

有色金属

2022 年 03 月 13 日

俄乌冲突导致商品价格大幅波动，关注需求恢复进展

——行业周报

投资评级：看好（维持）

赖福洋（分析师）

蒋跨越（联系人）

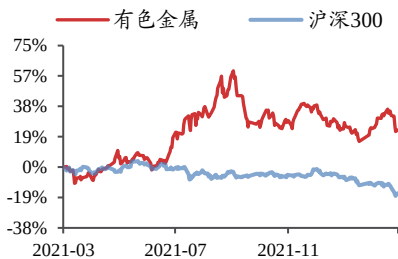
laifuyang@kysec.cn

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520100002

证书编号：S0790122010041

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-地缘政治危机持续发酵，商品价格进一步上涨》-2022.3.6

《行业周报-地缘政治冲突驱动商品价格大涨》-2022.2.27

《行业周报-复工复产推动终端需求逐步复苏》-2022.2.20

● 工业金属：供给扰动仍在持续，下游需求逐步恢复

➢ 铝：海外供给扰动加大，电解铝盈利维持高位

伴随海外能源危机进一步发酵，电解铝企业生产成本持续攀升并且减产规模或将进一步扩大（根据 SMM 数据，目前累计减产已经接近 90 万吨）。国内方面，本周电解铝社会库存达到 114.2 万吨，周环比增加 2.2 万吨，整体累库速度开始放缓，未来伴随下游企业开工率的持续回升，电解铝盈利水平有望继续维持高位，主要受益标的云铝股份、南山铝业、明泰铝业、索通发展等。

➢ 铜：供需仍处宽松，“稳增长”预期下需求有望边际改善

本周俄乌冲突有所缓和，情绪上对金属价格支撑减弱。从基本面看，美国 CPI 数据创近年新高，高通胀压力仍在。供给端 1-2 月原料进口超往年情况，精铜产量略超预期。需求端下游开工有所回升，终端需求逐渐开始好转，但同过去相比仍然较弱。整体上看，美国 CPI 和就业数据或存在加息超预期可能，供需整体尚处宽松。但随着消费旺季以及“稳增长”政策预期下，需求端有望得到边际改善，短期铜价或维持高位震荡格局，主要受益标的有紫金矿业、铜陵有色等。

● 能源金属：行业景气度持续上行，供需矛盾突出

➢ 锂：供给短缺难以缓解，锂价再创新高

2022 年 2 月，国内新能源汽车产销分别为 36.8 万辆和 33.4 万辆，同比分别增长超过 200% 和 180%，市场渗透率达到 19.2%。锂盐下游终端需求旺盛，中游正极材料企业也在不断加快扩产步伐，供给短缺背景下，未来锂盐价格有望持续走强，主要受益标的有赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料、盛新锂能等。

➢ 钴：供需偏紧局面尚未缓解，价格或维持震荡偏强运行

钴原料供应仍受海外物流影响下持续吃紧，带动钴原料价格延续上行。在原料成本持续抬升下，电钴、钴盐等产品国内供应仍然短缺，库存仍处低位，价格继续走高。当前现货市场观望情绪较浓，但随着 3 月逐步进入需求旺季，短期钴价或震荡偏强运行，主要受益标的有华友钴业、寒锐钴业等。

➢ 稀土：供给紧张加剧，价格易涨难跌

本周稀土价格小幅下滑，当前缅甸疫情形势依旧严峻，进口矿供给紧张不断加剧，而国内供给增量也相对有限。未来伴随新能源汽车、电机、风电等下游需求的加速释放，稀土价格有望继续走强，主要受益标的包括北方稀土、五矿稀土等。

● 贵金属：俄乌冲突继续叠加海外通胀高企，贵金属价格获有力支撑

本周俄乌冲突继续，全球市场避险情绪继续蔓延，推动贵金属价格进一步上涨。与此同时，美国 2 月 CPI 再创新高，同比攀升 7.9%。尽管此前美联储不断释放加息信号，但市场对此已有充分预期。此外，俄乌冲突导致大宗商品价格普遍上扬，进一步加剧了全球通胀的担忧，为贵金属价格提供了有力支撑，主要受益标的有紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金等。

● 风险提示：宏观经济不及预期、货币政策超预期收缩、全球疫情反复等。

目 录

1、 行情表现周回顾	4
2、 基本面周跟踪	5
2.1、 工业金属：稳增长驱动工业金属需求预期向好	5
2.1.1、 铝：电解铝盈利水平小幅下滑	6
2.1.2、 铜：三大交易所与社会库存下降	9
2.2、 能源金属：行业景气度持续上行，供需矛盾突出	11
2.3、 贵金属：俄乌冲突继续叠加海外通胀高企，贵金属价格获有力支撑	15
2.4、 其他小金属：电解锰价格快速下滑	15
3、 行业周动态	16
3.1、 行业重点新闻	16
3.2、 重点公司公告	17
4、 风险提示	17

图表目录

图 1： 本周有色板块下跌 7.03%，跑输上证综指 3.03pct	4
图 2： 有色细分板块中，黄金板块跌幅最小	4
图 3： 本周氧化铝价格指数环比下跌 0.2%	7
图 4： 2022 年 2 月氧化铝开工率月环比下降 9.9pct	7
图 5： 2022 年 1 月氧化铝产量月环比减少 8.2 万吨	7
图 6： 本周预焙阳极价格周环比不变	7
图 7： 本周预焙阳极吨盈利环比增加 145 元	7
图 8： 本周 A00 铝锭平均含税价下跌 8.30%	8
图 9： 本周三大交易所库存周环比减少 3.54 万吨	8
图 10： 本周电解铝社会库存周环比增加 2.2 万吨	8
图 11： 2022 年 2 月电解铝开工率月环比上升 0.2pct	8
图 12： 2022 年 2 月电解铝产量月环比减少 25 万吨	8
图 13： 本周电解铝吨盈利环比减少 440 元（元/吨）	9
图 14： 本周电解铝下游开工率继续回升	9
图 15： 本周铜精矿市场均价周环比下降 0.44%	9
图 16： 本周铜精矿 TC 加工费周环比上涨 0.67%	9
图 17： 本周电解铜均价周环比下降 0.93%	10
图 18： 本周三大交易所铜库存减少 0.2 万吨	10
图 19： 本周电解铜社库（含保税）减少 0.94 万吨	10
图 20： 2022 年 2 月电解铜开工率月环比上涨 0.54pct	10
图 21： 2022 年 2 月电解铜产量月环比增加 1.76 万吨	10
图 22： 2022 年 2 月电解铜制杆开工率环比下降 10pct	11
图 23： 2022 年 2 月铜管开工率环比下降 11pct	11
图 24： 2022 年 2 月铜板带开工率环比下降 6pct	11
图 25： 2022 年 2 月电线电缆开工率环比下降 4pct	11
图 26： 2022 年 2 月碳酸锂开工率环比下降 1pct	12
图 27： 2022 年 2 月氢氧化锂开工率环比下降 14pct	12
图 28： 2022 年 2 月碳酸锂产量环比上升 2%	12

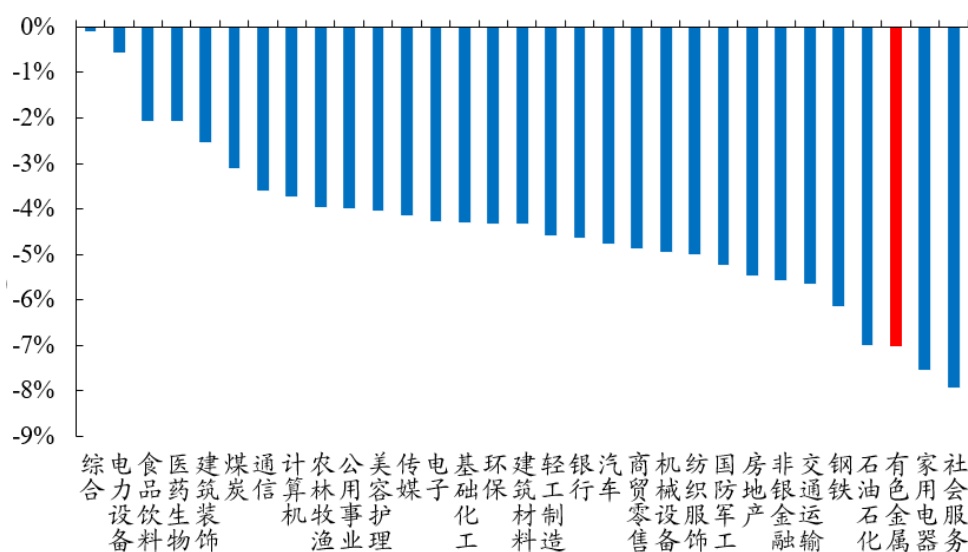
图 29: 2022 年 2 月氢氧化锂产量环比上下下降 22%	12
图 30: 2022 年 2 月碳酸锂库存环比持续减少	13
图 31: 本周 6um、8 um 铜箔加工费上涨	13
图 32: 2022 年 2 月三元材料开工率环比下降 6pct.....	13
图 33: 2022 年 2 月磷酸铁锂开工率环比下降 17pct.....	13
图 34: 2022 年 2 月三元材料产量环比有所下降.....	13
图 35: 2022 年 2 月磷酸铁锂产量环比有所下降.....	13
图 36: 本周氧化镨价格变动幅度为-1.09%.....	14
图 37: 本周氧化钕价格变动幅度为-3.28%.....	14
图 38: 本周氧化镝价格变动幅度为-1.6%.....	14
图 39: 本周氧化铽价格变动幅度为-1.78%.....	14
图 40: 本周氧化镧价格变动幅度为 0%.....	14
图 41: 本周氧化铈价格变动幅度为 0%.....	14
图 42: 本周钛精矿价格变动幅度为 0%.....	15
图 43: 本周海绵钛价格变动幅度为 0%.....	15
图 44: 本周钼精矿价格变动幅度为 3.64%.....	16
图 45: 本周黑钨精矿价格变动幅度为 0%.....	16
图 46: 本周镁锭价格变动幅度为 1.13%.....	16
图 47: 本周电解锰价格变动幅度为-11.5%.....	16
表 1: 本周有色板块整体下跌, 鹏欣资源涨幅居前, 宁波富邦跌幅居前	5
表 2: 本周工业金属价格整体下跌	5
表 3: 本周三大交易所铝库存整体有所减少	6
表 4: 本周能源金属继续上涨	12
表 5: 本周贵金属价格持续上涨	15

1、行情表现周回顾

本周(3.7-3.11)上证综指下跌4.00%,有色板块下跌7.03%,跑输上证综指3.03pct。从有色细分板块来看,本周黄金板块跌幅最小,周跌幅为-2.15%,而镍钴锡锑等板块排名相对靠后。

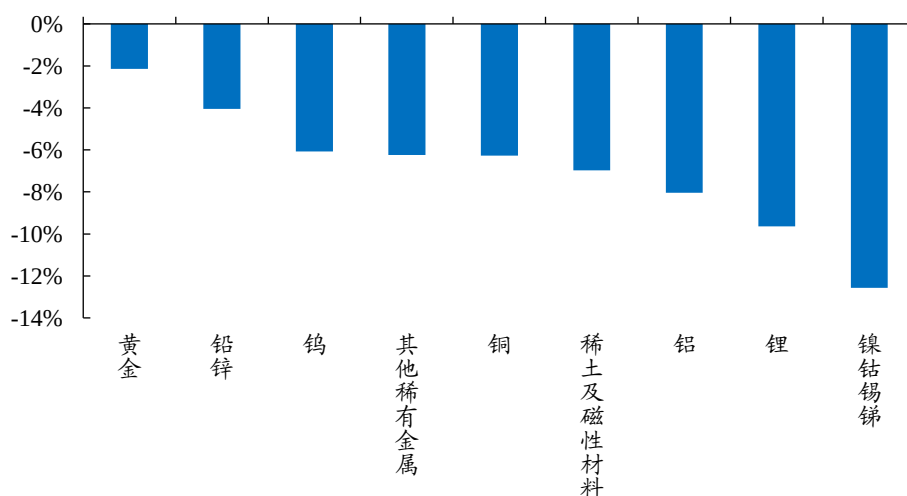
具体到个股方面,本周涨幅前五分别是鹏欣资源(10.23%)、赤峰黄金(10.21%)、鑫铂股份(8.32%)、兴业矿业(5.22%)、大地熊(4.52%),宁波富邦等相对跌幅居前。

图1: 本周有色板块下跌 7.03%, 跑输上证综指 3.03pct



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 有色细分板块中, 黄金板块跌幅最小



数据来源: Wind、开源证券研究所

表1: 本周有色板块整体下跌，鹏欣资源涨幅居前，宁波富邦跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
600490.SH	鹏欣资源	10.23	600768.SH	宁波富邦	-19.93
600988.SH	赤峰黄金	10.21	002532.SZ	天山铝业	-15.81
003038.SZ	鑫铂股份	8.32	603799.SH	华友钴业	-15.02
000426.SZ	兴业矿业	5.22	002824.SZ	和胜股份	-13.93
688077.SH	大地熊	4.52	300855.SZ	图南股份	-13.83

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、基本面周跟踪

2.1、工业金属：稳增长驱动工业金属需求预期向好

本周（3.7-3.11）SHFE 铜、铝、铅、锌、镍、锡分别收于 72150 元/吨、22035 元/吨、15275 元/吨、25560 元/吨、222190 元/吨、343500 元/吨，周涨跌幅分别达到 -1.02%、-6.51%、-1.32%、-1.2%、18.7%、0.34%。

本周 LME 铜、铝、铅、锌、镍、锡分别收于 10101 美元/吨、3480 美元/吨、2296.5 美元/吨、3830 美元/吨、48033 美元/吨、44250 美元/吨，周涨跌幅分别达到 -4.71%、-9.39%、-6.82%、-6.36%、64.89%、-7.33%。

表2: 本周工业金属价格整体下跌

品种	分类	单位	现价	本周涨跌	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
铜	SHFE 铜	元/吨	72150	-740	-1.02%	3.47%
	LME 铜	美元/吨	10101	-499	-4.71%	3.12%
铝	SHFE 铝	元/吨	22035	-1535	-6.51%	9.03%
	LME 铝	美元/吨	3480	-361	-9.39%	22.86%
铅	SHFE 铅	元/吨	15275	-205	-1.32%	-0.71%
	LME 铅	美元/吨	2297	-168	-6.82%	-0.07%
锌	SHFE 锌	元/吨	25560	-310	-1.20%	6.28%
	LME 锌	美元/吨	3830	-260	-6.36%	7.09%
镍	SHFE 镍	元/吨	222190	35000	18.70%	45.63%
	LME 镍	美元/吨	48033	18903	64.89%	128.29%
锡	SHFE 锡	元/吨	343500	1170	0.34%	18.47%
	LME 锡	美元/吨	44250	-3500	-7.33%	12.88%

数据来源：Wind、开源证券研究所

本周 SHFE 铜、铝、铅、锌、镍、锡库存增减分别达到 -0.63 万吨、0.31 万吨、1.26 万吨、0.21 万吨、0.1 万吨、0.07 万吨，库存周变动幅度分别达到 -3.74%、0.9%、13.5%、1.21%、18%、24.57%。

本周 LME 铜、铝、铅、锌、镍、锡库存增减分别达到 0.44 万吨、-3.82 万吨、-0.49 万吨、-0.18 万吨、-0.14 万吨、-0.00 万吨，库存周变动幅度分别达到 6.27%、

-4.81%、-11.4%、-1.28%、-1.79%、-1.96%。

本周 COMEX 铜、铝库存增减分别达到-0.01 万吨、-0.03 万吨，库存周变动幅度分别达到-0.16%、-1.17%。

表3: 本周三大交易所铝库存整体有所减少

品种	分类	单位	现库存	本周库存变动	本周库存变动幅度	年初至今库存变动幅度
铜	SHFE	万吨	16.17	-0.63	-3.74%	323.41%
	LME	万吨	7.42	0.44	6.27%	-16.58%
	COMEX	万吨	6.98	-0.01	-0.16%	0.15%
铝	SHFE	万吨	34.83	0.31	0.90%	7.65%
	LME	万吨	75.60	-3.82	-4.81%	-19.51%
	COMEX	万吨	2.33	-0.03	-1.17%	-23.63%
铅	SHFE	万吨	10.62	1.26	13.50%	22.98%
	LME	万吨	3.83	-0.49	-11.40%	-29.84%
锌	SHFE	万吨	17.38	0.21	1.21%	200.01%
	LME	万吨	14.07	-0.18	-1.28%	-29.49%
镍	SHFE	万吨	0.65	0.10	18.00%	27.84%
	LME	万吨	7.57	-0.14	-1.79%	-25.70%
锡	SHFE	万吨	0.37	0.07	24.57%	190.48%
	LME	万吨	0.23	-0.00	-1.96%	11.63%

数据来源: Wind、开源证券研究所

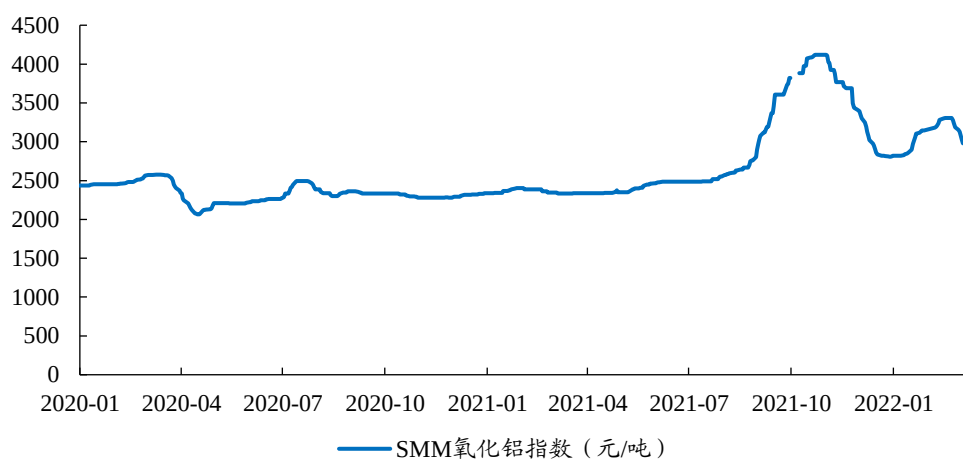
2.1.1、铝: 电解铝盈利水平小幅下滑

本周（3.7-3.11）氧化铝价格指数收于 2975 元/吨，周环比下跌 0.20%；预焙阳极价格收于 6372 元/吨，周环比不变，预焙阳极平均吨盈利 423 元，周环比增加 145 元。

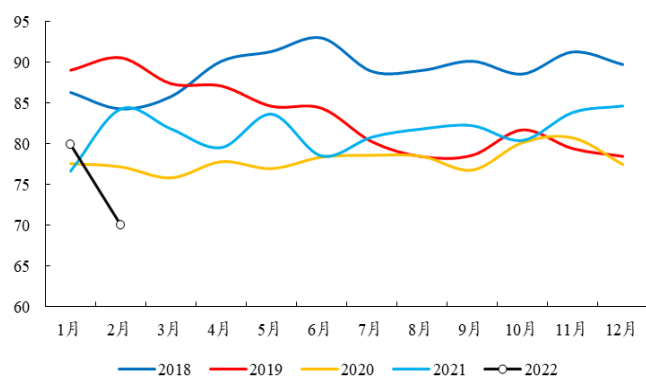
本周 A00 铝锭平均含税价收于 21880 元/吨，周环比下跌 8.30%；三大交易所（SHFE+LME+COMEX）铝库存累计达到 112.76 万吨，周环比减少 3.54 万吨；电解铝社会库存达到 114.2 万吨，周环比增加 2.2 万吨；电解铝平均吨盈利 3666 元，周环比下跌 440 元。

下游方面，企业开工率继续回升，本周铝型材、铝板带、铝箔、铝线览龙头企业周度开工率分别为 72%、84%、85.6%、57.2%，周变动幅度分别为 0.5pct、0pct、0pct、0.6pct。

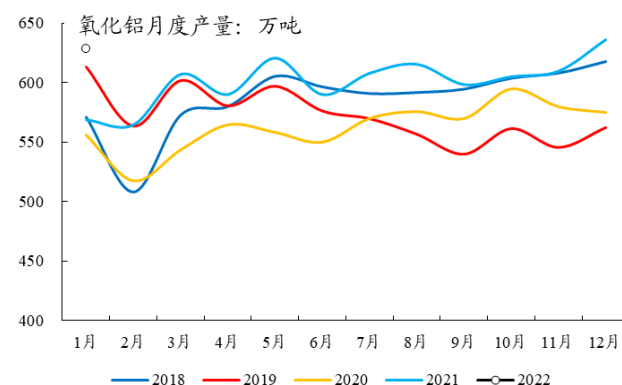
伴随海外能源危机进一步发酵，电解铝企业生产成本持续攀升并且减产规模或将进一步扩大（根据 SMM 数据，目前累计减产已经接近 90 万吨）。国内方面，本周电解铝社会库存达到 114.2 万吨，周环比增加 2.2 万吨，整体累库速度开始放缓，未来伴随下游企业开工率的持续回升，电解铝盈利水平有望继续维持高位。

图3: 本周氧化铝价格指数环比下跌 0.2%


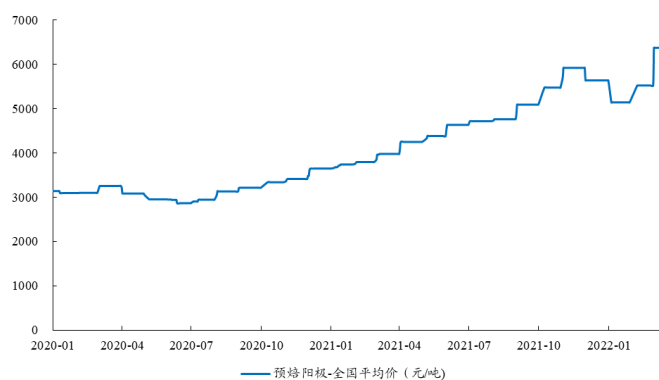
数据来源: SMM、开源证券研究所

图4: 2022 年 2 月氧化铝开工率月环比下降 9.9pct


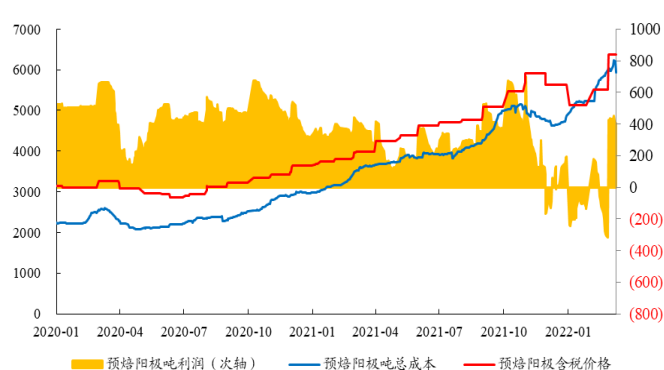
数据来源: SMM、开源证券研究所

图5: 2022 年 1 月氧化铝产量月环比减少 8.2 万吨


数据来源: SMM、开源证券研究所

图6: 本周预焙阳极价格周环比不变


数据来源: SMM、开源证券研究所

图7: 本周预焙阳极吨盈利环比增加 145 元


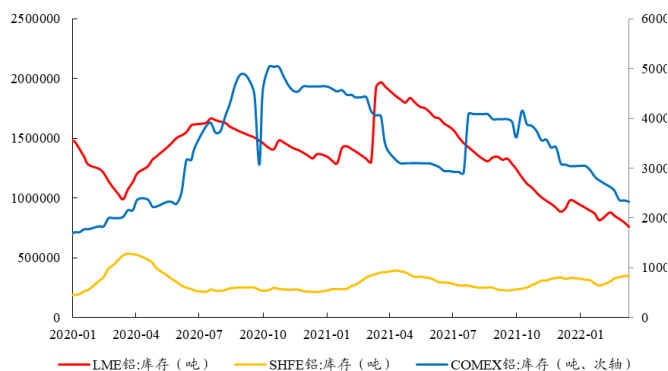
数据来源: SMM、开源证券研究所

图8: 本周 A00 铝锭平均含税价下跌 8.30%



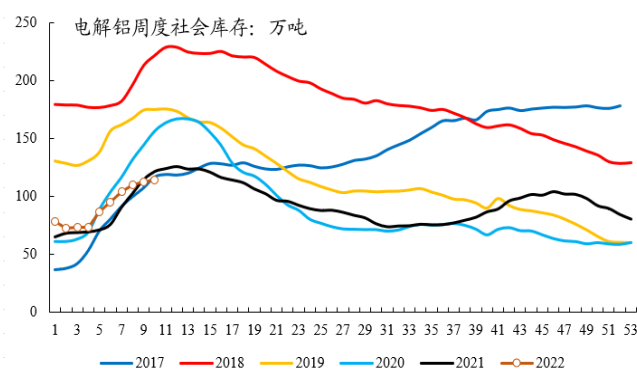
数据来源: SMM、开源证券研究所

图9: 本周三大交易所库存周环比减少 3.54 万吨



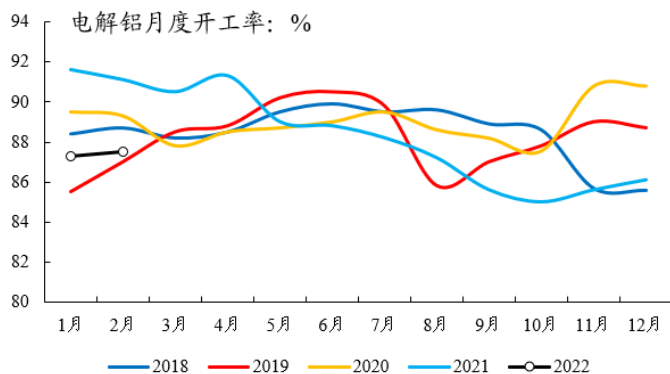
数据来源: SMM、开源证券研究所

图10: 本周电解铝社会库存周环比增加 2.2 万吨



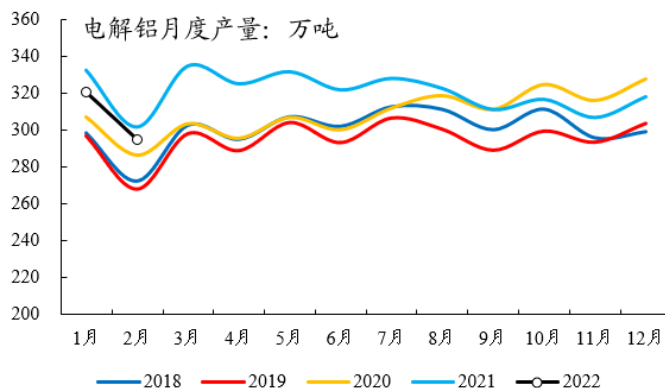
数据来源: SMM、开源证券研究所

图11: 2022 年 2 月电解铝开工率月环比上升 0.2pct

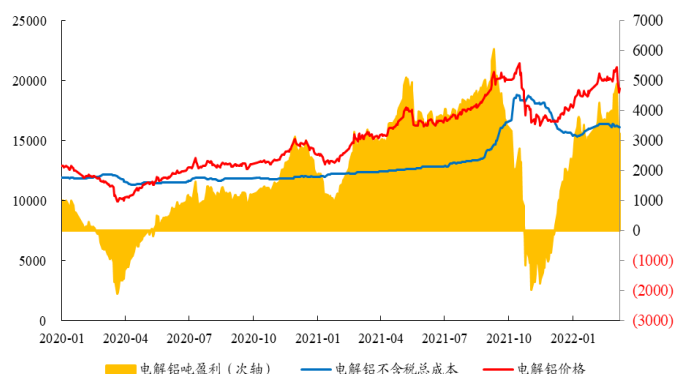


数据来源: SMM、开源证券研究所

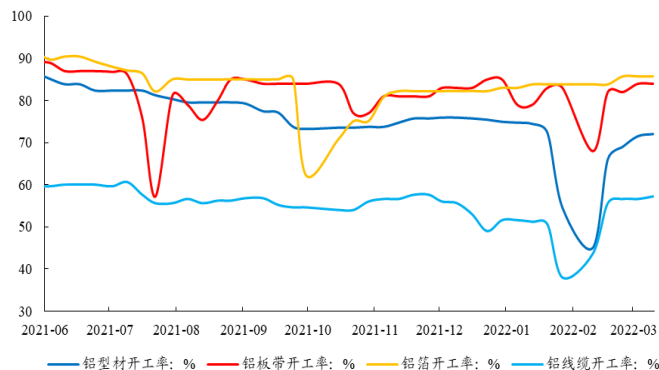
图12: 2022 年 2 月电解铝产量月环比减少 25 万吨



数据来源: SMM、开源证券研究所

图13: 本周电解铝吨盈利环比减少 440 元 (元/吨)


数据来源: SMM、开源证券研究所

图14: 本周电解铝下游开工率继续回升


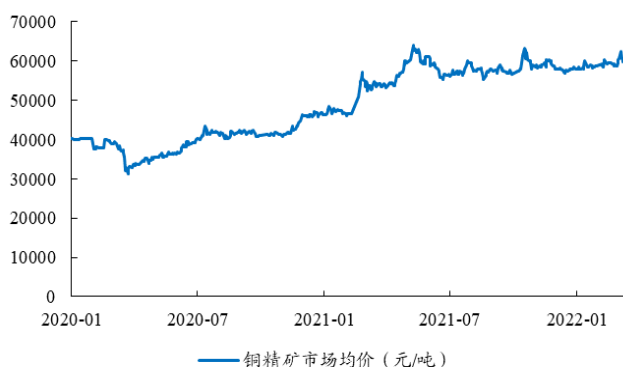
数据来源: SMM、开源证券研究所

2.1.2、铜: 三大交易所与社会库存下降

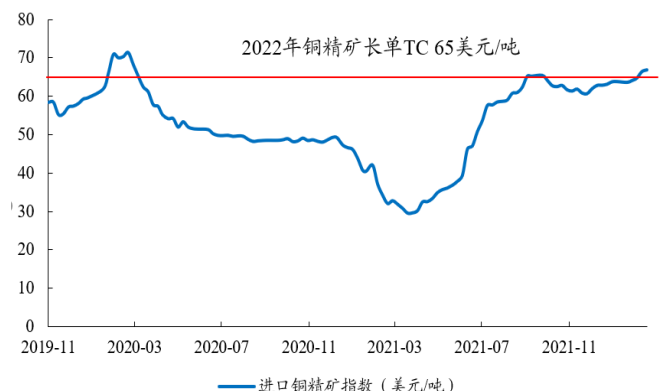
本周(3.7-3.11)铜精矿市场均价收于 60375 元/吨, 周环比下跌 0.44%, 铜精矿 TC 加工费收于 66.95 美元/吨, 周环比上涨 0.67%。

本周电解铜均价收于 72180 元/吨, 周环比下降 0.93%; 三大交易所 (SHFE+LME+COMEX) 铜库存累计达到 30.56 万吨, 周环比减少 0.2 万吨; 电解铜社会库存总数 (含保税) 达到 53.96 万吨, 周环比减少 0.94 万吨。

本周俄乌冲突有所缓和, 情绪上对金属价格支撑减弱。从基本面看, 美国 CPI 数据创近年新高, 高通胀压力仍在。供给端 1-2 月原料进口超往年情况, 精铜产量略超预期。需求端下游开工有所回升, 终端需求逐渐开始好转, 但同过去相比仍然较弱。整体上看, 美国 CPI 和就业数据或存在加息超预期可能, 供需整体尚处宽松。但随着消费旺季以及“稳增长”政策预期下, 需求端有望得到边际改善, 短期铜价或维持高位震荡格局。

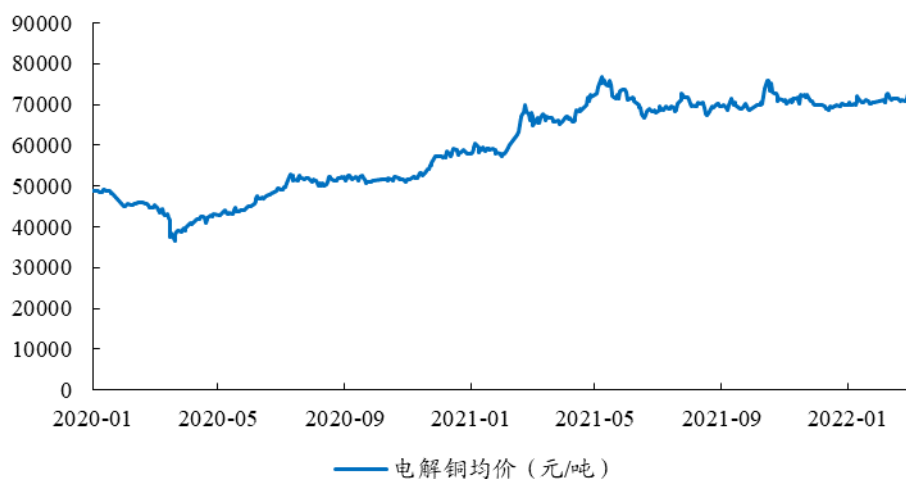
图15: 本周铜精矿市场均价周环比下降 0.44%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图16: 本周铜精矿 TC 加工费周环比上涨 0.67%


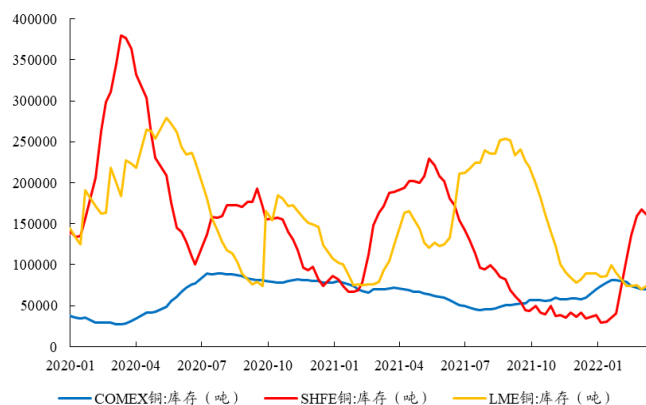
数据来源: SMM、开源证券研究所

图17: 本周电解铜均价周环比下降 0.93%



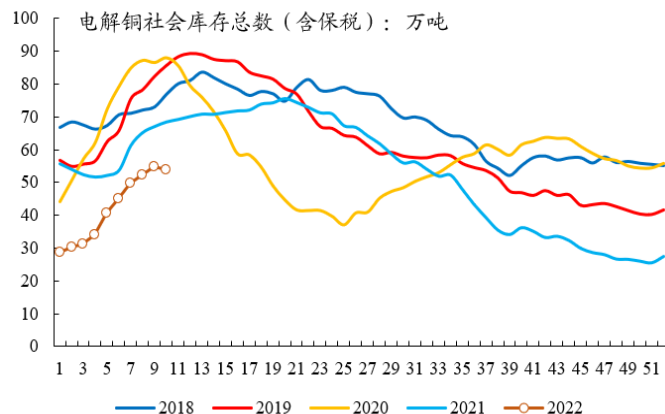
数据来源: SMM、开源证券研究所

图18: 本周三大交易所铜库存减少 0.2 万吨



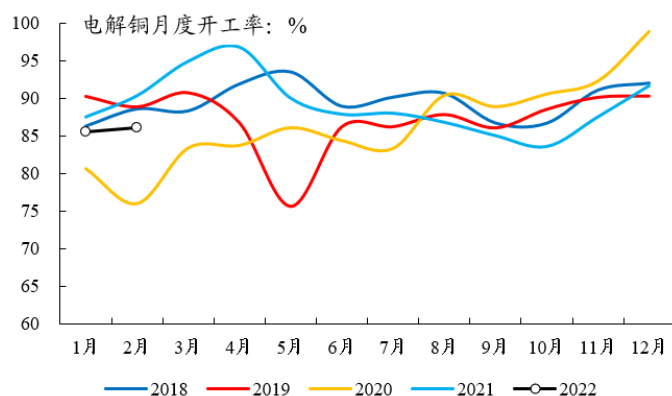
数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 本周电解铜社库 (含保税) 减少 0.94 万吨



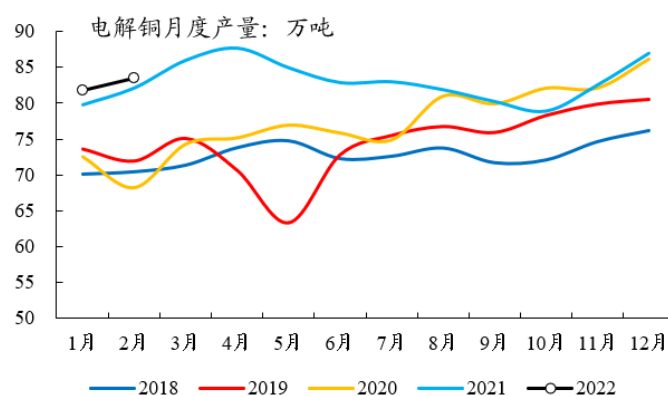
数据来源: SMM、开源证券研究所

图20: 2022 年 2 月电解铜开工率月环比上涨 0.54pct

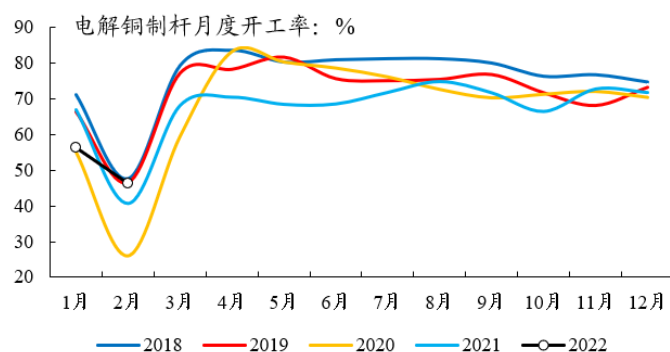


数据来源: SMM、开源证券研究所

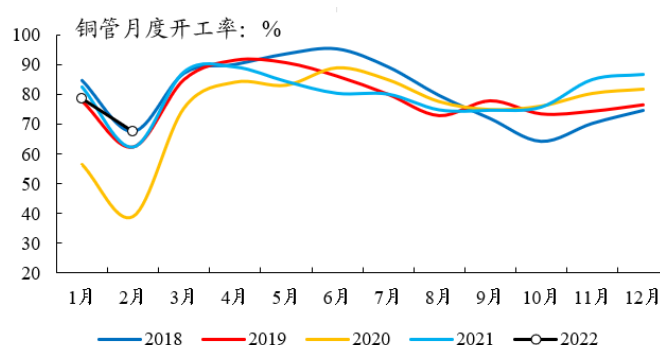
图21: 2022 年 2 月电解铜产量月环比增加 1.76 万吨



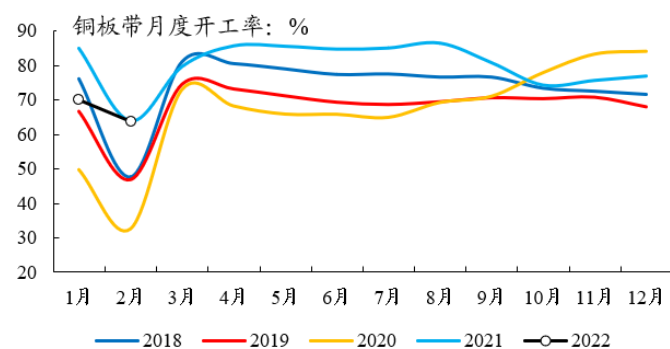
数据来源: SMM、开源证券研究所

图22: 2022年2月电解铜制杆开工率环比下降10pct


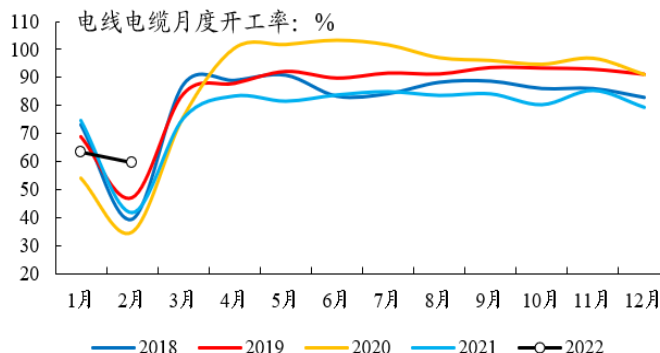
数据来源: SMM、开源证券研究所

图23: 2022年2月铜管开工率环比下降11pct


数据来源: SMM、开源证券研究所

图24: 2022年2月铜板带开工率环比下降6pct


数据来源: SMM、开源证券研究所

图25: 2022年2月电线电缆开工率环比下降4pct


数据来源: SMM、开源证券研究所

2.2、能源金属: 行业景气度持续上行, 供需矛盾突出

本周(3.7-3.11)锂辉石精矿、工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂、与金属锂价格分别收于2815美元/吨、48.55万元/吨、50.2万元/吨、48.85万元/吨、303.4万元/吨, 周涨跌幅分别达到2.93%、0.52%、1.41%、6.08%、10.97%。本周硫酸钴、氯化钴、四氧化三钴、碳酸钴、电解钴与电池级硫酸镍价格分别收于12万元/吨、14.05万元/吨、43.25万元/吨、28.75万元/吨、57.35万元/吨、5.15万元/吨, 周涨跌幅分别达到1.27%、1.44%、2.49%、1.77%、3.61%、19.08%。

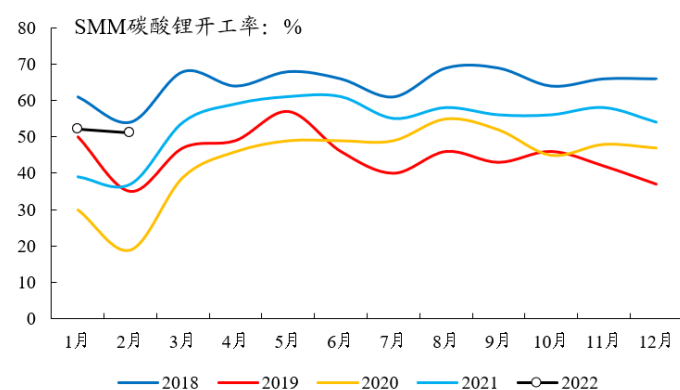
2022年2月, 国内新能源汽车产销分别为36.8万辆和33.4万辆, 同比分别增长超过200%和180%, 市场渗透率达到19.2%。锂盐下游终端需求旺盛, 中游正极材料企业也在不断加快扩产步伐, 供给短缺背景下, 未来锂盐价格有望持续走强。

钴方面, 钴原料供应仍受海外物流影响下持续吃紧, 带动钴原料价格延续上行。在原料成本持续抬升下, 电钴、钴盐等产品国内供应仍然短缺, 库存仍处低位, 价格继续走高。当前现货市场观望情绪较浓, 但随着3月逐步进入需求旺季, 短期钴价或震荡偏强运行。

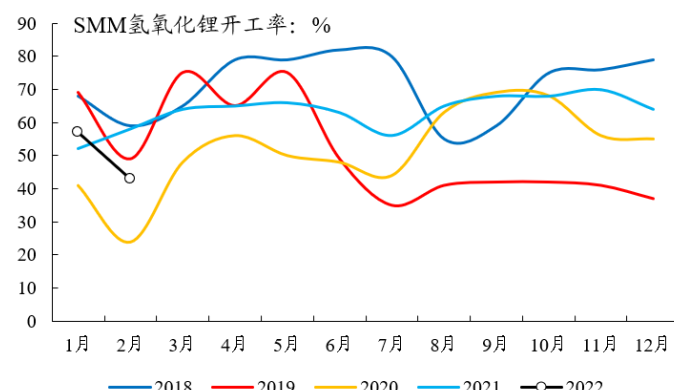
表4: 本周能源金属继续上涨

品种	分类	单位	现价	本周涨跌	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
锂	锂辉石精矿(6%,CIF 中国)	美元/吨	2815.00	80.00	2.93%	30.93%
	碳酸锂(99.2%工业零级/国产)	万元/吨	48.55	0.25	0.52%	91.52%
	碳酸锂(99.5%电池级/国产)	万元/吨	50.20	0.70	1.41%	82.55%
	氢氧化锂(56.5% 电池级微粉型/国产)	万元/吨	48.85	2.80	6.08%	112.85%
	金属锂($\geq 99\%$,工、电/国产)	万元/吨	303.40	30.00	10.97%	127.27%
钴	硫酸钴($\geq 20.5\%$ /国产)	万元/吨	12.00	0.15	1.27%	17.65%
	氯化钴($\geq 24.2\%$ /国产)	万元/吨	14.05	0.20	1.44%	14.69%
	四氧化三钴($\geq 72.8\%$ /国产)	万元/吨	43.25	1.05	2.49%	10.19%
	碳酸钴($\geq 46\%$ /国产)	万元/吨	28.75	0.50	1.77%	7.48%
	电解钴($\geq 99.8\%$ /金、赞)	万元/吨	57.35	2.00	3.61%	17.76%
镍	电池级硫酸镍	万元/吨	5.15	0.83	19.08%	47.14%

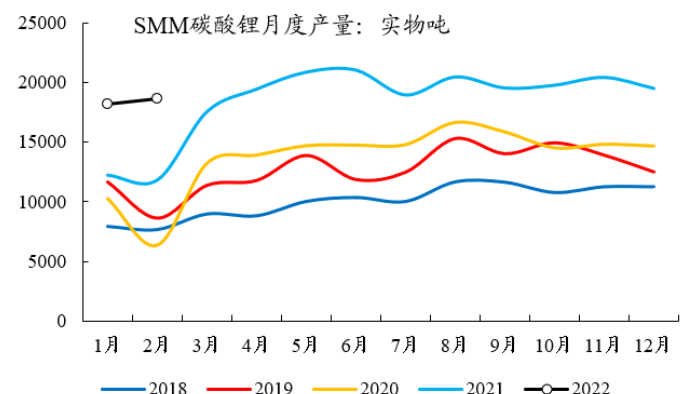
数据来源: SMM、开源证券研究所

图26: 2022 年 2 月碳酸锂开工率环比下降 1pct


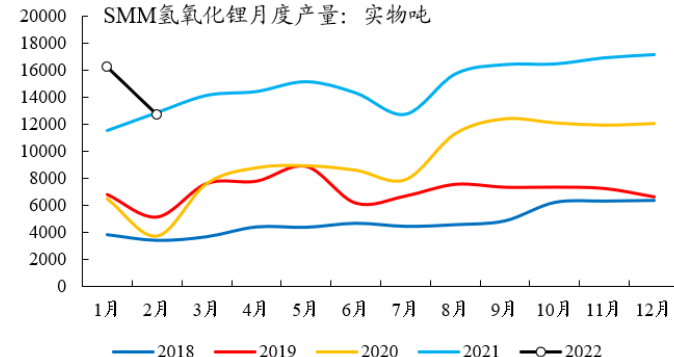
数据来源: SMM、开源证券研究所

图27: 2022 年 2 月氢氧化锂开工率环比下降 14pct


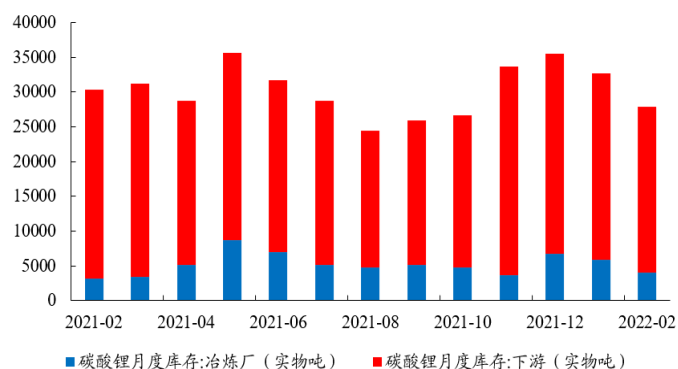
数据来源: SMM、开源证券研究所

图28: 2022 年 2 月碳酸锂产量环比上升 2%


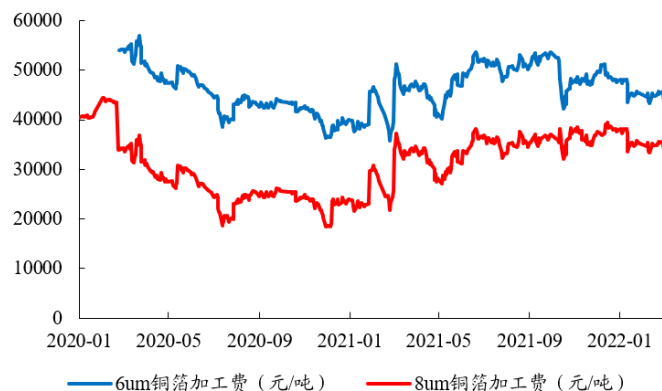
数据来源: SMM、开源证券研究所

图29: 2022 年 2 月氢氧化锂产量环比上下下降 22%


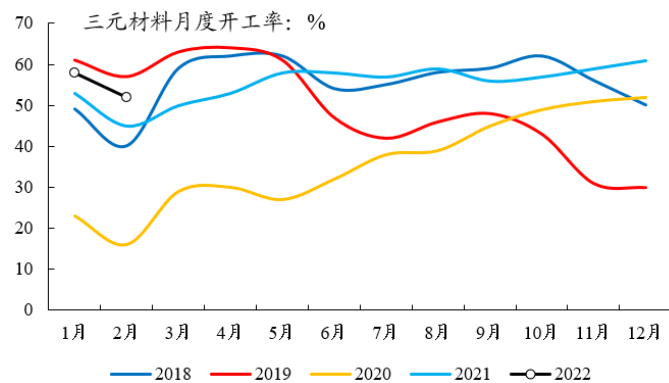
数据来源: SMM、开源证券研究所

图30: 2022年2月碳酸锂库存环比持续减少


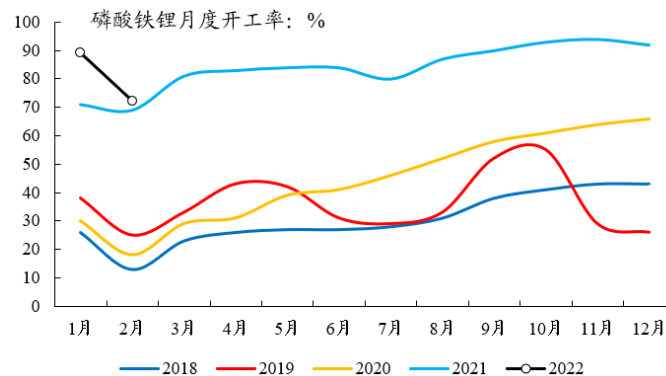
数据来源: SMM、开源证券研究所

图31: 本周6um、8um铜箔加工费上涨


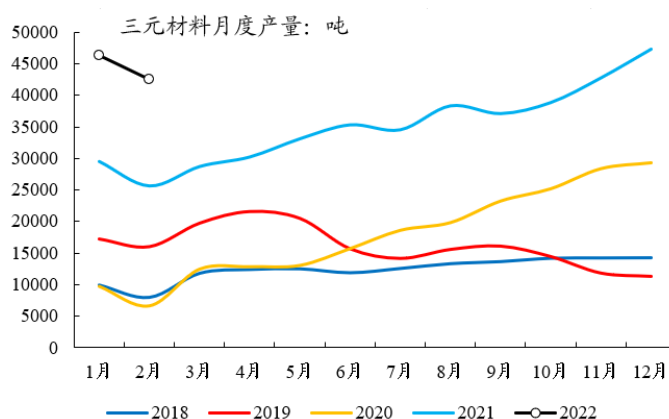
数据来源: SMM、Wind、开源证券研究所

图32: 2022年2月三元材料开工率环比下降6pct


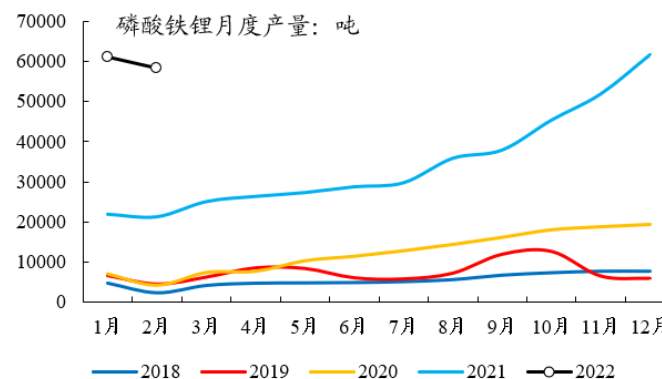
数据来源: SMM、开源证券研究所

图33: 2022年2月磷酸铁锂开工率环比下降17pct


数据来源: SMM、开源证券研究所

图34: 2022年2月三元材料产量环比有所下降


数据来源: SMM、开源证券研究所

图35: 2022年2月磷酸铁锂产量环比有所下降


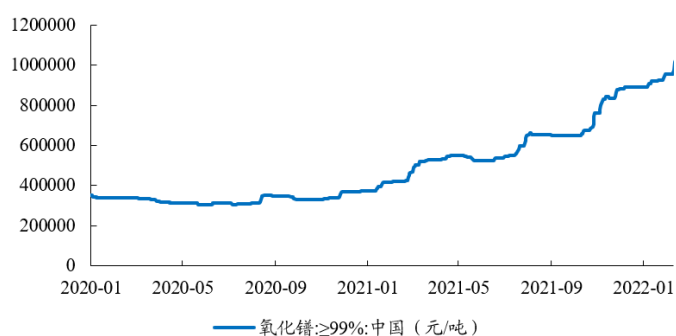
数据来源: SMM、开源证券研究所

本周（3.7-3.11）氧化镨、氧化钕、氧化镓、氧化铟、氧化镧、氧化铈分别收于108.8 万元/吨、118 万元/吨、3080 元/公斤、14930 元/公斤、9000 元/吨、11000 元/

吨，周变动幅度分别为-1.09%、-3.28%、-1.6%、-1.78%、0%、0%。

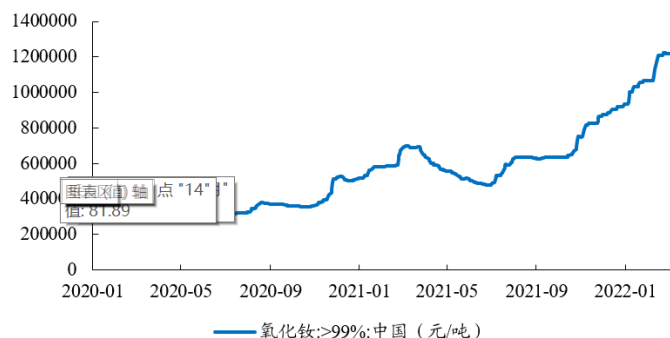
尽管本周稀土价格小幅下滑，但中长期来看，当前缅甸疫情形势依旧严峻，进口矿供给紧张不断加剧，而国内供给增量也相对有限。未来伴随新能源汽车、电机、风电等下游需求的加速释放，稀土价格有望继续走强。

图36: 本周氧化镨价格变动幅度为-1.09%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图37: 本周氧化钕价格变动幅度为-3.28%



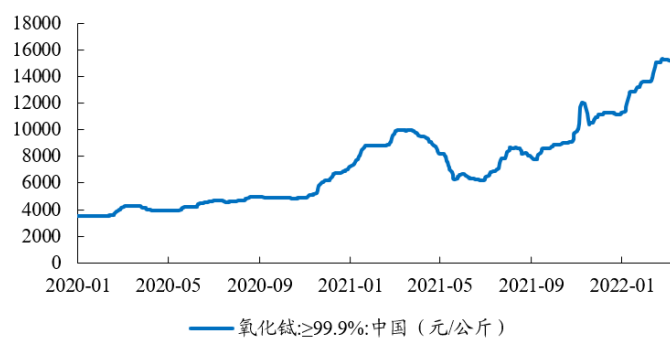
数据来源: Wind、开源证券研究所

图38: 本周氧化镝价格变动幅度为-1.6%



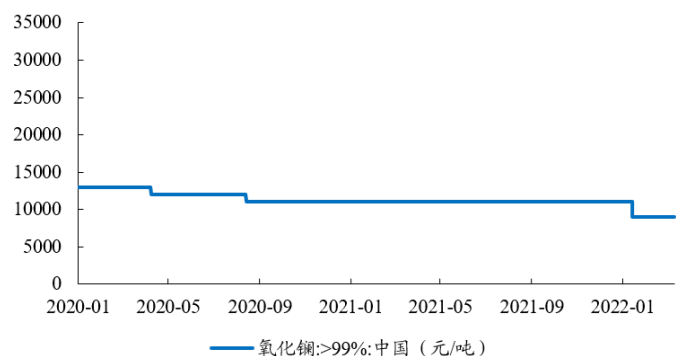
数据来源: Wind、开源证券研究所

图39: 本周氧化铽价格变动幅度为-1.78%



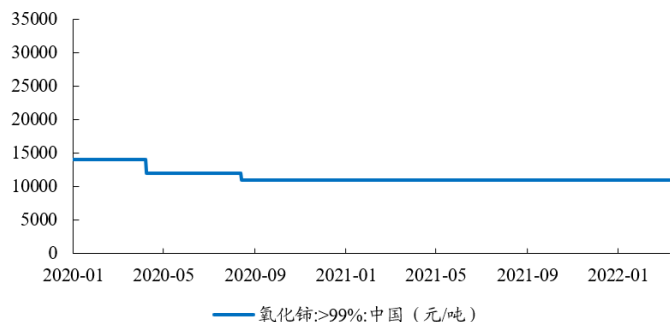
数据来源: Wind、开源证券研究所

图40: 本周氧化镧价格变动幅度为 0%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图41: 本周氧化铈价格变动幅度为 0%



数据来源: Wind、开源证券研究所

2.3、贵金属：俄乌冲突继续叠加海外通胀高企，贵金属价格获有力支撑

本周（3.7-3.11）COMEX 黄金、SHFE 黄金分别收于 1992.3 美元/盎司，404.78 元/克，周涨跌幅分别达到 0.88%、2.57%；本周 COMEX 白银、SHFE 白银分别收于 26.22 美元/盎司，5145 元/千克，周涨跌幅分别达到 1.29%、1.64%。

本周俄乌冲突继续，全球市场避险情绪继续蔓延，推动贵金属价格进一步上涨。与此同时，美国 2 月 CPI 再创新高，同比攀升 7.9%。尽管此前美联储不断释放加息信号，但市场对此已有充分预期。此外，俄乌冲突导致大宗商品价格普遍上扬，进一步加剧了全球通胀的担忧，为贵金属价格提供了有力支撑。

表5：本周贵金属价格持续上涨

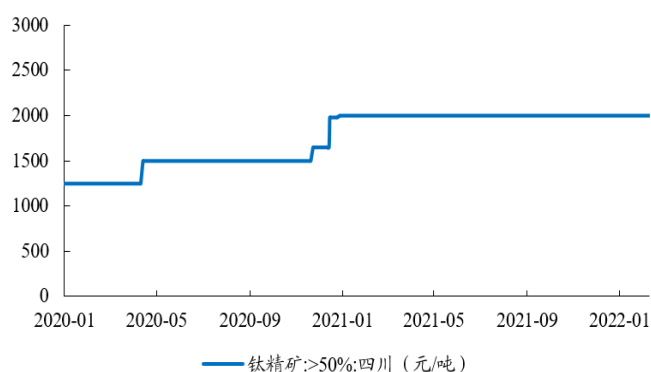
品种	分类	单位	现价	本周涨跌	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
黄金	COMEX 黄金	美元/盎司	1992.30	17.40	0.88%	9.77%
	SHFE 黄金	元/克	404.78	10.14	2.57%	8.89%
白银	COMEX 白银	美元/盎司	26.220	0.33	1.29%	13.56%
	SHFE 白银	元/千克	5145.00	83.00	1.64%	7.77%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.4、其他小金属：电解锰价格快速下滑

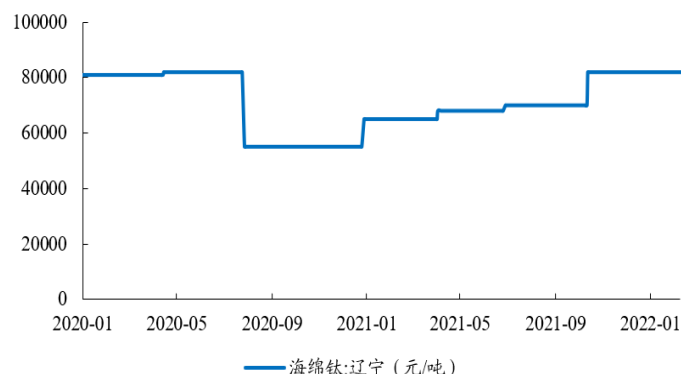
本周（3.7-3.11）钛精矿、海绵钛、钼精矿、黑钨精矿、镁锭、电解锰分别收于 2000 元/吨、82000 元/吨、2560 元/吨度、11.7 万元/吨、44800 元/吨、33100 元/吨，周变动幅度分别为 0%、0%、3.64%、0%、1.13%、-11.5%。

图42：本周钛精矿价格变动幅度为 0%

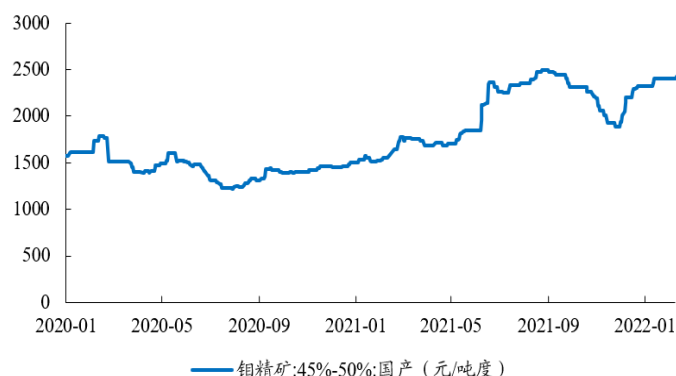


数据来源：Wind、开源证券研究所

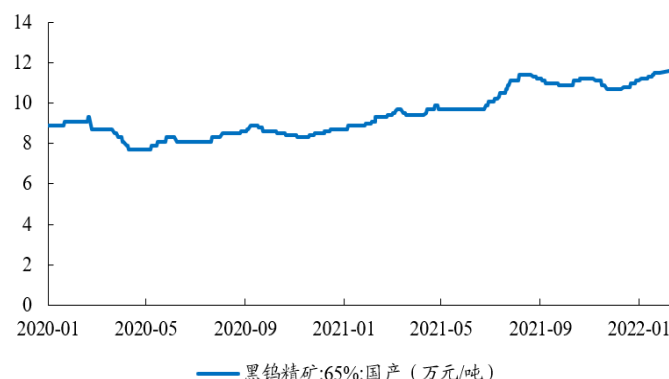
图43：本周海绵钛价格变动幅度为 0%



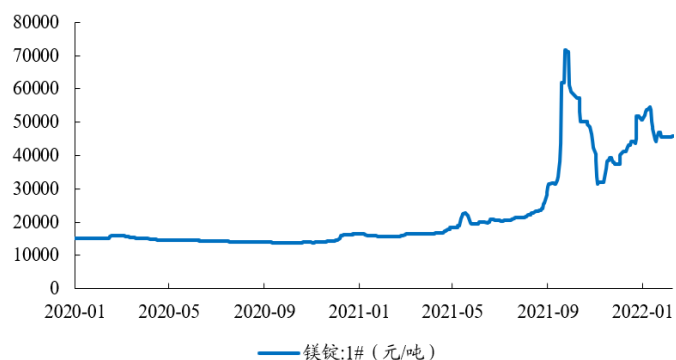
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44: 本周钼精矿价格变动幅度为 3.64%


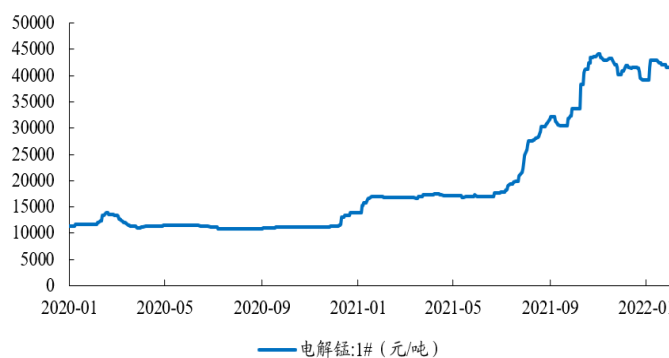
数据来源: Wind、开源证券研究所

图45: 本周黑钨精矿价格变动幅度为 0%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图46: 本周镁锭价格变动幅度为 1.13%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图47: 本周电解锰价格变动幅度为-11.5%


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、行业周动态

3.1、行业重点新闻

■ 电池联盟: 2 月份我国动力电池产量共计 31.8GWh, 同比增长 236.2%

3 月 11 日, 中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2022 年 2 月动力电池月度数据。产量方面, 2 月份我国动力电池产量共计 31.8GWh, 同比增长 236.2%。分类型看, 2 月份三元电池产量 11.6GWh, 占总产量 36.6%, 同比增长 127.2%; 磷酸铁锂电池产量 20.1GWh, 占总产量 63.1%, 同比增长 364.1%。(资料来源: SMM)

■ 发改委: 加大释放煤炭优质产能, 做好煤炭保供稳价工作

3 月 9 日, 国家发展改革委表示, 将会同相关部门、煤炭主产区和重点企业持续加大工作力度, 从推动手续办理、加强应急储备等多方面完善煤炭产供储销体系, 进一步释放优质煤炭产能, 强化煤矿生产调度, 力争全国煤炭日产量稳定在 1200 万吨以上, 确保产能合理、产量充裕, 运销畅通, 安全保供。(资料来源: SMM)

■ 包头市工信局：2022 年 2 月稀土产品价格环比半数呈上涨态势

根据包头市工信局发布 2022 年二月份重点监测工业品价格情况，1 月份重点监测的 8 种稀土产品中有 4 种产品价格环比呈上涨态势。碳酸稀土价格均价 72750 元/吨，环比上涨 3750 元/吨，涨幅为 5.4%；氧化钕均价 102 万元/吨，环比上涨 12.5 万元/吨，涨幅为 13.9%，金属钕均价 122 万元/吨，环比上涨 17.5 万元/吨，涨幅为 16.7%，镨钕金属均价 112 万元/吨，环比上涨 8.5 万元/吨，涨幅为 8.2%。（资料来源：SMM）

3.2、重点公司公告

■ 东阳光：2021 年度业绩快报

公司 2021 年实现营收 127.98 亿元，同比增长 23.40%，归属于上市公司股东的净利润 8.60 亿元，同比增长 106.91%，主要系公司电子新材料、合金材料、化工产品三大板块的主要产品产销量均明显增加，核心产品量价增幅较大所致。

■ 华友钴业：关于媒体报道的澄清

公司结合自身生产经营情况，严格按照公司套期保值管理制度开展镍套期保值业务。近期镍期货市场出现超异常波动，截止目前公司尚未出现被强制平仓的情况，风险可控。镍期货未来走势存在不确定性，存在可能导致公司套期保值业务出现亏损的风险。同时，公司生产经营情况正常，在印度尼西亚布局的红土镍矿湿法冶炼粗制氢氧化镍钴项目、红土镍矿火法冶炼高冰镍项目等镍钴资源开发项目均正常推进，其中子公司华越镍钴有限公司年产 6 万吨镍金属量红土镍矿湿法冶炼项目已顺利投料试产。

■ 国城矿业：2021 年度业绩快报

公司 2021 年实现营收 17.09 亿元，同比增长 88.36%，实现归母净利润 2.08 亿元，同比增长 41.03%，实现归母扣非净利润 2.14 亿元，同比增长 91.09%。

■ 江西铜业：2022 年 1 至 2 月主要经营数据

经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 762 亿元左右，同比增长 40% 左右；实现归属于上市公司股东的净利润 9.5 亿元左右，同比增长 150% 左右。

4、风险提示

宏观经济不及预期、货币政策超预期收缩、全球疫情反复等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn