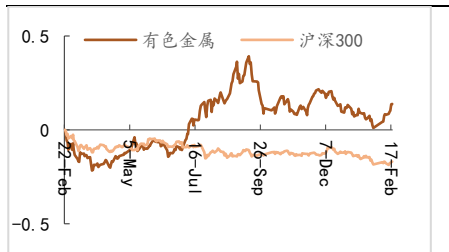


评级：看好

吴轩
有色行业首席分析师
SAC 执证编号：S0110521120001
wuxuan123@sczq.com.cn
电话：021-58820297

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 有色行业周报：“稳增长”+低库存助力工业金属价格 钴锂涨势不减
- 缅甸供应受阻推升镍价继续上涨 能源金属继续强势
- 有色行业周报：低库存推动本周镍价大幅上涨 需求拉动碳酸锂价格高歌猛进

核心观点

● “稳增长”政策持续发力 需求端回暖推升工业金属价格

国家发改委印发《促进工业经济平稳增长的若干政策的通知》，支持企业投资开发铁矿、铜矿等国内具备资源条件、符合生态环境保护要求的矿产开发项目，鼓励加快新型基础设施重大项目建设。“稳增长”政策持续加码，春节后下游需求回暖明显，铜铝等大宗金属库存持续低位，且无明显增加趋势，持续看好工业金属价格。本周 LME 铜上涨 0.96%，收于 9955 美元/吨；LME 铝上涨 4.14%，收于 3266.5 美元/吨；LME 铅上涨 2.33%，收于 2332 美元/吨；LME 锌下跌-1.28%，收于 3580 美元/吨；LME 锡上涨 0.83%，收于 43910 美元/吨；LME 镍上涨 5.29%，收于 24270 美元/吨。建议关注云南铜业、铜陵有色、紫金矿业、神火股份、云铝股份、南山铝业。

● 中汽协公布一月份新能源汽车销售数据 碳酸锂供需格局依旧紧张

根据中国汽车工业协会公布数据，2022 年 1 月新能源汽车产销同比继续保持高速增长，分别达到 45.2 万辆和 43.1 万辆。新能源汽车销售的良好表现带动能源金属需求。春节后虽然厂家陆续开始复工，锂供需仍处于紧平衡。本周工业级碳酸锂上涨 13.48%，收于 421000 元/吨；电池级碳酸锂上涨 12.82%，收于 440000 元/吨。推荐关注天齐锂业、赣锋锂业、融捷股份、华友钴业、永兴材料。

● 电解铝供应节后持续恢复 再生铝受益政策红利

本周上海期货交易所铜下跌-0.86%，收于 71510 元/吨；铝下跌-0.57%，收于 22740 元/吨；铅上涨 1.11%，收于 15495 元/吨；锌下跌-2.13%，收于 25140 元/吨；锡上涨 0.37%，收于 337250 元/吨；镍上涨 2.39%，收于 176770 元/吨。春节后，高铝价推动电解铝企业复产，同时广西百色铝产业园逐步解封，但国外能源短缺或将持续，供需关系紧张。发改委发文鼓励废有色金属的再生利用，再生铝行业受益。推荐关注：明泰铝业、怡球资源、南山铝业、云铝股份等。

● 俄乌局势持续紧张 金价小幅抬升

本周俄乌关系持续紧张，地缘政治风险使市场避险情绪升温，助推本周金价走强。本周伦敦现货黄金上涨 2.12%，收于 1897.77 美元/盎司，美元指数上涨 0.07%，收于 96.10；本周 COMEX 黄金上涨 3.19%，收于 1899.80 美元/盎司，COMEX 银上涨 2.49%，收于 23.99 美元/盎司。短期内俄乌地区紧张局势或将持续，叠加美联储加息预期逐渐消化，我们预计金价有望维持高位波动。

● 风险提示：俄乌局势持续恶化、下游需求不及预期。

目录

1 有色板块行情一览	1
2 行业一周要闻及公告速递	2
2.1 本周行业重点新闻	2
2.2 本周行业重点公告	2
3 有色金属数据库	3
3.1 工业金属数据库	3
3.2 小金属数据库	6
3.3 贵金属数据库	7

