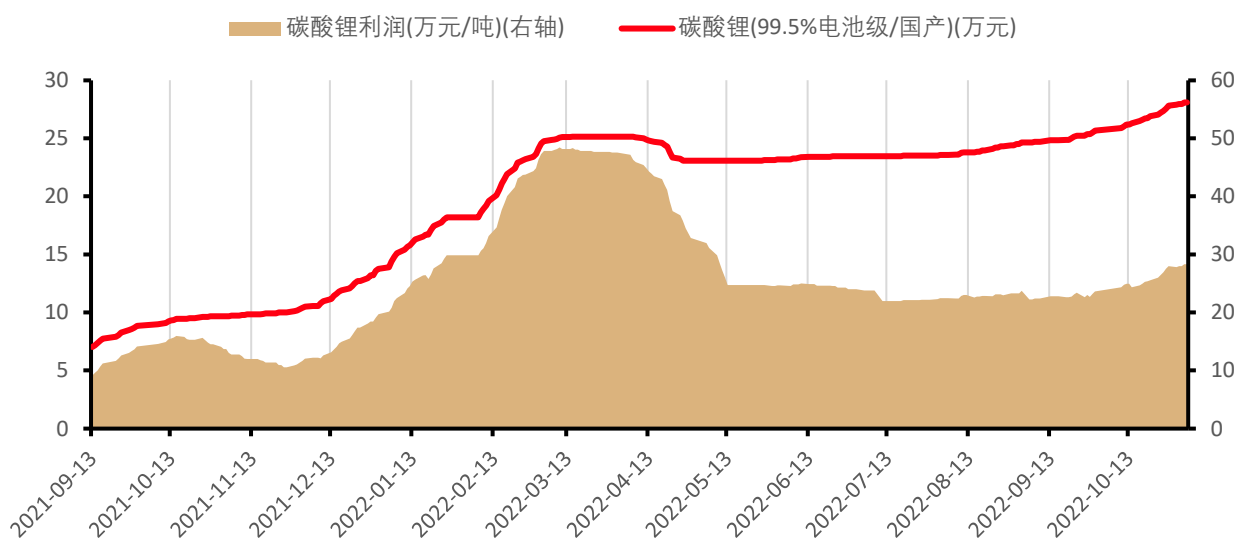
资料来源：Wind，中邮证券研究所

5 利润

总结：锂盐利润稳步提升，电解铝利润在低位震荡。

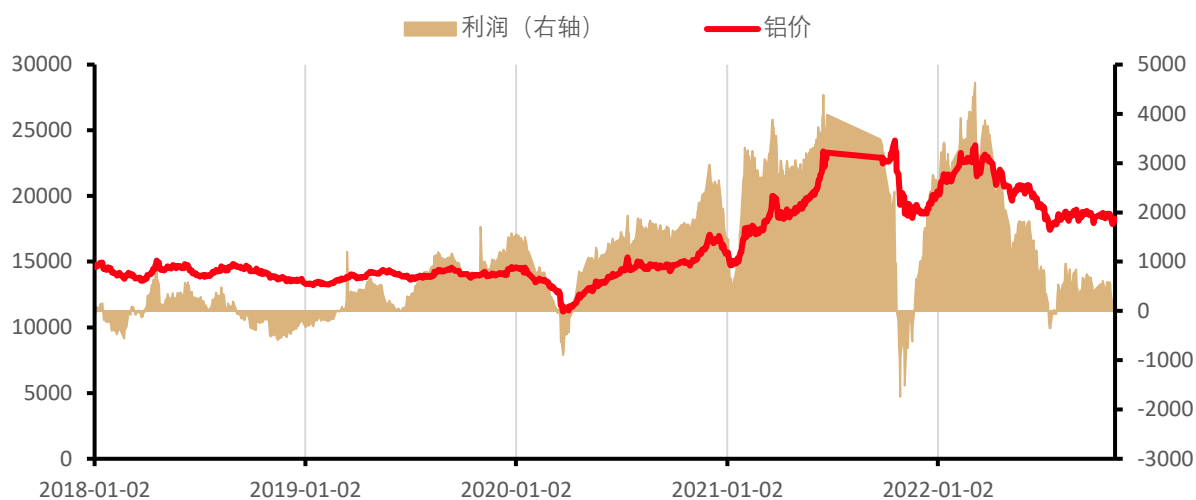
碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在 14.17 万元/吨，锂盐利润有所增长。

电解铝利润：目前国内电解铝利润为 362 元/吨。

图表36：国内碳酸锂利润（万元/吨）


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表37：国内电解铝利润（元/吨）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

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。

中邮证券投资评级说明

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	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	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。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048