



## 有色金属行业周报 ( 2023/01/16-2023/01/22 )

### ——铜价大幅上涨，铝或供应过剩

#### 本周重点事件

##### ● 沪铜大涨，最高突破 7 万元

节前最后两周，沪铜出现大涨，Cu2302 从 1 月 9 日开盘价 64920，涨到 1 月 19 日最高 71380，涨幅接近 10%。铜价反映市场对宏观经济向好的预期，当前我国多省已过疫情高峰期，急症人群和重症人群开始回落，疫情结束在望，2023 年的经济呈现向好的开局，铜价的上涨也反映了这一预期。

##### ● 2023 年全球铝供需格局或转为过剩

根据期货日报 1 月 18 日发布的资讯，2023 年海外铝矿供应存在变数，而国内氧化铝供应压力不减，电解铝供应亦将保持一定增量，但增幅不及 2022 年，且随着行业利润被压缩，电解铝企业面临成本压力，或限制电解铝产能释放速度。需求方面，受地产端疲软影响建筑型材企业开工低迷，工业型材得益于光伏和汽车板块表现较好，铝线缆企业受益于电网投资，特别是特高压项目，开工率保持较高水平，而铝板带箔企业因家电、包装消费不佳开工回落。总体来看，2023 年全球铝供需格局有望转为过剩，对铝价有压力，但成本支撑下期铝下行空间或受限，大概率保持低位区间振荡行情。

##### ● 力拓公布了 2022 年四季度报

据上海证券报公布的资讯，力拓 1 月 17 日发布了 2022 年四季度生产业绩报告，力拓 2022 年原铝产量为 300 万吨，较 2021 年下降 4%，原因是加拿大不列颠哥伦比亚省的基蒂马特 (Kitimat) 电解铝厂和澳大利亚昆士兰州的博因 (Boyne) 电解铝厂的产量减少。矿产铜产量为 52.1 万吨，较 2021 年上升 6%，这是由于科力托 (Kennecott) 铜矿和埃斯康迪达 (Escondida) 铜矿的品位较高。报告显示，力拓上调了矿产铜 2023 年产量指导目标，从 55 万吨-60 万吨上调为 60 万吨-65.5 万吨。

##### ● 广晟有色 2022 年度业绩预增 58%-86%

广晟有色 1 月 16 日晚发布业绩预告，预计 2022 年实现归母净利润 2.2 亿元到 2.6 亿元，同比增长 58.17%到 86.93%。业绩增加的原因：一，2022 年公司大力推进生产和营销改革，一方面加大稀土矿开采力度，提升矿产品产量；另一方面努力开拓稀土与非稀土产品市场销售渠道，扩大销售规模，营业收入及毛利有较大幅度提升。二，公司以“三精管理”为抓手，推进“成本管控年”专项行动，进一步提升公司经济效益。三，公司参股企业盈利大幅增加，按权益法核算的投资收益金额增加。

##### ● 厦钨新能 2022 年度业绩预增 93%

厦钨新能 1 月 20 日发布业绩快报，2022 年度，公司累计锂离子正极材料销量为 7.96 万吨，实现营业收入 287.43 亿元，同比增长 80.50%；实现利润总额 12.40 亿元左右，同比增长 94.97%；实现归属于母公司所有者的净利润 11.21 亿元左右，同比增长 93.66%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常损益的净利润 10.16 亿元左右，同比增长 89.59%。

#### 行业周报

华通证券国际研究部

有色金属行业组

SFC: AAK004

Email: Chaim@watonresearch.com

#### 板块相对走势 ( 近一年 )



## 事件点评：

### ● 铜价上涨持续性有待观察

中短期来看，铜终端消费淡季已经来临，部分加工企业进入休假模式，铜材开工率明显下降，社会库存也在增加。长期看，铜的需求取决于宏观经济，电力、电网的建设力度对铜需求有决定性的影响，因此要看接下来一年电力电网投资力度。

### ● 2023 年全球铝供需格局或转为过剩

建筑是铝最大的下游应用领域，约占铝消费的 30%左右。地产政策“三支箭”射出后，重点关注地产行业的各项经济指标运行情况，反弹力度是否能达到预期。铝主要应用在竣工环节，用于门窗和幕墙，因此可重点关注竣工面积这一同步指标。

### ● 力拓公布了 2022 年四季度报

力拓上调铜矿产量计划，将增加铜矿供应。预计 2023 年铜的短缺和库存不足将告一段落，未来铜的库存和供应将进入上行通道。

## 投资建议

建议重点关注广晟有色、厦钨新能业绩增长带来的估值调整机会，铜价的上涨还有待观察，不宜追高，铝板块需继续观察房地产在新政之后的动向。

## 法律声明及风险提示

1. 本报告由华通证券国际有限公司 ( 以下简称“本公司” ) 在香港制作及发布。华通证券国际有限公司系33年老牌券商，拥有香港证监会颁发的1/4/5/9号牌照。
2. 本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
3. 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，投资者需自行承担风险。
4. 本报告所载的数据、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投资目标的邀请或向人做出邀请。
5. 本公司会适时更新公司的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。
6. 本报告中的信息均来源于公司认为可靠的已公开数据，但本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。
7. 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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。
8. 本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。
9. 本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华通证券研究部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。