插图目录

图 1 LME 铜价及库存	4
图 2 SHFE 铜价及库存	4
图 3 LME 铝价及库存	4
图 4 SHFE 铝价及库存	4
图 5 LME 铅价及库存	5
图 6 SHFE 铅价及库存	5
图 7 LME 锌价及库存	5
图 8 SHFE 锌价及库存	5
图 9 LME 锡价及库存	5
图 10 SHFE 锡价及库存	5
图 11 LME 镍价及库存	6
图 12 SHFE 镍价及库存	6
图 13 伦敦现货黄金与美元指数	8
图 14 COMEX 黄金及库存	8
图 15 COMEX 银及库存	8

表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2022.2.14-2022.2.18)	1
表 2 涨幅前五个股(2022.2.14-2022.2.18)	1
表 3 跌幅前五个股(2022.2.14-2022.2.18)	2
表 4 工业金属价格(2022.2.14-2022.2.18)	3
表 5 小金属价格(2022.2.14-2022.2.18)	6

1 有色板块行情一览

本周大盘涨幅为 0.80%，有色板块整体涨幅为 5.71%，相对大盘收益为 4.91%。贵金属、铜、铝、铅锌、镍钴锡锑、钨、锂、其他稀有金属分别上涨 2.85%、1.53%、2.50%、2.90%、7.93%、2.96%、12.41%、5.01%。

表 1 子板块涨跌幅情况(2022.2.14-2022.2.18)

代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	2.85	10.91	-11.30
CI005214.WI	铜(中信)	1.53	-0.61	5.21
CI005218.WI	铝(中信)	2.50	3.62	42.13
CI005215.WI	铅锌(中信)	2.90	-0.03	23.69
CI005400.WI	镍钴锡锑(中信)	7.93	1.58	7.18
CI005401.WI	钨(中信)	2.96	-7.88	11.70
CI005402.WI	锂(中信)	12.41	-5.53	41.98
CI005403.WI	其他稀有金属(中信)	5.01	-2.03	36.10

资料来源: Wind, 首创证券

相关个股标的中，中矿资源、融捷股份、立中集团、大地熊、天齐锂业领涨；中矿资源上涨 25.62%，收于 88.3 元/股；融捷股份上涨 20.03%，收于 112.66 元/股；立中集团上涨 18.05%，收于 23.35 元/股；大地熊上涨 16.84%，收于 68.15 元/股；天齐锂业上涨 14.79%，收于 95.68 元/股。

相关个股标的中，华峰铝业、株冶集团、章源钨业、索通发展、明泰铝业领跌；华峰铝业下跌-6.95%，收于 11.52 元/股；株冶集团下跌-4.3%，收于 10.47 元/股；章源钨业下跌-4.23%，收于 8.38 元/股；索通发展下跌-3.66%，收于 17.65 元/股；明泰铝业下跌-2.21%，收于 44.7 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2022.2.14-2022.2.18)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	002738.SZ	中矿资源	88.30	25.62	76.36	1.16
2	002192.SZ	融捷股份	112.66	20.03	658.90	0.17
3	300428.SZ	立中集团	23.35	18.05	30.09	0.78
4	688077.SH	大地熊	68.15	16.84	35.83	1.90
5	002466.SZ	天齐锂业	95.68	14.79	-704.26	-0.14

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 跌幅前五个股(2022.2.14-2022.2.18)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	601702.SH	华峰铝业	11.52	-6.95	24.97	0.46
2	600961.SH	株冶集团	10.47	-4.30	39.52	0.26
3	002378.SZ	章源钨业	8.38	-4.23	58.00	0.14
4	603612.SH	索通发展	17.65	-3.66	14.22	1.24
5	601677.SH	明泰铝业	44.70	-2.21	17.40	2.57

资料来源: Wind, 首创证券

2 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

- SMM 网讯:【重磅! 喜马拉雅发现超大型锂矿资源!】锂作为原子量最小的金属元素, 具有极强的电学活性, 可以与其他材料反应, 形成各种化合物, 目前锂及其化合物被广泛应用于玻璃和陶瓷, 电池、航空航天等下游市场。近期, 中国科学院地质与地球物理研究所透露, 该研究所青藏高原科学考察研究团队在喜马拉雅琼嘉岗地区发现了超大型锂矿。
- SMM 网讯:【有色金属工业协会: 预计 2022 年主要有色金属价格将高位震荡】2021 年度有色工业经济运行情况新闻发布会通过线上视频的形式召开。中国有色金属工业协会预测, 2022 年, 主要有色金属价格总体将呈高位震荡格局; 有色金属行业固定资产投资额大体与 2021 年持平; 有色金属产品出口量仍有望维持增长, 但增幅可能会放缓, 铜铝等矿山原料进口有望保持稳定或略有增加。
- SMM 网讯:【广西: 支持百色再生铝产业链发展 鼓励对符合条件的再生铝企业予以优惠利率、信用贷款支持】广西壮族自治区政府办公厅出台《支持百色市复工复产稳增长的若干政策措施》提出, 支持百色再生铝产业链发展, 鼓励金融机构开展应收账款、预付账款、仓单、订单等供应链融资业务, 简化贷款审批流程, 鼓励对符合条件的再生铝企业予以优惠利率、信用贷款支持。
- SMM 网讯:【中矿资源: 公司拟收购的 Bikita 矿山现有 70 万吨/年锂矿选矿产能】中矿资源(002738.SZ)2 月 15 日在投资者互动平台表示, 公司拟收购的 Bikita 矿山现有 70 万吨/年锂矿选矿产能, 公司完成该项目的收购后, 将充分利用自身优势, 释放其生产能力。
- SMM 网讯:【Hindalco 计划提升电解铝产能】随着全球供应短缺和需求强劲的双重推手将铝价推上历史新高, Hindalco 正计划提升其铝产能。过去几年, Hindalco 一直专注于下游铝业务, 其初级金属年产能稳定在 130 万吨。董事总经理 Satish Pai 表示, 电气化、电动汽车和包装领域对铝不断增长的需求让公司再次聚焦氧化铝和主要工业金属。

2.2 本周行业重点公告

- 合盛硅业: 关于全资子公司新疆中部合盛硅业有限公司对外投资公告

基于行业发展现状及未来市场需求不断增长的情况, 结合公司发展战略规划, 为进一步拓展公司全产业链布局, 提升公司竞争优势, 公司拟通过全资子公司新疆中部合盛硅业有限公司在新疆乌鲁木齐市甘泉堡经济技术开发区(工业区)内进行“新疆中部合盛硅

业有限公司硅基新材料产业一体化项目（年产 20 万吨高纯多晶硅项目）”投资建设，项目预估总投资 1,750,000 万元。

- 东方锆业：关于公司产品价格调整的公告

鉴于各种生产原辅材料价格持续上涨且供应紧张，广东东方锆业科技股份有限公司自 2022 年 2 月 18 日起上调相关锆产品销售价格：氯化锆产品（包含母液料）上调 1000 元/吨；二氧化锆产品上调 3000 元/吨。同时，公司其他锆系列产品价格将同步进行调整。

- 亚太科技：关于子公司获得项目定点意向书的公告

公司的全资子公司江苏亚太霍夫曼金属打印科技有限公司于近日完成与重庆理想汽车有限公司常州分公司的《供应商定点意向书》的签署：理想汽车确认亚太霍夫曼为其某两款新能源车型的铝挤出产品供应商。

- 盛和资源：关于控股公司盛和资源（新加坡）有限公司拟收购 Peak Rare Earths Limited 股权的进展公告

公司通过全资子公司乐山盛和稀土股份有限公司 100%持股的控股公司盛和资源（新加坡）有限公司拟与 Appian Pinnacle HoldCo Limited 签署协议函协议函，收购 Appian 公司持有的澳大利亚证券交易所上市公司 Peak Rare Earths Limited 19.9% 的股权。截至本公告发布日，盛和新加坡收购 Appian 公司持有的 Peak 公司 39,644,620 股普通股已完成交割。

- 深圳新星：关于对外投资设立全资子公司并取得营业执照的公告

公司因战略发展需要，以自有资金人民币 5,000 万元投资设立全资子公司赣州市松辉氟新材料有限公司。近日，经江西省赣州市会昌县行政审批局核准，标的公司完成了工商注册登记手续并取得了营业执照。本次对外投资设立全资子公司，主要从事新能源氟化工新材料的研发、生产和销售。

- 金贵银业：关于投资设立全资子公司的公告

公司拟出资 10,000 万元在郴州市自由贸易试验区内投资设立全资子公司“郴州市尚进供应链管理有限公司”，由罗正波先生任筹备负责人。有利于拓宽公司原材料进口及产品出口的销售渠道，积极释放公司的白银产能，提高公司的利润率。

