



有色金属

2022-06-12

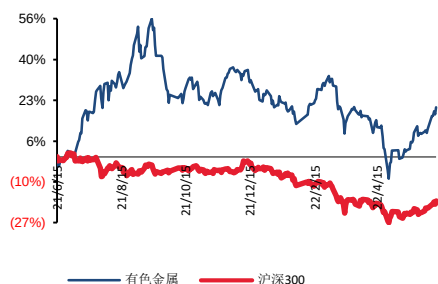
行业周报

看好/维持

有色金属

新能源加速复苏，欧盟提案加剧锂短缺

■ 走势对比



■ 子行业评级

贵金属	看好
金属新材料	看好
能源金属	看好

■ 推荐公司及评级

中矿资源(002738)	买入
立中集团(300428)	买入
赤峰黄金(600988)	买入

相关研究报告：

《产能加速释放，公司业绩继续超预期》--2022/06/08

《稀土行业：疫情好转叠加政策利好，拉动稀土材料终端需求》

--2022/06/06

《稀土行业：新能源前景无限，稀土产业价值凸显》--2022/06/05

证券分析师：李帅华

电话：010-88695231

E-MAIL: lish@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190521070002

报告摘要

新能源产业链好转，电池、汽车均开始复苏。2022年5月我国动力电池产量共计35.6GWh，同比增长157.9%，环比增长22.8%。其中三元电池产量16.3GWh，占总产量45.8%，同比增长225.7%，环比增长58.2%；磷酸铁锂电池产量19.2GWh，占总产量54.1%，同比增长119.4%，环比增长3.3%。5月新能源汽车销量为44.7万辆，同比增长110%，环比增长49.5%。

正极材料排产增加，锂盐价格或将继续上涨。根据SMM统计5月三元材料产量为4.6万吨，环比增长1%，磷酸铁锂产量为5.8万吨，同比增长23%，预计6月三元材料产量为5.1万吨，环比增长10%，磷酸铁锂产量为7.7万吨，环比增长33%。6月碳酸锂产量预计为3.1万吨，环比增长6%，氢氧化锂产量为2.2万吨，环比增长6%。**欧盟提案碳酸锂等为危险品，锂矿扩产再起风波。**周内欧盟委员会正在评估欧洲化学品管理局（EHCA）的一项关于将碳酸锂、氯化锂和氢氧化锂归类为对人体健康有害的材料的提案，对此提案最终决定在2022年底或2023年初。这一决定一方面不仅影响ALB的德国工厂，另一方面也会影响欧洲锂矿的扩产。

目前欧洲在建的锂矿主要有（1）Cinovec：位于捷克斯洛伐克，储量为739万吨LCE，规划产量为2.5万吨氢氧化锂；（2）Mina do Barroso：位于葡萄牙，储量为71万吨LCE，规划产量为17.5万吨锂精矿；（3）Zinnwald：位于德国，储量为73万吨LCE，规划产量为5112吨LiF；（4）此外还有Infinity Lithium储量为168万吨LCE，Keliber储量为38万吨LCE。**预计欧盟锂资源储量在1128万吨LCE，此次提案可能会影响这些资源的开发，全球锂资源短缺或将继续加剧。**

全球锂资源持续紧平衡，国内企业迎来黄金发展阶段。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，因此急需国内锂企业担当定海神针的作用，因此我们认为未来国内锂盐湖、锂云母、四川锂矿企业，将会迎来发展的黄金时期。

重点关注：中矿资源、天齐锂业、赤峰黄金、立中集团。

风险提示：下游需求不及预期，锂价大幅波动，宏观政策变化。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
二、 板块行情	5
三、 公司新闻跟踪	6
四、 行业数据	7
(一) 价格	7
(二) 库存	10
(三) 利润	11
五、 风险提示	12

图表目录

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

一、行业观点及投资建议

新能源产业链好转，电池、汽车均开始复苏。2022年5月我国动力电池产量共计35.6GWh，同比增长157.9%，环比增长22.8%。其中三元电池产量16.3GWh，占总产量45.8%，同比增长225.7%，环比增长58.2%；磷酸铁锂电池产量19.2GWh，占总产量54.1%，同比增长119.4%，环比增长3.3%。5月新能源汽车销量为44.7万辆，同比增长110%，环比增长49.5%。

正极材料排产增加，锂盐价格或将继续上涨。根据SMM统计5月三元材料产量为4.6万吨，环比增长1%，磷酸铁锂产量为5.8万吨，同比增长23%，预计6月三元材料产量为5.1万吨，环比增长10%，磷酸铁锂产量为7.7万吨，环比增长33%。6月碳酸锂产量预计为3.1万吨，环比增长6%，氢氧化锂产量为2.2万吨，环比增长6%。

欧盟提案碳酸锂等为危险品，锂矿扩产再起风波。周内欧盟委员会正在评估欧洲化学品管理局（EHCA）的一项关于将碳酸锂、氯化锂和氢氧化锂归类为对人体健康有害的材料的提案，对此提案最终决定在2022年底或2023年初。这一决定一方面不仅影响ALB的德国工厂，另一方面也会影响欧洲锂矿的扩产。

目前欧洲在建的锂矿主要有（1）Cinovec：位于捷克斯洛伐克，锂储量为739万吨LCE，规划产量为2.5万吨氢氧化锂；（2）Mina do Barroso：位于葡萄牙，锂储量为71万吨LCE，规划产量为17.5万吨锂精矿；（3）Zinnwald：位于德国，锂储量为73万吨LCE，规划产量为5112吨LiF；（4）此外还有Infinity Lithium锂储量为168万吨LCE，Keliber锂储量为38万吨LCE。预计欧盟锂资源储量在1128万吨LCE，此次提案可能会影响这些资源的开发，全球锂资源短缺或将继续加剧。

全球锂资源持续紧平衡，国内企业迎来黄金发展阶段。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，因此急需国内锂企业担当定海神针的作用，因此我们认为未来国内锂盐湖、锂云母、四川锂矿企业，将会迎来发展的黄金时期。

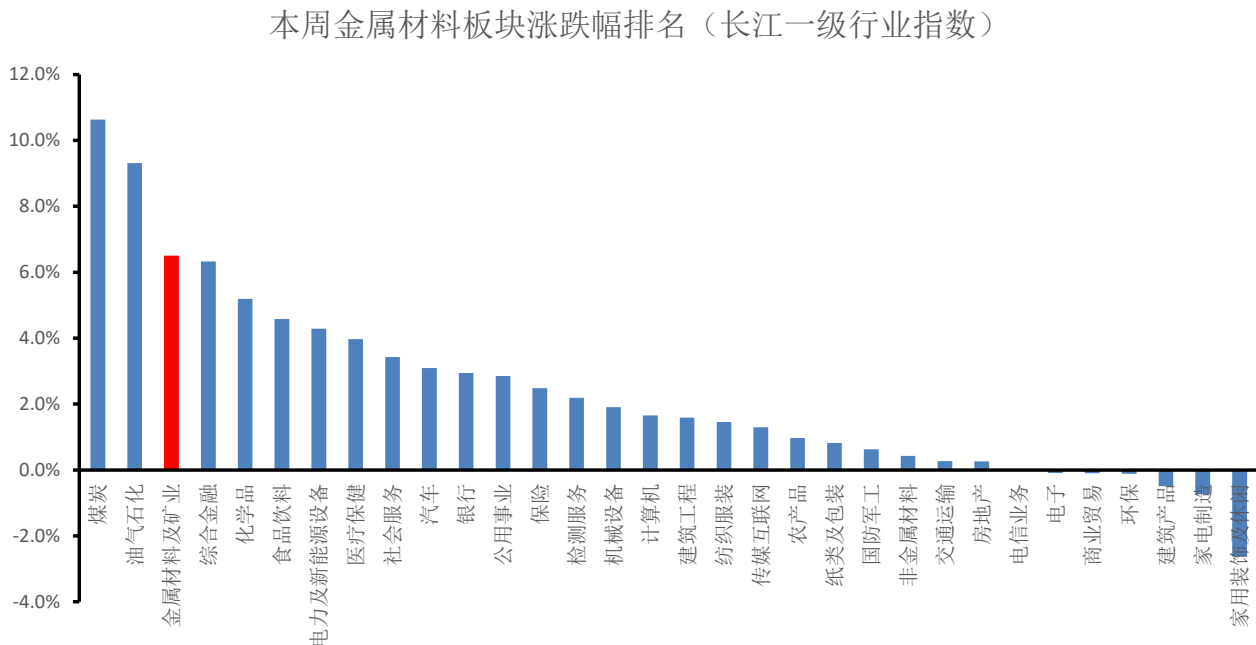
重点关注：中矿资源、天齐锂业、赤峰黄金、立中集团。

风险提示：下游需求不及预期，锂价大幅波动，宏观政策变化。

二、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6.5%，排名第3。

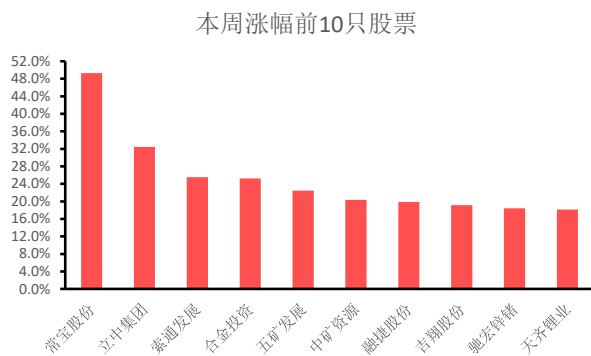
图表 1：本周，长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

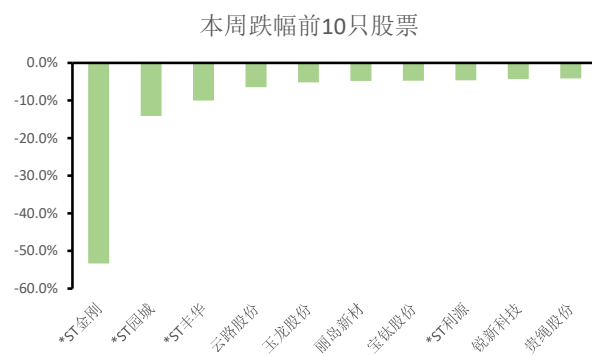
本周有色板块涨幅排名前5的是常宝股份、立中集团、索通发展、合金投资、五矿发展；跌幅排名前5的是*ST金刚、*ST园城、*ST丰华、云路股份、玉龙股份。

图表 2：本周涨幅前 10 只股票



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、公司新闻跟踪

融捷股份	参股企业成都融捷锂业取得《安全生产许可证》的公告 公司参股企业成都融捷锂业一期 2 万吨/年锂盐项目自 2022 年 1 月 1 日起进入试生产阶段，整个试生产进展顺利，设备运转良好，产品质量稳定。截至目前，成都融捷锂业通过了包括规划验收、消防验收、并联验收、职评验收、安全评价验收、环境评价验收、节能评价验收、安全生产许可证验收等验收工作以及取得了排污许可证，并于 2022 年 6 月 7 日取得由成都市应急管理局发放的《安全生产许可证》，有效期为 2022 年 6 月 7 日至 2025 年 6 月 6 日。按照计划，成都融捷锂业将在 6 月份结束试生产，7 月份进入正式生产阶段。
盛新锂能	2022 年半年度业绩预告 上半年归母净利润为 26-29 亿元，同比增长 793.90%-897.04%。扣非归母净利润为 25.97-28.97 亿元，同比 880.32%-993.56%，对应 2022Q2 的归母净利润为 15.3-18.3 亿元，同比增长 718.18%-878.61%，环比增长 42.99%-71.03%。主要系报告期内新能源产业快速发展，下游客户对锂盐的需求强劲增长，公司锂盐的销售价格较上年同期大幅上升所致。
西部矿业	收到控股股东业绩承诺函的公告 公司于近日收到控股股东西部矿业集团有限公司（下称“西矿集团”）出具的《关于西部矿业股份有限公司受让西部矿业集团有限公司所持青海东台吉乃尔锂资源股份有限公司 27% 股权之业绩承诺函》。具体情况如下：锂资源公司 2022 年、2023 年、2024 年三个会计年度经审计后净利润合计不低于 362,040.05 万元，交易标的锂资源公司 27% 股权对应的三个会计年度净利润合计不低于 97,750.8135 万元。
广晟有色	未弥补亏损达到实收股本总额三分之一的公告 截止至 2021 年 12 月 31 日，公司经审计的合并财务报表未分配利润为 -54,292.38 万元，实收股本为 301,802,291.00 元，未弥补亏损金额超过实收股本总额三分之一。 2020 年归属于上市公司股东的净利润为 5,079.05 万元，2021 年度归属于上市公司股东的净利润为 13,908.71 万元，2022 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 8,143.65 万元。
融捷股份	董事减持公司股份的预披露公告 公司于近日收到公司董事张顺祥先生及其一致行动人艾斯多出具的《关于拟减持融捷股份有限公司持股的告知函》。持有本公司股份 4,300 股（占本公司总股本比例 0.0017%）的股东深圳艾斯多（董事张顺祥先生的一致行动人）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 4,300 股（占本公司总股本比例 0.0017%）。
鼎胜新材	向激励对象授予预留限制性股票的公告 公司于 2022 年 6 月 10 日召开第五届董事会第二十一次会议和第五届监事会第十五次会议，审议通过了《关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的议案》。董事会认为公司《2022 年限制性股票激励计划（草案）》规定的预留授予条件已经成就，同意确定 2022 年 6 月 10 日为预留授予日。

四、行业数据

(一) 价格

总结：除铝、钴价格下跌，其余全面上涨。

基本金属方面：本周 LME铜价上涨1.48%，铝价下跌4.95%，锌价上涨3.86%，铅价上涨1.55%，锡价上涨4.90%。

贵金属方面：本周 COMEX黄金上涨1.28%，白银上涨1.47%，钯金上涨1.87%，铂金上涨9.30%。

新能源金属方面：本周LME镍价上涨3.14%，钴价下跌10.82%，碳酸锂上涨0.43%，氢氧化锂上涨0.00%。

图表 4：LME 铜价格(美元/吨)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：LME 铝价格(美元/吨)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：LME 锌价格(美元/吨)



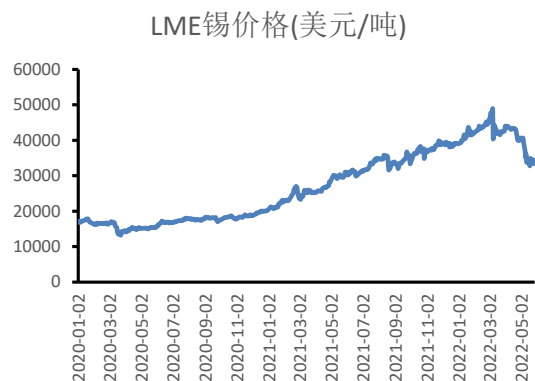
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：LME 铅价格(美元/吨)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 8: LME 锡价格(美元/吨)



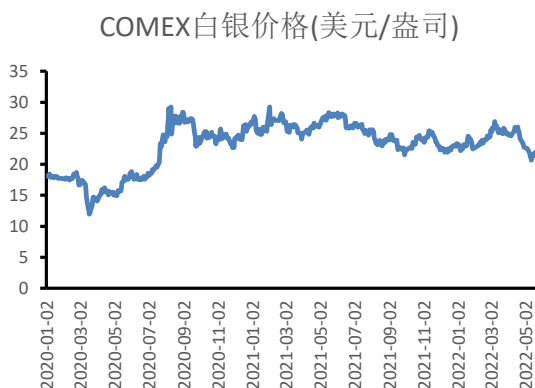
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



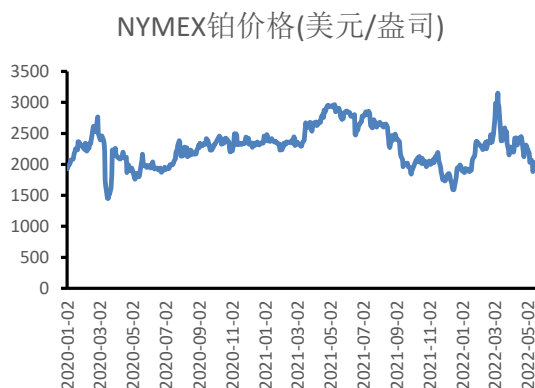
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)



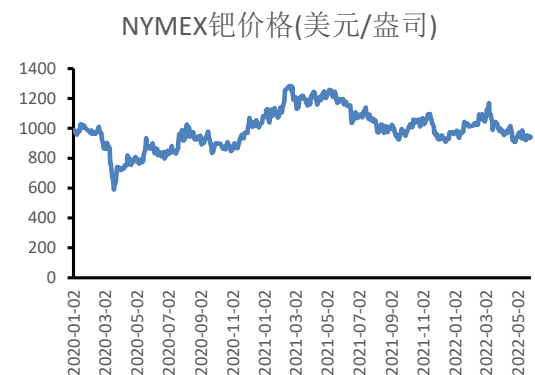
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: LME 镍价格(美元/吨)



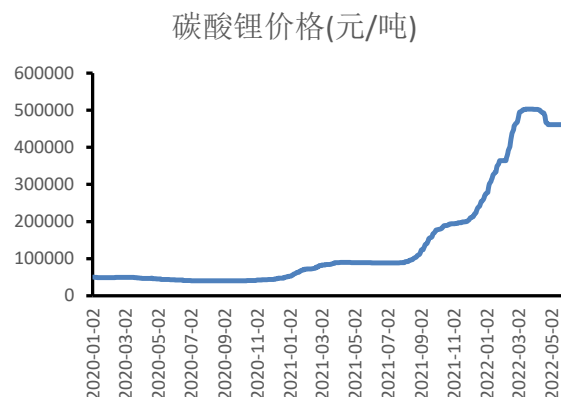
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)



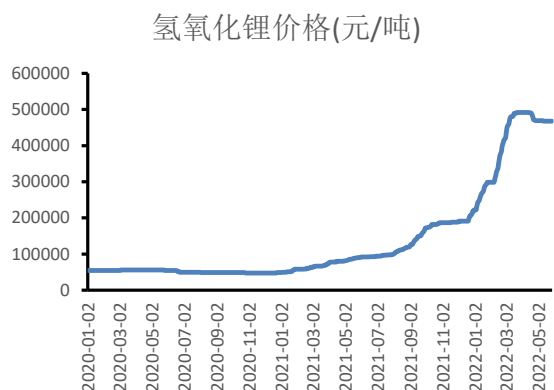
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)



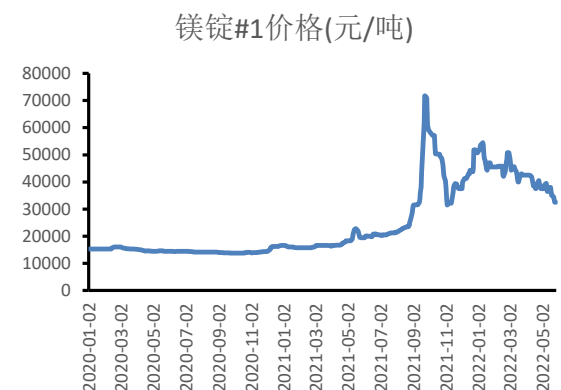
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)



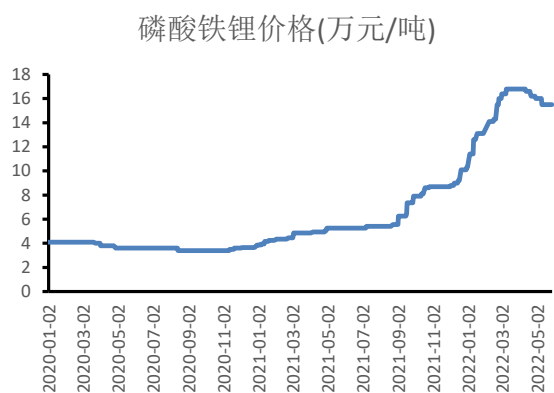
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



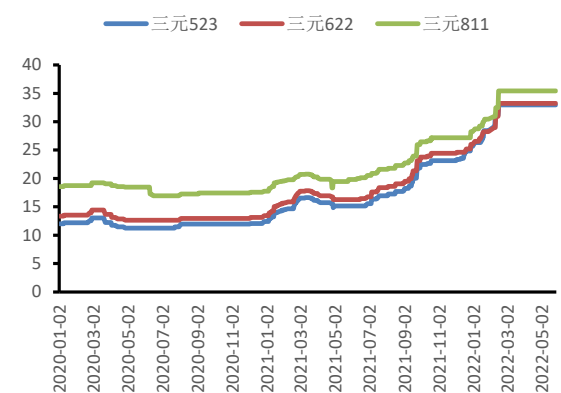
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 库存

总结：除铅、锡累库外，所有金属全部去库。

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库2.5万吨，铝去库2.8万吨，锌去库7281吨，铅累库7171吨，锡累库618吨，镍去库38吨。

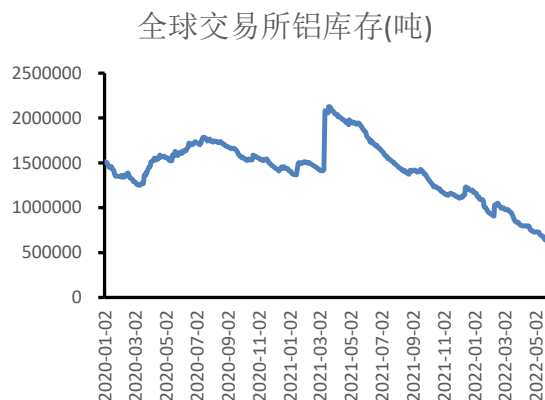
贵金属方面：黄金去库49.26万金盎司，白银去库180.54万金盎司。

图表 20：全球交易所铜库存(吨)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 21：全球交易所铝库存(吨)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 22：全球交易所锌库存(吨)



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 23：全球交易所铅库存(吨)



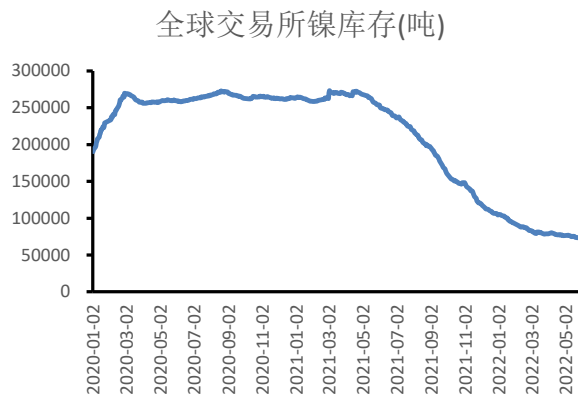
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 24: 全球交易所锡库存(吨)



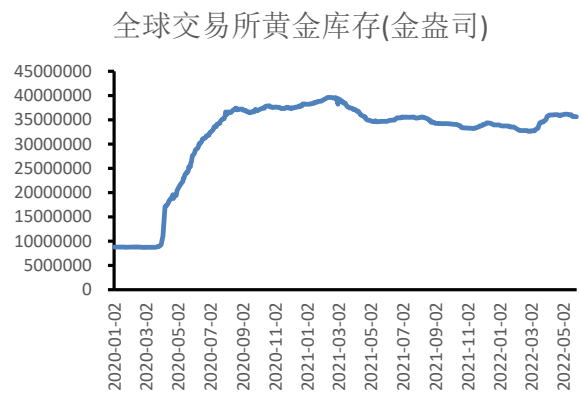
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 25: 全球交易所镍库存(吨)



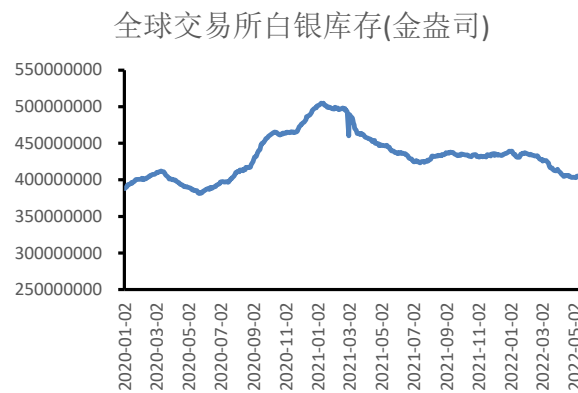
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

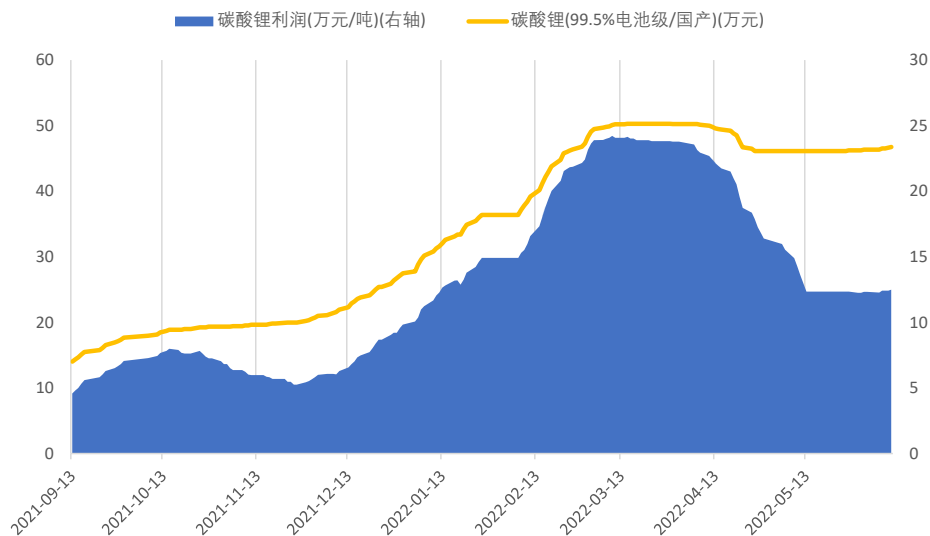
(三) 利润

总结: 锂盐利润企稳, 电解铝利润高位震荡。

碳酸锂利润: 目前国内碳酸锂利润在12.49万元/吨, 锂盐利润企稳。

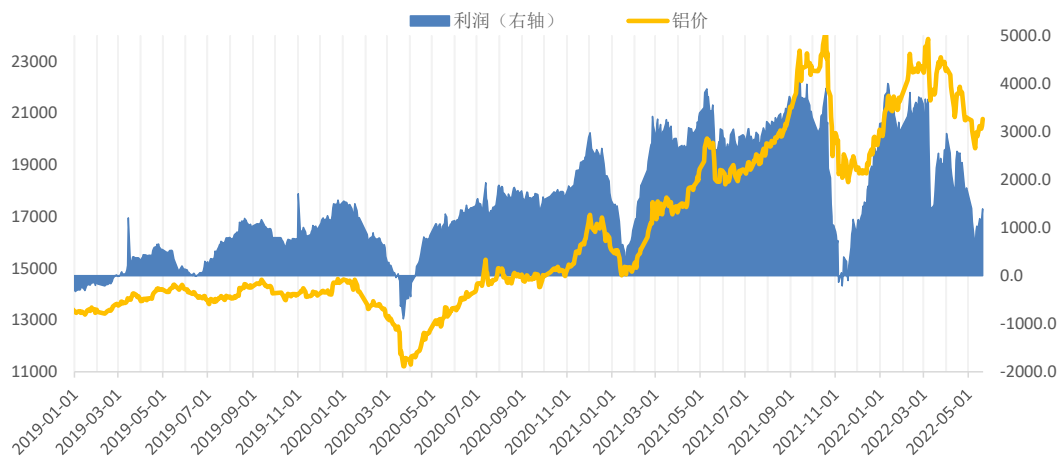
电解铝利润: 目前国内电解铝利润为1393元/吨, 利润率为14.8%。

图表 28: 国内碳酸锂利润 (万元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 29: 国内电解铝利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

五、风险提示

宏观环境变化, 需求不及预期, 政策不确定性增长。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。