

有色金属行业周报（12.5-12.9）

国内消费端刺激提振工业金属，美国加息放缓预期继续推涨贵金属

投资要点：

➤ **贵金属：**联储加息拐点确定性强，贵金属仍具备配置价值。虽然美国非制造业PMI和PPI仍显示通胀和压力，短期对国债收益率和贵金属价格均形成扰动。但中长期看，欧元区加息已经放缓，全球大部分地区PMI仍处收缩区间，消费者支出放缓、全球经济风险增加，贵金属具备长期交易逻辑。**个股：**建议关注招金矿业（1818）、银泰黄金（000975）和赤峰黄金（600988）。

➤ **工业金属：**地产情绪传导，提振工业金属，短期谨慎乐观。地产政策底对于工业金属价格传导已经显现，但对于消费端的传导仍有时滞，下周中央经济会议地产端或仍有利好出台，汽车方面11月数据不及预期。工业金属价格维持谨慎乐观，二级市场则关注铜、铝板块消费端改善预期。**个股：**关注自备电厂低成本的神火股份（000933）、天山铝业（002532），资源企业南山铝业（600219），再生明泰铝业（601677），索通发展（603612）。

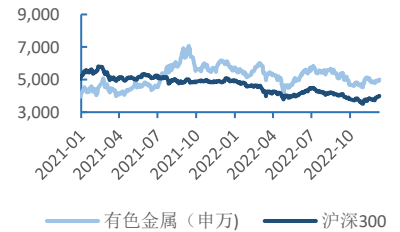
➤ **新能源金属：**碳酸锂现货价格松动，但仍是新能源汽车链条具有相对收益的板块，等待调整后的布局机会。自消费端的弱势逐渐向上游传导，短期锂盐利润逐渐压缩，原料端锂辉石精矿价格暂能维持，终端的担忧情绪对价格形成明显拖累。中期看，我们认为2023年供需依旧偏紧，拥有资源优势的标的仍有较强盈利能力，短期价格筑底后仍然推荐锂板块布局。**个股：**稳健关注：天齐锂业（002466）、永兴材料（002756）、藏格矿业（000408）；弹性关注：江特电机（002176）、融捷股份（002192）。其他板块：华友钴业（603799），低成本湿法项目利润长存，华科首船高冰镍发运，Q3业绩基本触底，后期逐步修；力勤资源（2245.Hk），镍全产业链龙头；万顺新材（300057）涂炭铝箔提高盈利水平；胜利精密（002426）复合铜箔布局。

➤ **一周市场回顾：**有色（申万）指数涨2.65%，表现弱于沪深300。**个股前十：**天山铝业（17.98%）、云铝股份（14.85%）、德方纳米（13.39%）、铜陵有色（12.37%）、盛达资源（11.27%）、中钢天源（11.19%）、合盛硅业（10.86%）、中国铝业（10.59%）、浩通科技（10.36%）、明泰铝业（9.33%）。

➤ **风险提示：**新能源金属：电动车及储能需求不及预期；基本金属&贵金属：美联储加息放缓不及预期、全球经济回落压力增加

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-2.38%	-8.08%
相对表现 (pct)	-10.0	-2.4

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号：S0210522090001

邮箱：WBQ3918@moa.hfzq.com.cn

相关报告

【华福有色】20221111 周报：美国通胀回落，国内“二十条”疫情边际宽松，全面看多有色

【华福有色】20221118 周报：锂资源价值有待资本市场重估；有色金属碳达峰关注再生金属

【华福有色】20221125 周报：美联储会议纪要偏鸽，中国降准落地，推荐关注贵金属、铝、锂板块

【华福有色】2022122 周报：基本金属谨慎乐观，锂盐价格筑底预期偏强，继续推荐锂资源标的

正文目录

一、	投资策略：锂盐供应缩量，价格筑底预期偏强，继续推荐锂资源标的.....	1
1.1	新能源金属：碳酸锂现货价格松动，但仍未新能源汽车链条具有相对收益的板块，等待调整后的布局机会.....	1
1.2	工业金属：地产情绪传导，提振工业金属，关注下周中央经济会议.....	1
1.3	贵金属：联储加息拐点确定性强，贵金属仍具备配置价值.....	1
1.4	其他小金属：稀土继续反弹；钨、钨精矿再上涨.....	2
二、	一周回顾：有色指数涨 2.65%，铝板块大涨 6.04%.....	2
2.1	行业：有色（申万）指数涨 2.65%，表现弱于沪深 300.....	2
2.2	个股：天山铝业涨幅 17.98%，新锐股份跌幅 10.00%.....	3
2.3	估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位.....	3
三、	重大事件：.....	4
3.1	宏观：美国非制造业 PMI 超预期；中国 11 月进出口美元计价同环比均有下降.....	4
3.2	行业：中国 11 月汽车产销量回落，新能源汽车保持增长；中国多省发布碳达峰方案，扩大再生金属用量；加拿大公布战略金属新战略，加快关键矿物生产和加工.....	5
3.3	个股：芳源环保、铂科新材股东减持；祥鑫科技与宁德时代签署战略合作；鞍重股份与湖南临武县签署含锂多金属矿投资合作协议.....	6
四、	有色金属价格及库存.....	7
4.1	库存低位对价格形成支撑，唯有锡库存创年内新高.....	7
4.2	贵金属：美 PPI 和非制造业 PMI 指数扰动，贵金属走势震荡.....	9
4.3	小金属：碳酸锂现货开始下跌，钴维持弱势；稀土继续反弹；钨精矿维持涨势.....	10
五、	风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅	2
图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅	2
图表 3: 有色板块个股涨幅前十	3
图表 4: 有色板块个股跌幅前十	3
图表 5: 有色行业 PE (TTM)	4
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)	4
图表 7: 有色行业 PB (LF)	4
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)	4
图表 9: 宏观动态	4
图表 10: 行业动态	5
图表 11: 个股动态	6
图表 12: 基本金属价格及涨跌幅	7
图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)	8
图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)	8
图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)	8
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)	8
图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)	8
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)	8
图表 19: 国内现货铜 TC/RC	9
图表 20: 进口 50% 锌精矿加工费 (美元/吨)	9
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅	9
图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	10
图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)	10
图表 24: 金属&材料价格跟踪	10

一、投资策略：锂盐供应缩量，价格筑底预期偏强，继续推荐锂资源标的

1.1 新能源金属：碳酸锂现货价格松动，但仍是新能源汽车链条具有相对收益的板块，等待调整后的布局机会

行业：本周，锂辉石精矿本周上涨 0.5%；硫酸镍（电）价格小幅走弱，需求端缩量；钴盐及金属钴价格维持弱势，硫酸钴-4.5%、电钴-2.1%；前驱体价格走跌，NCM622 -2.9%，NCM811 -0.8%，四钴-3.8%；正极部分下调，LFP -1.1%，LCO -1.7%。

点评：下游采购情绪较弱，碳酸锂现货价格有所松动，供应端江西工厂陆续复产。自消费端的弱势逐渐向上游传导，短期锂盐利润逐渐压缩，原料端锂辉石精矿价格暂能维持，终端的担忧情绪对价格形成明显拖累。中期看，我们认为 2023 年供需依旧偏紧，拥有资源优势的标的仍有较强盈利能力，短期价格筑底后仍然推荐锂板块布局。镍本周再冲高，但硫酸镍、镍铁价格均未跟涨，交割品不足长期支撑着期货价格，镍市存在较大的结构性差异，长期巨大的价差将导致产业链计价基础发生变化。中长期建议关注三元前驱体上下游一体化的强 α 标的，全产业链利润维持高位。**电池箔：**铜箔、铝箔加工费本周暂稳，重点关注新技术导入的复合铜箔和涂炭铝箔。

个股：稳健关注：天齐锂业（002466）、永兴材料（002756）、藏格矿业（000408）；**弹性关注：**江特电机（002176）、融捷股份（002192）。**其他板块：**华友钴业（603799），低成本湿法项目利润长存，华科首船高冰镍发运，Q3 业绩基本触底，后期逐步修；力勤资源（2245.HK），镍全产业链龙头；万顺新材（300057）涂炭铝箔提高盈利水平；胜利精密（002426）复合铜箔布局。

1.2 工业金属：地产情绪传导，提振工业金属，关注下周中央经济会议

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅镍（9.5%）>锡（6.1%）>铜（1.3%）>锌（1.2%）>铅（0.4%）>铝（0.1%）。

点评：地产政策底对于工业金属价格传导已经显现，但对于消费端的传导仍有时滞，下周中央经济会议地产端或仍有利好出台，汽车方面 11 月数据不及预期。工业金属价格维持谨慎乐观，二级市场则关注铜、铝板块消费端改善预期。长期看，有色金属行业碳达峰实施方案发布，重点强调了电解铝行业产能约束，用能结构转变以及再生金属行业发展，同时新兴产业光伏、新能源汽车等对铜、铝消费有增量。

个股：关注自备电厂低成本的神火股份（000933）、天山铝业（002532），资源企业南山铝业（600219），再生明泰铝业（601677），索通发展（603612）。

1.3 贵金属：联储加息拐点确定性强，贵金属仍具备配置价值

行业：美国十年 TIPS 国债 21.30%和美元指数 0.40%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.64%、-0.11%、-1.28%和-1.42%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 2.23%、1.39%、1.59%和 2.01%。

点评：虽然美国非制造业 PMI 和 PPI 仍显示通胀和压力，短期对国债收益率和贵金属价格均形成扰动。但中长期看，欧元区加息已经放缓，全球大部分地区 PMI 仍处收缩区间，消费者支出放缓、全球经济风险增加，贵金属具备长期交易逻辑。

个股：建议关注招金矿业（1818）、银泰黄金（000975）和赤峰黄金（600988）。

1.4 其他小金属：稀土继续反弹；钨、钼精矿再上涨

行业：氧化镨钕（期）+2.1%。其他小金属：钨精矿上涨 0.9%；钼精矿上涨 3.5%；五氧化二钒上涨 1.2%；锑锭-0.7%。

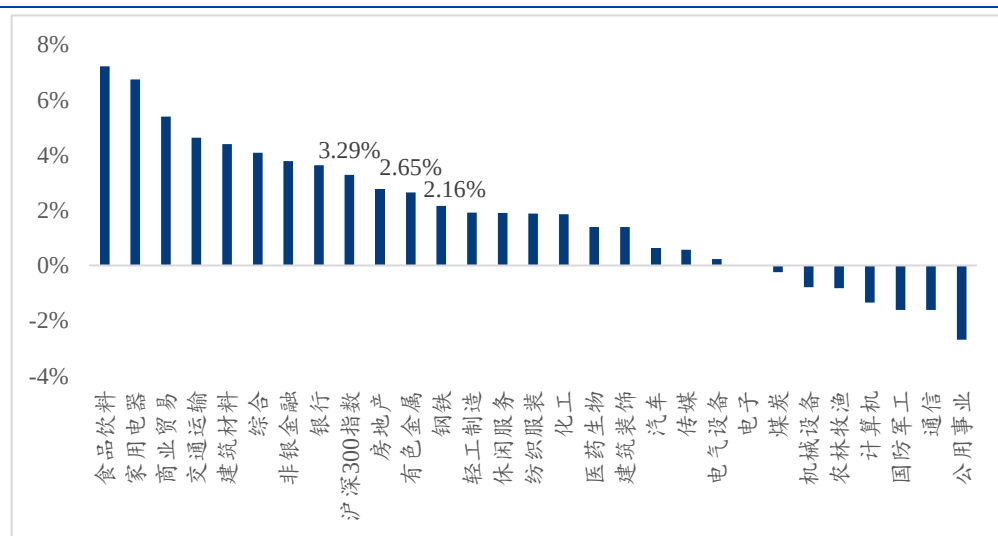
点评：稀土各系产品继续反弹，除镧铈钕产品外，其余稀土品种均表现良好，防疫政策改善而市场信心得到恢复，下游备库情绪有所恢复。11 月风电招标“量价双增”，包含框架协议，1-11 月招标量已经逼近 100GW。中长期，工业机器人、风光电、新能源汽车等电驱动对磁材需求前景广阔，中国稀土整合，导致行业边际产能出清、竞争环境优化的预期再增强。钨钼，钨钼精矿供需整体偏紧，国内钨矿山本轮出货完毕，市场进入理性盘整期，价格重心保持稳定，加之下游钢厂进入年底备货阶段，市场看好钨铁钢招需求。钛，攀西地区钛矿市场价格虽稳中看涨，下游钛白粉市场开工有提高预期，钛矿需求面也将会逐渐好转。中长期，国首架自主研发的 C919 客机的订单增加，提振对钛材产品的需求。

个股：建议关注中国稀土（000831）、中钨高新（000657）。

二、一周回顾：有色指数涨 2.65%，铝板块大涨 6.04%

2.1 行业：有色（申万）指数涨 2.65%，表现弱于沪深 300

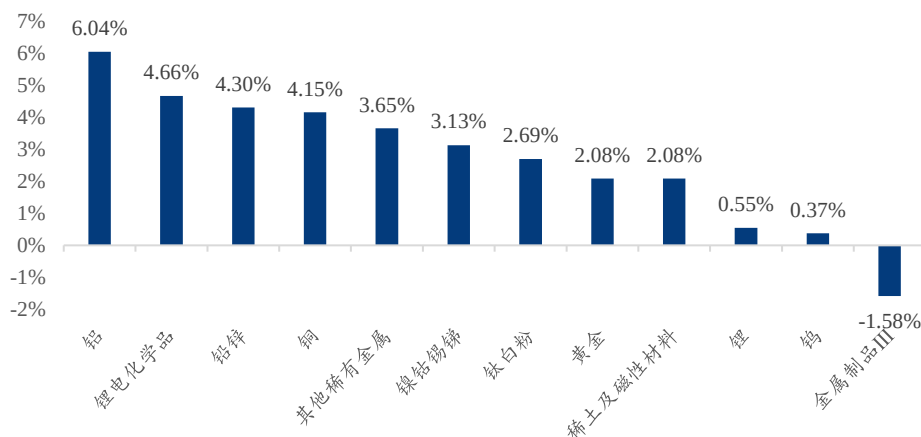
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，防疫政策密集优化，社服、消费和地产板块涨幅仍然领先，有色板块涨幅居中。

图表 2：有色中信三级子版块涨跌幅



数据来源: wind、华福证券研究所

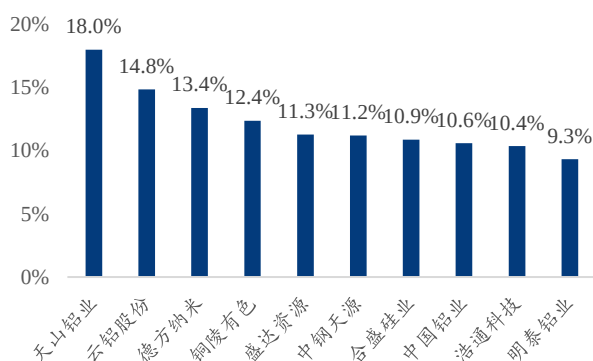
本周,地产政策底的传导,有色三级板块中铝板块涨幅最大,铅锌和铜涨幅可观,但金属消费端传导尚有时滞,短期维持谨慎乐观;锂电化学品受新能源汽车销量数据持续向好以及碳酸锂期货价格回落带动,但仍需注意碳酸锂现货价格坚挺,供应端也多有减产;黄金板块本周涨幅相对落后,但长期来看弱美元和抗风险提振贵金属价格,仍具备配置的逻辑。

2.2 个股: 天山铝业涨幅 17.98%, 新锐股份跌幅 10.00%

本周涨幅前十: 天山铝业 (17.98%)、云铝股份 (14.85%)、德方纳米 (13.39%)、铜陵有色 (12.37%)、盛达资源 (11.27%)、中钢天源 (11.19%)、合盛硅业 (10.86%)、中国铝业 (10.59%)、浩通科技 (10.36%)、明泰铝业 (9.33%)。

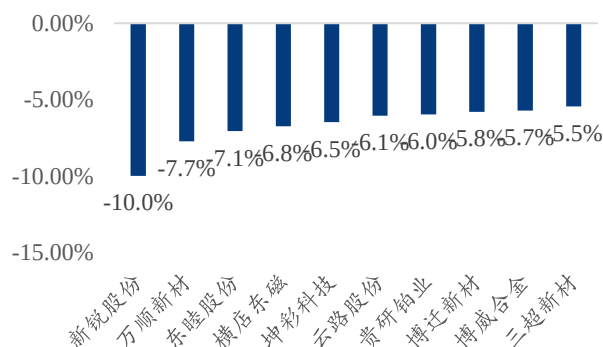
本周跌幅前十: 新锐股份 (-10.00%)、万顺新材 (-7.75%)、东睦股份 (-7.06%)、横店东磁 (-6.76%)、坤彩科技 (-6.48%)、云路股份 (-6.07%)、贵研铂业 (-5.98%)、博迁新材 (-5.80%)、博威合金 (-5.72%)、三超新材 (-5.46%)。

图表 3: 有色板块个股涨幅前十



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 4: 有色板块个股跌幅前十



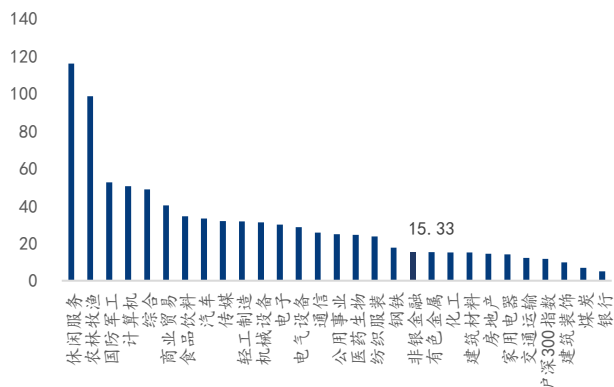
数据来源: wind、华福证券研究所

2.3 估值: 锂板块当前盈利能力高而估值低位

截止至 12 月 9 日,有色行业 PE (TTM) 估值为 15.33 倍 (+0.42), 中信三级子行业中,锂估值相对低位,2022 年碳酸锂价格高位放大盈利能力,预计 2023 供需

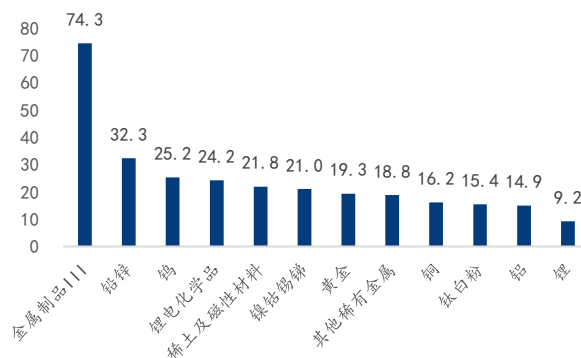
仍有缺口，低成本资源型标的仍有投资价值。

图表 5：有色行业 PE (TTM)



数据来源：wind、华福证券研究所

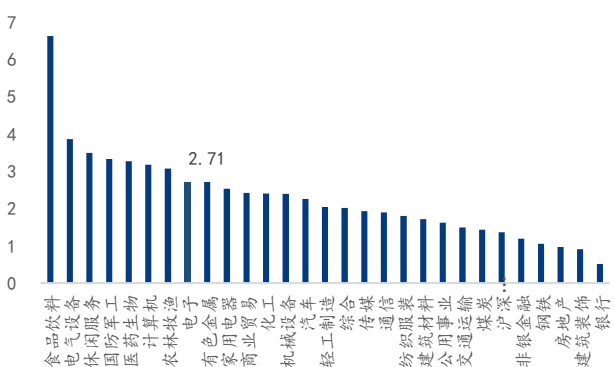
图表 6：有色板块中信三级子行业 PE(TTM)



数据来源：wind、华福证券研究所

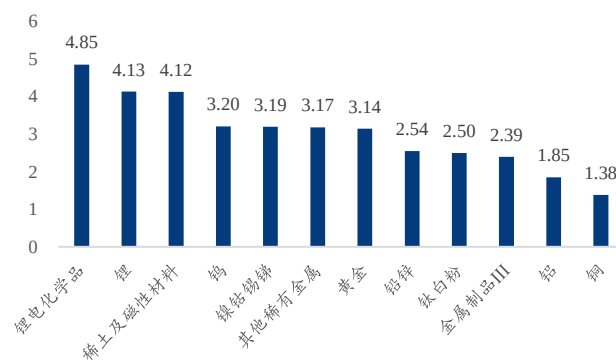
截止至 12 月 9 日，有色行业 PB (LF) 估值为 2.71 (+0.07) 倍，位居所有行业中上水平。中信三级子行业中，铜板块 PB 估值相对较低位。

图表 7：有色行业 PB (LF)



数据来源：wind、华福证券研究所

图表 8：有色板块中信三级子行业 PB (LF)



数据来源：wind、华福证券研究所

三、 重大事件：

3.1 宏观：美国非制造业 PMI 超预期；中国 11 月进出口美元计价同环比均有下降

图表 9：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2022/12/5	美国	美国供应管理协会 (ISM) 公布的非制造业采购经理人指数 (PMI) 为 56.5, 超过预期的 53.1 与上个月的 54.4。机构评论指出，数据意外上升，商业活动指数也从 55.7 上升至 64.7，这很难表明经济放缓程度如美联储所愿。新订单指数小幅下滑，但这只是统计噪音，数据仍处于高位。就业人数也从 49.1 反弹至 51.5，这一切都在提醒市场，美联储的工作还没有完成，尤其是在边际通胀压力可能来自服务业的情况下	WIND
2022/12/5	中国	财联社调查显示，近 20 家机构预测，11 月中长期企业贷款受益于多种政策工具落地，有望推动信贷回升，预计 11 月人民币新增贷款和新增社融或将反弹至 1.31 万亿元和 2.12 万亿元，M2 增速预计环比上月基本持平。	WIND

2022/12/6	全球	中国物流与采购联合会 12 月 6 日发布的数据显示,2022 年 11 月份全球制造业 PMI 为 48.7%,较上月下降 0.7 个百分点,连续 6 个月环比下降,连续 2 个月低于 50%。分区域看,亚洲和美洲制造业 PMI 均降至 50%以下,制造业均面临收缩压力;欧洲制造业 PMI 虽较上月有所回升,但仍在 48%以下,制造业维持弱势运行态势;非洲制造业 PMI 连续小幅上升,连续 2 个月略高于 50%,制造业有所恢复,但仍具有不确定性。	WIND
2022/12/7	中国	中国 11 月进出口总额(以美元计) 5223.43 亿美元,同比下降 9.5%,较上月下降 9.1%;出口(以美元计)同比下降 8.7%,前值-0.3%,预期-4.2%;进口降 10.6%,前值-0.7%,预期降 7.1%;贸易顺差 698.4 亿美元,前值 851.5 亿美元,预期 780.5 亿美元。	WIND
2022/12/7	欧洲	当地时间周三(12 月 7 日),欧盟委员会主席冯德莱恩在官网宣布,欧委会通过了第九轮针对俄罗斯的一揽子制裁草案。新闻稿称,欧委会提议将近 200 名个人和实体加入制裁名单,同时将对三家俄罗斯银行实施制裁,包括全面禁止与俄罗斯地区开发银行(Russian Regional Development Bank)之间的交易。	WIND
2022/12/9	中国	据财政部消息,为筹集财政资金,支持国民经济和社会事业发展,财政部决定发行 2022 年特别国债,本期国债为 3 年期固定利率附息债,发行面值 7500 亿元,可以上市交易。发行日和起息日为 2022 年 12 月 12 日。	WIND
2022/12/9	中国	2022 年 11 月份,全国居民消费价格同比上涨 1.6%。其中,城市上涨 1.5%,农村上涨 1.7%;食品价格上涨 3.7%,非食品价格上涨 1.1%;消费品价格上涨 2.3%,服务价格上涨 0.5%。1-11 月平均,全国居民消费价格比上年同期上涨 2.0%。11 月份,全国居民消费价格环比下降 0.2%。其中,城市下降 0.2%,农村下降 0.2%;食品价格下降 0.8%,非食品价格持平;消费品价格下降 0.1%,服务价格下降 0.2%。	WIND
2022/12/9	中国	2022 年 11 月份,全国工业生产者出厂价格同比下降 1.3%,环比上涨 0.1%;工业生产者购进价格同比下降 0.6%,环比持平。1-11 月平均,工业生产者出厂价格比去年同期上涨 4.6%,工业生产者购进价格上涨 6.7%。	WIND
2022/12/9	中国	12 月 9 日,国际金融协会(IIF)表示,11 月外国投资者的新兴市场投资组合规模增加了 374 亿美元,其中固定收益类投资吸引了 144 亿美元,是今年迄今为止最强劲的月度资金流入。11 月流向中国股市的资金也创下今年以来最多,达到 85 亿美元,但中国债市继续出现资金流出,2022 年迄今流出资金总额接近 770 亿美元。	WIND

数据来源:wind、华福证券研究所

3.2 行业:中国 11 月汽车产销量回落,新能源汽车保持增长;中国多省发布碳达峰方案,扩大再生金属用量;加拿大公布战略金属新战略,加快关键矿物生产和加工

图表 10: 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2022/12/5	铝	贵州省工业和信息化厅发布了《贵州省有色金属行业碳达峰实施方案(征求意见稿)》,其中提到到 2025 年,行业整体能效水平明显提升,绿色低碳循环发展能力显著增强,生产工艺和技术装备绿色化水平大幅提高,电解铝能效达到标杆水平以上产能比例达到 70%,铝、锌冶炼能效达到标杆水平以上产能比例达到 50%,铝、铅、锌行业能效基准水平以下产能基本清零。	Myseel
2022/12/5	有色	《安徽省工业领域碳达峰实施方案》重点产品能效标杆值:铜冶炼工艺(铜精矿-阴极铜)260 千克标准煤/吨;粗铜工艺(铜精矿-粗铜)140 千克标准煤/吨;阳极铜工艺(铜精矿-阳极铜)180 千克标准煤/吨;电解工艺(阳极铜-阴极铜)85 千克标准煤/吨。粗铅工艺230 千克标准煤/吨;铅电解精炼工艺100 千克标准煤/吨;铅冶炼工艺330 千克标准煤/吨。锌冶炼湿法炼锌工艺电镀锌锭(有浸出渣火法处理工艺)(精矿-电镀锌锭):1100 千克标准煤/吨。	Myseel

2022/12/7	铝	2022 年 11 月，中国出口未锻轧铝及铝材 45.55 万吨；1-11 月累计出口 613.19 万吨，同比增长 21.3%。	Myseel
2022/12/7	稀土	11 月份，我国出口稀土 2949.6 吨，环比 10 月份下降 18.16%；同比去年 11 月份下降 39.30%；1-11 月份累计出口 44420.7 吨，同比去年 1-11 月份下降 0.91%。	SMM
2022/12/7	铜	11 月份，我国进口未锻轧铜及铜材 53.99 万吨，环比 10 月份增长 33.51%；同比去年 11 月份增长 5.78%；1-11 月份累计进口 535.69 万吨，同比去年 1-11 月份增长 8.47%。	SMM
2022/12/7	铝	印尼总统佐科威表示，印尼将“很快决定”何时禁止铝土矿出口。	Myseel
2022/12/8	汽车	12 月 8 日，乘联会发布 11 月份全国乘用车市场分析。其中，11 月新能源乘用车批发销量达到 72.8 万辆，同比增长 70.2%，环比增 7.9%。在车购税减半政策下，新能源车不仅没有受到影响，反而持续环比改善超过预期。1-11 月新能源乘用车批发 574.2 万辆，同比增长 104.6%。在零售方面，11 月新能源乘用车零售销量达到 59.8 万辆，同比增长 58.2%，环比增 7.8%。1-11 月保持趋势性上升走势，新能源乘用车国内零售 503.0 万辆，同比增长 100.1%。	SMM
2022/12/9	稀土	12 月 9 日，北方稀土今日公布 12 月稀土产品挂牌价格。氧化镧挂牌价 9800 元/吨；氧化铈挂牌价 9800 元/吨；氧化镨挂牌价 64.28 万元/吨；氧化钕挂牌价 70.96 万元/吨；金属镨挂牌价 78.70 万元/吨；金属钕挂牌价 86.70 万元/吨。	Myseel
2022/12/9	有色	近日，自治区党委和政府印发了《内蒙古自治区碳达峰实施方案》，方案提出到 2030 年，新能源发电总量超过火电发电总量。到 2025 年，新型储能装机容量达到 500 万千瓦以上，完成 3000 万千瓦左右的煤电机组灵活性改造。到 2030 年，抽水蓄能电站装机容量达到 240 万千瓦，自治区级电网基本具备 5%以上的尖峰负荷响应能力。	SMM
2022/12/10	稀土	11 月风电招标“量价双增”，包含框架协议，1-11 月招标量已经逼近 100GW。其中，陆风价格稳中有升，并且集中度有所提升，而海风玩家有增多的趋势。国内某风电整机企业相关负责人表示，考虑到大兆瓦机型占比快速提升，陆风机组价格回升代表整机企业的利润空间得到进一步保障。	SMM
2022/12/10	锂	综合多家媒体报道，加拿大政府将于周五（12 月 9 日）公布一项新战略，以加快其国内电动汽车电池相关关键矿物的生产和加工。	SMM

数据来源：SMM、Mysteel、华福证券研究所

3.3 个股：芳源环保、铂科新材股东减持；祥鑫科技与宁德时代签署战略合作；鞍重股份与湖南临武县签署含锂多金属矿投资合作协议

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2022/12/6	688148.SH	芳源股份	股东减持	公司于近日收到股东五矿元鼎出具的《关于减持股份计划的告知函》，因业务发展需要，公司股东五矿元鼎计划根据市场价格，通过集中竞价或大宗交易的方式减持其持有的公司股份合计不超过 20,468,720 股
2022/12/7	603799.SH	华友钴业	境外上市	近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号：222902)，中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证（Global Depositary Receipts, “GDR”）并在瑞士证券交易所上市申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
2022/12/8	002978.SZ	安宁股份	其他公告	示范项目原计划需办理的相关手续因国家关于能耗的产业政策发生重大变化，无法在预期的时间内取得。经公司审慎研究，拟暂停示范项目。公司已于 2022 年 12 月 7 日召开第五届董事会第二十六次会议，审议通过《关于暂停钒钛磁铁矿规模化高效清洁分离提取示范项目的议案》。
2022/12/9	002667.SZ	鞍重股份	投资公告	公司于 2022 年 12 月 8 日在临武县与临武县人民政府签署《投资合作协议书》，协议约定公司与企业联合体联合投资含锂多金属矿采选、碳酸锂、混合储能及电

				芯项目，分三期建设，项目总投资约为 260 亿元。其中公司投资采选及尾渣处理项目及投资碳酸锂加工项目合计为 100 亿元，与企业联合体共同投资混合储能及电芯项目 160 亿元。
2022/12/9	600549.SH	厦门钨业	解禁	厦门钨业股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划授予股票第一次解锁期解锁条件已经成就且第一次解锁期即将届满。本次可解除限售的激励对象共 98 人，可解除限售的限制性股票数量合计 4,965,200 股(以中国证券登记结算有限责任公司实际登记数量为准)，占目前公司股本总额的 0.35%。
2022/12/9	300811.SZ	铂科新材	股东减持	股东计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，预计所减持数量合计不超过 4,528,902 股，即不超过公司总股本比例 4.12%
2022/12/10	002965.SZ	祥鑫科技	其他公告	2022 年 12 月 08 日，祥鑫科技股份有限公司（以下简称“公司”）与宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）签订战略合作协议。打造电池 Pack 箱体领域全生命周期合作模式：进一步加深双方在电池 Pack 箱体领域结构件的合作，加强冲压件（包含但不限于 Pack 上盖、底护板、端侧板）、热管理系统产品（包含但不限于水冷板）、储能机柜、热成型及辊压成型技术等其他产品或者项目的合作，共同推动相关产品在新能源行业应用场景下的技术创新和商业模式创新，共同推动提高绿色制品及循环产品在新能源行业的应用比率。

数据来源：wind、华福证券研究所

四、 有色金属价格及库存

4.1 库存低位对价格形成支撑，唯有锡库存创年内新高

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为 0.16%、1.33%和 0.78%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-3.36%、0.08%和-0.31%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-2.08%、0.41%和 0.32%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 3.86%、1.15%和 0.64%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为 2.52%、6.13%和 4.93%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为 2.34%、9.49%和 7.83%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

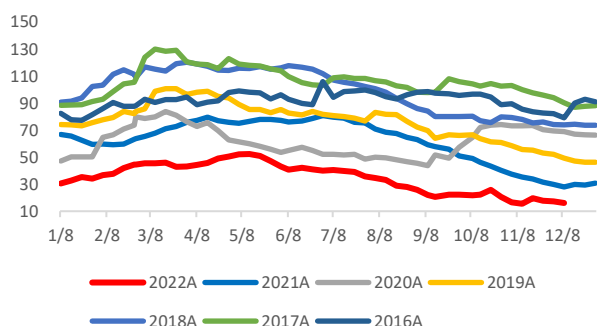
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,485.50	0.2%	5.4%	-10.2%
	SHFE	67,120.00	1.3%	2.0%	-3.5%
	长江	67,010.00	0.8%	0.9%	-4.2%
铝	LME	2,470.00	-3.4%	5.3%	-5.4%
	SHFE	19,260.00	0.1%	4.4%	1.9%
	长江	19,260.00	-0.3%	4.3%	2.7%
铅	LME	2,167.00	-2.1%	6.3%	-5.5%
	SHFE	15,810.00	0.4%	4.3%	2.2%
	长江	15,700.00	0.3%	3.5%	1.0%
锌	LME	3,227.00	3.9%	10.6%	-2.2%
	SHFE	24,965.00	1.2%	5.3%	6.5%
	长江	25,260.00	0.6%	2.1%	4.8%
锡	LME	24,165.00	2.5%	22.4%	-38.4%
	SHFE	198,650.00	6.1%	18.5%	-30.6%
	长江	196,750.00	4.9%	15.4%	-33.5%
镍	LME	28,810.00	2.3%	20.9%	45.2%

	SHFE	221,520.00	9.5%	15.3%	52.5%
	长江	225,050.00	7.8%	15.9%	52.8%

数据来源: wind、华福证券研究所

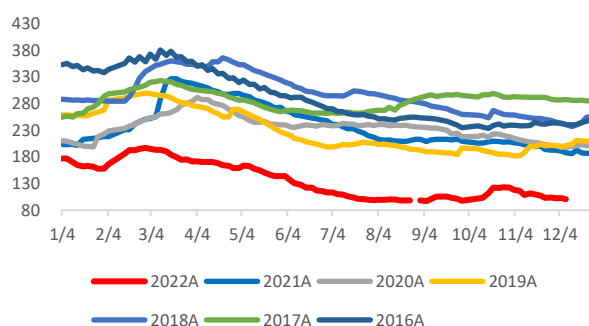
库存: 铜/铝/铅/锌/镍库存仍处近年来低位。全球铜库存 16.06 万吨, 环比-1.24 万吨, 同比-11.88 万吨。其中, LME8.74 万吨, 环比-0.09 万吨; COMEX3.55 万吨, 环比-0.13 万吨; 上海保税区 1.8 万吨, 环比 0.05 万吨; 上期所库存 1.98 万吨, 环比-1.06 万吨。全球铝库存 100.24 万吨, 环比-1.94 万吨, 同比-87.11 万吨。其中, LME47.74 万吨, 环比-2.1725 万吨; 国内社会库存 50 万吨, 环比 0.00 万吨。全球铅库存 6.37 万吨, 环比 0.48 万吨, 同比-10.33 万吨。全球锌库存 7.95 万吨, 环比-0.13 万吨, 同比-19.57 万吨。全球锡库存 8435 吨, 环比 1193 吨, 同比 5966 吨。全球镍库存 5.44 万吨, 环比 0.03 万吨, 同比-10.64 万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



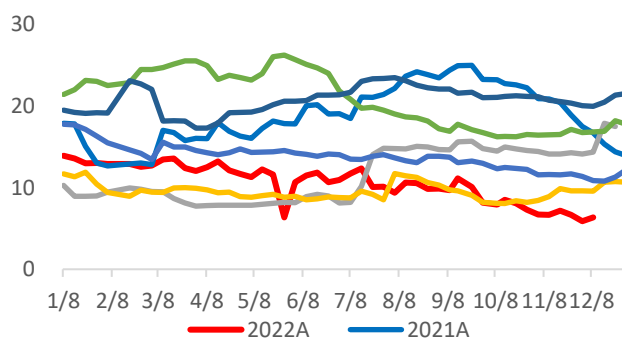
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



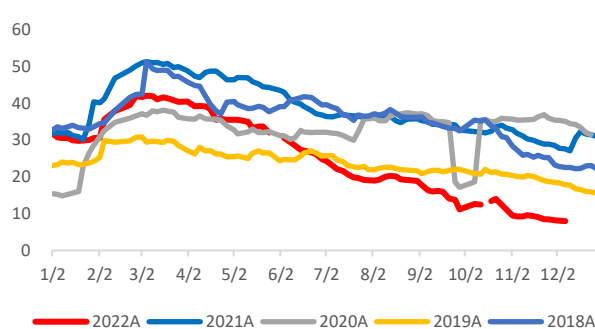
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



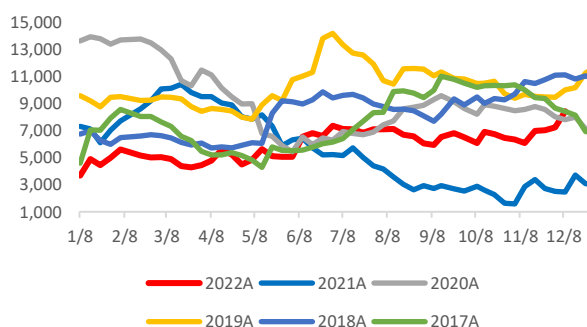
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)

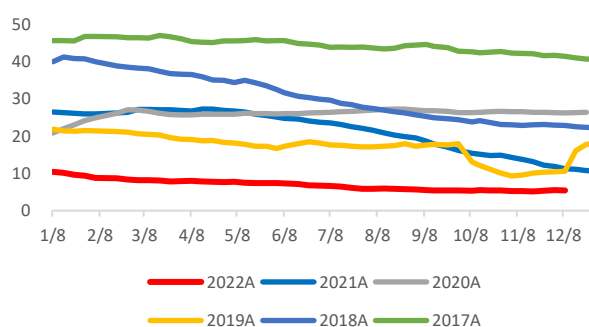


数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)



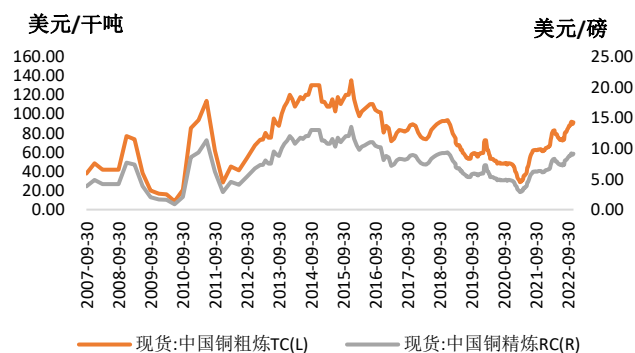
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



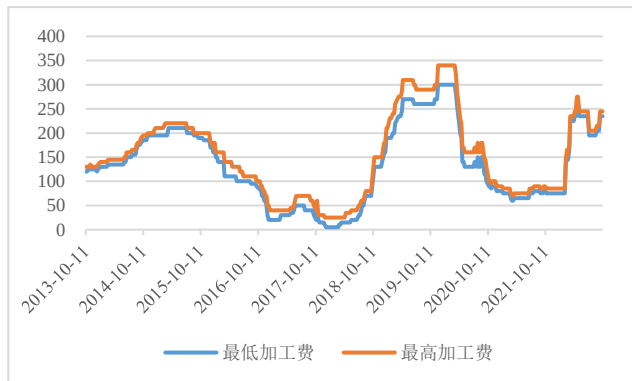
数据来源: wind、华福证券研究所

数据来源: wind、华福证券研究所

加工费:截至 12 月 2 日,国内现货铜粗炼加工费为 91.1 美元/干吨,环比+1.6 美元/干吨;精炼费为 9.11 美元/磅,环比+0.16 美元/磅。进口 50% 锌精矿加工费 260 美元/吨,环比上周持平;截止 12 月 9 日,国内 50% 锌精矿平均加工费云南 5350 元/吨,环比+50 元/吨;内蒙 5350 元/吨,环比持平。

图表 19: 国内现货铜 TC/RC


数据来源: wind、华福证券研究所

图表 20: 进口 50% 锌精矿加工费 (美元/吨)


数据来源: wind、华福证券研究所

4.2 贵金属: 美 PPI 和非制造业 PMI 指数扰动, 贵金属走势震荡

价格:美国十年 TIPS 国债 21.30%和美元指数 0.40%;黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.64%、-0.11%、-1.28%和-1.42%;银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 2.23%、1.39%、1.59%和 2.01%;铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为-0.60%、-3.63%和 1.10%;钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为 2.61%、2.68%和-2.39%。

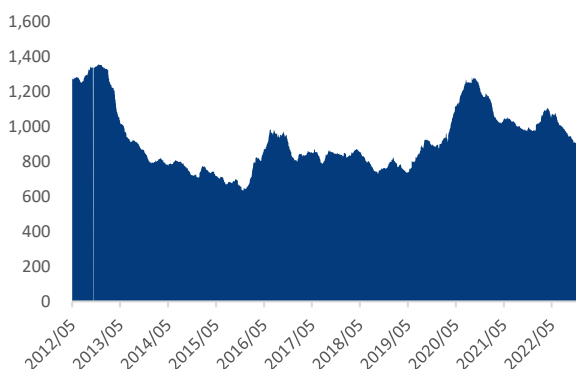
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.31	21.3%	-20.1%	233.7%
	美元指数	104.9257	0.4%	-4.3%	9.0%
黄金	LBMA	1,796.15	0.6%	7.0%	1.1%
	COMEX	1,809.40	-0.1%	5.5%	1.9%
	SGE	404.17	-1.3%	2.3%	10.4%
	SHFE	403.30	-1.4%	2.2%	10.0%
白银	LBMA	23.11	2.2%	11.4%	3.9%
	COMEX	23.68	1.4%	10.5%	7.8%
	SHFE	5,229.00	1.6%	9.0%	11.2%
	华通现货	5,216.00	2.0%	9.2%	12.8%
铂	LBMA	1,001.00	-0.6%	2.1%	5.8%
	SGE	234.93	-3.6%	-1.1%	15.3%
	NYMEX	1,036.60	1.1%	2.3%	11.4%
钯	LBMA	1,923.00	2.6%	2.8%	5.8%
	NYMEX	1,955.50	2.7%	1.8%	7.7%
	长江	491.00	-2.4%	-3.2%	13.7%

数据来源: wind、华福证券研究所

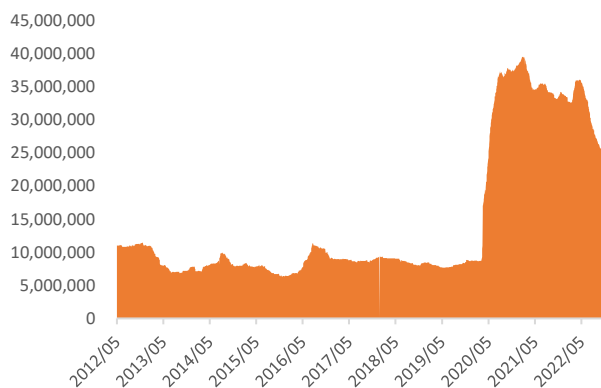
库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 910 吨, 环比上周+0.54%, 同比-7.35%; SLV 白银 ETF 持仓量 14730 吨, 环比-0.43%, 同比-13.37%。

图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

4.3 小金属: 碳酸锂现货开始下跌, 钴维持弱势; 稀土继续反弹; 钼精矿维持涨势

价格: 新能源方面: 锂辉石精矿本周上涨 0.5%; 硫酸镍(电)价格小幅走弱, 需求端缩量; 钴盐及金属钴价格维持弱势, 硫酸钴-4.5%、电钴-2.1%; 前驱体价格走跌, NCM622 -2.9%, NCM811 -0.8%, 四钴-3.8%; 正极部分下调, LFP -1.1%, LCO -1.7%; 工业硅价格回落 0.3%、多晶硅-1.3%。稀土方面: 氧化镨钕(期)+2.1%。其他小金属: 钨精矿上涨 0.9%; 钼精矿上涨 3.5%; 五氧化二钒上涨 1.2%; 锑锭-0.7%。

图表 24: 金属&材料价格跟踪

品种	2022/12/9	周			品种	2022/12/9	周		
		周	月	年			周	月	年
贵金属	伦敦金	1,795	-0.1%	2.4%	锂	锂辉石精矿	5,510	0.5%	0.5%
	沪金	404	-1.4%	-0.5%		电碳(期)	55.65	-1.0%	-1.2%
	华通银	5,216	2.0%	6.3%		碳酸锂(工)	55.74	-2.3%	-2.3%
基本金属	阴极铜	6.70	0.9%	2.5%	钴镍锰	碳酸锂(电)	57.50	-2.9%	-2.9%
	铝锭	1.93	-0.4%	1.5%		氢氧化锂(电)	57.54	-0.1%	-0.1%
	精铅	1.56	0.5%	0.5%		MB 标准级钴	20.65	-5.1%	-5.1%
	精锌	2.52	0.4%	2.9%		氢氧化钴系数	61.00	0.0%	0.0%
	锡锭	19.63	5.2%	6.4%		电钴(期)	30.90	-5.1%	-5.1%
	电解镍	22.48	8.0%	8.9%		电钴	32.95	-2.1%	-3.1%
	氧化铝	2,874	1.9%	2.5%		硫酸钴(电)	5.25	-4.5%	-6.2%
	40%云南锡精矿	17.98	6.0%	7.3%		硫酸镍(电)	4.02	-0.2%	-0.3%
	8-12%高镍生铁	22.48	0.2%	-0.6%		硫酸锰(电)	0.65	0.0%	0.0%
稀土材料	镨钕氧化物(期)	68.00	2.1%	1.6%	前驱体	正磷酸铁	2.28	-1.1%	-1.1%
	镨钕氧化物	68.55	2.7%	3.0%		NCM622(动)	11.63	-2.9%	-3.7%
	氧化镨	241	3.7%	4.1%		NCM811(动)	13.13	-0.8%	-2.2%

	氧化铽	1,353	2.7%	2.8%	20.2%		四氧化三钴	21.40	-3.8%	-3.8%	-45.5%
	35H 毛坯铁硼	268	0.8%	0.8%	-10.7%		磷酸铁锂（动）	17.20	-1.1%	-1.1%	57.8%
硅	553#工业硅	1.84	-0.3%	-0.3%	-4.2%	正极	NCM622（动）	36.25	0.0%	0.1%	38.9%
	有机硅 DMC	2.08	0.0%	0.0%	-19.4%		NCM811（动）	41.35	0.0%	0.9%	52.6%
	多晶硅（复投料）	297	-1.3%	-2.9%	27.5%		钴酸锂（4.4V）	44.25	-1.7%	-1.7%	3.5%
	单晶硅片	7.28	0.0%	0.0%	47.1%		1#低硫石油焦	0.90	0.0%	0.0%	25.0%
	单晶 PERC 电池片	1.28	0.0%	0.0%	12.3%	负极	石墨化	1.80	-10.0%	-10.0%	-28.0%
	单晶 PERC 组件	1.94	0.0%	0.0%	-4.4%		人造石墨（中端）	5.30	0.0%	0.0%	-3.6%
							天然石墨（中端）	4.20	0.0%	0.0%	5.0%
镁	镁锭	2	-0.8%	-2.2%	-12.5%	隔膜	7 μm/湿基膜	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	海绵钛	/	/	/	/		9 μm/湿基膜	1.48	0.0%	0.0%	5.4%
	海绵锆	225	0.0%	0.0%	-4.3%		16 μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	2.2%
锑	锑锭	7.20	-0.7%	-0.7%	-2.0%	电解液	六氟磷酸锂（国产）	26.00	-3.7%	-3.7%	-52.7%
	钨精矿	11.20	0.9%	0.9%	0.4%		电解液（铁锂）	6.70	-2.2%	-2.2%	-43.7%
	钼精矿	3,540	3.5%	3.5%	52.6%		电解液（三元）	8.40	-2.3%	-2.3%	-34.4%
	五氧化二钒	12.25	1.2%	1.2%	-1.6%		6 μm 锂电铜箔	3.70	0.0%	-1.3%	2.8%
钽	氧化钽	1,630	0.0%	0.0%	10.9%	铜铝箔	8 μm 锂电铜箔	2.45	0.0%	-2.0%	-46.7%
	锆锭	7,700	2.0%	2.7%	-17.6%		12 μm 锂电铝箔	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	精钢	1,405	-5.4%	-5.4%	-10.8%		PVDF（电池级）	43.00	0.0%	0.0%	-3.4%
	镓	1,425	3.6%	3.6%	-37.4%	辅材	碳纳米管	6.95	0.0%	0.0%	-1.4%
氟	萤石	/	/	/	/		DMC（电池级）	0.70	0.0%	0.0%	-33.3%
	氢氟酸	/	/	/	/	电池	方动电芯（铁锂）	0.96	0.0%	0.0%	37.1%
农化	钾肥	/	/	/	/		方动电芯（三元）	1.07	0.0%	0.0%	15.1%
	黄磷	/	/	/	/						

数据来源：wind、百川、SMM、Mysteel、隆众、华福证券研究所

五、风险提示

风险提示：新能源金属：电动车及储能需求不及预期；**基本金属&贵金属：**美联储加息放缓不及预期、全球经济回落压力增加。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfyq.com.cn