

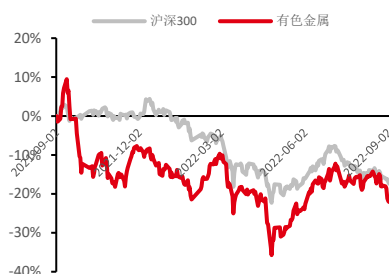
行业投资评级

强于大市

行业基本情况

收盘点位	4405.29
52周最高	6203.60
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.《铜钴价格企稳，Q2 承压不改长期向好》-李帅华-2022/08/31
- 2.《发电+锂电双轮驱动，李家沟进展迅速》-李帅华-2022/08/30
- 3.《锂盐扩产国内自给护航者，钾肥持续现金牛》-李帅华-2022/08/30

锂行业周报（2022.8.29-2022.9.4）

供应依旧紧俏，全球锂短缺恐难纾解

● 正文

供应仍紧俏，市场情绪继续催化锂盐价格上涨。根据 SMM 统计周内电池级碳酸锂价格 49.3 万元/吨，较上周上涨 0.7 万元，电池级氢氧化锂为 48.05 万元/吨，较上周上涨 0.85 万元。四川限电结束后，锂盐产量有所提升，百川数据本周国内碳酸锂产量预计为 7868 吨，较上周增加 1058 吨，但青海地区仍处于封锁状态，供货受限。

当前市场锂盐现货流通较少，上游锂盐企业的惜售和看涨情绪正在形成相互叠加的正反馈，且下游企业由于价格上涨预期或将加速备货，进一步加速锂盐的涨价。

新能源汽车需求旺盛，销量环比高增长。周内造车新势力公布 8 月交付数据，哪吒交付 16017 辆，环比增长 14%，同比增长 142%；广汽埃安交付 27021 辆，环比增长 8%，同比增长 133%；蔚来交付 10677 辆，环比增长 6%，同比增长 82%。随着比亚迪、特斯拉等扩产产能释放，9 月销售有望再创新高。

国内锂盐龙头业绩再创新高，锂短缺短期恐难纾解。周内国内两大龙头天齐、赣锋公告半年报，2022H1 天齐归母净利润为 103 亿元，同比增长 119 倍，赣锋归母净利润为 72.5 亿元，同比增长 412%。天齐年报中判断全球锂资源供应增量有限，南美盐湖发现到投产平均耗时 7 年，澳大利亚锂矿平均耗时 4 年，下半年锂供需矛盾仍将存在。

国内锂企业迎来黄金时期，未来业绩增长确定性最高。当前全球锂资源供应持续紧张，而国内锂资源严重依赖海外澳大利亚、南美等进口，海外锂精矿不断提价压缩下游产业链的利润。这就需要国内锂企业担当定海神针的作用，国内锂盐湖、锂云母、四川锂矿等企业将迎来发展的黄金时期，我们认为未来 2-3 年国内锂企业的业绩增长仍是确定性最高的。

● 重点推荐

我们建议关注：中矿资源、永兴材料、盛新锂能，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

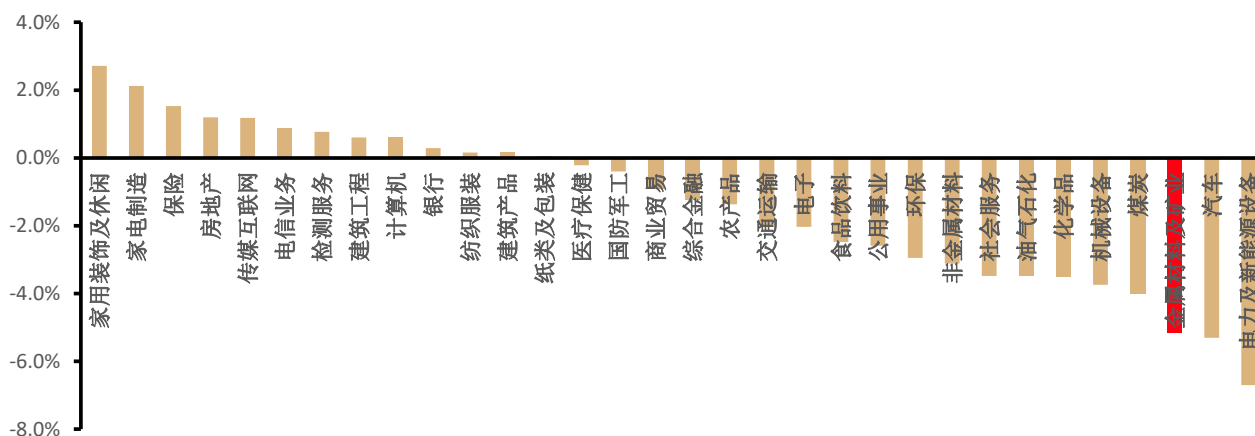
图表 25: 全球交易所镍库存(吨).....	9
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司).....	10
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司).....	10
图表 28: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)	10
图表 29: 国内电解铝利润 (元/吨)	11

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周跌幅为 5.2%，排名第 30。

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）

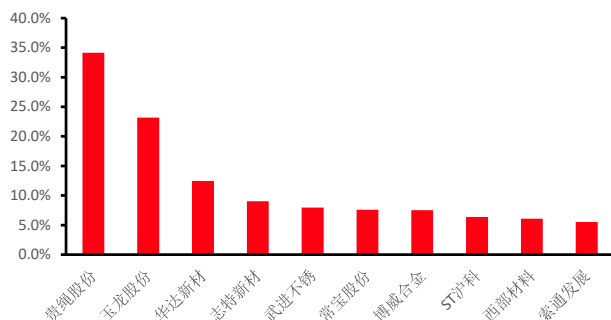


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

本周有色板块涨幅排名前 5 的是贵绳股份、玉龙股份、华达新材、志特新材、武进不锈；跌幅排名前 5 的是未来股份、鑫铂股份、锐新科技、安泰科技、厦门钨业。

图表 2：本周涨幅前 10 只股票

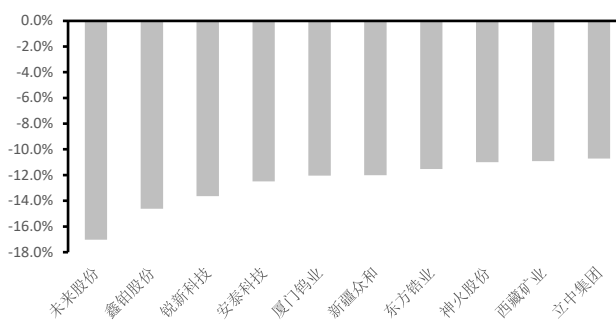
本周涨幅前10只股票



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

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

天齐锂业	2022 年半年度报告 天齐锂业发布 2022 年中期业绩，营业收入约 142.96 亿元，同比增长 508.05%；归属于上市公司股东的净利润约 103.28 亿元，同比增长 119.37 倍；基本每股收益 6.99 元，加权平均净资产收益率为 57.54%。 报告期内，公司生产的主要锂产品销量和销售均价较上年同期均明显增长；联营公司 SQM 2022 年半年度业绩同比大幅增长，公司在本报告期确认的对该联营公司的投资收益为 23.26 亿元，公司在本报告期确认的对该联营公司的投资收益较上年同期有较大幅度增长。
赣锋锂业	2022 年半年度报告 赣锋锂业发布 2022 年半年度报告，该公司上半年营业收入为 144.44 亿元，同比增长 255.38%。归属于上市公司股东的净利润为 72.54 亿元，同比增长 412.02%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 80.32 亿元，同比增长 861.60%。基本每股收益为 3.6 元。营业收入增长主要系本期产品产销量及价格齐升所致。
雅化集团	2022 年半年度报告 雅化集团发布 2022 年半年度报告，实现营业收入 60.04 亿元，同比增长 182.64%。归属于上市公司股东的净利润 22.62 亿元，同比增长 585.30%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 22.48 亿元，同比增长 611.08%。基本每股收益 1.9629 元/股。
中矿资源	关于与宁波韵升共同发起设立合资公司的公告 为充分发挥各自优势，共同就稀土矿的勘探与开发利用进行长期的、深度的合作，以达到各方共赢目的，2022 年 8 月 31 日中矿资源集团股份有限公司与宁波韵升股份有限公司签署了《投资合作协议书》，双方拟设立合资公司，在非洲收购合适的稀土项目并通过项目公司进行稀土矿的勘探、开发、矿权投资。合资公司的注册资本为 5,500 万元人民币，其中，本公司持股比例为 55%，宁波韵升的持股比例为 45%。
明泰铝业	2022 年 8 月经营快报 明泰铝业披露 2022 年 8 月经营快报，该公司本月生产铝板带箔 9.74 万吨，同比下降 2%；生产铝型材 0.22 万吨，同比增长 57%。本月销售铝板带箔 9.32 万吨，同比下降 7%；销售铝型材 0.22 万吨，同比增长 47%。
国城矿业	2022 年半年度报告 国城矿业发布 2022 年半年度报告，报告期实现营业收入 10.36 亿元，同比增长 97.51%，归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元，同比增长 4.51%。营收增长主要系报告期内主要产品销售价格上升和公司发展贸易业务增加相关收入所致。

3 价格

总结：基本金属、贵金属价格全面下跌，锂盐价格上涨。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 7.10%，铝价下跌 7.43%，锌价下跌 11.83%，铅价下跌 5.68%，锡价下跌 13.51%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 1.61%，白银下跌 4.61%，钯金下跌 4.91%，铂金下跌 5.19%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 5.55%，钴价下跌 1.39%，碳酸锂上涨 1.44%，氢氧化锂上涨 1.80%。

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)



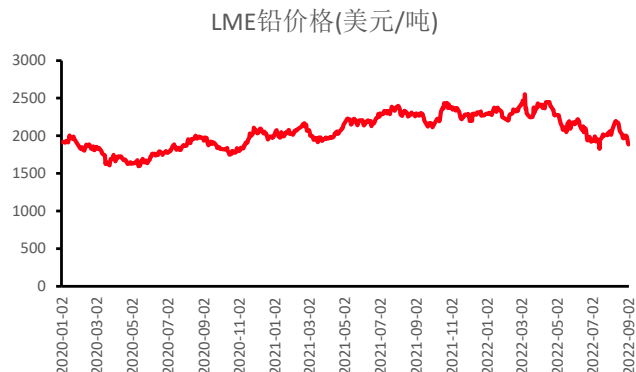
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 6：LME 锌价格(美元/吨)



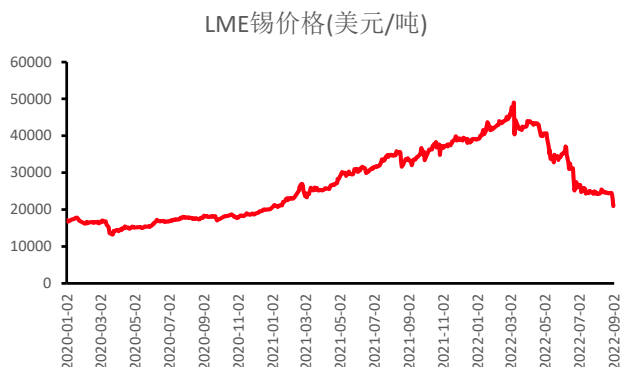
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 7：LME 铅价格(美元/吨)



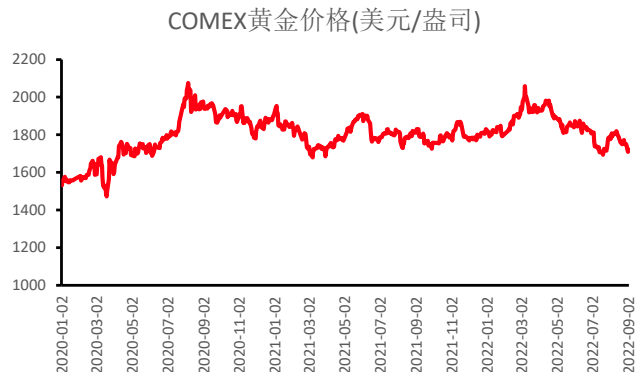
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 8: LME 锡价格(美元/吨)



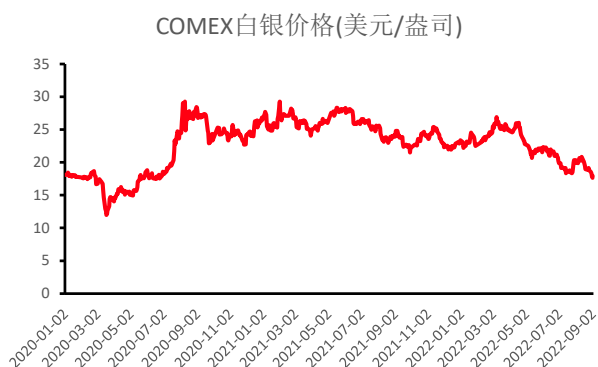
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



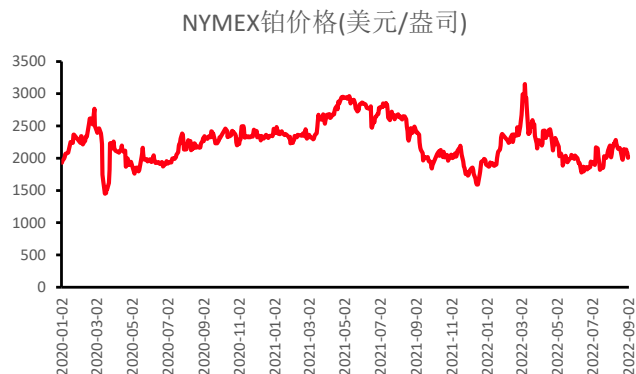
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)



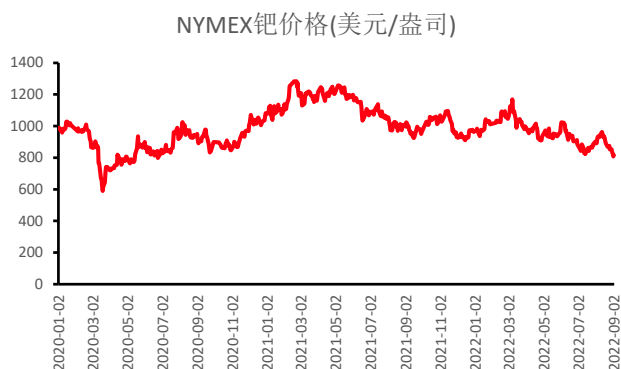
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



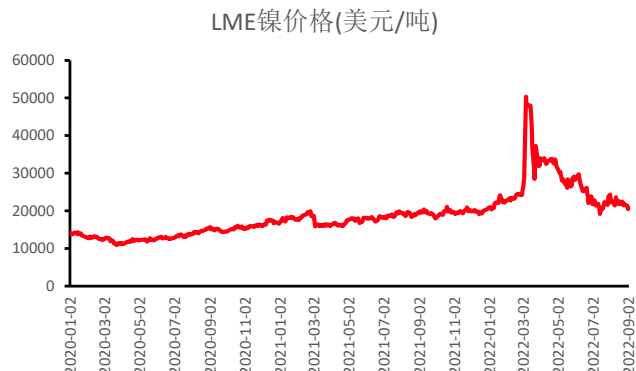
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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)



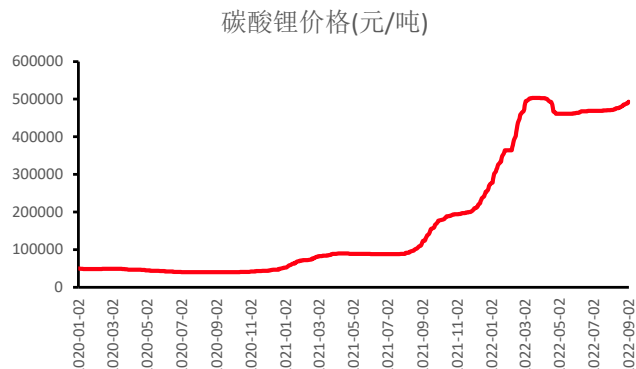
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)



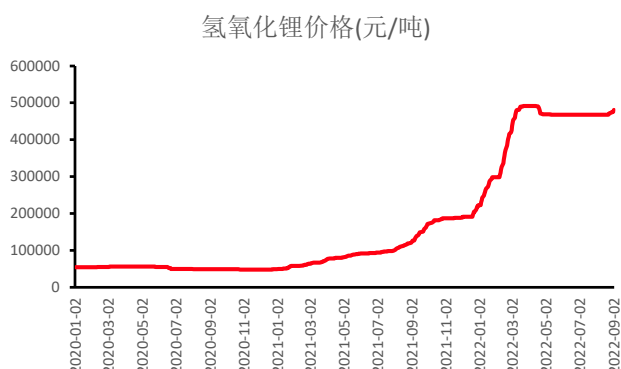
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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)



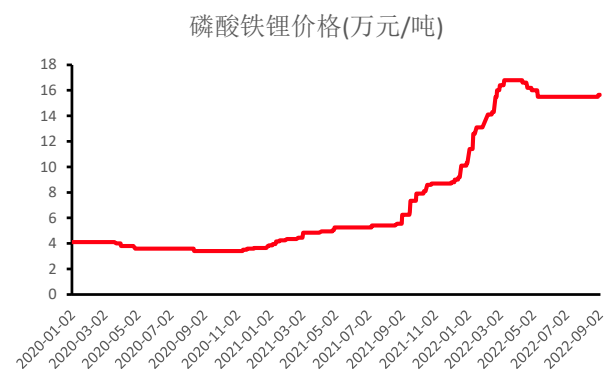
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



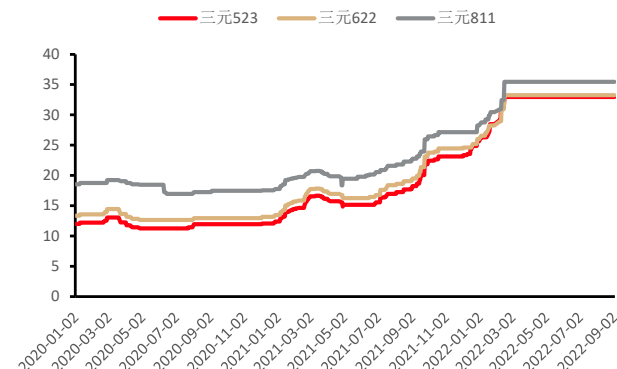
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

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

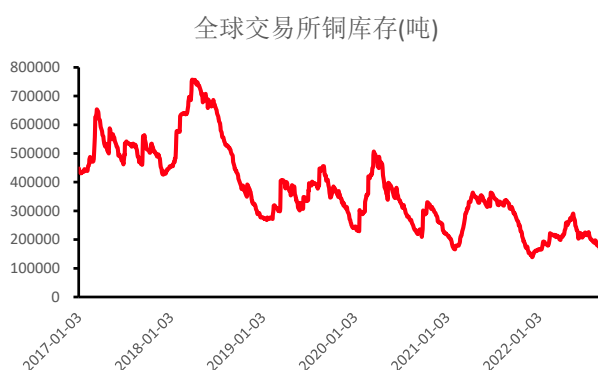
4 库存

总结：除铅累库外，其他金属全部去库。

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 13590 吨，铝去库 7063 吨，锌去库 10632 吨，铅累库 377 吨，锡去库 506 吨，镍去库 626 吨。

贵金属方面：黄金去库 61.79 万金盎司，白银去库 345.08 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)



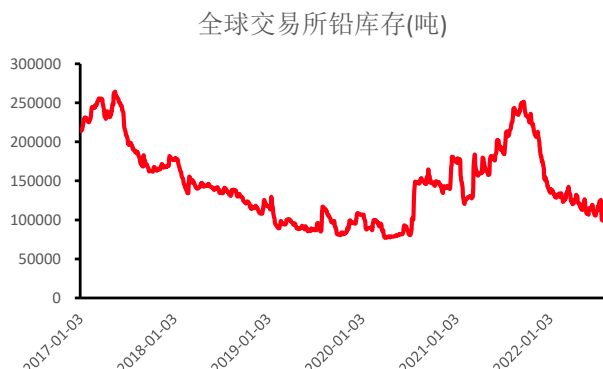
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

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)

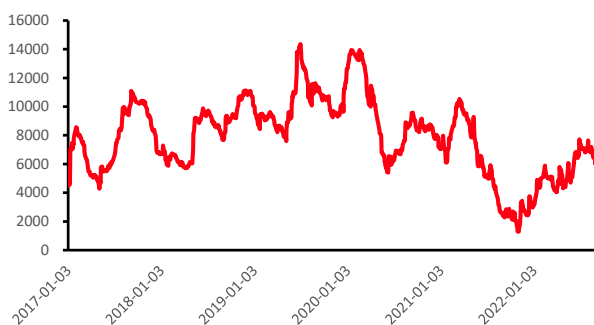


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 24：全球交易所锡库存(吨)

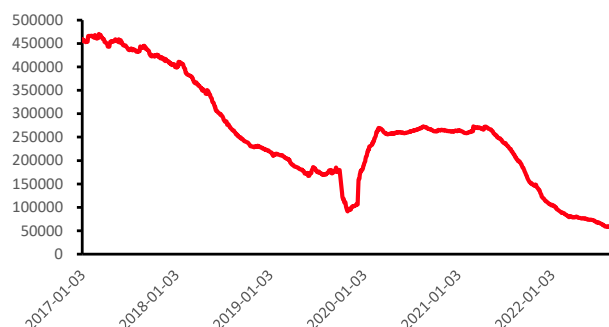
图表 25：全球交易所镍库存(吨)

全球交易所锡库存(吨)



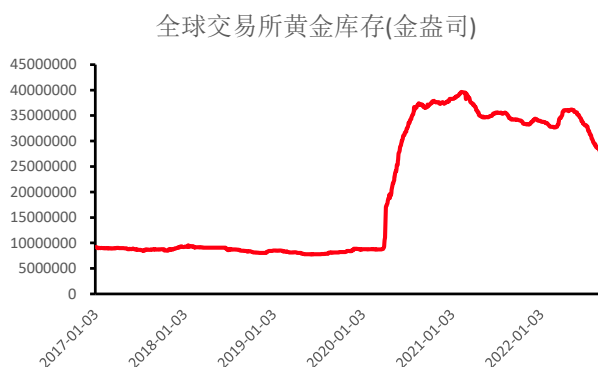
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

全球交易所镍库存(吨)



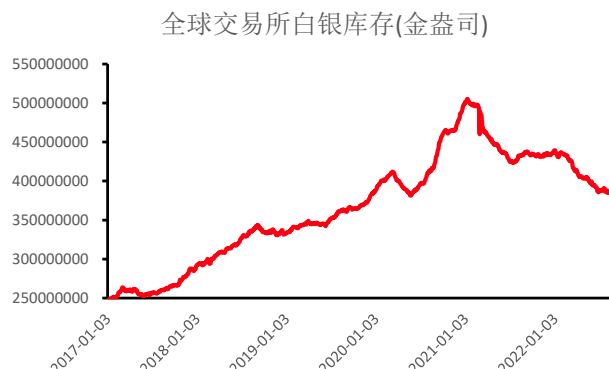
数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司)



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)



数据来源: Wind, 中邮证券研究所整理

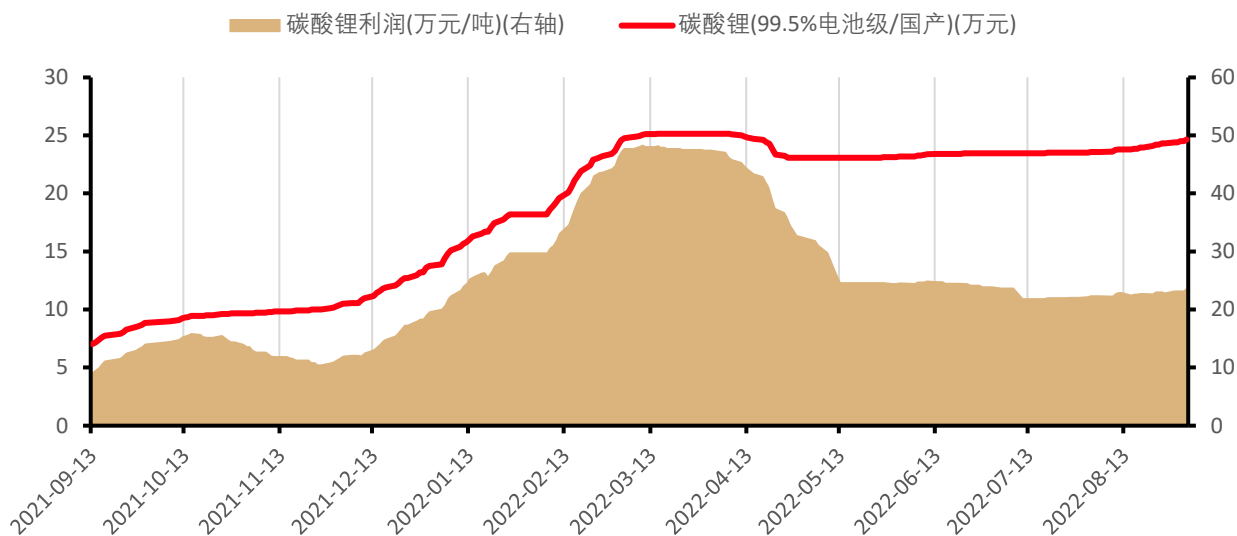
5 利润

总结: 锂盐利润企稳回升, 电解铝利润转亏为盈。

碳酸锂利润: 目前国内碳酸锂利润在 11.56 万元/吨, 锂盐利润企稳。

电解铝利润: 目前国内电解铝利润为-439 元/吨, 仍在盈亏平衡边缘波动。

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

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

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。