3 有色金属数据库

3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜上涨 0.96%，收于 9955 美元/吨；LME 铝上涨 4.14%，收于 3266.5 美元/吨；LME 铅上涨 2.33%，收于 2332 美元/吨；LME 锌下跌-1.28%，收于 3580 美元/吨；LME 锡上涨 0.83%，收于 43910 美元/吨；LME 镍上涨 5.29%，收于 24270 美元/吨。本周上海期货交易所铜下跌-0.86%，收于 71510 元/吨；铝下跌-0.57%，收于 22740 元/吨；铅上涨 1.11%，收于 15495 元/吨；锌下跌-2.13%，收于 25140 元/吨；锡上涨 0.37%，收于 337250 元/吨；镍上涨 2.39%，收于 176770 元/吨。

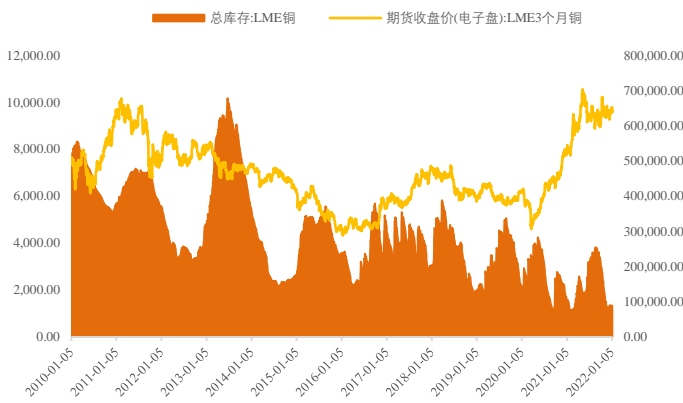
表 4 工业金属价格(2022.2.14-2022.2.18)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	9955.00	0.96%	2.05%	15.68%
LME 铝	3,266.50	4.14%	16.12%	52.57%
LME 铅	2,332.00	2.33%	1.81%	9.59%
LME 锌	3,580.00	-1.28%	1.23%	24.44%

LME 锡	43,910.00	0.83%	12.63%	74.66%
LME 镍	24,270.00	5.29%	17.22%	26.37%
SHFE 铜	71,510.00	-0.86%	1.98%	14.23%
SHFE 铝	22,740.00	-0.57%	11.36%	39.08%
SHFE 铅	15,495.00	1.11%	0.81%	0.06%
SHFE 锌	25,140.00	-2.13%	3.73%	18.81%
SHFE 锡	337,250.00	0.37%	14.80%	96.78%
SHFE 镍	176,770.00	2.39%	16.62%	27.58%

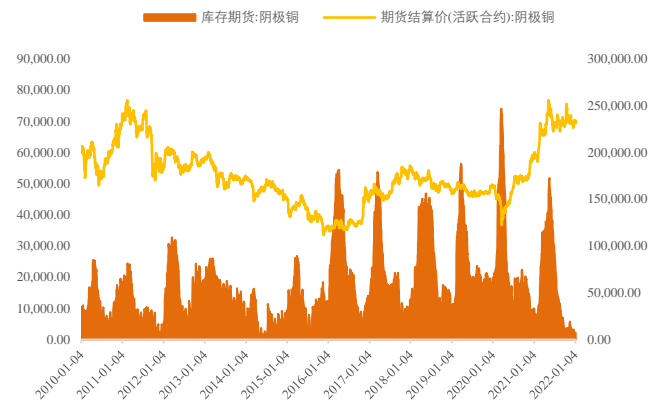
资料来源: Wind, 首创证券

图 1 LME 铜价及库存



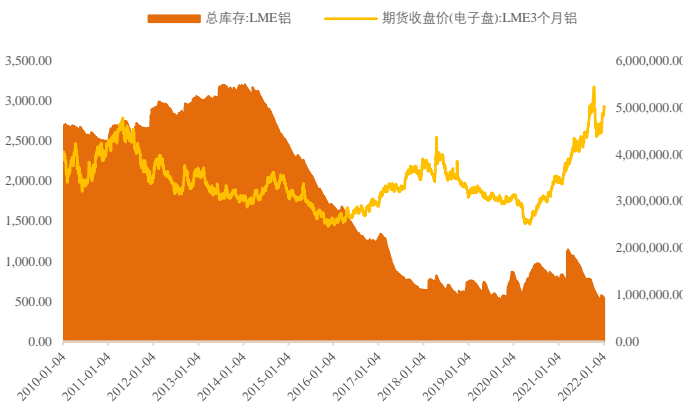
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 SHFE 铜价及库存



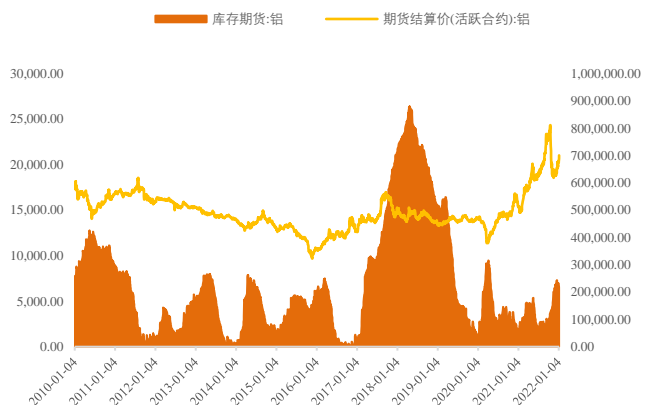
资料来源: Wind, 首创证券

图 3 LME 铝价及库存



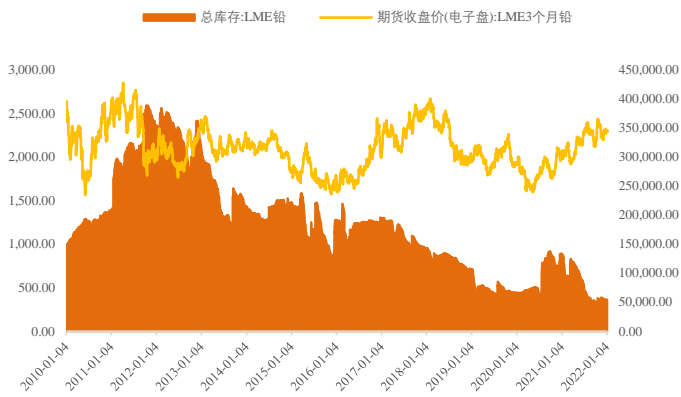
资料来源: Wind, 首创证券

图 4 SHFE 铝价及库存



资料来源: Wind, 首创证券

图 5 LME 铅价及库存



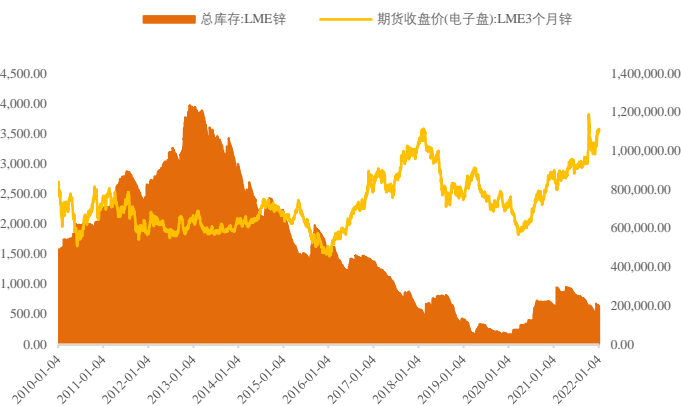
资料来源: Wind, 首创证券

图 6 SHFE 铅价及库存



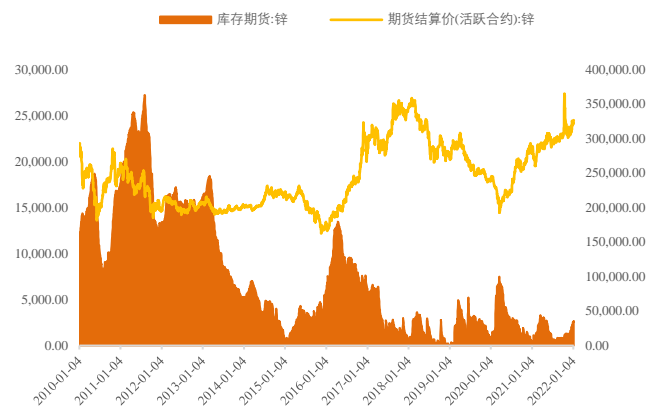
资料来源: Wind, 首创证券

图 7 LME 锌价及库存



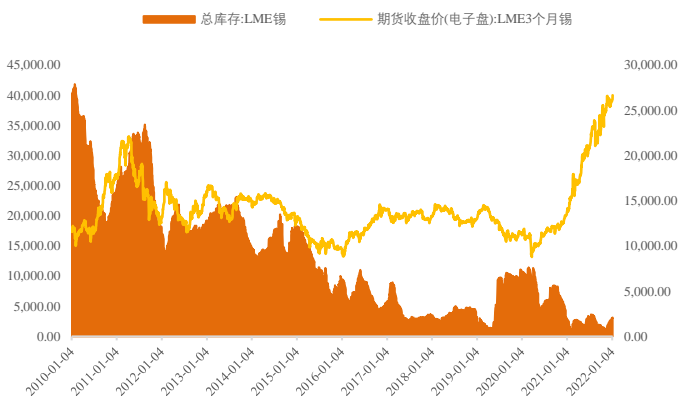
资料来源: Wind, 首创证券

图 8 SHFE 锌价及库存



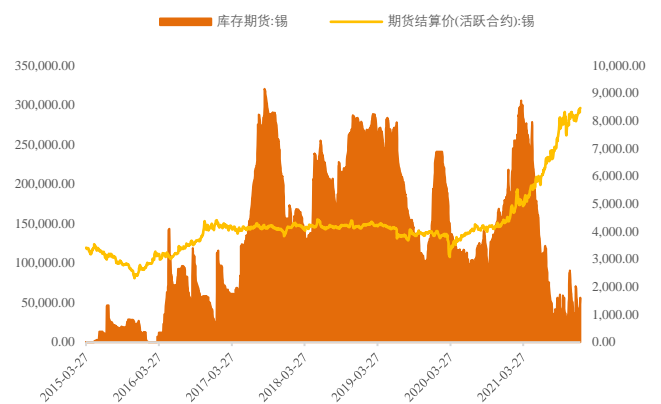
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 LME 锡价及库存



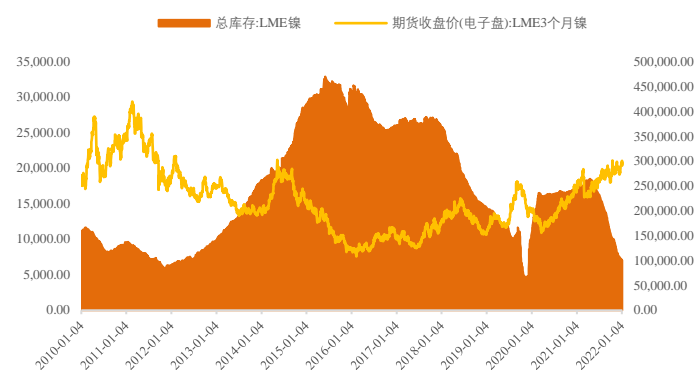
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 SHFE 锡价及库存



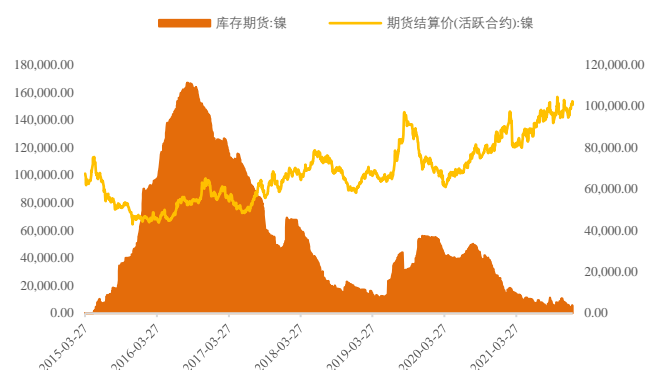
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 LME 镍价及库存



资料来源：Wind，首创证券

图 12 SHFE 镍价及库存



资料来源：Wind，首创证券

3.2 小金属数据库

本周氢氧化锂、碳酸锂及氧化镨钕领涨小金属，氢氧化锂上涨 15.53%，收于 371916 元/吨；工业级碳酸锂上涨 13.48%，收于 421000 元/吨；电池级碳酸锂上涨 12.82%，收于 440000 元/吨；氧化镨钕上涨 5.80%，收于 1095000 元/吨。镓锭领跌，镓锭下跌-5.85%，收于 40200 元/吨。

表 5 小金属价格(2022.2.14-2022.2.18)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
进口锆英砂	2000	0.00%	11.11%	39.37%
MB 钴（高级）	34.93	0.50%	3.40%	114.26%
MB 钴（低级）	34.93	0.50%	3.40%	122.81%
硅酸锆	20650	0.00%	1.98%	69.96%
钨精矿	119500	0.42%	7.17%	31.32%
氧化镨钕	1095000	5.80%	28.75%	134.48%
五氧化二钒	132500	1.15%	6.43%	37.66%
中钨富钨矿	405000	1.89%	13.29%	89.70%
电解钴	536500	3.37%	7.95%	49.03%
钨粉	276000	0.36%	5.34%	30.19%
电解锰	40750	0.00%	7.24%	154.69%
镓锭	76000	2.01%	3.40%	50.50%
氧化钨	1474000	0.27%	0.27%	29.30%
铬铁	8525	1.19%	2.40%	-0.29%
氢氧化锂	371916	15.53%	61.76%	491.52%
钒铁	137500	1.10%	4.56%	34.80%
钨铁	179000	1.70%	5.29%	22.60%

氧化钽	275000	0.00%	1.10%	42.86%
金属铬	69000	0.00%	-3.50%	38.00%
钛铁	13500	0.00%	0.00%	17.39%
金红石	7950	0.00%	0.00%	17.78%
海绵钛	86000	0.00%	0.00%	28.36%
氧化铈	66000	1.54%	3.13%	43.48%
金属锂	2080000	4.00%	40.54%	303.88%
工业级碳酸锂	421000	13.48%	65.10%	492.96%
电池级碳酸锂	440000	12.82%	57.14%	494.59%
金属硅 553	19800	0.76%	-1.98%	56.52%
钛精矿	2500	0.00%	0.00%	19.05%
镁锭	40200	-5.85%	-17.45%	181.12%
钼精矿	2500	3.31%	7.76%	55.28%
氧化钼	2560	3.23%	7.56%	54.22%
钼铁	171000	2.40%	11.04%	55.45%

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.3 贵金属数据库

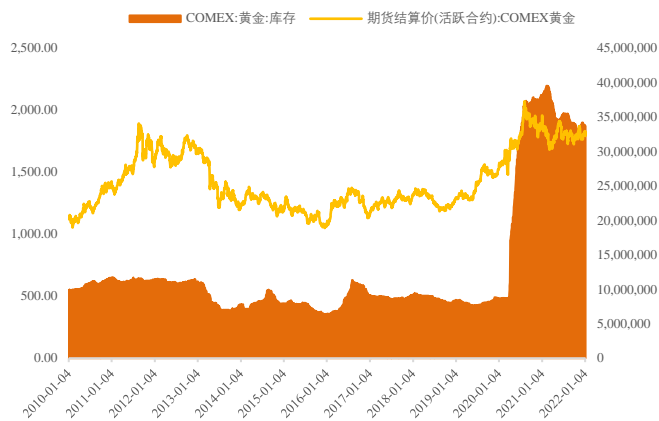
本周伦敦现货黄金上涨 2.12%，收于 1897.77 美元/盎司，美元指数上涨 0.07%，收于 96.10；本周 COMEX 黄金上涨 3.19%，收于 1899.80 美元/盎司，COMEX 银上涨 2.49%，收于 23.99 美元/盎司。

图 13 伦敦现货黄金与美元指数



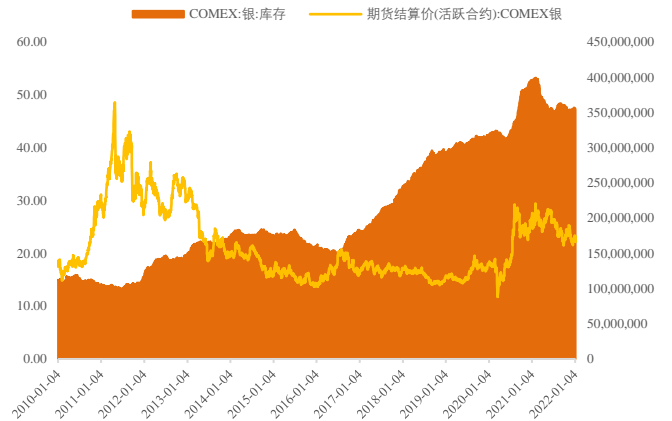
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 COMEX 黄金及库存



资料来源: Wind, 首创证券

图 15 COMEX 银及库存



资料来源: Wind, 首创证券

分析师简介

金融硕士，曾就职于长城证券。2021年12月加入首创证券，负责有色金属板块研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
		中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现