

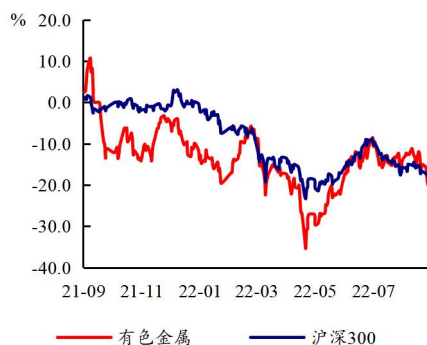


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	高嘉麒
电子邮箱	gaojq700@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《金属&能源_7月经济数据整体偏弱，有色金属普遍承压_20220830》2022.08.30

《金属&能源_欧洲电价持续攀升，全球金属价格普遍上行_20220828》2022.08.28

《金属&能源_锑矿稀缺叠加光伏景气高企，锑价或居高位_20220821》2022.08.21

《金属&能源_外盘天然气价格攀升，我国工商直供气价或被拉动_20220814》2022.08.14

《金属&能源_羰基铁粉产能释放有限，需求端高景气_20220807》2022.08.07

东亚前海有色周报:7月货币政策会议提示通胀未减弱，金价保值价值显著

核心观点

1.据7月份货币政策会议纪要，目前通胀仍没有消退迹象。据7月份货币政策会议纪要，与会者认为，到目前为止，通胀压力完全没有消退的迹象。纪要提到，“为实现促进就业和稳定物价的目标，必须坚定限制性政策立场”。部分与会者表示在7月加息之后，FFR仍将处于或低于预期的长期中性水平之内。加息方面，据美联储主席鲍威尔，未来的加息进展将取决于未来的宏观数据水平。目前来看，通胀高企，俄乌冲突之下经济衰退预期显著。2022年7月，美国CPI同比上涨8.5%，欧元区CPI同比上涨8.9%。通胀水平高企，处于40年以来的高位。自俄乌冲突以来，全球经济受到影响，博弈制约之下，粮食价格和天然气价格高企，全球局势波动。截至2022年9月2日，美国10年期-2年期国债利差达-0.20%，自2022年7月6日以来，美国国债利差持续倒挂已近2个月，衰退预期持续存在。黄金保值效应显著，金价仍有上涨空间。虽然面临加息预期，但黄金仍然具有上涨动力。首先，黄金具有显著抗通胀的作用，在高通胀时回报更优。根据世界黄金协会数据，黄金在低通胀时（即美国CPI同比增速小于或等于3%）名义回报约为6.38%，而在高通胀时（即美国CPI同比增速大于3%）名义回报约为15.35%。其次，黄金具有显著的避险属性。目前俄乌冲突之下，经济不确定性加剧。黄金保值增值优势凸显，投资价值显现。另外，近几月来，金价呈回调趋势，9月2日COMEX黄金期货收盘价较3月高位回调16.8%，配置价值持续提升。截至2022年9月2日，COMEX黄金期货收盘价报1708美元/盎司，周跌1.6%；国内黄金期货结算价报382.2元/克，周跌2.2%。

2.主要有色金属中，硫酸钴涨4.1%，LME锌有所下行。硫酸钴方面，截至2022年9月2日，硫酸钴市场价报60.4元/千克，周涨4.1%，硫酸钴价格上涨的主要原因系国际钴价上涨背景下，成本端支撑价格上涨；LME锌方面，截至2022年9月2日，国际市场LME锌现货结算价报3144.5美元/吨，周跌14.5%，LME锌价格下行的主要原因系近期市场加息预期进一步强化叠加欧洲央行加息态度强烈。

3.能源危机持续蔓延，欧美电解铝大幅减产。俄乌冲突之下，俄罗斯向欧洲出口天然气减少，叠加2022年高温影响，欧洲电价高涨。据Nord Pool，截至8月30日北欧电力系统价格达462欧元/兆瓦时，同比去年上涨428%。电费高企之下，欧美有色产品产能下降。以电解铝为例，据Mysteel数据，2021年10月-2022年8月，美国电解铝产能下降25.4万吨，占总产能的15.6%；欧洲电解铝产能下降104万吨，占总产能的32.6%。

4.行情回顾。从细分领域来看，有色金属子板块全部下跌，其中下跌幅度最大的三个子板块是钨、锂和镍钴锡锑，下跌幅度分别为11.2%、8.7%和7.0%。周涨幅排名前三的依次为博威合金、西部材料、索通发展，周涨幅分别为7.5%、6.1%、5.5%；周跌幅排名前三的依次为鑫铂股份、厦门钨业、新疆众和，周跌幅分别为14.6%、12%、12%。

投资建议

美国通胀高企下，黄金的保值功能将逐步体现，黄金价格有望继续上涨，相关企业或将受益，如：赤峰黄金、紫金矿业、山东黄金等。

风险提示

疫情加剧风险、自然灾害风险、下游需求不及预期。

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 7月货币政策会议提示通胀未减弱，金价保值价值显著	4
1.2. 主要有色金属中，硫酸钴涨4.1%，LME锌有所下行	4
1.3. 能源危机持续蔓延，欧美电解铝大幅减产	5
2. 市场行情	5
2.1. 市场整体走势	5
2.2. 个股走势	6
2.3. 重点产品价格和财经数据	7
2.3.1. 财经数据	7
2.3.2. 新能源金属	9
2.3.3. 贵金属	10
2.3.4. 基本金属	11
2.3.5. 稀土金属	14
3. 行业要闻	15
4. 重点上市公司公告	16
5. 风险提示	18

图表目录

图表 1. 中信有色金属指数周跌 6.2%	5
图表 2. 有色金属子板块中钨板块跌幅明显	6
图表 3. 有色金属个股周涨幅前 10	6
图表 4. 有色金属个股周跌幅前 10	7
图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 1.17%，上涨 17BP	7
图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 11BP	8
图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 4BP	8
图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 16BP	8
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 14BP	8
图表 10. 美元指数报 109.6，上涨 0.78 点	8
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差上涨 13bp	8
图表 12. 布伦特原油期货跌 7.0%，WTI 原油期货跌 6.7%	9
图表 13. NYMEX 天然气跌 4.4%	9
图表 14. 金属锂价格较上周持平	9
图表 15. 碳酸锂上涨 1.4%、氢氧化锂上涨 1.8%	9
图表 16. 钴现货价下跌 3.1%	10
图表 17. 四氧化三钴上涨 3.1%、硫酸钴上涨 4.1%	10
图表 18. LME 镍下跌 6.1%、库存下降 0.6%	10
图表 19. SHFE 镍下跌 6.1%、库存下降 11.0%	10
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 1.6%	11
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价下跌 2.2%	11
图表 22. COMEX 白银期货收盘价下跌 3.6%	11
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价下跌 4.1%	11
图表 24. COMEX 铜下跌 7.6%、库存下降 4.9%	12
图表 25. 阴极铜下跌 6.3%、库存下降 22.0%	12
图表 26. LME 铝下跌 7.5%、库存下降 0.7%	12
图表 27. SHFE 铝下跌 3.7%、库存下降 5.2%	12
图表 28. LME 铅下跌 5.4%、库存下降 1.3%	13

图表 29. SHFE 鉛下跌 1.4%、庫存上漲 1.5%	13
图表 30. LME 鋅下跌 14.5%、庫存上漲 0.6%	13
图表 31. SHFE 鋅下跌 5.8%、庫存下降 16.3%	13
图表 32. LME 錫下跌 11.2%、庫存上漲 3.8%	14
图表 33. SHFE 錫下跌 10.3%、庫存下降 31.7%	14
图表 34. 氧化鐳下跌 6.4%	14
图表 35. 氧化鉍下跌 6.5%	14
图表 36. 氧化銅價格持平	15
图表 37. 氧化銻價格持平	15
图表 38. 氧化鎢下跌 1.1%	15
图表 39. 氧化鈦下跌 2.7%	15

1. 核心观点

1.1. 7月货币政策会议提示通胀未减弱，金价保值价值显著

据7月份货币政策会议纪要，目前通胀仍没有消退迹象。据7月份货币政策会议纪要，与会者认为，到目前为止，通胀压力完全没有消退的迹象。纪要提到，“为实现促进就业和稳定物价的目标，必须坚定限制性政策立场”。部分与会者表示在7月加息之后，FFR 仍将处于或低于预期的长期中性水平之内。加息方面，据美联储主席鲍威尔，未来的加息进展将取决于未来的宏观数据水平。

目前来看，通胀高企，俄乌冲突之下经济衰退预期显著。2022年7月，美国CPI同比上涨8.5%，欧元区CPI同比上涨8.9%。通胀水平高企，处于40年以来的高位。自俄乌冲突以来，全球经济受到影响，博弈制约之下，粮食价格和天然气价格高企，全球局势波动。截至2022年9月2日，美国10年期-2年期国债利差达-0.20%，自2022年7月6日以来，美国国债利差持续倒挂已近2个月，衰退预期持续存在。

黄金保值效应显著，金价仍有上涨空间。虽然面临加息预期，但黄金仍然具有上涨动力。首先，黄金具有显著抗通胀的作用，在高通胀时回报更优。根据世界黄金协会数据，黄金在低通胀时（即美国CPI同比增速小于或等于3%）名义回报约为6.38%，而在高通胀时（即美国CPI同比增速大于3%）名义回报约为15.35%。其次，黄金具有显著的避险属性。目前俄乌冲突之下，经济不确定性加剧。黄金保值增值优势凸显，投资价值显现。另外，近几月来，金价呈回调趋势，9月2日COMEX黄金期货收盘价较3月高位回调16.8%，配置价值持续提升。截至2022年9月2日，COMEX黄金期货收盘价报1708美元/盎司，周跌1.6%；国内黄金期货结算价报382.2元/克，周跌2.2%。

1.2. 主要有色金属中，硫酸钴涨4.1%，LME锌有所下行

过去一周，主要有色金属品种价格涨跌不一，硫酸钴涨4.1%，LME锌有所下行。硫酸钴方面，截至2022年9月2日，硫酸钴市场价报60.4元/千克，周涨4.1%，硫酸钴价格上涨的主要原因系国际钴价上涨背景下，成本端支撑价格上行；LME锌方面，截至2022年9月2日，国际市场LME锌现货结算价报3144.5美元/吨，周跌14.5%，LME锌价格下行的主要原因系近期市场加息预期进一步强化叠加欧洲央行加息态度强烈。

1.3. 能源危机持续蔓延，欧美电解铝大幅减产

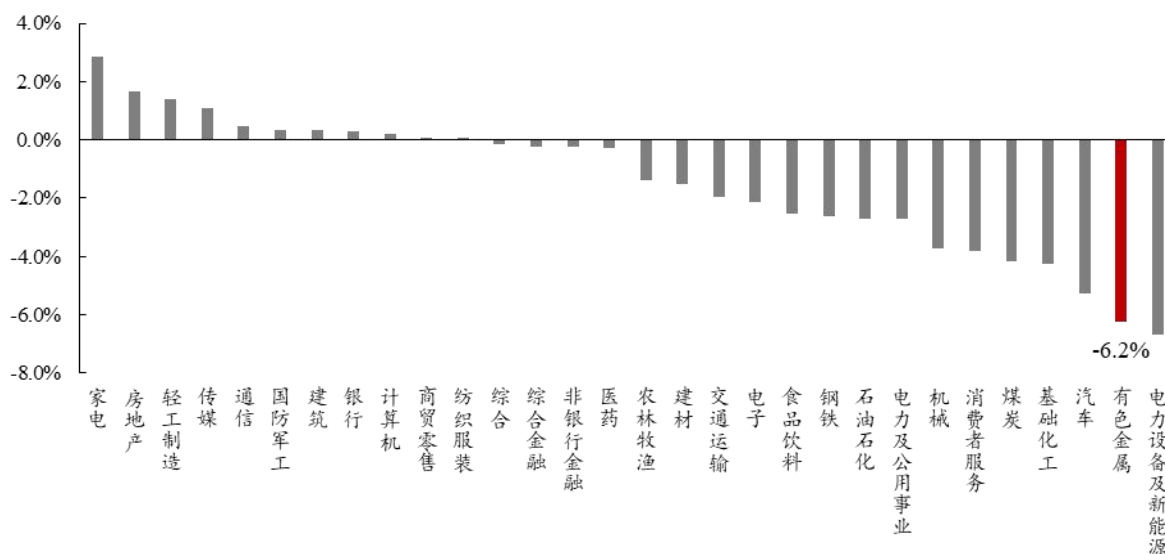
能源危机持续蔓延，欧美电解铝大幅减产。俄乌冲突之下，俄罗斯向欧洲出口天然气减少，叠加 2022 年高温影响，欧洲电价高涨。据 Nord Pool，截至 8 月 30 日北欧电力系统价格达 462 欧元/兆瓦时，同比去年上涨 428%。电费高企之下，欧美有色产品产能下降。以电解铝为例，据 Mysteel 数据，2021 年 10 月-2022 年 8 月，美国电解铝产能下降 25.4 万吨，占总产能的 15.6%；欧洲电解铝产能下降 104 万吨，占总产能的 32.6%。

2. 市场行情

2.1. 市场整体走势

过去一周(8/29-9/2)上证指数报收 3186.5 点，全周下跌 49.7 点，周跌幅为 1.5%；沪深 300 指数报收 4023.6 点，全周下跌 83.9 点，周跌幅为 2.0%；中信有色金属指数（CI005003）报 7004.8 点，全周下跌 466.6 点，周跌幅为 6.2%。

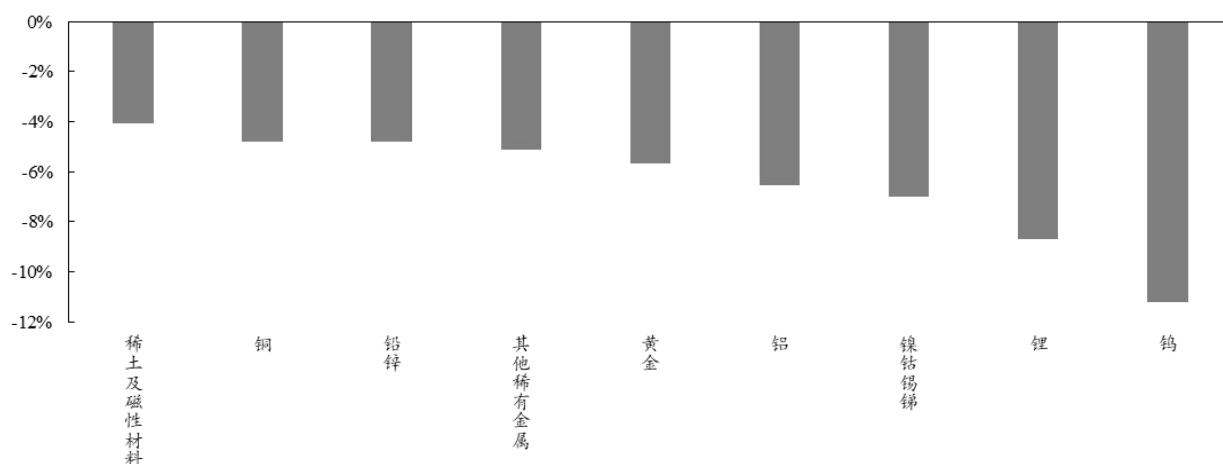
图表 1. 中信有色金属指数周跌 6.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，有色金属子板块全部下跌，其中下跌幅度最大的三个子板块是钨、锂和镍钴锡锑，下跌幅度分别为 11.2%、8.7%和 7.0%。

图表 2. 有色金属子板块中钨板块跌幅明显



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 个股走势

过去一周，中信有色金属行业分类中的 114 家上市公司，共有 12 家上市公司股价上涨或持平，占比 10.5%，有 102 家上市公司下跌，占比 89.5%。周涨幅排名前三的依次为博威合金、西部材料、索通发展，周涨幅分别为 7.5%、6.1%、5.5%；周跌幅排名前三的依次为鑫铂股份、厦门钨业、新疆众和，周跌幅分别为 14.6%、12%、12%。

图表 3. 有色金属个股周涨幅前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	601137.SH	博威合金	18.15	7.5	8.8
2	002149.SZ	西部材料	15.04	6.1	4.4
3	603612.SH	索通发展	36.47	5.5	7.1
4	600768.SH	宁波富邦	10.14	2.3	2.0
5	000633.SZ	合金投资	8.59	1.8	1.2
6	600615.SH	*ST丰华	8.56	1.7	-1.2
7	603527.SH	众源新材	18.57	1.5	6.8
8	601388.SH	怡球资源	4.57	0.9	-0.7
9	600531.SH	豫光金铅	5.6	0.4	1.3
10	600489.SH	中金黄金	7.29	0.3	-1.0

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 有色金属个股周跌幅前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	003038.SZ	鑫铂股份	55.51	-14.6	1.9
2	600549.SH	厦门钨业	24.97	-12.0	-1.3
3	600888.SH	新疆众和	8.94	-12.0	-2.3
4	002167.SZ	东方锆业	6.75	-11.5	-2.3
5	600330.SH	天通股份	11.85	-11.4	-0.8
6	000933.SZ	神火股份	16.51	-11.0	2.7
7	000762.SZ	西藏矿业	47.34	-10.9	-4.2
8	300428.SZ	立中集团	30.5	-10.7	1.6
9	002378.SZ	章源钨业	7.65	-10.5	-2.4
10	000657.SZ	中钨高新	12.68	-10.5	-1.6

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3. 重点产品价格和财经数据

2.3.1. 财经数据

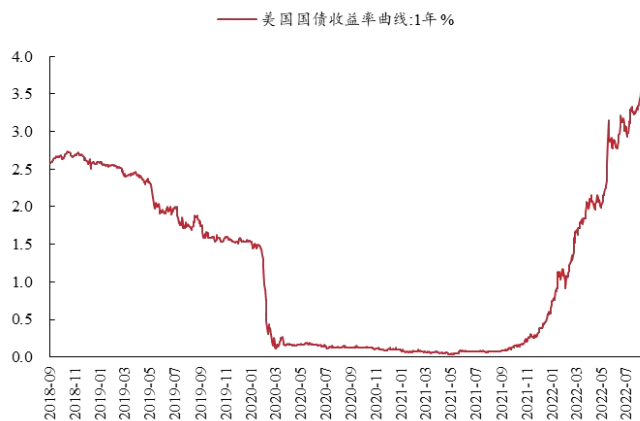
截至 2022 年 09 月 02 日, 美国国债长期平均实际利率报 1.17%, 上涨 17BP; 1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 3.5%、3.4%、3.2%以及 3.4%; 其中, 1 年期上涨 11BP、3 年期上涨 4BP、10 年期上涨 16BP 以及 30 年期上涨 14BP。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 1.17%, 上涨 17BP



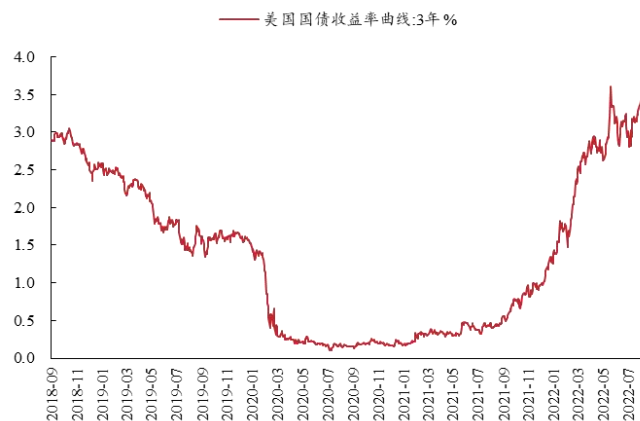
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 11BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 4BP



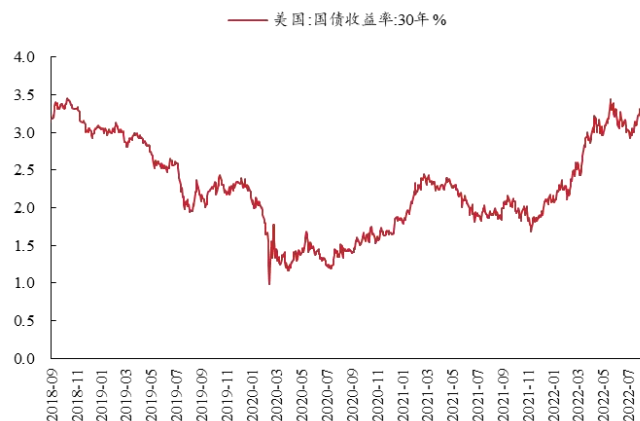
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 16BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

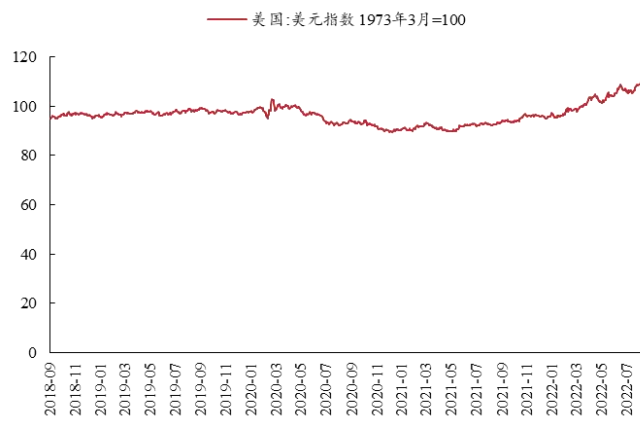
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 14BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 09 月 02 日, 美元指数报 109.6 点, 周涨 0.78 点。美国 10 年期-2 年期国债利差为-0.20%, 较一周前上涨 13bp。

图表 10. 美元指数报 109.6, 上涨 0.78 点



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差上涨 13bp



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 09 月 02 日, 布伦特原油主力连续期货价报 92.4 美元/桶,

周跌 7.0%，WTI 原油主力连续期货结算价报 86.9 美元/桶，周跌 6.7%；天然气方面，截至 2022 年 09 月 02 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 8.9 美元/百万英热单位，周跌 4.4%。

图表 12. 布伦特原油期货跌 7.0%，WTI 原油期货跌 6.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气跌 4.4%

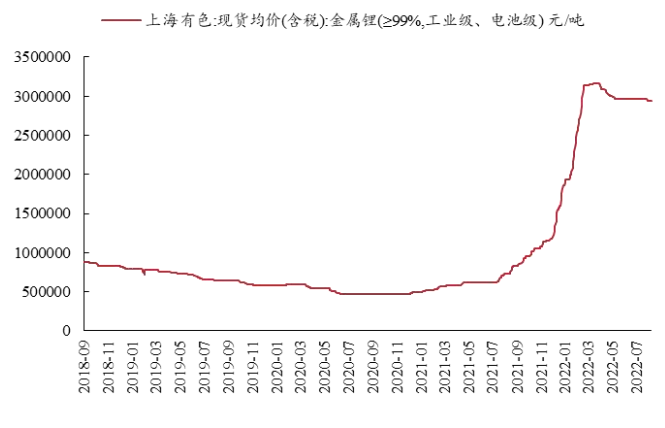


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 新能源金属

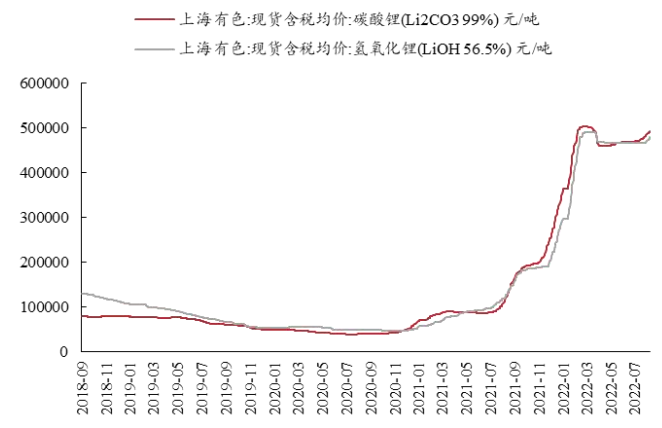
截至 2022 年 09 月 02 日，新能源金属方面国内金属锂市场现货均价报 294 万元/吨，较上周持平；碳酸锂报 49.3 万元/吨，周涨 1.4%；氢氧化锂报 48.1 万元/吨，周涨 1.8%。

图表 14. 金属锂价格较上周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

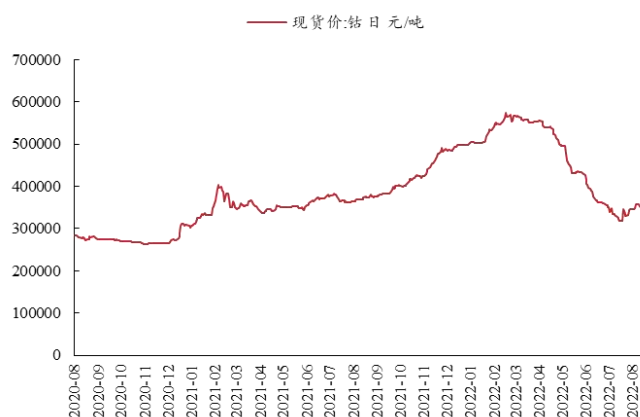
图表 15. 碳酸锂上涨 1.4%、氢氧化锂上涨 1.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

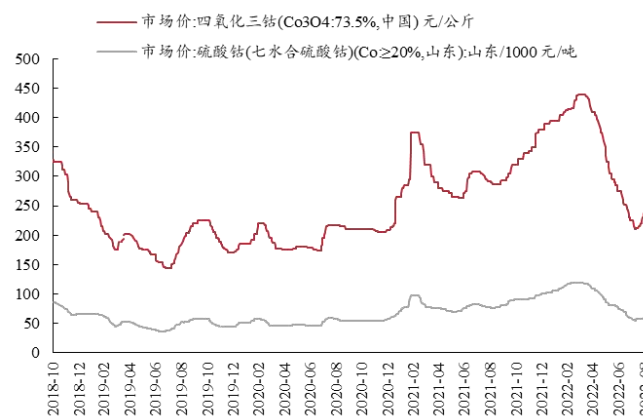
截至 2022 年 09 月 02 日，钴现货价报 34.55 万元/吨，周跌 3.1%；截至 2022 年 09 月 02 日，四氧化三钴市场价报 236.5 元/千克，周涨 3.1%；硫酸钴市场价报 60.4 元/千克，周涨 4.1%。

图表 16. 钴现货价下跌 3.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

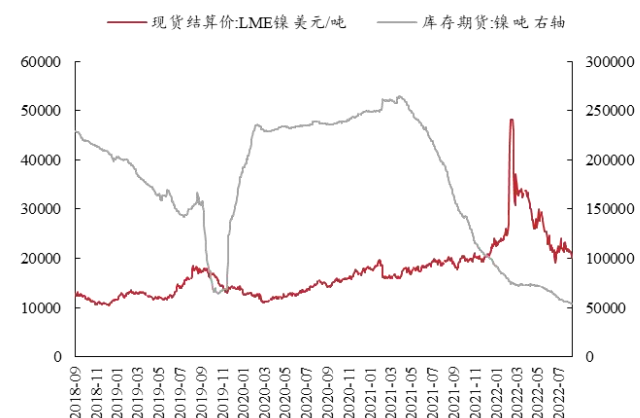
图表 17. 四氧化三钴上涨 3.1%、硫酸钴上涨 4.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 09 月 02 日, 国际市场 LME 镍现货结算价报 2 万美元/吨, 周跌 6.1%, LME 镍库存 5.4 万吨, 周跌 0.6%; 国内 SHFE 镍期货结算价报 16.5 万元/吨, 周跌 6.1%, SHFE 镍库存 2244 吨, 周跌 11.0%。

图表 18. LME 镍下跌 6.1%、库存下降 0.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍下跌 6.1%、库存下降 11.0%

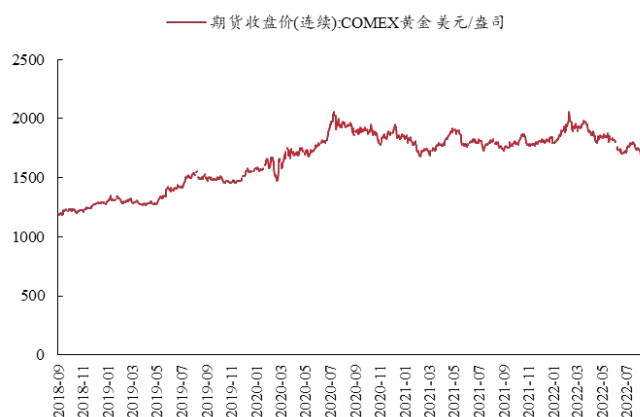


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 09 月 02 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1708 美元/盎司, 周跌 1.6%; 国内黄金期货结算价报 382.2 元/克, 周跌 2.2%。COMEX 白银期货收盘价报 18 美元/盎司, 周跌 3.6%; 国内白银期货结算价报 4139 元/千克, 周跌 4.1%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 1.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价下跌 2.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 22. COMEX 白银期货收盘价下跌 3.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价下跌 4.1%

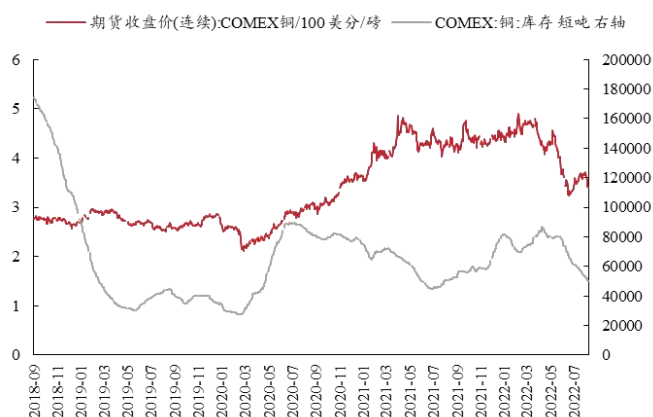


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.4. 基本金属

截至 2022 年 09 月 02 日, 国际市场 COMEX 铜期货收盘价报 3.4 美分/磅, 周跌 7.6%, COMEX 铜库存 5 万短吨, 周跌 4.9%; 国内阴极铜期货收盘价报 6 万元/吨, 周跌 6.3%, 阴极铜库存 0.4 万吨, 周跌 22.0%。

图表 24. COMEX 铜下跌 7.6%、库存下降 4.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

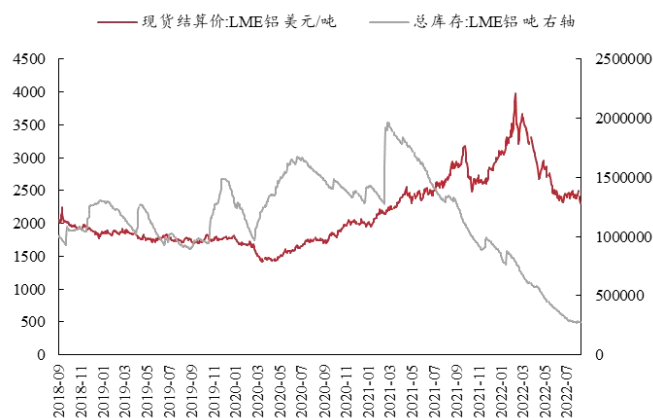
图表 25. 阴极铜下跌 6.3%、库存下降 22.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 09 月 02 日，国际市场 LME 铝现货结算价报 2309 美元/吨，周跌 7.5%，LME 铝库存 27.6 万吨，周跌 0.7%；国内 SHFE 铝期货结算价报 1.8 万元/吨，周跌 3.7%，SHFE 铝库存 9.2 万吨，周跌 5.2%。

图表 26. LME 铝下跌 7.5%、库存下降 0.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

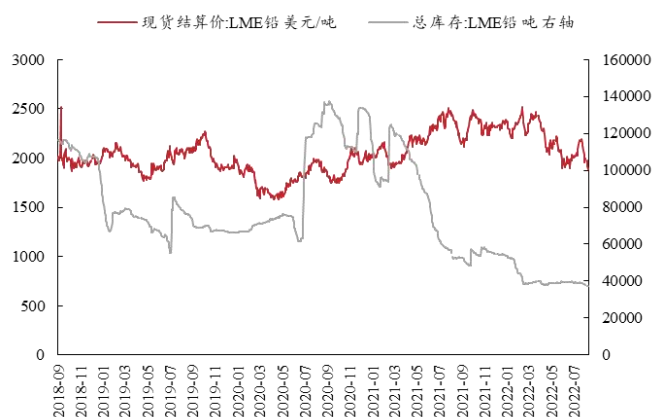
图表 27. SHFE 铝下跌 3.7%、库存下降 5.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 09 月 02 日，国际市场 LME 铅现货结算价报 1890 美元/吨，周跌 5.4%，LME 铅库存 3.7 万吨，周跌 1.3%；国内 SHFE 铅期货结算价报 1.5 万元/吨，周跌 1.4%，SHFE 铅库存 6.1 万吨，周涨 1.5%。

图表 28. LME 铅下跌 5.4%、库存下降 1.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

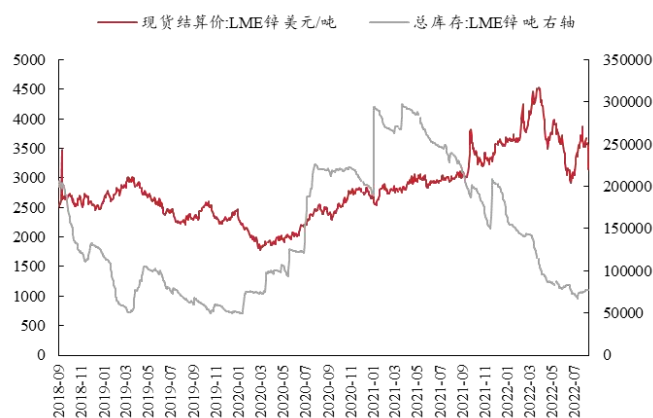
图表 29. SHFE 铅下跌 1.4%、库存上涨 1.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 09 月 02 日, 国际市场 LME 锌现货结算价报 3144.5 美元/吨, 周跌 14.5%, LME 锌库存 7.8 万吨, 周涨 0.6%; 国内 SHFE 锌期货结算价报 2.4 万元/吨, 周跌 5.8%, SHFE 锌库存 5.7 万吨, 周跌 16.3%。

图表 30. LME 锌下跌 14.5%、库存上涨 0.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

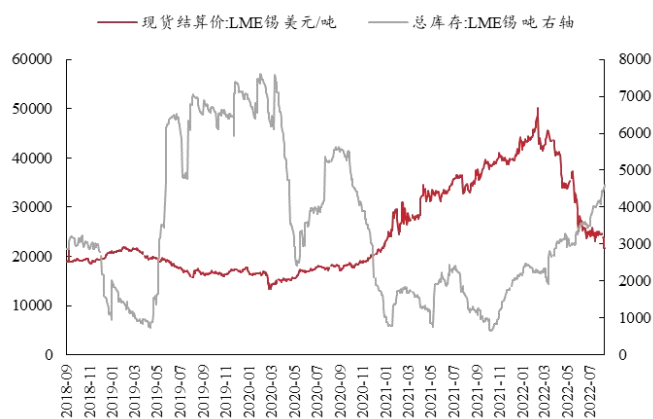
图表 31. SHFE 锌下跌 5.8%、库存下降 16.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 09 月 02 日, 国际市场 LME 锡现货结算价报 21700 美元/吨, 周跌 11.2%, LME 锡库存 0.5 万吨, 周涨 3.8%; 国内 SHFE 锡期货结算价报 17.9 万元/吨, 周跌 10.3%, SHFE 锡库存 0.1 万吨, 周跌 31.7%。

图表 32. LME 锡下跌 11.2%、库存上涨 3.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡下跌 10.3%、库存下降 31.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.5. 稀土金属

截至 2022 年 09 月 02 日, 氧化镨现货均价报 65.5 万元/吨, 周跌 6.4%; 氧化钕现货均价报 65 万元/吨, 周跌 6.5%; 氧化镧报 7250 元/吨, 较一周前持平, 氧化铈报 7750 元/吨, 较上周持平; 氧化镱报 2165 元/千克, 周跌 1.1%, 氧化铽 1.3 万元/千克, 周跌 2.7%。

图表 34. 氧化镨下跌 6.4%



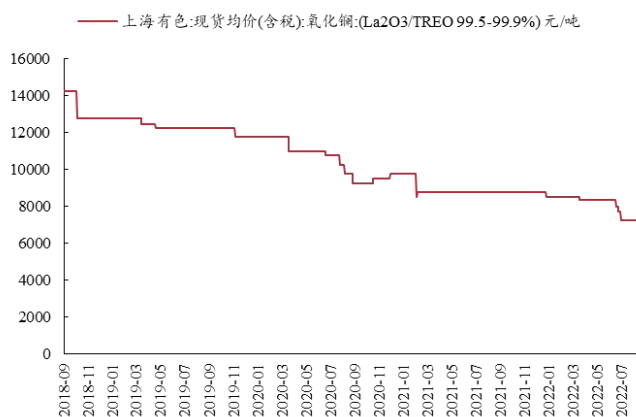
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化钕下跌 6.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 36. 氧化镧价格持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 37. 氧化铈价格持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 38. 氧化镨下跌 1.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铥下跌 2.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **韩国、蒙古同意寻求更紧密的稀土供应关系。**8月29日,韩国和蒙古高层外交官在乌兰巴托举行会谈,双方同意加强在全球供应链上的合作,特别是与稀土元素相关的合作。双方计划推动建立一个共同的稀土金属伙伴关系中心,并在包括民主和人权在内的共同价值基础上加强伙伴关系。(长江有色网)
- **韩国不对涉华氢氧化铝征收临时反倾销税。**8月31日,韩国企划财政部发布公告称,决定不对原产于中国和澳大利亚的氢氧化铝征收临时反倾销税。韩国贸易委员会将继续对中国和澳大利亚氢氧化铝反倾销案进行调查,韩国企划财政部将依据韩国贸易委员会的仲裁建议决定是否实施反倾销措施。(长江有色网)
- **未来半年俄禁止出口贵金属废料。**根据俄罗斯政府总理米舒斯京签署的相关命令,从2022年9月1日至2023年2月28日,俄罗斯将对贵金属废料出口实施六个月的临时禁令,禁止范围包括贵金属废碎料、包覆贵金属的金属废碎料、其他含贵金属或贵金属

化合物的废碎料以及主要用于提取贵金属的电气和电子产品的废碎料。（长江有色网）

- **近一年内能源危机致欧美电解铝减产已达 130 万吨。**随着欧洲能源危机的不断升级，海外电解铝供应干扰也在不断扩大，从体量小无产业链优势的铝厂到大型铝企，从欧洲到北美洲，减产面不断扩大。据统计，从 2021 年 10 月至今年 8 月底，欧洲美洲因能源危机导致的减产量已达到 130 万吨/年，其中欧洲 104 万吨/年，美国 25.4 万吨/年。（长江有色网）
- **全球最大铝买家之一宣布明年起拒绝购买俄罗斯铝。**全球最大规模的铝金属买家之一诺贝丽斯(Novelis Inc.)表示，在明年向其欧洲工厂供应铝金属的潜在新交易中，将不再接受俄罗斯的铝金属。（长江有色网）
- **工信部：近期钢材、铜、铝等产品价格震荡下行，下一步将继续保供稳价。**工信部有关负责人在推动原材料工业高质量发展发布会上表示，近期钢材、铜、铝、水泥等产品价格震荡下行，下一步将继续保供稳价。推动重点行业稳产保供。建立重点原材料价格部门联动监测机制，引导碳酸锂、稀土等重点产品价格回稳。（长江有色网）
- **越南对原产于中国的 H 型钢产品继续征收反倾销税。**2022 年 8 月 31 日，越南工贸部发布 2022 年 8 月 19 日作出的第 1640/QD-BCT 号决议，对原产于中国的 H 型钢产品作出第一次反倾销日落复审终裁，决定继续对涉案产品征收 22.09%~33.51%的反倾销税，措施自 2022 年 9 月 6 日起生效，有效期为 5 年。（长江有色网）
- **哥伦比亚放弃对黄金出口征税的计划。**哥伦比亚财政部长何塞·安东尼奥·奥坎波表示，政府已撤回对黄金出口征收 10%关税的计划，该计划包含在总统古斯塔沃·佩特罗新左翼政府于 8 月初提交的税收改革法案中。（长江有色网）
- **国际评级机构惠誉：政治动荡和铜价下跌是当前秘鲁面临的挑战。**国际评级机构惠誉表示，政治动荡和铜价下跌是当前秘鲁面临的挑战。更大范围的全球经济放缓无疑会对秘鲁的铜价、经常账户和国内经济产生负面影响。铜价下跌给秘鲁的经常账户和经济增长带来了风险。（长江有色网）
- **螺纹钢、热卷合约修订后首次交割顺利完成。**近日，上期所螺纹钢、热轧卷板期货顺利完成规则修订后的首次交割。螺纹钢期货 2208 合约共计交割 1800 吨，交割金额 745.56 万元。热轧卷板期货 2208 合约共计交割 12900 吨，交割金额 5211.60 万元。（长江有色网）

4. 重点上市公司公告

【天齐锂业】2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 143.0 亿元，同比增长 508.1%，实现归母净利润 103.3 亿元，同比增长 11937.2%。

【赣锋锂业】2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 144.4 亿元，同比增长 255.4%，实现归母净利润 72.5 亿元，同比增长 412.0%。

【雅化集团】2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 60.0 亿元，同比增长 182.6%，实现归母净利润 22.6 亿元，同比增长 585.3%。

【雅化集团】2022 年前三季度业绩预告

2022 年前三季度公司预计实现归母净利润 34.6-36.6 亿元，预计同比增长 447.5%-479.2%，2022 年第三季度公司预计实现归母净利润 12-14 亿元，预计同比增长 297.1%-363.2%。

【金力永磁】2022 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 33.0 亿元，同比增长 82.7%，实现归母净利润 4.6 亿元，同比增长 110.5%。

【丰元股份】关于全资子公司对外投资设立控股子公司的公告

公司全资子公司丰元锂能拟共同出资设立山东丰元东佳锂能科技有限责任公司。丰元东佳注册资本为人民币 20,000 万元，其中丰元锂能以货币方式出资人民币 14,000 万元，占注册资本的 70%；东佳集团以货币方式出资人民币 6,000 万元，占注册资本的 30%。丰元东佳为丰元锂能的控股子公司。

【中矿资源】关于与宁波韵升共同发起设立合资公司的公告

2022 年 8 月 31 日，公司拟与宁波韵升设立合资公司，在非洲收购合适的稀土项目并通过项目公司的勘探、开发、矿权投资。合资公司的注册资本为 5,500 万元人民币，其中，本公司持股比例为 55%，宁波韵升的持股比例为 45%。

【赣锋锂业】关于对外投资暨签订《项目投资合作协议》的公告

公司与富临精工于近日签署《项目投资合作协议》，双方共同投资设立合资公司，并以目标公司为主体新建年产 20 万吨磷酸二氢锂一体化项目。目标公司的注册资本为 10,000 万元，其中，公司拟出资 4,000 万元，持有目标公司 40%的股权；富临精工拟出资 6,000 万元，持有目标公司 60%的股权。

【天齐锂业】关于天齐集团所持部分股权解除质押的公告

2022 年 9 月 1 日，公司收到公司股东天齐集团的通知，天齐集团将其此前质押给光大银行的合计 1,200 万股公司股份解除质押。

【北方稀土】北方稀土关于与中国原子能工业有限公司签署《战略合作框架协议》的公告

经公司与原子能公司友好协商，双方拟在氯化稀土生产及稀土氧化物分离、矿渣暂存与处置、稀土氧化物、稀土金属贸易经营、独居石精矿综合利用及铀钍分离工艺研究等领域开展广泛合作，并于2022年9月1日在内蒙古自治区包头市签署本《协议》。

5. 风险提示

疫情风险加剧、自然灾害风险、新能源汽车需求不及预期。

疫情风险加剧：疫情风险或将抑制部分有色金属下游工厂的开工率。

自然灾害风险：有色金属行业上游多为矿山，矿区内发生自然灾害或将对采矿工作造成消极影响。

下游需求不及预期：受全球经济环境影响，下游需求变化将对有色金属需求造成影响。

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，东亚前海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。

分析师声明

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、竞争性因素以及东亚前海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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

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。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海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。东亚前海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，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>