

Pilbara 锂矿拍卖重回涨势，需求成本双催 化碳酸锂价格上行

核心观点：

- **市场行情回顾：**本周上证指数下跌 0.81%，报 3227.03 点；沪深 300 指数下跌 0.32%，报 4156.91 点；SW 有色金属行业指数本周下跌 0.62%，报 5490.03 点。在 A 股 31 个一级行业中有色金属板块涨跌幅排名第 7 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，贵金属、能源金属分别上涨 2.98%、1.67%，工业金属、小金属、金属新材料分别下跌 2.20%、0.45%、7.84%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 60310 元/吨、18515 元/吨、24600 元/吨、15225 元/吨、177260 元/吨、197500 元/吨，较上周变动幅度分别为 1.07%、-0.88%、3.75%、-0.13%、4.89%、2.84%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 7890 美元/吨、2421 美元/吨、3470 美元/吨、2080 美元/吨、22470 美元/吨、24335 美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.35%、-2.71%、4.88%、2.21%、-4.86%、-2.84%。本周上期所黄金、白银分别收于 391 元/克、4470 元/千克，较上周变动幅度分别为 1.92%、1.45%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1792.40 美元/盎司、19.86 美元/盎司，较上周变动幅度分别为 0.59%、-1.67%。本周美元指数收于 106.57，较上周同比变化 0.69%。本周美国 10 年期国债实际收益率上升 23 个 BP 至 0.37%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 75.75 万元/吨、1382.5 万元/吨、230.5 万元/吨、232.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-5.61%、-0.36%、-1.28%、-6.81%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 483125 元/吨、462500 元/吨、490916 元/吨、6400 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.00%、0.54%、0.00%、0.00%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 31.75 万元/吨、25 美元/磅、21.5 万元/吨、5.45 万元/吨，较上周分别变动-3.50%、-3.48%、-4.44%、-5.22%。
- **投资建议：**本周澳大利亚锂矿生产商 Pilbara 进行了第八次锂精矿拍卖，本次拍卖的锂精矿为 5.5%品位的 5000 吨锂精矿，最终拍卖成交价达到 6350 美元/吨，较上一次 7 月 13 日的拍卖成交价上涨 2.6%，较 6 月 23 日的拍卖价格持平。假如以锂精矿品位 6%进行换算，加上近 85 美元/吨的海运费以及其他费用，预计这批锂精矿达到中国的价格将达 7012 美元/吨左右（CIF 中国）。以这锂精矿价格作为国内锂盐厂生产碳酸锂的原料成本来进行推算，单吨碳酸锂的生产成本已高达近 45 万元/吨（含税）。本次拍卖的锂精矿预计将于今年 9 月中旬装船发货，运至国内加工形成锂盐供应市场将在 11-12 月份。锂精矿拍卖价格的再次上涨，体现了锂资源供应的紧张，以及锂盐生产商对下半年锂盐需求与锂价坚挺的乐观情绪。在新能源汽车与储能等终端需求的强势拉动下，锂电产业链电池厂与材料厂开工率与排产计划快速恢复，上游锂需求边际向好，叠加成本的推动，锂盐价格有望逐步上行，本周国内工业级碳酸锂与电池级碳酸锂价格分别上涨 1500、1000 元/吨。继续推荐锂资源板块，建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、西藏矿业（000762）、盛新锂能（002240）、融捷股份（002192）、江特电机（002176）。此外，产业结构分化新能源持续景气下建议关注永磁板块的金力永磁（300748）、中科三环（000970）、宁波韵升（600366），以及锂电铝箔板块的鼎胜新材（603876）、万顺新材（300057）。

有色金属行业

推荐 维持评级

分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

相关研究

相关研究

目录

一、有色金属板块行情回顾.....	3
二、有色金属价格行情回顾.....	4
(一) 基本金属.....	4
(二) 贵金属.....	9
(三) 稀有金属与小金属.....	11
三、行业动态.....	15
四、投资建议.....	19
五、风险提示.....	18

一、有色金属板块行情回顾

截止到8月5日周五收市，本周上证指数下跌0.81%，报3227.03点；沪深300指数下跌0.32%，报4156.91点；SW有色金属行业指数本周下跌0.62%，报5490.03点。2022年以来，SW有色金属行业指数下跌4.54%，同期上证指数下跌10.16%，沪深300指数下跌15.86%。

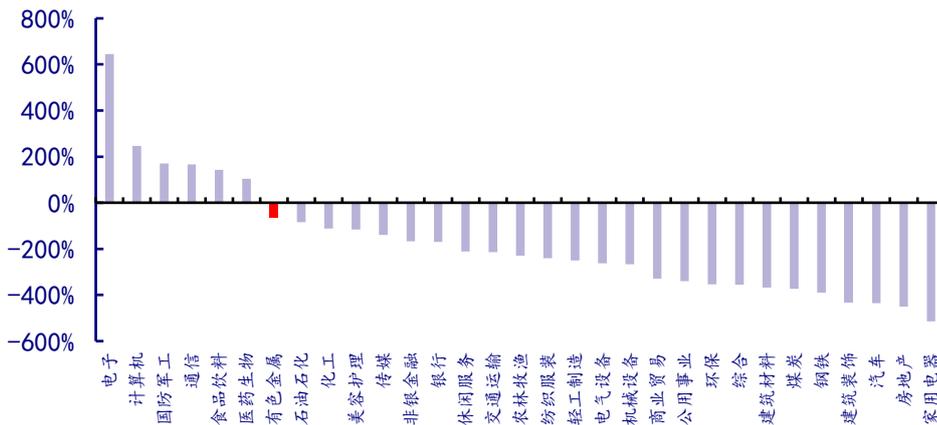
表1: 有色金属与A股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	SW有色金属	5490.03	-0.62	-0.62	-4.54
000300.SH	沪深300	4156.91	-0.32	-0.32	-15.86
000001.SH	上证指数	3227.03	-0.81	-0.81	-11.34
399001.SZ	深圳成指	12269.21	0.02	0.02	-17.42
399006.SZ	创业板指	2683.60	0.49	0.49	-19.23

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

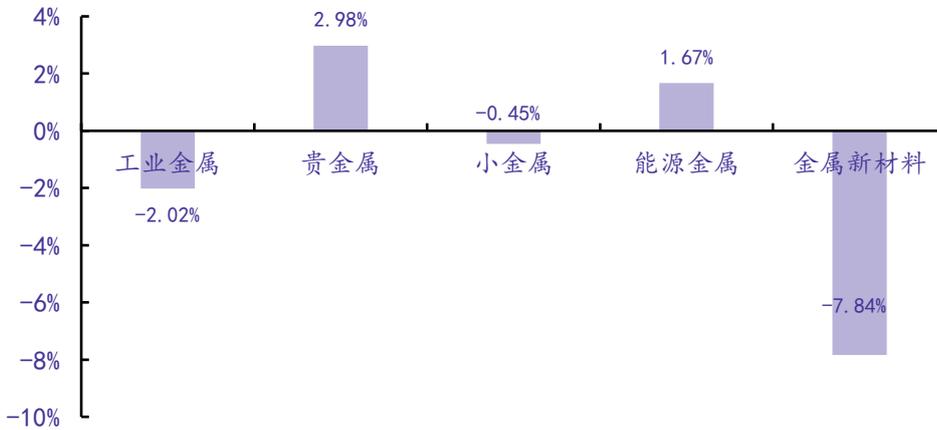
在A股31个一级行业中，本周有色金属板块下跌0.62%，涨跌幅排名第7名。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，贵金属、能源金属分别上涨2.98%、1.67%，工业金属、小金属、金属新材料分别下跌2.20%、0.45%、7.84%。

图1: A股一级行业周涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

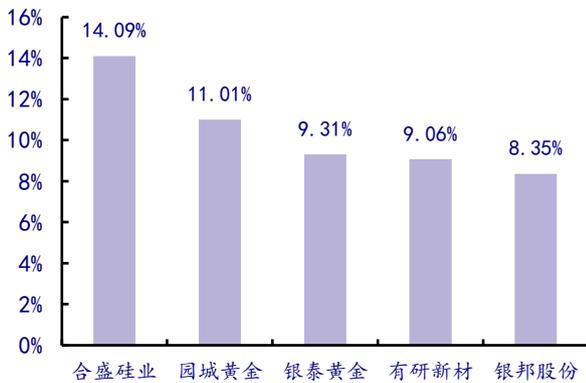
图 2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

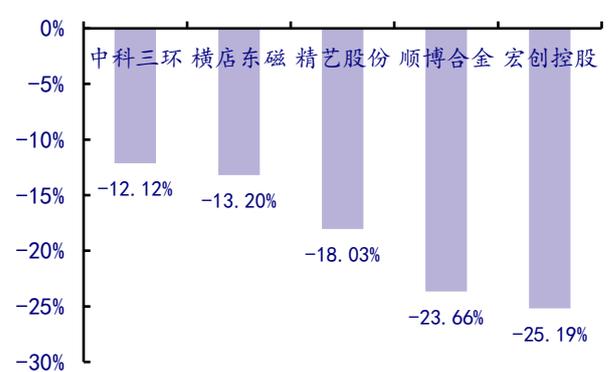
本周有色金属行业涨幅前五名个股为合盛硅业(+14.09%)、园城黄金(+11.01%)、银泰黄金(+9.31%)、有研新材(+9.06%)、银邦股份(+8.35%),跌幅前五名个股为中科三环(-12.12%)、横店东磁(-13.20%)、精艺股份(-18.03%)、顺博合金(-23.66%)、宏创控股(-25.19%)。

图 3: 有色金属行业本周涨幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 有色金属本周跌幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

(一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 60310 元/吨、18515 元/吨、24600 元/吨、15225 元/吨、177260 元/吨、197500 元/吨，较上周变动幅度分别为 1.07%、-0.88%、3.75%、-0.13%、4.89%、2.84%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 7890 美元/吨、2421 美元/吨、3470 美元/吨、2080 美元/吨、22470 美元/吨、24335 美元/吨，较上周变动幅度分别为 -0.35%、-2.71%、4.88%、2.21%、-4.86%、-2.84%。

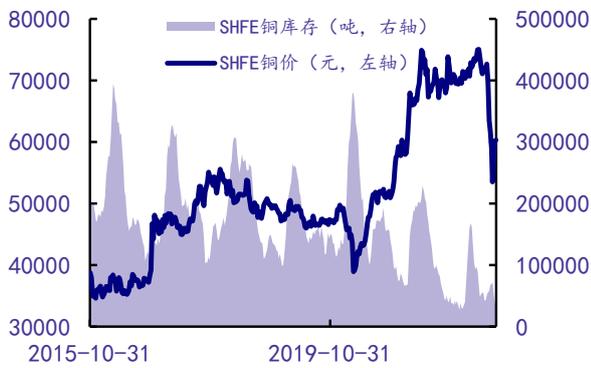
表 2: 基本金属价格及涨跌幅 (元/吨、美元/吨)

基金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 铜	60,310	1.07	1.07	-13.99
SHFE 铝	18,515	-0.88	-0.88	-9.33
SHFE 锌	24,600	3.75	3.75	1.51
SHFE 铅	15,225	-0.13	-0.13	-0.94
SHFE 镍	177,260	4.89	4.89	16.94
SHFE 锡	197,500	2.84	2.84	-32.77
LME 铜	7,890	-0.35	-0.35	-18.84
LME 铝	2,421	-2.71	-2.71	-13.77
LME 锌	3,470	4.88	4.88	-1.81
LME 铅	2,080	2.21	2.21	-9.74
LME 镍	22,470	-4.86	-4.86	8.25
LME 锡	24,335	-2.84	-2.84	-37.38

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

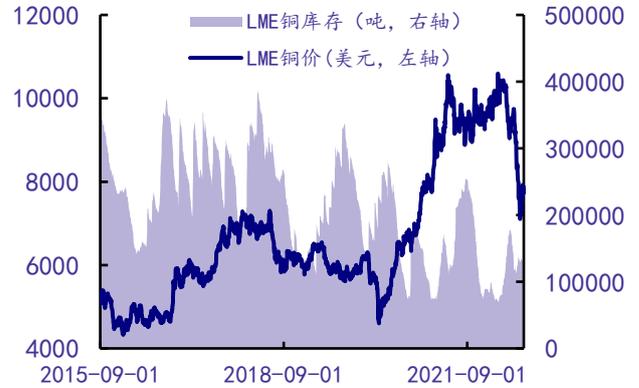
铜: 本周 SHFE 铜价上涨 1.07% 至 60310 元/吨, SHFE 铜库存减少 6.10% 至 3.48 万吨, 国内铜精矿价格上涨 3.67% 至 47109 元/吨, 铜冶炼厂现货 TC 上涨 1.25% 至 72.8 美元/吨。本周 LME 铜价下跌 0.35% 至 7890 美元/吨, LME 铜库存减少 1.51% 至 12.86 万吨。美联储多位官员表示支持大幅加息, 部分官员暗示应加息到 3.75-4%, 并否认明年很快降息的可能。欧元区 7 月服务业 PMI 指数终值 51.2, 高于预期, 整体看欧洲服务业仍维持较强韧性, 但在高通胀压力下, 欧洲的消费明显已受到抑制。国内 7 月制造业 PMI 报 49 低于荣枯线, 表明疫情加上需求收缩的下行压力较大。前期受疫情、高温等干扰造成基建落地缓慢, 8 月仍处淡季, 但时间逐步转向旺季, 随着基建、电网等后期逐步落地, 需求有望环比回升。供应方面 SMM 数据显示, 7 月国内电解铜产量为 84 万吨, 不及预期, 其主要原因是来自于个别冶炼厂的额外技改以及粗铜市场货源紧张。8 月除个别冶炼厂短暂延长检修计划以及技改检修外, 其余基本都已恢复生产, 随着富冶本部以及江西的投产, 冶炼厂产量有望冲击 90 万吨的关口。虽然美联储加息节奏仍对铜价保持较大压力, 但在国内精炼铜废铜供应不及预期, 需求短暂好转去库明显的情情况下, 铜价在持续下跌后获得一定支撑, 或有短期反弹的机会。

图 6: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

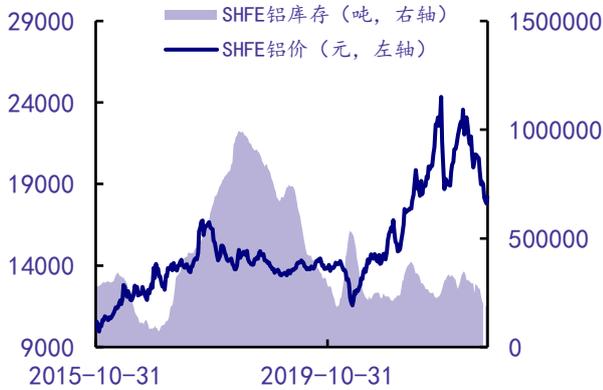
图 7: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

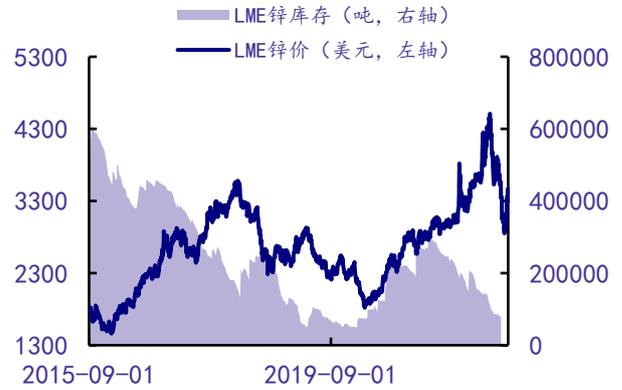
铝: 本周 SHFE 铝价下跌 0.88% 至 18515 元/吨, SHFE 铝库存下降 5.16% 至 17.60 万吨, 国内氧化铝现货价格下跌 0.17% 至 2970 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利上涨 45.25% 至 609.88 元/吨。本周 LME 铝价下跌 2.71% 至 2421 美元/吨, LME 铝库存减少 0.65% 至 28.91 万吨。国内上半年发电装机容量充足, 各大流域来水好于预期, 重点水电厂可发电水量同比大幅增长, 在能源有保障的情况下, 电解铝供应端复产、新投产进程中。本周电解铝企业继续复产新投产能释放, 主要集中在云南地区, 目前开工产能 4134.8 万吨, 周环比增加 10 万吨, 日产继续增加。需求方面, 下游加工铝棒企业开工总体上行, 铝板、铝板带箔企业开工小幅下跌, 整体对电解铝的需求仍由于消费淡季影响而持续低迷。但稳增长政策逐步发力, 国家电网公司年内将再开工建设“四交四直”特高压工程, 加快推进“一交五直”等特高压工程前期工作, 有望从终端支撑铝消费。

图 8: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9: LME 期货铝价及库存



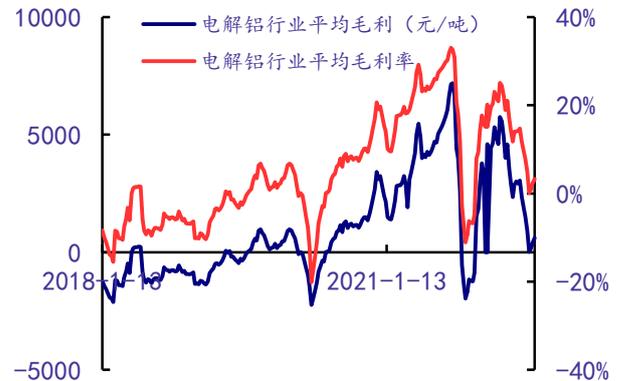
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

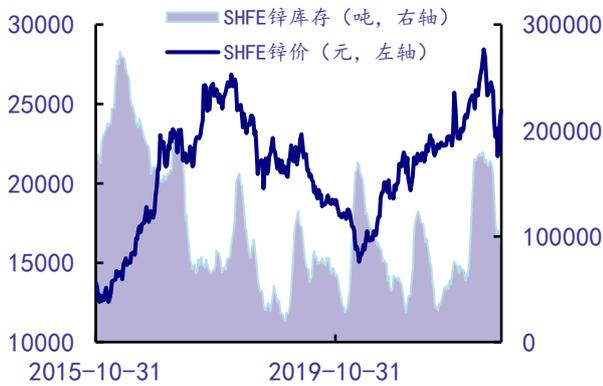
图 9: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

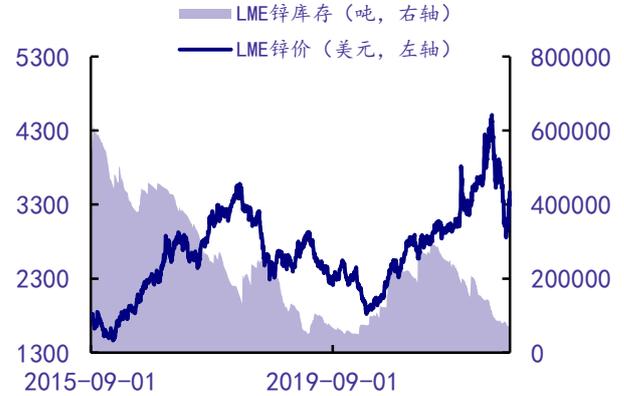
锌: 本周 SHFE 锌价上涨 3.75%至 24600 元/吨, SHFE 锌库存减少 8.65%至 8.89 万吨。本周 LME 锌价上涨 4.88%至 3470 美元/吨, LME 锌库存增加 4.80%至 7.39 万吨。

图 10: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

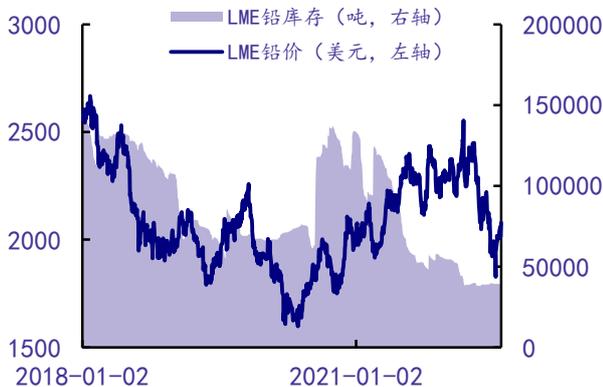
图 11: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

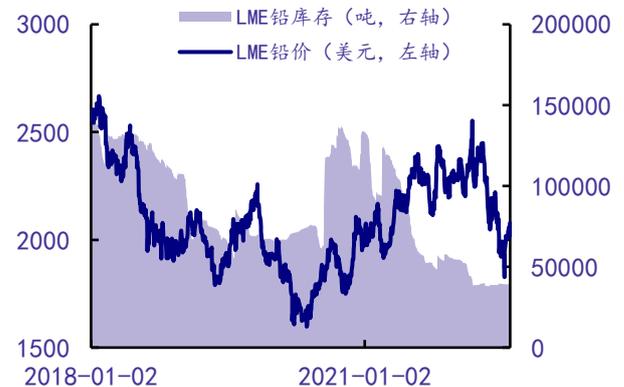
铅: 本周 SHFE 铅价下跌 0.13% 至 15225 元/吨, SHFE 铅库存减少 11.88% 至 6.01 万吨。本周 LME 铅价上涨 2.21% 至 2080 美元/吨, LME 铅库存减少 1.58% 至 3.89 万吨。

图 12: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

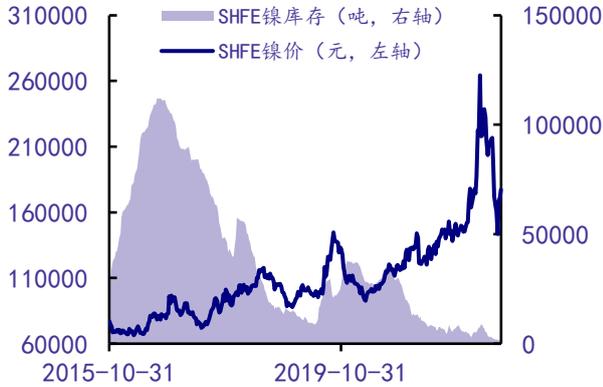
图 13: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

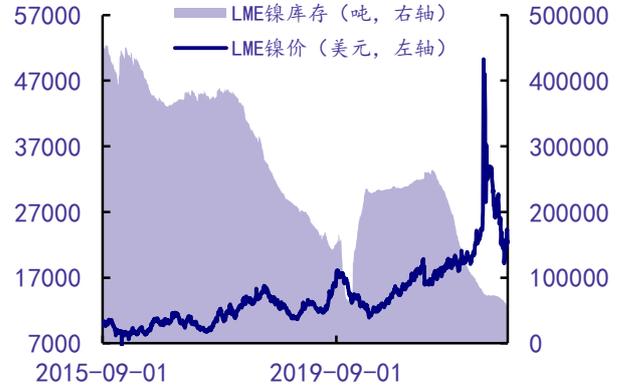
镍: 本周 SHFE 镍价上涨 4.89% 至 177260 元/吨, SHFE 镍库存增加 108.62% 至 3632 万吨。本周 LME 镍价下跌 2.84% 至 22470 美元/吨, LME 镍库存减少 0.31% 至 57624 万吨。

图 14: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

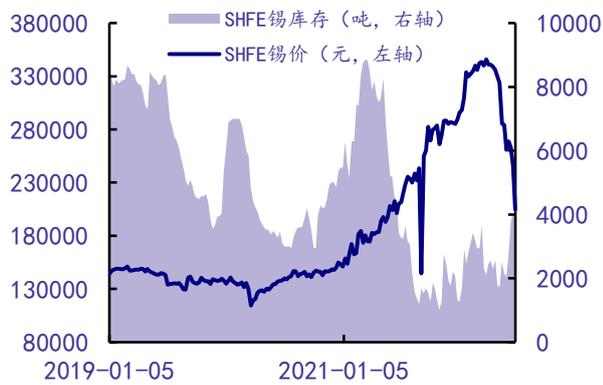
图 15: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

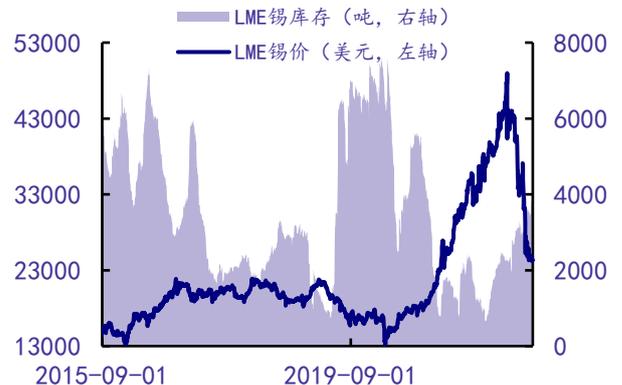
锡: 本周 SHFE 锡价下跌上涨 2.84% 至 197500 元/吨, SHFE 锡库存减少 10.18% 至 0.36 万吨。
本周 LME 锡价下跌 2.84% 至 24335 美元/吨, LME 锡库存增加 5.80% 至 0.40 万吨。

图 16: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

本周上期所黄金、白银分别收于 391 元/克、4470 元/千克, 较上周变动幅度分别为 1.92%、1.45%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1792.40 美元/盎司、19.86 美元/盎司, 较上周变动

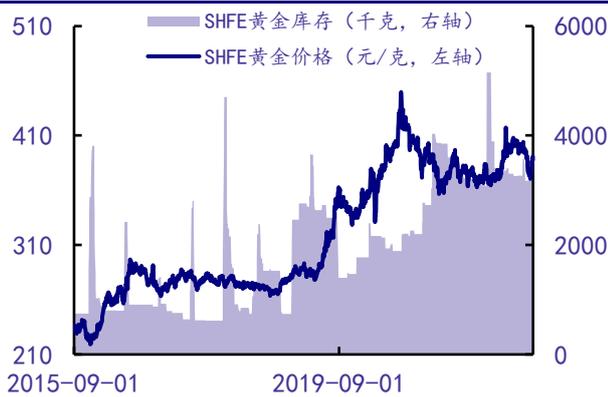
幅度分别为 0.59%、-1.67%。本周美元指数收于 106.57，较上周同比变化 0.69%。本周美国 10 年期国债实际收益率上升 23 个 BP 至 0.37%。

表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 黄金 (元/克)	391.10	1.92	1.92	4.77
SHFE 白银 (元/千克)	4,470.00	1.45	1.45	-7.74
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,792.40	0.59	0.59	-1.98
COMEX 白银 (美元/盎司)	19.86	-1.67	-1.67	-14.95
美元指数	106.57	0.69	0.69	11.05

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: COMEX 黄金价格及库存



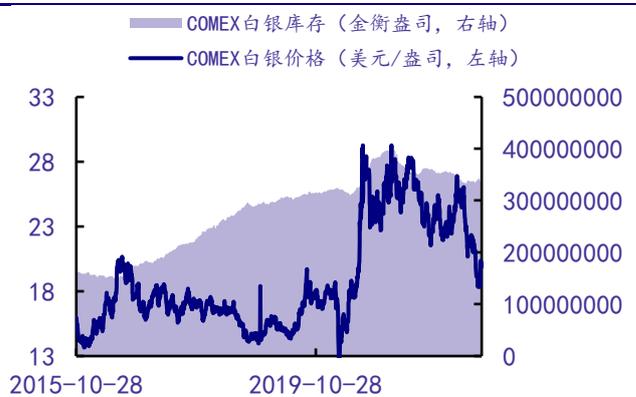
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: SHEF 白银价格及库存



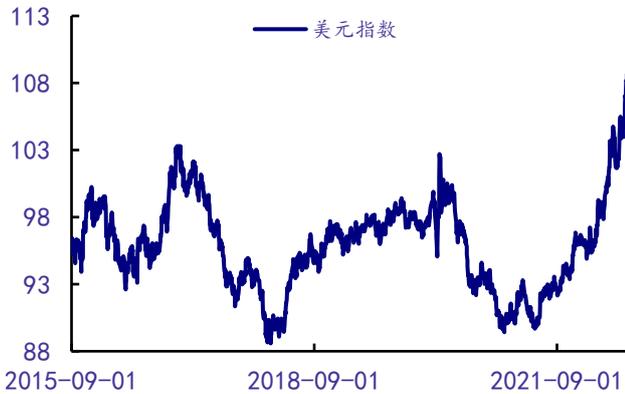
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: COMEX 白银价格及库存



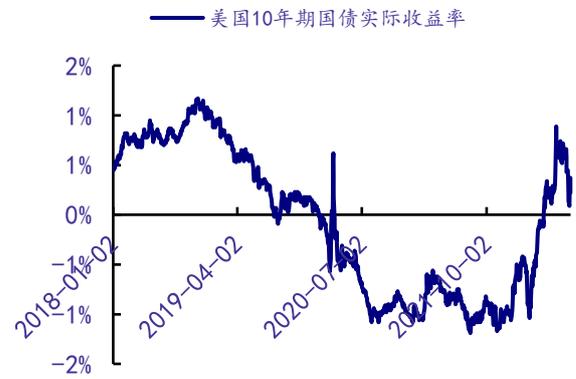
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: 美国实际利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 75.75 万元/吨、1382.5 万元/吨、230.5 万元/吨、232.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为-5.61%、-0.36%、-1.28%、-6.81%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 483125 元/吨、462500 元/吨、490916 元/吨、6400 美元/吨, 较上周变动幅度分别为 0.00%、0.54%、0.00%、0.00%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 31.75 万元/吨、25 美元/磅、21.5 万元/吨、5.45 万元/吨, 较上周分别变动-3.50%、-3.48%、-4.44%、-5.22%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 111450 元/吨、24150 元/吨、8.6 万元/吨、2300 元/吨, 较上周分别变动 0.88%、-1.23%、0.00%、-5.74%。

表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
氧化镨钕 (万元/吨)	75.75	-5.61%	-5.61%	-10.93%
氧化铽 (万元/吨)	1382.5	-0.36%	-0.36%	22.89%
氧化镝 (万元/吨)	230.5	-1.28%	-1.28%	-20.93%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	232.5	-6.81%	-6.81%	-4.12%
电池级碳酸锂 (元/吨)	483125	0.00%	0.00%	71.06%
工业级碳酸锂 (元/吨)	462500	0.54%	0.54%	79.61%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	490916	0.00%	0.00%	109.50%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	6400	0.00%	0.00%	155.49%
国内电解钴 (万元/吨)	31.75	-3.50%	-3.50%	-36.12%
MB 电解钴 (美元/磅)	24.925	-3.48%	-3.48%	-26.20%
四氧化三钴 (万元/吨)	21.5	-4.44%	-4.44%	-46.58%
硫酸钴 (万元/吨)	5.45	-5.22%	-5.22%	-47.85%

钨精矿 (元/吨)	114500	0.88%	0.88%	2.69%
镁锭 (元/吨)	24150	-1.23%	-1.23%	-52.41%
海绵钛 (万元/吨)	8.6	0.00%	0.00%	0.00%
钼精矿 (元/吨度)	2300	-5.74%	-5.74%	-0.86%

资料来源: Wind, 百川资讯, 中国银河证券研究院

稀土: 本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 75.75 万元/吨、1382.5 万元/吨、230.5 万元/吨, 232.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为-5.61%、-0.36%、-1.28%、-6.81%。

图 23: 氧化镨钕价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 24: 氧化铽价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 25: 氧化镝价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

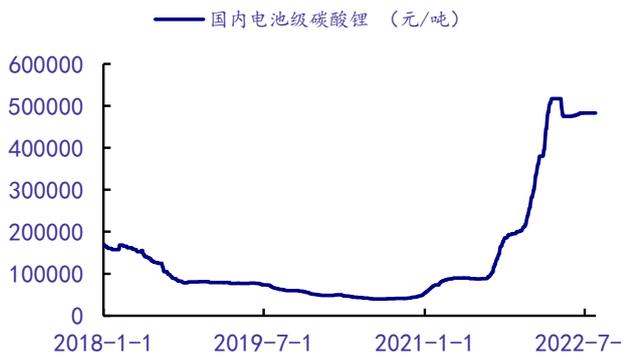
图 26: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 483125 元/吨、462500 元/吨、490916 元/吨、6400 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.00%、0.54%、0.00%、0.00%。需求方面，下游磷酸铁锂产能逐渐释放，需求量明显增加。2022 年 6 月国内新能源汽车产销分别完成 59 万辆和 59.6 万辆，同比均增长 1.3 倍，市场占有率达到 23.8%。终端新能源汽车热度持续火热，响应新能源下乡政策的实施，给予车企全面复工强信号，下半年需求端或将有明显增势。成本方面，国内锂精矿长协价格在 6350-6450 美元/吨之间，资源紧缺导致高价运行；8 月 2 日 Pilbara 锂矿拍卖价格重回 6350 美元，按品味 6%折算价格来到 7012 美元，合算成本突破 45 万元大关，成本压力加剧，碳酸锂市场趋势上扬；云母矿价格破万，仍在不断上涨。盐湖端生产受天然气以及辅料纯碱、药剂等价格上涨，成本价格有所抬涨。整体成本对锂盐市场具有支撑作用。在需求与成本的共同推动下，锂价上涨动能强劲。

图 27: 电池级碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 28: 工业级碳酸锂价格走势



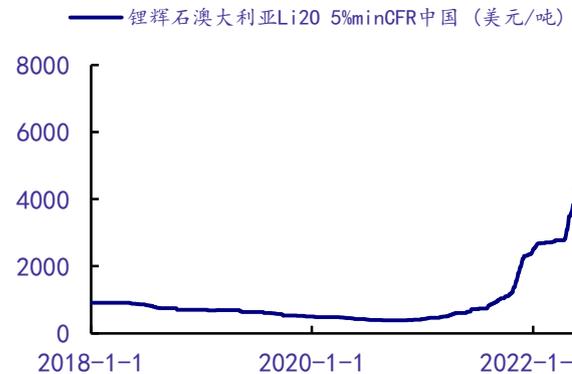
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 27: 电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

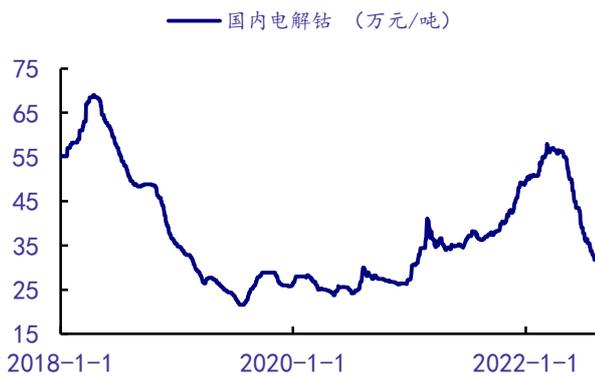
图 28: 澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

钴: 本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 31.75 万元/吨、24.925 美元/磅、21.5 万元/吨、5.45 万元/吨，较上周分别变动-3.50%、-3.48%、-4.44%、-5.22%。

图 29: 国内电解钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 30: 电解钴 MB 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 29: 四氧化三钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 30: 硫酸钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

其他小金属: 本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 111450 元/吨、24150 元/吨、8.6 万元/吨、2300 元/吨度，较上周分别变动 0.88%、-1.23%、0.00%、-5.74%。

图 31: 钨精矿价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 32: 镁锭价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 33: 海绵钛价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 34: 钼精矿价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

三、行业动态

【铜】赞比亚铜产量大幅下降 年度生产目标无法实现

赞比亚矿业商会周二公布的数据显示, 2022 年上半年该国铜产量下降 7.4%, 至 364, 089 吨。尽管政府今年为矿业公司提供了税收优惠, 并全面改善了经营环境, 但今年上半年铜产量仍大幅下降。First Quantum Minerals Ltd. 在赞比亚运营的两个矿山产量都出现下降, 原因是长期降雨和疫情限制影响第二季度产量。这两个矿山加起来占赞比亚全国产量的一半以上。

除非矿业从业者在下半年扭转产量下滑的局面，否则赞比亚的年产量可能会连续第二年下滑，即使在3月份价格升至创纪录的价格之后也是如此。政府的目标是到2026年将产量增加到200万吨，到2031年增加到300万吨。政府正在与赞比亚的债权人谈判，以重组已增至173亿美元的外部债务。这些债权人将密切关注铜生产。一旦债务被重新计算，这些美元将被最终用于偿还，而这些美元的主要来源就是铜出口。财政部和国家计划部在7月份预测，今年的产量将从2021年的802,967吨增加到833,480吨。在中期预算计划中，该国目标是到2025年生产986,902吨。该国统计局的数据显示，赞比亚6月铜出口量较上月下降8.4%。

(资料来源: 上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101909732>)

【铜】Codelco 铜产量大降凸显全球铜供应挑战

全球最大铜供应商Codelco上季度铜产量同比下降9.3%，这是金属市场供应面临挑战的最新例证。智利国有矿业公司上周五公布的业绩反映出，智利今年的产量令人失望。智利铜供应量约占全球的四分之一。此外，由于矿石品位下降、用水限制和工会抗议，智利铜业委员会预计国内年产量将下降3.4%。全球矿业都在努力应对疫情带来的物流挑战，而俄乌冲突和中国抗疫限制加剧这一挑战，而这一切都发生在成本飙升和价格下降的时期。这家总部位于圣地亚哥的公司第二季度铜产量为37.1万吨，低于上年同期的40.9万吨。随着经济衰退恐慌引发的大宗商品价格暴跌，该公司的收入大幅下降。智利铜业委员会Cochilco表示，随着对全球通胀和中国应对新冠肺炎措施的担忧减弱，预计铜价将在今年剩余时间内回升。不过，该机构也指出诸多风险，包括全球经济放缓幅度超过预期，以及消费者价格指数(CPI)意外攀升可能会刺激货币政策进一步收紧。尽管铜市场预计将出现小幅过剩，因需求减弱，且刚果民主共和国将增加新的供应，但由于清洁能源的发展对电池金属的需求，铜市的长期前景依然光明。与此同时，随着经济放缓，供应状况令人失望可能有助于抑制疲软的消费。虽然智利拥有世界上最大的铜储量，但矿石品位一直在稳步下降，这意味着需要开采更多矿石才能生产相同数量的铜，从而推高成本。

(资料来源: 上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101906820>)

【铜】秦皇岛铜精矿贸易现重大漏洞

近日秦皇岛某国有货代公司出现重大业务漏洞，涉及近30万吨铜精矿，其交易相关贸易公司铜精矿年贸易量达100万吨。据悉，致使此次事件的出现，主因其交易相关的贸易商交易出现巨额亏损，公司资金链断裂及货代公司违规操作。据SMM了解，目前涉及代理开证(即货主)有13家公司，其中12家为国有企业，多数货主已经抵达秦皇岛了解涉事铜精矿的流向情况并考虑相关责任追究。

(资料来源: 上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101911062>)

【铝】三部门：坚持电解铝产能总量约束 2025年再生铝产量达到1150万吨

今日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》，为深入贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和决策部署，加快推进工业绿色低碳转型，切实做好工业领域碳达峰工作，根据《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》和《2030年前碳达峰行动方案》，结合相关规划，制定实施方案。其中，关于电解铝行业，通知指出：聚焦重点行业，制定钢铁、建材、石化化工、有色金属等行业碳达峰实施方案，有色金属方面，坚持电解铝产能总量约束，研究差异化电解铝减量置换政策，防范铜、铅、锌、氧化铝等冶炼产能盲目扩张，新建及改扩建冶炼项目须符合行业规范条件，且达到能耗限额标准先进值。实施铝用高质量阳极示范、铜钼连续吹炼、大直径竖罐双蓄热底出渣炼镁等技改工程。突破冶炼余热回收、氨法炼锌、海绵钛颠覆性制备等技术。依法依规管理电解铝出口，鼓励增加高品质再生金属原料进口。到2025年，铝水直接合金化比例提高到90%以上，再生铜、再生铝产量分别达到400万吨、1150万吨，再生金属供应占比达24%以上。到2030年，电解铝使用可再生能源比例提至30%以上。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101906549>)

【铝】铝基复合材料在问天实验舱上成功应用

7月24日，我国问天实验舱发射任务取得圆满成功。由中国科学院金属研究所马宗义团队研制的新型铝基复合材料成功应用在问天实验舱太阳翼柔性展开机构关键部件和多个实验机柜转接件中。问天实验舱配备了目前国内较大的柔性太阳翼，双翼全部展开后可达55米。太阳翼可以双自由度跟踪太阳，每天平均发电量超过430千瓦时，将为空间站运行提供充足的能源。太阳翼所使用的柔性展开机构某关键部件要求材料兼具轻质、高强、耐磨损、耐疲劳、高尺寸稳定性的特点，并且批量大、批次稳定性要求高。马宗义团队针对这一特殊需求，开发出各向同性碳化硅颗粒增强铝基复合材料中厚板可控塑性变形加工技术，产品批次间性能差异小于5%，解决了太阳翼展开机构关键部件无材可用的困境。目前，问天实验舱太阳翼已顺利完成展开，运转正常。据介绍，问天实验舱实验机柜与实验舱内壁结构采用六点式机械连接，连接件在发射过程中在剧烈震动、摩擦工况下服役，承受巨大载荷，是实验机柜载荷结构设计中受力苛刻的零部件。该团队针对该工况研发出碳化硅颗粒增强铝基复合材料锻件，其具有低密度、高强韧性、高耐磨、良好阻尼性能及耐疲劳等优点，采用该材料替代传统铝、钛等合金，实现的轻量化加工制造，承受住了发射过程中的震动疲劳及磨损等，并使零件减重20%以上。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101910617>)

【锂】Pilbara 锂辉石精矿拍卖重回 6350 美元/吨

8月3日，澳洲锂矿商皮尔巴拉(Pilbara)公告称，公司于8月2日举办了第八次锂精矿拍卖，最终成交价为6350美元/吨(5.5%品位，FOB黑德兰港)，较7月13日成交价涨

2.6%，较6月23日持平。据了解，此次Pilbara共拍卖5000吨锂精矿，折合碳酸锂成本价约45万元/吨。该批矿石预计9月中旬实现发货交付，考虑物流周期后，产品将于11月-12月进入市场。在本轮拍卖中，买家依然表现出浓厚的兴趣，在30分钟的拍卖过程中收到了67次出价。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101910403>)

【锂】中国有色工业协会锂业分会张江峰：预计世界锂的产量与消费量每年增长约30%

中国有色工业协会锂业分会副会长张江峰日前表示，“十四五”期间，中国及全球对于锂的需求将大幅度增长，预计世界锂的产量与消费量每年的增速约30%。新能源汽车、储能等领域对锂的需求增量将持续增长，不排除某阶段会出现“跳跃式”增长，消费类锂电池增长稳定。实现碳达峰碳中和必将带来我国能源体系的颠覆性变革，要把促进新能源和清洁能源发展放在更加突出的位置。目前广州期货交易所正在加快研发锂等期货品种，为储能等新能源产业发展提供有效风险管理工具，助力能源绿色低碳转型顺利有序推进。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101911548>)

【稀土】2022年上半年包头稀土高新区39家规模以上稀土企业工业总产值同比增153%

2022年上半年，包头稀土高新区39家规模以上稀土企业累计实现工业总产值242.05亿元，同比增长153%。从产业类型看，原材料企业、新材料企业、终端应用企业分别完成产值151.84亿元、77.97亿元、12.24亿元，同比分别增长229.3%、87.2%、52.9%，约占总产值的63%、32%、5%。新材料企业中，永磁材料企业、储氢材料企业、抛光材料企业分别完成产值73.63亿元、2.54亿元、1.8亿元。从经济类型看，7家国有及国有控股企业完成总产值160.68亿元，同比增长200%，占稀土工业总产值的66%。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101909112>)

【稀土】中国稀土集团与赣县区人民政府、赣州高新区管理委员会签署合作备忘录

7月29日，中国稀土集团与赣县区人民政府、赣州高新区管理委员会共同推进“中国稀金谷”建设合作备忘录签约仪式在集团公司总部举行。集团公司党委副书记、总经理刘雷云，赣县县委书记、赣州高新区党工委书记廖永平见证签约并致辞；集团公司党委书记、总会计师郭良金，赣县县委副书记、区长、赣州高新区管委会主任刘文彦代表双方签约，集团公司党委书记、副总经理谢志宏主持签约仪式。此次签约仪式是贯彻落实《国务院关于新时代支持革命老区振兴发展的指导意见》和《国家发展改革委关于赣州革命老区高质量发展示范区建设方案》的重要举措。各方将充分发挥各自在资源、市场、技术及区位、产业、政策等方面的优势，打造央地合作新典范，不断提高稀土开发利用的技术水平，实现稀土产业绿色

发展、可持续发展，共同推动“中国稀金谷”建设，将“中国稀金谷”打造成为国内领先、世界一流的稀土稀有金属高新技术产业集聚区。

(资料来源: 上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101905537>)

四、投资建议

本周澳大利亚锂矿生产商 Pilbara 进行了第八次锂精矿拍卖，本次拍卖的锂精矿为 5.5%品位的 5000 吨锂精矿，最终拍卖成交价达到 6350 美元/吨，较上一次 7 月 13 日的拍卖成交价上涨 2.6%，较 6 月 23 日的拍卖价格持平。假如以锂精矿品位 6%进行换算，加上近 85 美元/吨的海运费以及其他费用，预计这批锂精矿达到中国的价格将达 7012 美元/吨左右 (CIF 中国)。以这锂精矿价格作为国内锂盐厂生产碳酸锂的原料成本来进行推算，单吨碳酸锂的生产成本已高达近 45 万元/吨 (含税)。本次拍卖的锂精矿预计将于今年 9 月中旬装船发货，运至国内加工形成锂盐供应市场将在 11-12 月份。锂精矿拍卖价格的再次上涨，体现了锂资源供应的紧张，以及锂盐生产商对下半年锂盐需求与锂价坚挺的乐观情绪。在新能源汽车与储能等终端需求的强势拉动下，锂电产业链电池厂与材料厂开工率与排产计划快速恢复，上游锂需求边际向好，叠加成本的推动，锂盐价格有望逐步上行，本周国内工业级碳酸锂与电池级碳酸锂价格分别上涨 1500、1000 元/吨。继续推荐锂资源板块，建议关注赣锋锂业 (002460)、天齐锂业 (002466)、中矿资源 (002738)、永兴材料 (002756)、西藏矿业 (000762)、盛新锂能 (002240)、融捷股份 (002192)、江特电机 (002176)。此外，产业结构分化新能源持续景气下建议关注永磁板块的金力永磁 (300748)、中科三环 (000970)、宁波韵升 (600366)，以及锂电铝箔板块的鼎胜新材 (603876)、万顺新材 (300057)。

五、风险提示

- 1) 疫情超出预期;
- 2) 疫苗效用及普及不及预期;
- 3) 金属价格大幅下滑;
- 4) 货币政策超预期收紧;
- 5) 新能源汽车推广不及预期。

分析师承诺及简介

分析师：华立，金融学硕士，2014年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险和损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suivyun_yi@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn