



有色金属&能源材料行业周报： 加息预期分歧收窄 金属价格 震荡趋稳



本期投资提示:

一周行情回顾: 1) 上证指数下跌 1.08%, 深证成指下跌 1.82%, 沪深 300 下跌 2.59%, 有色金属 (申万) 指数下跌 3.57%, 跑输沪深 300 指数 0.98 个百分点。2) 分子板块看, 环比上周, 贵金属下跌 4.52%, 小金属下跌 3.32%, 能源金属下跌 4.34%, 铝下跌 4.73%, 铜下跌 1.04%, 铅锌下跌 1.92%, 金属新材料下跌 3.50%。

价格变化: 环比上周, 1) 工业金属及贵金属: LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格+1.13%、-4.34%、-7.02%、+0.78%、-7.26%、+1.92%, COMEX 黄金价格+0.75%、白银+6.59%。2) 能源材料: 锂辉石价格不变, 电池级碳酸锂+1.88%, 工业级碳酸锂+2.17%, 电池级氢氧化锂+5.01%, 金属锂价格不变; 电解钴价格+3.6%, 电解镍价格-1.72%; 干、湿法隔膜价格不变; 六氟磷酸锂价格不变; 6um 锂电铜箔加工费不变。

重大变化: 1) 美国 9 月 CPI 同比上涨 8.2%, 高于市场预期的 8.1%, 环比上涨 0.4%, 高于市场预期的 0.2%, 巩固 11 月美联储加息 75 个 bp 预期。2) 伦敦交易所 (LME) 表示, 目前正在就是否禁止俄罗斯金属进入其注册仓库而进行讨论, 美国政府考虑对俄罗斯铝发布全面禁令。俄罗斯铝产量约占全球产量的 5.8%, 若对俄罗斯铝制裁落地, 将对全球铝供应产生不利影响。

周期投资分析意见: 全球加息背景下周期品涨价机会相对有限, 投资需甄选行业及投资时点。首选工业硅龙头 (合盛硅业)、周期低位的石墨电

极（方大炭素）、镍及正极材料一体化成长龙头（华友钴业+），滞胀环境下金价有望上涨（赤峰黄金），锂行业三季度价格强势，2023 年有价格下滑压力，投资首选有扩张能力的锂资源龙头。看好铜 2023-2024 年的持续成长机会（紫金矿业、洛阳钼业等）。工业硅：预计 2022 年 8 月至 2023 年 6 月国内新增多晶硅产能 104.7 万吨+有机硅持续扩产将带动工业硅需求快速增长，工业硅供给端有效增量不足，夏天供给最旺季节已经出现涨价，冬季淡季可以期待供需进一步紧缺。黄金：7 月美联储加息靴子落地，市场预期后续加息放缓，加息已至末期，美国十年期国债收益率已到近十年高点，美债长短利率持续倒挂，未来经济预期悲观，预计金价上涨。石墨电极：供需两端均受益碳中和，下游成本占比极低，价格利润弹性大；三季度下游需求复苏叠加供给端转产负极涨价确定性高。镍：预计镍价未来半年有望强势，随着年底开始印尼新增产能释放后镍价可能有所回落，预计整体回落幅度有限。铜：预计全球加息背景下铜价将有所回落，2023-2024 年全球铜新增供给有限以及铜新能源需求持续高增长的情况下，铜供需有望维持紧平衡，未来三年铜价有望出现先跌后涨情况，投资机会仍需等待铜价下跌。

成长周期投资分析意见：推荐受益原材料成本下降的新能源制造业，推荐华峰铝业、东阳光、亚太科技、博威合金、横店东磁，周期成长股合盛硅业、天山铝业、金诚信，电动车中游首推隔膜（恩捷股份、星源材质）。

华峰铝业（全球汽车铝热管理材料龙头，受益新能源需求高增长预计

2022 年新能源营收占比达 40%，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 7.3/10.0/12.5 亿元，PE 分别 22/16/13 倍)，东阳光（电极箔及电容器、电池铝箔、PVDF 高成长龙头，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 14.2/23/36.6 亿元，对应 PE 分别为 21/13/8 倍），博威合金（特殊铜合金龙头，高端产能扩张迎量价齐升，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 6.4/8.4/10.0 亿元，PE 分别 20/15/13 倍），横店东磁（受益钢铁冶炼行业成本下行，磁材原材料成本下降，光伏+小动力电池持续扩产，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 16/19.7/24.4 亿元，PE 分别为 20/15/13 倍），合盛硅业（需求端：未来一年多晶硅产能翻倍，对应工业硅需求增长 20%+；供给端：冬季枯水期缺电工业硅季节性减产。剪刀差下工业硅涨价概率极高，工业硅历史最高价 6 万元/吨，当前价格 1.7 万元/吨，合盛硅业四季度开始年化 130 万吨工业硅产量，涨价 1 万利润增厚 95 亿，弹性极大，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 76.3/112.7/125.7 亿元，PE 分别 16/11/10 倍），天山铝业（国内成本较低的电解铝龙头，转型电池铝箔业务一体化优势明显，2024 年实现 22 万吨产能，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 45.2/53.7/60.1 亿元，PE 分别为 7/6/5 倍），湖

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47573

