行业研究
行业定期研究
证券研究报告

有色金属行业周报（12.12-12.16）

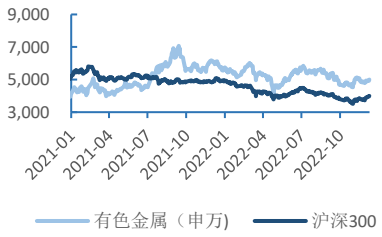
中央经济会议提振信心，有色可期

强于大市（维持评级）

投资要点：

- **工业金属：中央经济会议稳增长，工业金属消费改善预期仍强，期待向消费端的传导，关注绿色金属。**本周，美联储加息放缓落地，点阵图显示终期利率目标上修，同时前期政策刺激对于消费端的传导仍有时滞，致使金属出现回落。中央经济会议提出稳增长，将住房改善列入2023年三大消费方向之一，消费端的改善再提振，短时回调仍可配置具有产能天花板限制的铝板块，以及供需缺口和库存新低的锌板块。**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）、怡球资源（601388）。驰宏锌锗（600497）。
- **新能源金属：预期矛盾逐渐明显，继续推荐锂资源标的。** Pilbara进行了第12次锂锂石精矿拍卖，折算碳酸锂价格解禁55万元/吨，表明实体企业对锂仍乐观。其次，中央经济会议提出消费三大抓手之一新能源汽车，近期锂板块的拖累多来自于2023年新能源汽车的担忧，利空预期将有所削弱。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。
- **贵金属：美联储加息基点符合预期，点阵图显示利率终期目标上修，贵金属中期仍向上。**中长期看，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，弱美元趋势也提振贵金属长期交易逻辑，料中期板块稳步上涨。**个股：**建议关注招金矿业（1818）、赤峰黄金（600988）。
- **一周市场回顾：有色（申万）指数跌4.33%，表现弱于沪深300。个股前十：**龙磁科技（31.33%）、安泰科技（7.51%）、苏州固得（5.77%）、宏创控股（5.71%）、宁波韵升（4.53%）、西部材料（4.53%）、云路股份（3.87%）、明泰铝业（3.84%）、金钼股份（3.43%）、贵研铂业（1.79%）。
- **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：**中国地产修复不及预期、全球消费长期弱势。

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-4.82%	-14.82%
相对表现（pct）	-7.9	-6.6

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】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】20221202 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

【华福有色】20221209 周报：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

正文目录

一、 投资策略：中央经济会议稳增长 1
1.1 新能源金属：预期矛盾逐渐明显，继续推荐锂资源标的 1
1.2 工业金属：中央经济会议稳增长，工业金属消费改善预期仍强，期待向消费端的传导，关注绿色金属 1
1.3 贵金属：美联储加息基点符合预期，点阵图显示利率终期目标上修，贵金属中期仍向上 1
1.4 其他小金属：稀土继续反弹;钼、钨精矿再上涨 2
二、 一周回顾：有色指数跌 4.33%，稀土和钛白粉相对抗跌 2
2.1 行业：有色（申万）指数跌 4.33%，表现弱于沪深 300 2
2.2 个股：龙磁科技涨幅 31.33%，天奈科技跌幅 17.73% 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：美联储加息 50 基点符合预期，点阵图显示利率终值上升；中国中央经济会议：推动经济整体好转；11 月中国社零、固定资产投资、规上工业增加值等数据发布 4
3.2 行业：贵州电网发布对电解铝企业实施负荷管理；锂离子电池组价格上涨；国际研究小组：前十个月镍过剩、锌短缺 5
3.3 个股：和胜股份与宁德时代签订战略合作协议；盛屯矿业参股厦钨新能三元前驱体建设；鑫铂股份解禁 9.59%股本；芳源股份股东减持计划 6
四、 有色金属价格及库存 7
4.1 基本金属多数回落，锌库存再创新低 7
4.2 贵金属：美联储加息落地，贵金属走势震荡 9
4.3 小金属：碳酸锂现货继续下跌，钴维持弱势；稀土继续反弹；钼精矿维持涨势 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：中央经济会议稳增长

1.1 新能源金属：预期矛盾逐渐明显，继续推荐锂资源标的

行业：本周，锂辉石精矿本周持平，碳酸锂（电）-0.9%，氢氧化锂（电）0.0%；硫酸镍（电）价格-2.2%；钴盐及金属钴价格维持弱势，硫酸钴-1.9%、电钴-0.3%；前驱体价格弱稳，四钴-1.2%；正极部分下调，LFP -0.6%，LCO -0.6%。

点评：锂，Pilbara 进行了第 12 次锂锂石精矿拍卖，以平均价格 7,552 美元/吨(SC5.5，离岸黑德兰港基准)出售了两批货物，共计 10,000 吨，商定的 SC6.0 价格相当于含运费的价格，到岸价为 8,299 美元/一吨，预计于 2023 年 1 月底交货，折算碳酸锂价格解禁 55 万元/吨，表明实体企业对锂仍乐观。其次，中央经济会议提出消费三大抓手之一新能源汽车，近期锂板块的拖累多来自于2023年新能源汽车的担忧，利空预期将有所削弱。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，**价格仍保持高位，尤其当前节点国内现货进口长期处于亏损状态，我国作为纯镍的主要进口和消费国，内外价差导致国内现货紧张，升水高位，短线价格有支撑的预期，但硫酸镍、镍铁价格均未跟涨，镍市存在较大的结构性差异。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。

1.2 工业金属：中央经济会议稳增长，工业金属消费改善预期仍强，期待向消费端的传导，关注绿色金属

行业：本周， SHFE 环比涨跌幅铅（-1.6%）＞铝（-2.7%）＞镍（-2.7%）＞铜（-2.8%）＞锌（-3.5%）＞锡（-3.8%）。

点评：本周，美联储加息放缓落地，点阵图显示终期利率目标上修，同时前期政策刺激对于消费端的传导仍有时滞，致使金属出现回落。中央经济会议提出稳增长，将住房改善列入 2023 年三大消费方向之一，消费端的改善再提振，短时回调仍可配置具有产能天花板限制的铝板块，以及供需缺口和库存新低的锌板块。中长期看，能源矿产安全、以及绿色低碳成为工业金属未来的主旋律，欧洲碳税预计 2023 年底落地，再生板块仍可期待。

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)、怡球资源(601388)。驰宏锌锗(600497)

1.3 贵金属：美联储加息基点符合预期，点阵图显示利率终期目标上修，贵金属中期仍向上

行业：美国十年 TIPS 国债 3.05%和美元指数-0.08%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-0.20%、-0.35%、-0.36%和-0.24%；银价：LBMA、COMEX、

SHFE 和华通分别为-1.21%、-1.14%、0.27%和-0.44%;。

点评：本周美联储加息符合预期，点阵图显示利率终期目标上修，2023 年并不会降息，压制部分贵金属情绪。中长期看，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，弱美元趋势也提振贵金属长期交易逻辑，料中期板块稳步上涨。

个股：建议关注招金矿业（1818）和赤峰黄金（600988）。

1.4 其他小金属：稀土继续反弹;钼、钨精矿再上涨

行业：氧化镨钕（期）+2.6%，氧化镝+2.3%，氧化铽+1.5%；钨精矿+0.9%；钼精矿+7.9%；五氧化二钒+0.0%；锑锭+0.7%。

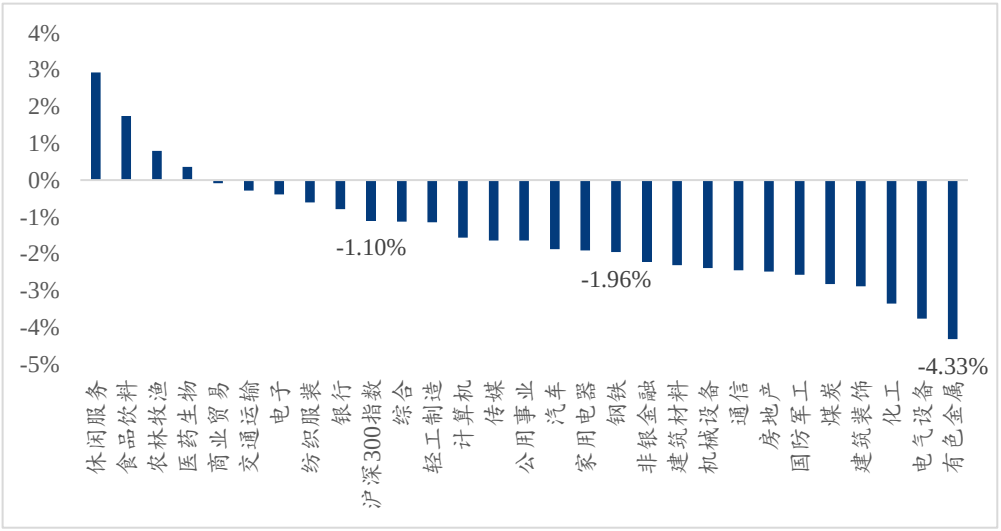
点评:稀土,镝铽拉涨幅度较大,基于当前进口矿短时难进及对未来政策利好的预期，下游刚需备货，价格升温。中长期，工业机器人、风光电、新能源汽车等电驱动对磁材需求前景广阔，中国稀土整合，导致行业边际产能出清、竞争环境优化的预期再增强。**钨钼,**钨钼精矿供需整体偏紧，国内钼矿山本轮出货完毕，市场进入理性盘整期，价格重心保持稳定，加之下游钢厂进入年底备货阶段，市场看好钼铁钢招需求。

个股：建议关注中国稀土（000831）、中钨高新（000657）。

二、 一周回顾：有色指数跌 4.33%，稀土和钛白粉相对抗跌

2.1 行业：有色（申万）指数跌 4.33%，表现弱于沪深 300

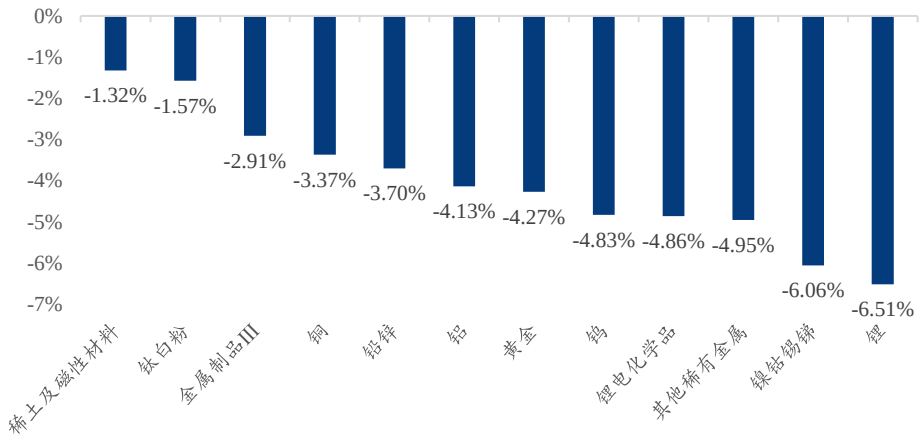
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，美联储加息 50 基点落地，但点阵图显示上调目标利率，有色金属周内走势低迷。上周提到工业金属谨慎乐观，主要考虑到来自于消费/地产的政策刺激对于消费的提升拥有时滞性，并未在现货市场有明显改善。但中期来看，防疫政策优化后全面复工前尚有一段时间的窗口期，工业金属消费处于底，中央经济会议提振经济修复信心，回调后的有色处于配置期。

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

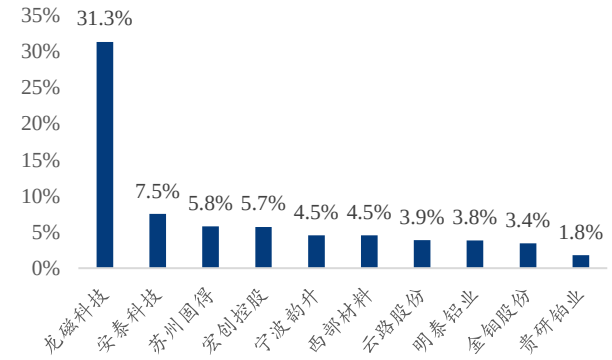
本周，新能源汽车相关金属品种板块回落较大，2023 年补贴退坡后的国内新能源汽车担忧持续增加。本周中央经济会议提到，2023 年消费抓手重点在于地产改善、新能源汽车和养老服务，锂仍是新能源汽车链条中的供需短板，下周关注布局机会。

2.2 个股：龙磁科技涨幅 31.33%，天奈科技跌幅 17.73%

本周涨幅前十：龙磁科技（31.33%）、安泰科技（7.51%）、苏州固得（5.77%）、宏创控股（5.71%）、宁波韵升（4.53%）、西部材料（4.53%）、云路股份（3.87%）、明泰铝业（3.84%）、金钼股份（3.43%）、贵研铂业（1.79%）。

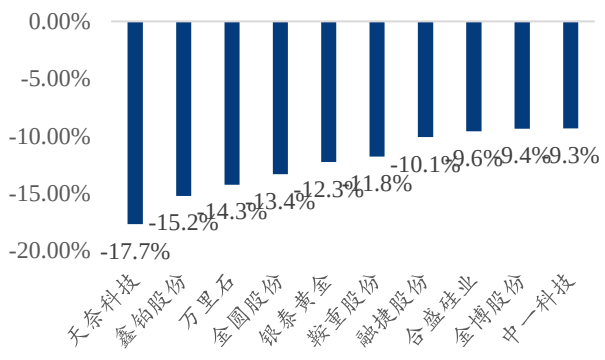
本周跌幅前十：天奈科技（-17.73%）、鑫铂股份（-15.25%）、万里石（-14.29%）、金圆股份(-13.37%)、银泰黄金(-12.30%)、鞍重股份(-11.82%)、融捷股份(-10.11%)、合盛硅业（-9.59%）、金博股份（-9.39%）、中一科技（-9.35%）。

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

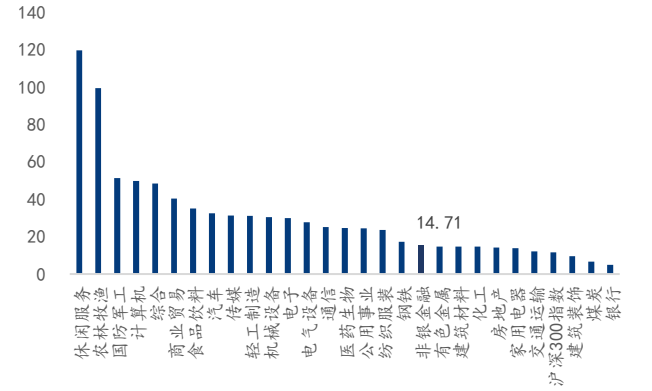


数据来源：wind、华福证券研究所

2.3 估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位

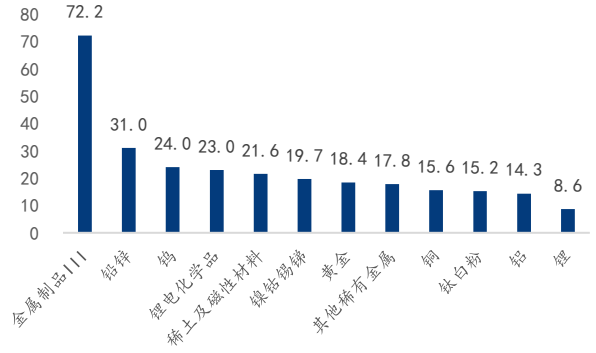
截止至 12 月 16 日，有色行业 PE（TTM）估值为 14.71 倍（-0.62），中信三级子行业中，锂估值相对低位，2022 年碳酸锂价格高位放大盈利能力，预计 2023 供需仍有缺口，低成本资源型标的仍有投资价值。

图表 5：有色行业 PE（TTM）



数据来源：wind、华福证券研究所

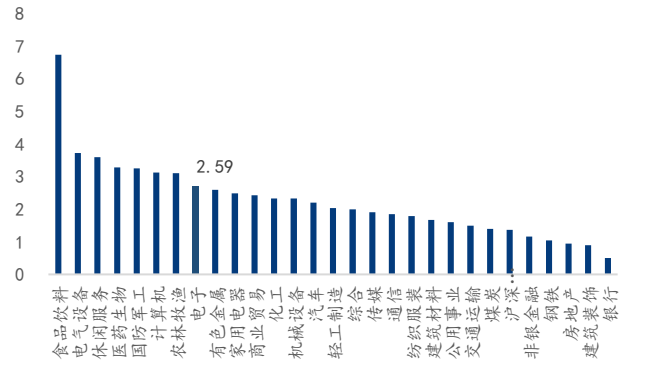
图表 6：有色板块中信三级子行业 PE(TTM)



数据来源：wind、华福证券研究所

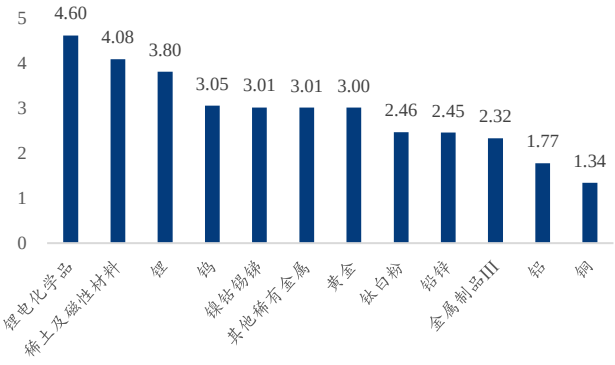
截止至 12 月 16 日，有色行业 PB（LF）估值为 2.59（-0.12）倍，位居所有行业中上水平。中信三级子行业中，铜板块 PB 估值相对较低位。

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：美联储加息 50 基点符合预期，点阵图显示利率终值上升；中国中央经济会议：推动经济整体好转；11 月中国社零、固定资产投资、规上工业增加值等数据发布

图表 9：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2022/12/12	中国	11 月末，广义货币(M2)余额 264.7 万亿元，同比增长 12.4%，增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 3.9 个百分点；狭义货币(M1)余额 66.7 万亿元，同比增长 4.6%，增速比上月末低 1.2 个百分点，比上年同期高 1.6 个百分点；流通中货币(M0)余额 9.97 万亿元，同比增长 14.1%。当月净投放现金 1323 亿元。	WIND
2022/12/12	中国	11 月末社会融资规模存量为 343.19 万亿元，同比增长 10%；11 月份社会融资规模增量为 1.99 万亿元，比上年同期少 6109 亿元	WIND
2022/12/13	美国	美国劳工统计局（BLS）发布 11 月 CPI 数据，其中名义通胀率 7.1%，预期值为 7.3%；核心通胀率 6%，预期值为 6.1%。	WIND
2022/12/14	美国	联储联邦公开市场委员会发布最新的利率决议。与市场预期一致，本次会议 FOMC 将加息	WIND

		幅度放缓至 50 个基点，联邦基金利率区间由此上调至 4.25%-4.50%，达到 2007 年 12 月以后的最高值。美联储同时宣布继续按照设定的路径展开缩表操作。加息路径点阵图显示，美联储官员预测，联邦基金利率终值到 2023 年年末将升至 5.1%，较 9 月升高了半个百分点，暗示明年还将加息 75 个基点，这也将成为本轮加息周期的终端利率。然后，2024 年将启动降息。	
2022/12/15	中国	11 月份，社会消费品零售总额 38615 亿元，同比下降 5.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34828 亿元，下降 6.1%。1—11 月份，社会消费品零售总额 399190 亿元，同比下降 0.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 358490 亿元，下降 0.2%。	WIND
2022/12/15	中国	1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）520043 亿元，同比增长 5.3%。其中，民间固定资产投资 284109 亿元，同比增长 1.1%。从环比看，11 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.87%。	WIND
2022/12/15	中国	11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 2.2%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月下降 0.31%。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.8%。	WIND
2022/12/15	美国	美国 11 月零售销售环比下跌 0.6%，创去年 12 月以来的最大环比跌幅，不仅逊于市场此前预期的下跌 0.1%，还与 10 月的上升 1.3%形成了鲜明的对比，或预示高通胀叠加激进加息对经济的伤害将变得越来越明显。	WIND
2022/12/15	欧洲	欧洲央行将三大关键利率均上调 50 个基点，符合市场预期。这是该央行今年第四次加息，其利率也达到了 2008 年 12 月以来的最高水平。欧洲央行还宣布，将于明年 3 月以审慎有度、可预测的速度启动量化紧缩（QT），明年二季度期间每月从资产购买计划中减少 150 亿欧元的再投资，并从 7 月开始调整资产负债表缩减的步伐。	WIND
2022/12/16	中国	中央经济工作会议：推动经济运行整体好转。其中提到，扩大内需首要在扩大消费，抓手在住房改善、新能源汽车和养老服务。	WIND

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：贵州电网发布对电解铝企业实施负荷管理；锂离子电池组价格上涨；国际研究小组：前十个月镍过剩、锌短缺

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2022/12/12	铝	贵州电网发布对电解铝企业实施负荷管理：根据《国家发展改革委关于印发<有序用电管理办法>的通知》及《省能源局关于印发贵州省 2022 年迎峰度冬负荷管理预案的通知》，对贵州华仁新材料有限公司、遵义铝业股份有限公司、贵州省六盘水双元铝业有限责任公司、贵州兴仁登高新材料有限公司、安顺市铝业有限公司等下发通知，要求以上公司暂按 70 万千瓦总规模调减，并于 12 月 13 日 00:00 启动，每日按负荷分配的 20%减负荷，通过 5 日负荷管理执行到位。	SMM
2022/12/13	铜	据外媒报道库斯科安第斯社区的居民决定封锁中国五矿旗下的 Las Bambas 铜矿使用的一条关键运输道路。Las Bambas 铜矿正在耗尽库存储存空间，这增加了生产放缓或停止的风险，这是全球铜供应面临的又一威胁。	SMM
2022/12/13	锂	彭博新能源财经发布的一份报告显示，由于原材料及电池组件价格上涨，叠加通货膨胀，锂离子电池组的价格在经历十余年的下跌之后，首次出现上涨。 彭博新能源财经自 2010 年开始跟踪锂离子电池组价格，当时锂电池组价格超过 1000 美元/千瓦时，之后持续下跌至 2021 年的 141 美元/千瓦时。但 2022 年，所有细分市场的锂电池组按容量加权平均价格升至 151 美元/千瓦时，同比增长 7%。	彭博新能源财经
2022/12/14	铝	欧洲理事会官网周二通报，理事会与欧洲议会就欧盟碳边境调节机制（CBAM，一般称为欧盟碳关税）达成了一项临时且附条件的协议。欧洲议会领导这项协商的议员 Mohammed	SMM

		Chahim 表示，碳关税将是欧盟气候政策的重要支柱，也是欧盟手头为数不多能激励贸易伙伴降低制造业碳排放的措施之一。 根据双方达成的协议，碳边境调节机制将会覆盖钢铁、水泥、铝、化肥和电力。除了欧盟提出的这 5 项产品外，最新协议也加入了氢能源、特定条件下的间接排放、特定前体和某些下游产品，例如螺钉和螺栓等类似钢铁的制品。目前的协议将欧盟碳关税的生效时间暂定于 2023 年 10 月开始试运行，初期的碳关税只适用于报告义务，旨在收集数据。后续该政策将会逐步落地，最终所有公司进口相关产品时都将被要求购买碳积分。	
2022/12/15	铝	三位直接参与季度定价谈判的消息人士周三表示，全球铝生产商向日本买家提供的 1-3 月原铝升水为每吨 95-105 美元，较当前季度下降 4%-6%。 日本是亚洲最大的铝进口国，日本同意每季度支付的在伦敦金属交易所(LME)现货铝价格基础上的升水是亚洲地区的标杆。在 10 月-12 月的当前季度，日本买家同意支付每吨 99 美元的升水，较前一季度下滑 33%。	SMM
2022/12/15	钴	由比尔•盖茨(Bill Gates)和杰夫•贝佐斯(Jeff Bezos)等亿万富翁联合投资的初创企业 KoBold Metals 已承诺投资 1.5 亿美元开发赞比亚 Mingomba 铜钴矿，据称这是全球品位最高的未开发大型橙色金属矿床。	SMM
2022/12/15	镍	国际镍研究小组(INSG)周三发布的数据显示，10 月全球镍市场供应过剩下滑至 1.52 万吨，9 月为过剩 1.55 万吨。 INSG 数据显示，今年前 10 个月，全球镍市场供应过剩 7.83 万吨，2021 年同期为短缺 16.36 万吨。	SMM
2022/12/15	锌	国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的数据显示，10 月全球锌市场供应缺口缩小至 72,400 吨，之前一个月修正为短缺 99,900 吨。 此前，ILZSG 报告 9 月全球锌市缺口为 103,000 吨。 ILZSG 数据显示，2022 年前 10 个月，全球锌市缺口为 117,000 吨，2021 年缺口为 125,000 吨。	SMM

数据来源：SMM、彭博新能源财经、华福证券研究所

3.3 个股：和胜股份与宁德时代签订战略合作协议；盛屯矿业参股厦钨新能三元前驱体建设；鑫铂股份解禁 9.59%股本；芳源股份股东减持计划

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
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（包含且不限于 Pack 上盖、底护板、端侧板）、热管理系统产品（包含且不限于水冷板）、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。
2022/12/12	000546.SZ	金圆股份	并购终止	由于西藏地区疫情影响严重，现场尽调及资料收集工作无法在有效期内按原计划完成，同时由于交易双方无法当面交流，深入沟通关键条款，故经与交易对方充分论证协商，决定先终止发行股份及支付现金购买资产暨关联交易方案。
2022/12/12	300835.SZ	龙磁科技	资产并购	公司于 2022 年 12 月 11 日召开第五届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于公司以股权受让及增资方式收购恩沃新能源科技（上海）有限公司 51.4285%股权的议案》，同意公司使用自有或自筹资金 12,000 万元受让原股东持有的恩沃新能源科技（上海）有限公司 41.3792%股权，并同意公司以自有或自筹资金向标的公司增资 6,000 万元，其中 112.8524 万元计入注册资本，其余 5,887.1476 万元计入资本公积。本次交易完成后，公司持有标的公司 51.4285%股权，标的公司成为公司控股子公司且纳入公司合并报表范围。

2022/12/12	002824.SZ	和胜股份	其他公告	和胜股份与宁德时代签订《战略合作协议》，双方将在新能源产业零部件领域开展全面深度合作，打造新能源产业零部件全生命周期合作模式。进一步加深双方在新能源产业的合作，开展新能源汽车电池系统下箱体等深入合作,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。
2022/12/12	000630.SZ	铜陵有色	资产并购	公司正在筹划发行股份购买资产暨关联交易事项，该次交易标的资产为中铁建铜冠投资有限公司 70%的股权。
2022/12/15	003038.SZ	鑫铂股份	解禁	安徽鑫铂铝业股份有限公司总股本为 14,762.2137 万股。本次解除限售股份股东共有 15 名，合计解除限售的股份数量为 1,415.7303 万股，占公司总股本的 9.59%
2022/12/15	600711.SH	盛屯矿业	股权收购	为了进一步增加公司新能源电池镍材料业务版图，与公司海外镍产品及贵州电池级硫酸镍项目形成协同效应，同时避免潜在的同业竞争，盛屯矿业拟与成都电冶签署《股权转让协议》，通过现金方式收购成都电冶持有的中合镍业有限公司 100%的股权
2022/12/15	600711.SH	盛屯矿业	资金投向	配套公司在贵州福泉将要投产的年产 30 万吨电池级硫酸镍、1 万吨电池级钴金属的产能，公司拟与厦钨新能和沧盛投资合资设立福泉厦钨新能源科技有限公司（暂定名，实际以公司登记机关核准的名称为准）建设新能源动力电池三元前驱体生产线，首期建设年产 4 万吨新能源电池前驱体生产线
2022/12/15	600549.SH	厦门钨业	资金投向	厦门钨业股份有限公司全资子公司福建省长汀金龙稀土有限公司拟投资 63,580 万元，建设年产 5,000 吨节能电机用高性能稀土永磁材料生产线项目。
2022/12/17	688148.SH	芳源股份	减持公告	公司于近日收到股东贝特瑞出具的《关于减持股份计划的告知函》，因业务发展需要，公司股东贝特瑞计划根据市场价格，通过大宗交易的方式减持其持有的公司股份不超过 10,234,360 股（不超过公司总股本 511,718,000 股的 2%），减持期间为自公司披露股份减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内，且任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持的股份数量不超过公司总股本的 2%。

数据来源：wind、华福证券研究所

四、 有色金属价格及库存

4.1 基本金属多数回落，锌库存再创新低

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为-2.15%、-2.77%和-1.78%；**铝价：**LME、SHFE 和长江分别为-3.68%、-2.70%和-2.18%；**铅价：**LME、SHFE 和长江分别为-0.99%、-1.64%和-1.27%；**锌价：**LME、SHFE 和长江分别为-5.50%、-3.50%和-2.69%；**锡价：**LME、SHFE 和长江分别为-2.34%、-3.80%和-2.67%；**镍价：**LME、SHFE 和长江分别为-1.89%、-2.67%和-0.80%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

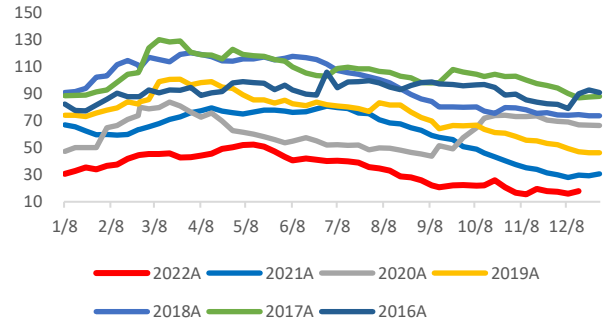
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,303.00	-2.2%	-1.0%	-12.1%
	SHFE	65,260.00	-2.8%	-2.9%	-5.9%
	长江	65,820.00	-1.8%	-2.3%	-5.4%
铝	LME	2,379.00	-3.7%	-2.4%	-13.0%
	SHFE	18,740.00	-2.7%	-1.0%	-5.0%
	长江	18,840.00	-2.2%	0.3%	-2.9%
铅	LME	2,145.50	-1.0%	-2.3%	-6.9%

	SHFE	15,550.00	-1.6%	-2.1%	-0.8%
	长江	15,500.00	-1.3%	-1.6%	-1.6%
锌	LME	3,049.50	-5.5%	-2.1%	-9.8%
	SHFE	24,090.00	-3.5%	-1.5%	-0.2%
	长江	24,580.00	-2.7%	-0.7%	-0.3%
锡	LME	23,600.00	-2.3%	0.6%	-38.6%
	SHFE	191,110.00	-3.8%	3.9%	-33.0%
	长江	191,500.00	-2.7%	6.4%	-35.3%
镍	LME	28,265.00	-1.9%	-4.3%	44.1%
	SHFE	215,610.00	-2.7%	4.4%	48.3%
	长江	223,250.00	-0.8%	6.9%	50.1%

数据来源：wind、华福证券研究所

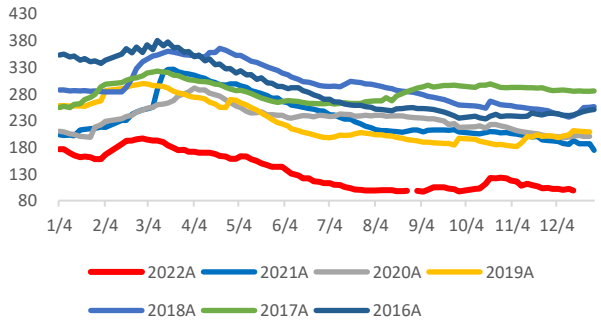
库存：锌库存再创新低。全球**铜库存** 17.90 万吨，环比 1.84 万吨，同比-11.86 万吨。其中，LME8.37 万吨，环比-0.37 万吨；COMEX3.51 万吨，环比-0.04 万吨；上海保税区 2.79 万吨，环比 0.99 万吨；上期所库存 3.23 万吨，环比 1.25 万吨。全球**铝库存** 99.01 万吨，环比-0.02 万吨，同比-117.24 万吨。其中，LME48.39 万吨，环比 0.6425 万吨；国内社会库存 48.2 万吨，环比-1.80 万吨。全球**铅库存** 7.52 万吨，环比 1.15 万吨，同比-7.83 万吨。全球**锌库存** 7.85 万吨，环比-0.07 万吨，同比-22.71 万吨。全球**锡库存** 8544 吨，环比 109 吨，同比 4824 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）



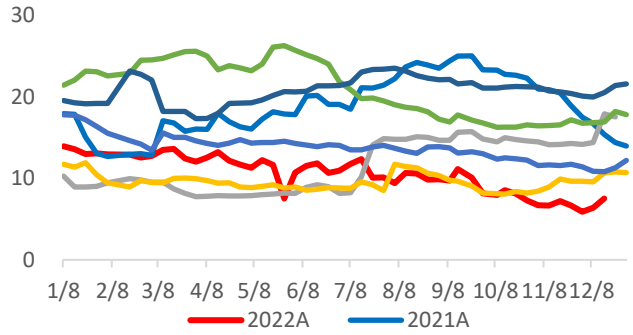
数据来源：wind、华福证券研究所

图表 14：全球电解铝库存同比（万吨）



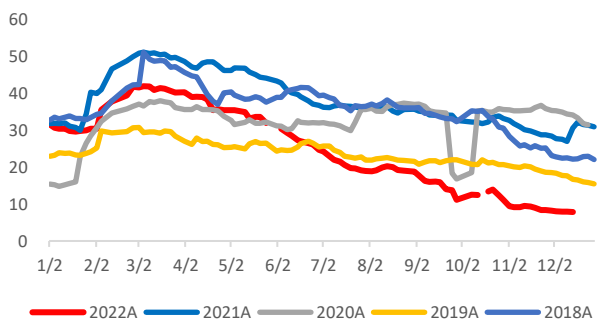
数据来源：wind、华福证券研究所

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

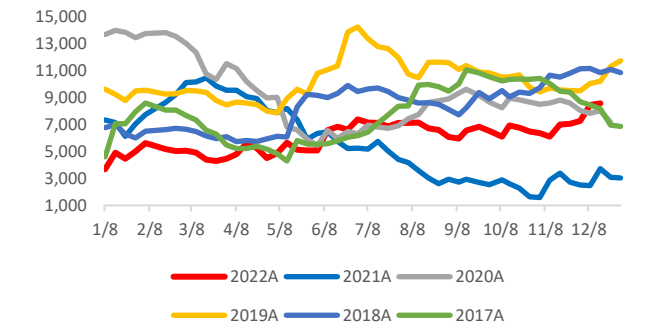
图表 16：全球精锌库存同比（万吨）



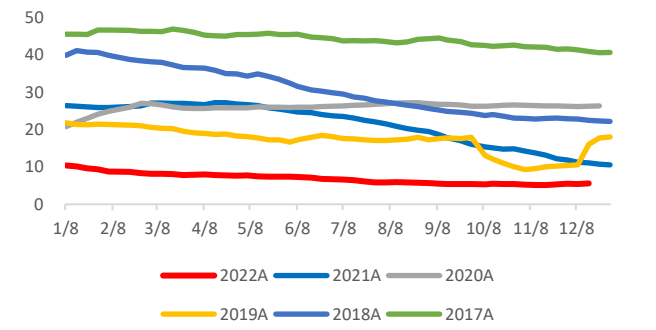
数据来源：wind、华福证券研究所

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）



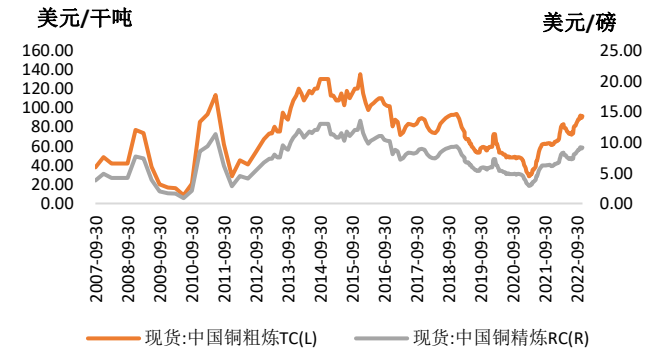
数据来源：wind、华福证券研究所



数据来源：wind、华福证券研究所

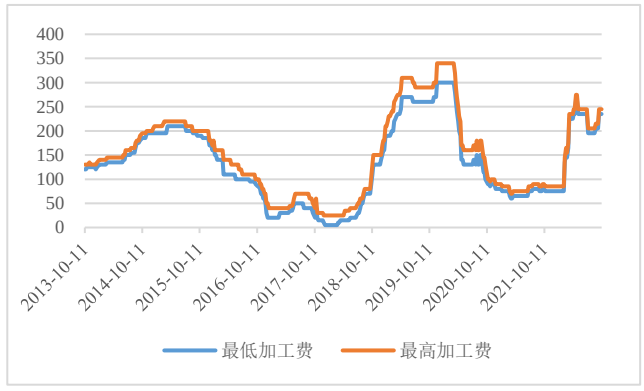
加工费：截至 12 月 2 日，国内现货铜粗炼加工费为 91.1 美元/干吨，环比+1.6 美元/干吨；精炼费为 9.11 美元/磅，环比+0.16 美元/磅。进口 50%锌精矿加工费 260 美元/吨，环比上周持平；截止 12 月 9 日，国内 50%锌精矿平均加工费云南 5350 元/吨，环比+50 元/吨；内蒙 5350 元/吨，环比持平。

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：美联储加息落地，贵金属走势震荡

价格：美国十年 TIPS 国债 3.05%和美元指数-0.08%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-0.20%、-0.35%、-0.36%和-0.24%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-1.21%、-1.14%、0.27%和-0.44%；铂价：LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为-0.40%、-0.27%和-3.62%；钯价：LBMA、NYMEX 和长江分别为-10.04%、-12.78%和-5.50%。

图表 21：贵金属价格及涨跌幅

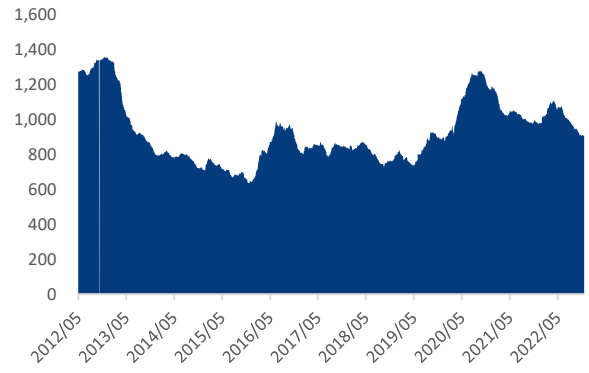
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.35	3.1%	-6.9%	237.8%
	美元指数	104.8466	-0.1%	-1.6%	9.2%
黄金	LBMA	1,792.55	-0.2%	1.2%	-0.2%
	COMEX	1,803.00	-0.4%	1.2%	0.1%
	SGE	402.71	-0.4%	-0.6%	9.6%
	SHFE	402.34	-0.2%	-0.8%	10.0%
白银	LBMA	22.83	-1.2%	4.1%	3.0%

	COMEX	23.41	-1.1%	8.2%	4.0%
	SHFE	5,243.00	0.3%	6.0%	12.2%
	华通现货	5,193.00	-0.4%	5.2%	12.0%
铂	LBMA	997.00	-0.4%	-3.3%	7.2%
	SGE	234.30	-0.3%	-2.7%	18.3%
	NYMEX	999.10	-3.6%	-2.6%	7.3%
钯	LBMA	1,730.00	-10.0%	-17.0%	3.5%
	NYMEX	1,705.50	-12.8%	-19.1%	#DIV/0!
	长江	464.00	-5.5%	-13.1%	21.9%

数据来源：wind、华福证券研究所

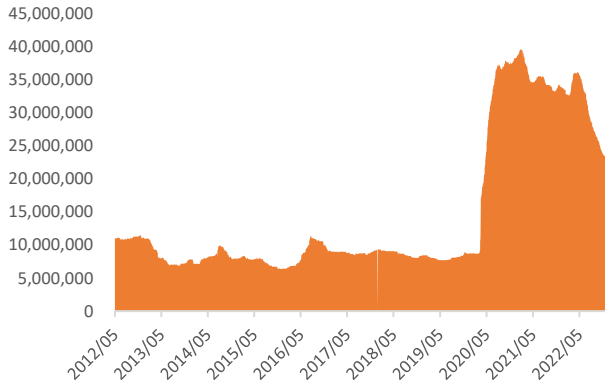
库存：SPDR 黄金 ETF 持有量 910 吨，环比上周+0.00%，同比-6.9%；SLV 白银 ETF 持仓量 14548 吨，环比-1.23%，同比-13.6%。

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：碳酸锂现货继续下跌，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：锂辉石精矿本周持平，碳酸锂（电）-0.9%，氢氧化锂（电）0.0%；硫酸镍（电）价格-2.2%；钴盐及金属钴价格维持弱势，硫酸钴-1.9%、电钴-0.3%；前驱体价格弱稳，四钴-1.2%；正极部分下调，LFP -0.6%，LCO -0.6%；工业硅价格暂稳、多晶硅-1.3%。**稀土方面：**氧化镨钕（期）+2.6%，氧化镝+2.3%，氧化铽+1.5%。**其他小金属：**钨精矿+0.9%；钼精矿+7.9%；五氧化二钒+0.0%；锑锭+0.7%。

图表 24：金属&材料价格跟踪

品种		2022/12/16	周	月	年	品种		2022/12/16	周	月	年
贵金属	伦敦金	1,779	-0.9%	1.5%	-2.1%	锂	锂辉石精矿	5,510	0.0%	0.5%	156.3%
	沪金	402	-0.4%	-0.9%	7.6%		电碳（期）	54.95	-1.3%	-2.4%	54.8%
	华通银	5,188	-0.5%	5.7%	8.5%		碳酸锂（工）	55.30	-0.8%	-3.1%	114.8%
基本金属	阴极铜	6.58	-1.8%	0.7%	-6.1%		碳酸锂（电）	57.00	-0.9%	-3.7%	101.8%
	铝锭	1.88	-2.2%	-0.7%	-7.5%		氢氧化锂（电）	57.54	0.0%	-0.1%	150.3%
	精铅	1.54	-1.3%	-0.8%	0.2%	钴镍锰	MB 标准级钴	20.45	-1.0%	-6.0%	-39.5%
	精锌	2.45	-2.7%	0.2%	-0.4%		氢氧化钴系数	60.00	-1.6%	-1.6%	-32.6%

	锡锭	19.13	-2.5%	3.7%	-36.5%		电钴（期）	31.65	2.4%	-2.8%	-35.3%
	电解镍	22.29	-0.8%	8.0%	44.5%		电钴	32.85	-0.3%	-3.4%	-32.5%
	氧化铝	2,910	1.3%	3.8%	3.3%		硫酸钴（电）	5.15	-1.9%	-8.0%	-49.5%
	40%云南锡精矿	17.60	-2.1%	5.1%	-36.3%		硫酸镍（电）	3.93	-2.2%	-2.6%	12.1%
	8-12%高镍生铁	22.29	1.5%	0.9%	5.2%		硫酸锰（电）	0.65	-0.4%	-0.4%	-35.3%
稀土磁材	镨钕氧化物（期）	69.80	2.6%	4.3%	-19.3%	前驱体	正磷酸铁	2.28	0.0%	-1.1%	1.1%
	镨钕氧化物	69.75	1.8%	4.8%	-18.0%		NCM622（动）	11.63	0.0%	-3.7%	-17.3%
	氧化镝	247	2.3%	6.5%	-15.4%		NCM811（动）	13.13	0.0%	-2.2%	-12.5%
	氧化铽	1,373	1.5%	4.3%	22.0%		四氧化三钴	21.15	-1.2%	-4.9%	-46.1%
	35H 毛坯钕铁硼	268	0.0%	0.8%	-10.7%	正极	磷酸铁锂（动）	17.10	-0.6%	-1.7%	56.9%
硅	553#工业硅	1.84	0.0%	-0.3%	-4.2%		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）	293	-1.3%	-4.2%	25.8%		钴酸锂（4.4V）	44.00	-0.6%	-2.2%	2.9%
	单晶硅片	7.28	0.0%	0.0%	47.1%	负极	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%		石墨化	1.50	-11.8%	-25.0%	-40.0%
	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%
镁钛锆	镁锭	2	0.0%	-2.2%	-12.5%		天然石墨（中端）	4.20	0.0%	0.0%	5.0%
	海绵钛	/	/	/	/	隔膜	7μm/湿基膜	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	海绵锆	225	0.0%	0.0%	-4.3%		9μm/湿基膜	1.48	0.0%	0.0%	5.4%
锑钨钼钒	锑锭	7.25	0.7%	0.0%	-1.4%		16μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	2.2%
	钨精矿	11.30	0.9%	1.8%	1.3%	电解液	六氟磷酸锂（国产）	26.00	0.0%	-3.7%	-52.7%
	钼精矿	3,820	7.9%	11.7%	64.7%		电解液（铁锂）	6.70	0.0%	-2.2%	-43.7%
	五氧化二钒	12.25	0.0%	1.2%	-1.6%		电解液（三元）	8.40	0.0%	-2.3%	-34.4%
钽铟锗镓	氧化钽	1,640	0.6%	0.6%	11.6%	铜铝箔	6μm 锂电铜箔	3.70	0.0%	-1.3%	2.8%
	锗锭	7,850	1.9%	4.7%	-16.0%		8μm 锂电铜箔	2.45	0.0%	-2.0%	-46.7%
	精铟	1,435	2.1%	-3.4%	-8.9%		12μm 锂电铝箔	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	镓	1,525	7.0%	10.9%	-33.0%	辅材	PVDF（电池级）	43.00	0.0%	0.0%	-3.4%
氟	萤石	/	/	/	/		碳纳米管	6.95	0.0%	0.0%	-1.4%
	氢氟酸	/	/	/	/		DMC（电池级）	0.70	0.0%	0.0%	-33.3%
农化	钾肥	/	/	/	/	电池	方动电芯（铁锂）	0.96	0.0%	0.0%	37.1%
	黄磷	/	/	/	/		方动电芯（三元）	1.07	0.0%	0.0%	15.1%

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：**中国地产修复不及预期、全球消费长期弱势。

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。

投资评级声明

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：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn