

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

有色金属行业周报（2022/04/25-2022/05/01）

财经会议强调全面推进基础设施建设，有色金属未来可期

投资要点：

2022年5月1日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

申万有色金属行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

- **行情回顾。**截至2022年4月29日，申万有色金属行业本周下跌0.47%，跑输沪深300指数0.55个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万有色金属行业本月下跌11.65%，跑输沪深300指数6.76个百分点，在申万31个行业中排名第18名；申万有色金属板块年初至今下跌19.24%，跑输沪深300指数0.54个百分点，在申万31个行业中排名第16名。
- 截至2022年4月29日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块下跌8.55%，工业金属板块下跌11.43%，能源金属板块下跌12.81%，金属新材料板块下跌13.50%，小金属板块下跌14.04%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**中央财经委员会第十一次会议上强调要全面加强基础设施建设，大力支持传统基建及新基建的建设，以及发展清洁能源，有望拉动工业金属、金属新材料及稀土等的需求。4月29日召开的中央政治局会议再次强调要坚持房住不炒，支持各地完善房地产政策，此举将有效促进房地产市场平稳健康发展，利好与房地产相关的工业金属板块，同时支持整体经济回暖。建议关注云铝股份（000807）、神火股份（000933）、明泰铝业（601677）、嘉元科技（688388）。**贵金属。**5月3日至4日，美联储议息会议将讨论加息以及缩表的问题。此外，本周欧洲央行及加拿大央行均发出鹰派信号，地缘政治局势所带来的避险情绪已有所减弱，黄金上涨态势承压已是必然趋势。**能源金属。**截至4月29日，电池级碳酸锂均价为46万元/吨，工业级碳酸锂价格为42.5万元/吨，氢氧化锂价格为46万元/吨，均较上周价格有所下调。4月27日，澳大利亚锂矿厂商Pilbara进行了2022年第一次锂精矿拍卖，最终成交价为5650美元/吨，再次创下历史新高。目前各大头部锂盐厂商正在加快锂盐项目建设，增强自身资源供给率，积极布局锂电新材料，持续看好锂电板块长期的发展性和稳定性。建议关注盛新锂能（002240）、天齐锂业（002466）、西藏珠峰（600338）。
- **风险提示：**宏观经济增长不及预期；美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；能源金属及稀土价格下跌；有色金属下游需求不及预期；俄乌局势不确定性对工业金属价格带来的波动影响等。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、 主要有色金属价格情况.....	5
工业金属.....	5
贵金属.....	7
能源金属.....	7
三、行业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、有色金属行业本周观点.....	9
六、风险提示.....	9

插图目录

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	3
图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）.....	7
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）.....	7
图 10：碳酸锂现货价（元/吨）.....	7
图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）.....	7

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）.....	5

一、行情回顾

截至 2022 年 4 月 29 日，申万有色金属行业本周下跌 0.47%，跑输沪深 300 指数 0.55 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万有色金属行业本月下跌 11.65%，跑输沪深 300 指数 6.76 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名；申万有色金属板块年初至今下跌 19.24%，跑输沪深 300 指数 0.54 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 4 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801720.SL	建筑装饰	4.09	-2.97	-3.92
2	801730.SL	电力设备	2.37	-15.53	-30.55
3	801710.SL	建筑材料	1.06	-6.89	-17.73
4	801120.SL	食品饮料	0.69	4.29	-16.95
5	801110.SL	家用电器	0.64	-0.83	-21.15
6	801980.SL	美容护理	0.06	-1.75	-15.76
7	801050.SL	有色金属	-0.47	-11.65	-19.24
8	801180.SL	房地产	-0.96	-8.36	-1.70
9	801960.SL	石油石化	-1.00	-4.90	-12.98
10	801740.SL	国防军工	-1.06	-13.44	-33.60
11	801150.SL	医药生物	-1.08	-13.97	-23.25
12	801770.SL	通信	-1.10	-12.29	-21.99

13	801200.SL	商贸零售	-1.52	-1.42	-15.66
14	801080.SL	电子	-1.56	-13.91	-35.83
15	801880.SL	汽车	-1.71	-9.14	-28.58
16	801760.SL	传媒	-1.79	-13.95	-30.04
17	801950.SL	煤炭	-1.90	-3.88	17.87
18	801210.SL	社会服务	-2.37	-6.38	-18.22
19	801170.SL	交通运输	-2.44	-1.74	-8.97
20	801160.SL	公用事业	-2.45	-5.79	-19.85
21	801890.SL	机械设备	-2.84	-14.04	-30.48
22	801040.SL	钢铁	-2.91	-8.15	-17.46
23	801780.SL	银行	-3.26	-3.64	-2.04
24	801750.SL	计算机	-3.63	-17.03	-31.11
25	801030.SL	基础化工	-3.77	-11.92	-21.66
26	801790.SL	非银金融	-3.93	-7.96	-21.65
27	801970.SL	环保	-4.55	-15.26	-25.86
28	801230.SL	综合	-4.60	-12.68	-9.66
29	801140.SL	轻工制造	-5.72	-13.37	-27.06
30	801010.SL	农林牧渔	-7.08	-12.76	-13.67
31	801130.SL	纺织服饰	-9.90	-10.06	-19.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 4 月 29 日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块下跌 8.55%，工业金属板块下跌 11.43%，能源金属板块下跌 12.81%，金属新材料板块下跌 13.50%，小金属板块下跌 14.04%。

从月初至今表现来看，贵金属板块下跌 7.59%，工业金属板块下跌 11.05%，能源金属板块下跌 11.98%。小金属板块下跌 13.62%，金属新材料板块下跌 13.90%。

从年初至今表现来看，贵金属板块下跌 0.49%，工业金属板块下跌 12.34%，小金属板块下跌 24.13%，能源金属板块下跌 26.82%，金属新材料板块下跌 33.07%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801053.SL	贵金属	-8.55	-7.59	-0.49
2	801055.SL	工业金属	-11.43	-11.05	-12.34
3	801056.SL	能源金属	-12.81	-11.98	-26.82
4	801051.SL	金属新材料	-13.50	-13.90	-33.07
5	801054.SL	小金属	-14.04	-13.62	-24.13

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，中矿资源，天齐锂业和盛新锂能三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 16.36%、14.93%和 14.11%。在本月初至今表现上看，横店东磁，金钼股份和凯立新材三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 13.01%、12.65%和 9.39%。从年初至今表现上看，吉翔股份，*ST 园城和神火股份

三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 215.89%、36.31%和 31.79%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002738.SZ	中矿资源	16.36	002056.SZ	横店东磁	13.01	603399.SH	吉翔股份	215.89
002466.SZ	天齐锂业	14.93	601958.SH	金钼股份	12.65	600766.SH	*ST 园城	36.31
002240.SZ	盛新锂能	14.11	688269.SH	凯立新材	9.39	000933.SZ	神火股份	31.79
603799.SH	华友钴业	12.00	600888.SH	新疆众和	6.11	600988.SH	赤峰黄金	23.22
600392.SH	盛和资源	10.29	600595.SH	ST 中孚	3.39	002738.SZ	中矿资源	18.80
601677.SH	明泰铝业	10.05	600766.SH	*ST 园城	2.39	601899.SH	紫金矿业	14.12
601137.SH	博威合金	9.29	600615.SH	*ST 丰华	2.29	601958.SH	金钼股份	9.20
002460.SZ	赣锋锂业	9.12	600988.SH	赤峰黄金	1.27	601020.SH	ST 华钰	8.19
300811.SZ	铂科新材	8.04	000975.SZ	银泰黄金	0.00	000975.SZ	银泰黄金	6.04
000762.SZ	西藏矿业	6.98	002379.SZ	宏创控股	-0.64	600497.SH	驰宏锌锗	2.40

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，浩通科技、宜安科技、罗平锌电表现较弱，跌幅分别达 22.07%、20.92%和 19.84%。在本月初至今表现上看，龙磁科技、浩通科技、博威合金表现较弱，跌幅分别达 38.59%、32.30%和 29.15%。从年初至今表现上看，志特新材、博威合金、博迁新材表现较弱，跌幅分别达 56.93%、52.63%和 50.84%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 4 月 29 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301026.SZ	浩通科技	-22.07	300835.SZ	龙磁科技	-38.59	300986.SZ	志特新材	-56.93
300328.SZ	宜安科技	-20.92	301026.SZ	浩通科技	-32.30	601137.SH	博威合金	-52.63
002114.SZ	罗平锌电	-19.84	601137.SH	博威合金	-29.15	605376.SH	博迁新材	-50.84
600331.SH	宏达股份	-17.00	300986.SZ	志特新材	-27.66	688190.SH	云路股份	-49.23
600766.SH	*ST 园城	-16.95	002082.SZ	万邦德	-27.52	600338.SH	西藏珠峰	-47.98
600961.SH	株冶集团	-16.85	300489.SZ	光智科技	-27.15	301026.SZ	浩通科技	-47.22
603132.SH	金徽股份	-15.00	688388.SH	嘉元科技	-26.70	002988.SZ	豪美新材	-47.21
000751.SZ	锌业股份	-14.48	603876.SH	鼎胜新材	-26.27	688388.SH	嘉元科技	-46.64
600768.SH	宁波富邦	-14.30	002824.SZ	和胜股份	-26.07	002149.SZ	西部材料	-46.38
002295.SZ	精艺股份	-12.07	002428.SZ	云南锗业	-25.99	300489.SZ	光智科技	-46.06

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

本周，疫情持续影响工业金属供需两端，美联储此前鹰派态势也一定程度上打压工业金属价格。截至 4 月 29 日，LME 铜价收于 9696 美元/吨，LME 铝价收于 3015.5 美元/吨，LME 铅价收于 2255 美元/吨，LME 锌价达到 4197 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

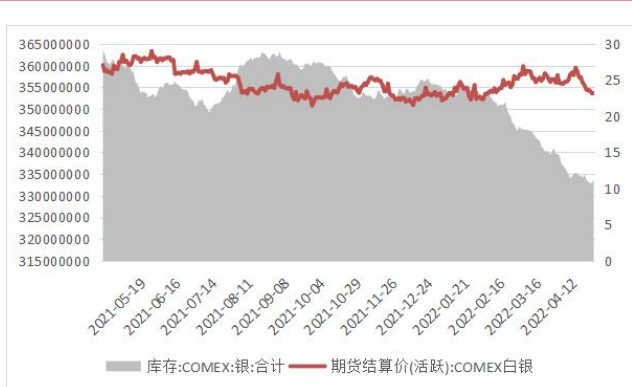
俄乌局势虽继续影响着贵金属行情，然而美联储 5 月加息及缩表已成定局，贵金属板块上涨乏力。本周截至 4 月 29 日，COMEX 黄金价格收于 1911.7 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 23.09 美元/盎司。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

本周锂盐产品价格继续下滑，截至 4 月 29 日，碳酸锂现货价格收于 46.15 万元/吨，氢氧化锂现货价格收于 46.90 万元/吨，均较上周价格有所回落。

图 10：碳酸锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 4 月 26 日中央财经委员会第十一次会议在京召开，会议研究了要全面加强基础设施建设问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况。会议指出，要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设，加快建设国家综合立体交通网主骨架，要加强信息、科技、物流等产业升级基础设施建设，加强综合交通枢纽及集

疏运体系建设，加强智能道路、智能电源、智能公交等智慧基础设施建设，要加强国家安全基础设施建设，加快提升应对极端情况的能力。

2. 人民网北京 4 月 30 日电，在一季度有色金属工业运行情况新闻发布会上，中国有色金属工业协会副会长兼秘书长贾明星表示，一季度规上有色金属工业企业实现营业收入 18550.8 亿元，比去年同期增长 24.4%，实现利润总额 1012.6 亿元，比去年同期增长 56.1%。
3. 英国《金融时报》报道：欧洲面临着发展清洁能源所需金属的严重供应短缺，这是 Eurometaux 委托进行的一项新研究得出的结论。该报告估计，为了实现其清洁能源目标，欧洲在 2050 年将需要比今天多 35 倍的锂和 7 至 26 倍的稀土金属；还需要 150 万吨铜（比今天增加 35%）和 40 万吨镍（增加 100%）。
4. 4 月 28 日世界黄金协会消息，受 ETF 强劲流入的推动，一季度黄金需求较 2021 年一季度增长 34%，达到 1234 吨，为 2018 年第四季度以来的最高水平，比 5 年平均水平 1039 吨高出 19%。乌克兰冲突和通胀飙升是推动金价和需求上涨的关键因素。
5. 4 月 26 日，美联储周一通过电子邮件公告称，在 5 月份为期两天的政策会议结束后，主席杰罗姆·鲍威尔将举行疫情爆发以来的首场面对面现场记者会。鲍威尔上一次在美联储会后举行面对面的记者会还是 2020 年 3 月 3 日，即美国进行防疫封锁之前，当时美联储决定降息 0.5 个百分点。
6. 4 月 26 日，据俄罗斯诺里尔斯克镍业公司消息，诺里尔斯克镍业公司与俄原子能集团签署摩尔曼斯克州科尔莫泽罗锂矿联合开发与原材料再加工协议。俄国家原子能集团第一副总裁基里尔·科马罗夫认为，俄罗斯政府将在今年做出锂矿发标决定。俄罗斯工贸部冶金和材料司副司长弗拉季斯拉夫·杰米多夫此前表示，阿根廷和智利已暂停向俄罗斯供应锂矿石。俄罗斯国内因此出现“锂荒”。

四、公司公告

1. 4 月 29 日晚间，ST 中孚(600595.SH)发布 2021 年靓丽业绩，全年公司实现营业收入 152.83 亿元，同比大幅增长 86.83%；实现扭亏，其中利润总额、归母净利润分别达到 18.41 亿元、6.56 亿元，同比提升 43.36 亿元、24.39 亿元。
2. 4 月 28 日，镍矿公司 PT Vale Indonesia 周四表示，它已与中国浙江华友钴业签署框架协议，在苏拉威西岛建造一座工厂，生产用于电动汽车电池的镍矿。
3. 4 月 28 日晚间，西藏矿业发布 2021 年年报，报告期内公司实现营业收入 6.44 亿元，同比增长 68.18%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.4 亿元，扭亏为盈。2021 年，西藏矿业采用新采矿工艺，并加强生产管理，铬矿石(不含高碳铬铁)产量创新高，全年产量较 2020 年实现翻番，达 14 万吨。2021 年，公司锂盐产量 9016 吨，销量 7865.67 吨。
4. 4 月 28 日，盛达资源发布 2022 年一季度财报。报告期内公司实现营业总收入 2.31 亿元，同比增长 33.15%；归母净利 3515 万，同比大增 369.43%；扣非净利润 3553

万，同比增长 208.97%；基本每股收益同比大增 369.43%。公司顺利实现 2022 年业绩“开门红”，奠定全年良好增长势头。

5. 4月26日晚间，金钼股份披露 2021 年年报显示，2021 年，公司实现营业收入 79.73 亿元，同比增加 5.24%；归属于上市公司股东的净利润(简称净利润)4.95 亿元，同比增长 171.85%。2022 年一季度，钼价继续上行，金钼股份净利润及扣非净利润也继续高增。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。中央财经委员会第十一次会议上强调要全面加强基础设施建设，大力支持传统基建及新基建的建设，以及发展清洁能源，有望拉动工业金属、金属新材料及稀土等的需求。4月29日召开的中央政治局会议再次强调要坚持房住不炒，支持各地完善房地产政策，此举将有效促进房地产市场平稳健康发展，利好与房地产相关的工业金属板块，同时支持整体经济回暖。

建议关注云铝股份（000807）、神火股份（000933）、明泰铝业（601677）、嘉元科技（688388）。

贵金属。5月3日至4日，美联储议息会议将讨论加息以及缩表的问题。此外，本周欧洲央行及加拿大央行均发出鹰派信号，地缘政治局势所带来的避险情绪已有所减弱，黄金上涨态势承压已是必然趋势。

能源金属。截至4月30日，电池级碳酸锂均价为46万元/吨，工业级碳酸锂价格为42.5万元/吨，氢氧化锂价格为46万元/吨，均较上周价格有所下调。4月27日，澳大利亚锂矿厂商Pilbara进行了2022年第一次锂精矿拍卖，最终成交价为5650美元/吨，再次创下历史新高。目前各大头部锂盐厂商正在加快锂盐项目建设，增强自身资源供给率，积极布局锂电新材料，持续看好锂电板块长期的发展性和稳定性。

建议关注盛新锂能（002240）、天齐锂业（002466）、西藏珠峰（600338）。

六、风险提示

宏观经济增长不及预期；美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；能源金属及稀土价格下跌；有色金属下游需求不及预期；俄乌局势不确定性对工业金属价格带来的波动影响等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中所提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn