



东亚前海有色周报：铝企利润持续高位，铝行业景气依旧

核心观点

1. 电解铝-氧化铝价差持续扩大，铝企业利润正处高位。2020年以来，全球电解铝需求旺盛，价格持续走高，带动电解铝-氧化铝价差持续扩大。截至2022年3月11日，电解铝与氧化铝的价差约为1.6万元/吨，同比上涨26%。铝行业上游原材料价格受下游影响明显，预期在铝价持续强势背景下，各铝企利润将持续处于高位。**原材料产能过剩，产业链呈现上大下小的格局。**从当前国内的天花板产能出发，采用百川盈孚资料计算，4500万吨电解铝产能或分别对应氧化铝及铝土矿产能8685万吨以及1.98亿吨。氧化铝方面，当前国内氧化铝行业实际产能规模约9534万吨，高于理论所需产能；铝土矿方面，当前国内铝土矿产能约为1.20亿吨，少于理论产能，而我国对铝土矿进口依赖较重，若叠加进口量，2021年我国铝土矿总供给达2.27亿吨，高于理论所需产能。整体铝产业链呈上大下小格局，下游电解铝企业成本管控能力较强。**上游产能仍在增加，铝企议价能力或有进一步提升。**从预计新增产能情况来看，氧化铝、铝土矿仍有扩产计划。2022年，氧化铝、铝土矿预计新增产能分别为390、670万吨。而随着上游产能增加，产能过剩的问题或将严重，电解铝上大下小的产业链格局会更加明显。而在产能增加下，未来上游成本有望降低，会进一步打开电解铝利润空间。

2. 过去一周，主要有色金属品种价格多数上行，其中MB钴涨4.9%，锌跌1.2%。钴方面，截至2022年03月11日，MB钴价报38.2美元/磅，周涨4.9%。钴价格上行的主要原因是新能源汽车产销量增加下，三元电池产销持续增长，带动钴需求增多；**锌方面**，截至2022年03月11日，SHFE锌价报2.6万元/吨，周跌1.5%。国内锌价下跌主因锌金属库存有所上行。

3. 全球通胀压力加剧，黄金价格有望上行。当地时间2022年03月11日，美国劳工部公布2022年2月美国消费者价格指数（CPI），2月末CPI同比上涨7.9%，创1982年1月份以来新高。全球通胀进一步加剧，黄金价格持续上涨，3月11日COMEX黄金报收1986.8美元/盎司，周涨0.9%。

4. 行情回顾。过去一周中信有色金属子板块中9个板块集体下跌。其中，跌幅较低的前三的板块分别为：黄金、铅锌和钨，跌幅分别为2.1%、4.1%、6.1%。个股方面周涨幅排名前三的依次为鹏欣资源、赤峰黄金、鑫铂股份，周涨幅分别为10.2%、10.2%、8.3%；周跌幅排名前三的依次为宁波富邦、天山铝业、华友钴业，周跌幅分别为19.9%、15.8%、15%。

投资建议

电解铝、氧化铝价差持续高位运行，铝行业相关生产企业或将受益，如：神火股份、中国铝业、南山铝业等。

风险提示

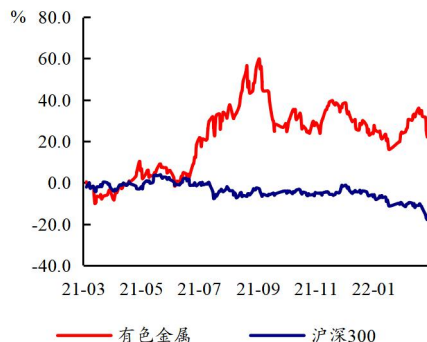
地缘冲突加剧、新能源汽车产销不及预期、房地产竣工不及预期等。

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	丁俊波
电子邮箱	dingjb@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

《东亚前海有色周报：供需双向驱动，铝价续创历史新高》2022.03.07
 《东亚前海：通胀高企，黄金价格有望上行》2022.03.01
 《东亚前海有色周报：锡价格持续上行再创新高》2022.02.28
 《东亚前海：创18月新高，黄金开启上行通道》2022.02.25
 《东亚前海有色周报：稀土价格创历史新高》2022.02.21

正文目录

1. 核心观点.....	4
1.1. 铝行业价差持续扩大，铝企利润正处高位.....	4
1.2. 主要有色金属中，钴涨 4.9%，锌跌 1.2%.....	4
1.3. 全球通胀压力加剧，黄金价格有望上行.....	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.....	11
2.3.4. 基本金属.....	12
2.3.5. 稀土金属.....	15
3. 行业要闻.....	16
4. 重点上市公司公告.....	18
5. 风险提示.....	20

图表目录

图表 1. 中信行业前一周表现情况.....	5
图表 2. 有色金属细分板块镍钴锡锑跌 12.6%.....	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-0.3%，下跌 5BP.....	7
图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 17BP.....	7
图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 29BP.....	8
图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 26BP.....	8
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 20BP.....	8
图表 10. 美元指数报 99.13，上涨 0.61 点.....	8
图表 11. 布伦特原油期货跌 4.6%，WIT 原油期货跌 5.5%.....	9
图表 12. 动力煤期货跌 11.9%，焦煤期货跌 14.3%.....	9
图表 13. NYMEX 天然气跌 3.0%.....	9
图表 14. 金属锂价格上涨 11.0%.....	10
图表 15. 碳酸锂上涨 1.4%、氢氧化锂上涨 6.0%.....	10
图表 16. MB 钴标准级、合金级上涨 4.9%.....	10
图表 17. 四氧化三钴上涨 2.5%、硫酸钴上涨 1.3%.....	10
图表 18. LME 镍上涨 61.8%、库存下降 1.8%.....	11
图表 19. SHFE 镍上涨 18.3%、库存上涨 30.7%.....	11
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价上涨 0.9%.....	11
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价上涨 3.0%.....	11
图表 22. COMEX 白银期货结算价上涨 1.4%.....	12
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价上涨 1.8%.....	12
图表 24. COMEX 铜下跌 6.5%、库存下降 0.2%.....	12
图表 25. 阴极铜下跌 0.8%、库存下降 12.4%.....	12
图表 26. LME 铝下跌 9.8%、库存下降 4.8%.....	13
图表 27. SHFE 铝下跌 6.9%、库存上涨 8.5%.....	13
图表 28. LME 铝下跌 3.2%、库存下降 11.4%.....	13

图表 29. SHFE 鉛下跌 1.5%、庫存上漲 15.0%.....	13
图表 30. LME 鋅下跌 4.7%、庫存下降 1.3%.....	14
图表 31. SHFE 鋅下跌 1.2%、庫存上漲 9.9%.....	14
图表 32. LME 錫下跌 7.0%、庫存下降 2.0%.....	14
图表 33. SHFE 錫上漲 1.9%、庫存下降 3.2%.....	14
图表 34. 氧化鋅下跌 1.4%.....	15
图表 35. 氧化鉍下跌 2.9%.....	15
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 2.4%.....	16
图表 39. 氧化鈦下跌 1.3%.....	16

1. 核心观点

1.1. 铝行业价差持续扩大，铝企利润正处高位

电解铝-氧化铝价差持续扩大，铝企业利润正处高位。2020 年以来，全球电解铝需求旺盛，价格持续走高，带动电解铝-氧化铝价差持续扩大。截至 2022 年 3 月 11 日，电解铝与氧化铝的价差约为 1.6 万元/吨，同比上涨 26%。铝行业上游原材料价格受下游影响明显，预期在铝价持续强势背景下，各铝企利润将持续处于高位。

电解铝生产过程涉及氧化铝、铝土矿等材料，对应单耗分别为 1.93t、4.4t。在电解铝的生产流程中，首先使用铝土矿冶炼氧化铝，再通过氧化铝制备电解铝。从产量对应关系来看，根据百川盈孚数据，289.5kg 碱、965kg 标煤、482.5kg 石灰和 4.4t 铝土矿共同制备出 1.93t 氧化铝，随后 1.93t 氧化铝作为原料与 0.45t 碳 0.02t 氟化铝在电解下制备出 1t 电解铝。

原材料产能过剩，产业链呈现上大下小的格局。从当前国内的天花板产能出发，采用百川盈孚资料计算，4500 万吨电解铝产能或分别对应氧化铝及铝土矿产能 8685 万吨以及 1.98 亿吨。氧化铝方面，当前国内氧化铝行业实际产能规模约 9534 万吨，高于理论所需产能；铝土矿方面，当前国内铝土矿产能约为 1.20 亿吨，少于理论产能，而我国对铝土矿进口依赖较重，若叠加进口量，2021 年我国铝土矿总供给达 2.27 亿吨，高于理论所需产能。整体铝产业链呈上大下小格局，下游电解铝企业成本管控能力较强。

上游产能仍在增加，铝企议价能力或有进一步提升。从预计新增产能情况来看，氧化铝、铝土矿仍有扩产计划。2022 年，氧化铝、铝土矿预计新增产能分别为 390、670 万吨。而随着上游产能增加，产能过剩的问题或将严重，电解铝上大下小的产业链格局会更加明显。而在产能增加下，未来上游成本有望降低，会进一步打开电解铝利润空间。

1.2. 主要有色金属中，钴涨 4.9%，锌跌 1.2%

过去一周，主要有色金属品种价格多数上行，其中 MB 钴涨 4.9%，锌跌 1.2%。钴方面，截至 2022 年 03 月 11 日，MB 钴价报 38.2 美元/磅，周涨 4.9%。钴价格上行的主要原因是新能源汽车产销量上涨，三元电池产销持续增长，带动钴需求增多；锌方面，截至 2022 年 03 月 11 日，SHFE 锌价报 2.6 万元/吨，周跌 1.5%。国内锌价下跌主因当前市场库存水平有所回升。

1.3. 全球通胀压力加剧，黄金价格有望上行

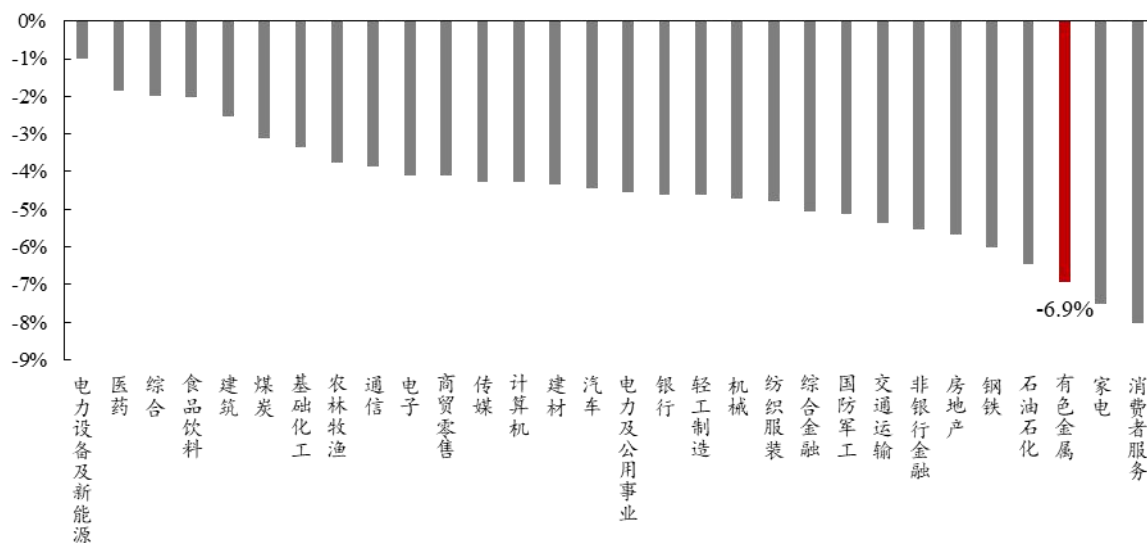
美国 2 月 CPI 同比上涨 7.9%，黄金价格有所提升。当地时间 2022 年 03 月 11 日，美国劳工部公布 2022 年 2 月美国消费者价格指数（CPI），2 月末 CPI 同比上涨 7.9%，创 1982 年 1 月份以来新高。全球通胀进一步加剧，黄金价格持续上涨，3 月 11 日 COMEX 黄金报收 1986.8 美元/盎司，周涨 0.9%。

2. 市场行情

2.1. 市场整体走势

过去一周(3/7-3/11)上证指数报收 3309.7 点，全周下跌 137.9 点，周跌幅为 4.0%；沪深 300 指数报收 4306.5 点，全周下跌 189.9 点，周跌幅为 4.2%；中信一级有色金属指数（CI005003）报 7374.4 点，全周下跌 549.6 点，周跌幅为 6.9%。

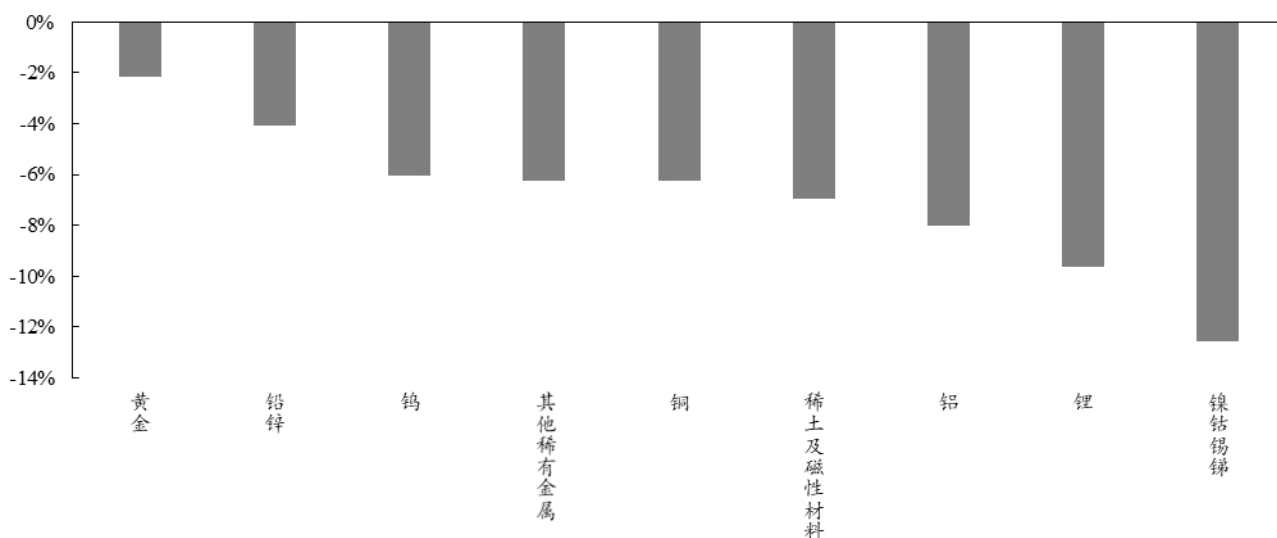
图表 1. 中信行业前一周表现情况



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，有色金属子板块中 9 个板块集体下跌。其中，跌幅较低的前三的板块分别为：黄金、铅锌和钨，跌幅分别为 2.1%、4.1%、6.1%。跌幅前三的板块分别为：镍钴锡锑、锂和铝，跌幅分别为 12.6%、9.6%、8.0%。

图表 2. 有色金属细分板块镍钴锡铟跌 12.6%



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 13 家上市公司股价上涨或持平, 占比 11.4%, 有 101 家上市公司下跌, 占比 88.6%。周涨幅排名前三的依次为鹏欣资源、赤峰黄金、鑫铂股份, 周涨幅分别为 10.2%、10.2%、8.3%; 周跌幅排名前三的依次为宁波富邦、天山铝业、华友钴业, 周跌幅分别为 19.9%、15.8%、15.0%。

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	600490.SH	鹏欣资源	5.2	10.2	10.0
2	600988.SH	赤峰黄金	17.4	10.2	9.9
3	003038.SZ	鑫铂股份	71.5	8.3	-0.3
4	000426.SZ	兴业矿业	8.7	5.2	3.2
5	688077.SH	大地熊	80.7	4.5	3.6
6	600766.SH	*ST 园城	5.6	3.9	14.0
7	002428.SZ	云南锗业	13.9	3.7	0.8
8	600547.SH	山东黄金	21.0	3.6	0.9
9	002501.SZ	*ST 利源	1.8	0.6	3.4
10	000975.SZ	银泰黄金	9.2	0.3	0.2

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 4. 有色金属个股周涨跌幅前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	600768.SH	宁波富邦	9.8	-19.9	-4.1
2	002532.SZ	天山铝业	8.3	-15.8	-12.4
3	603799.SH	华友钴业	95.0	-15.0	-22.9
4	002824.SZ	和胜股份	33.7	-13.9	-17.0
5	600219.SH	南山铝业	4.3	-13.7	-11.9
6	600385.SH	*ST 金泰	6.1	-13.4	-7.9
7	002192.SZ	融捷股份	105.0	-12.9	-21.1
8	605376.SH	博迁新材	50.5	-12.4	-20.0
9	002149.SZ	西部材料	13.5	-12.0	-17.4
10	688190.SH	云路股份	79.2	-10.8	-19.5

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 03 月 11 日, 美国国债长期平均实际利率报-0.3%, 下跌 5BP; 1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 1.2%、1.9%、2%以及 2.4%; 其中, 1 年期上涨 17BP、3 年期上涨 29BP、10 年期上涨 26BP 以及 30 年期上涨 20BP; 截至 2022 年 03 月 11 日, 美元指数报 99.13 点, 周涨 0.61 点。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为-0.3%, 下跌 5BP



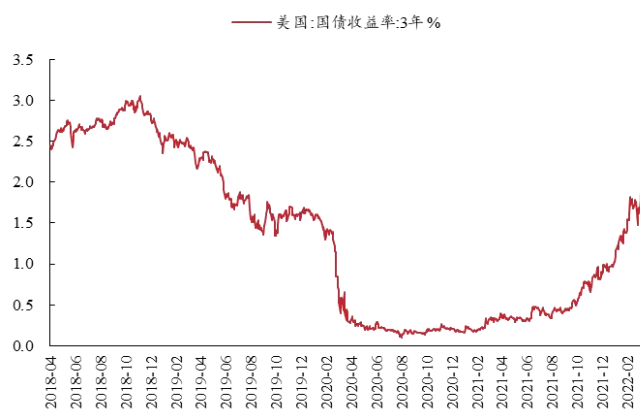
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 17BP



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 29BP



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 26BP



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 20BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

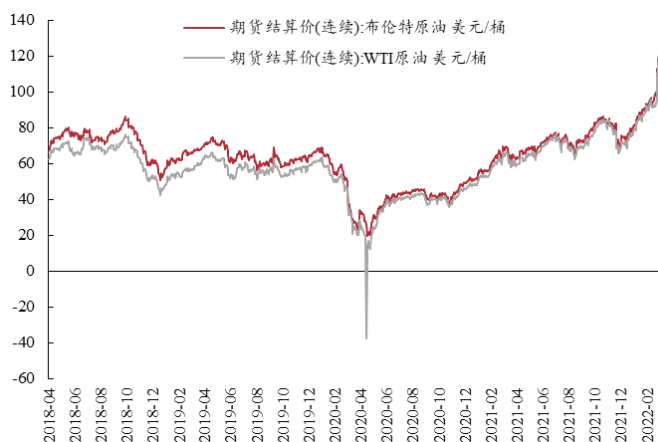
图表 10. 美元指数报 99.13, 上涨 0.61 点



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

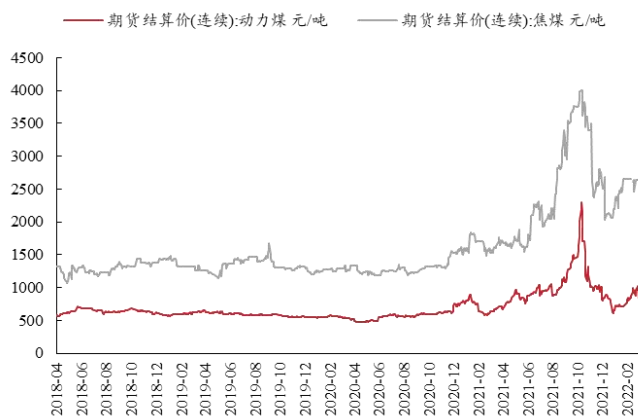
截至 2022 年 03 月 11 日,布伦特原油主力连续期货价报 112.7 美元/桶,周跌 4.6%, WTI 原油主力连续期货结算价报 109.3 美元/桶,周跌 5.5%; 中国动力煤主力连续期货结算价报 849 元/吨,周跌 11.9%, 焦煤主力连续期货结算价报 3020 元/吨,周涨 14.3%; 天然气方面,截至 2022 年 03 月 11 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 4.8 美元/百万英热单位,周跌 3.0%。

图表 11. 布伦特原油期货跌 4.6%，WIT 原油期货跌 5.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 12. 动力煤期货跌 11.9%，焦煤期货跌 14.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气跌 3.0%

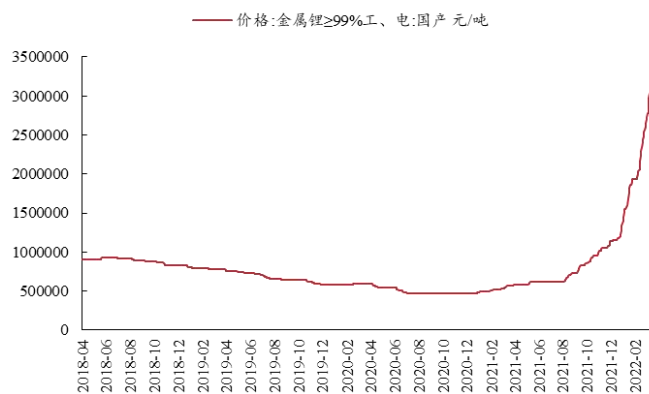


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 新能源金属

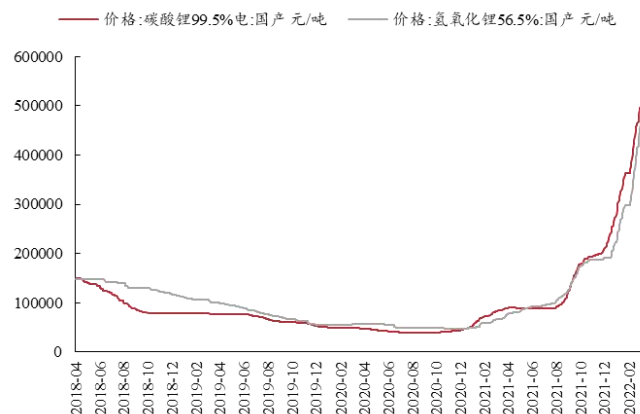
截至 2022 年 03 月 11 日，新能源金属方面国内金属锂市场平均价报 303.4 万元/吨，周涨 11.0%；电池级碳酸锂报 50.2 万元/吨，周涨 1.4%；氢氧化锂报 48.1 万元/吨，周涨 6.0%。

图表 14. 金属锂价格上涨 11.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

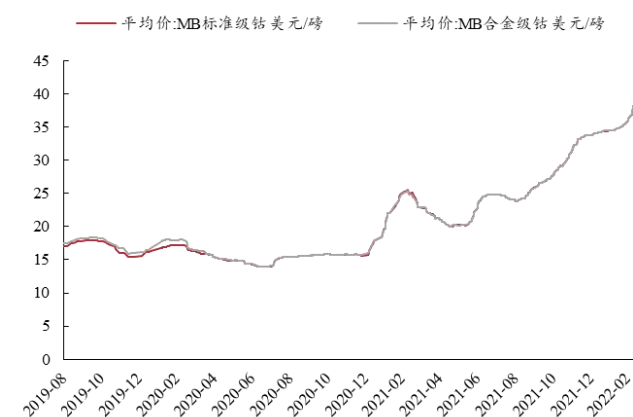
图表 15. 碳酸锂上涨 1.4%、氢氧化锂上涨 6.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

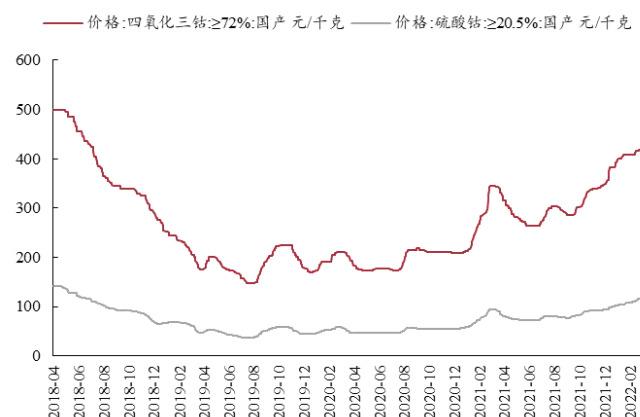
截至 2022 年 03 月 10 日, MB 钴标准级、合金级市场平均价报 38.2 美元/磅, 周涨 4.9%; 截至 2022 年 03 月 11 日, 四氧化三钴报 432.5 元/千克, 周涨 2.5%; 硫酸钴报 120 元/千克, 周涨 1.3%。

图表 16. MB 钴标准级、合金级上涨 4.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

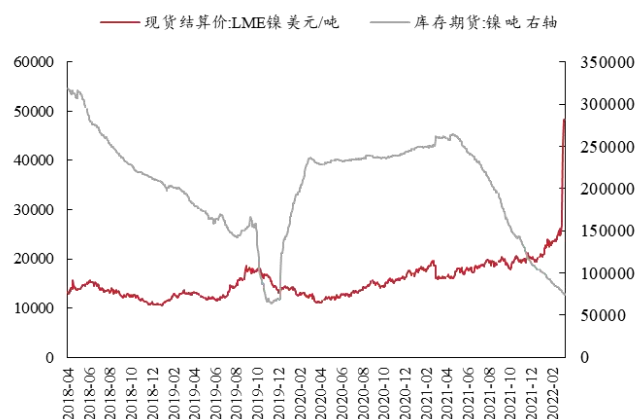
图表 17. 四氧化三钴上涨 2.5%、硫酸钴上涨 1.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 03 月 11 日, 国际市场 LME 镍期货结算价报 4.8 万美元/吨, 周涨 61.8%, LME 镍库存 7.6 万吨, 周跌 1.8%; 国内 SHFE 镍市场价格报 22.5 万元/吨, 周涨 18.3%, SHFE 镍库存 5556 吨, 周涨 30.7%。

图表 18. LME 镍上涨 61.8%、库存下降 1.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍上涨 18.3%、库存上涨 30.7%

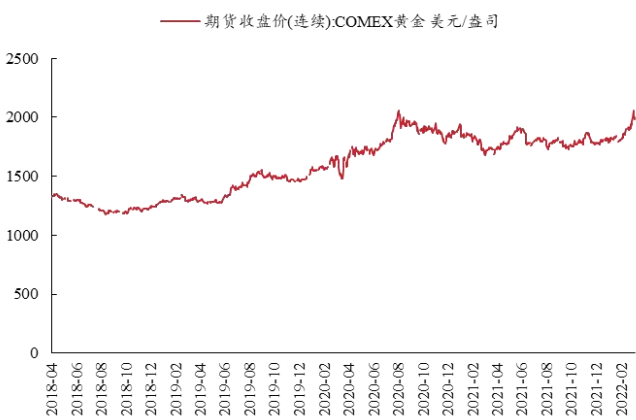


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 03 月 11 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1986.8 美元/盎司, 周涨 0.9%; 国内黄金期货价报 406.3 元/克, 周涨 3.0%。COMEX 白银期货收盘价报 26.1 美元/盎司, 周涨 1.4%; 国内白银期货价报 5161 元/千克, 周涨 1.8%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价上涨 0.9%



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上涨 3.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 22. COMEX 白银期货结算价上涨 1.4%



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上涨 1.8%



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 03 月 11 日, 国际市场 COMEX 铜期货结算价报 4.6 美元/磅, 周跌 6.5%, COMEX 铜库存 7 万吨, 周跌 0.2%; 国内阴极铜期货结算价报 7.2 万元/吨, 周跌 0.8%, 阴极铜库存 64671 吨, 周跌 12.4%。

图表 24. COMEX 铜下跌 6.5%、库存下降 0.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 25. 阴极铜下跌 0.8%、库存下降 12.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 03 月 11 日, 国际市场 LME 铝期货结算价报 3472 美元/吨, 周跌 9.8%, LME 铝库存 75.6 万吨, 周跌 4.8%; 国内 SHFE 铝市场价格报 2.2 万元/吨, 周跌 6.9%, SHFE 铝库存 20.3 万吨, 周涨 8.5%。

图表 26. LME 铝下跌 9.8%、库存下降 4.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. SHFE 铝下跌 6.9%、库存上涨 8.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 03 月 11 日, 国际市场 LME 铝期货结算价报 2361 美元/吨, 周跌 3.2%, LME 铝库存 3.8 万吨, 周跌 11.4%; 国内 SHFE 铝市场价格报 1.5 万元/吨, 周跌 1.5%, SHFE 铝库存 9.6 万吨, 周涨 15.0%。

图表 28. LME 铝下跌 3.2%、库存下降 11.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

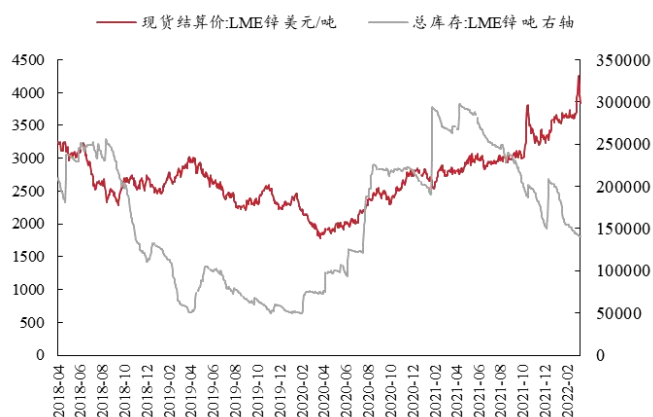
图表 29. SHFE 铝下跌 1.5%、库存上涨 15.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 03 月 11 日, 国际市场 LME 锌期货结算价报 3835 美元/吨, 周跌 4.7%, LME 锌库存 14.1 万吨, 周跌 1.3%; 国内 SHFE 锌市场价格报 2.6 万元/吨, 周跌 1.2%, SHFE 锌库存 12.2 万吨, 周涨 9.9%。

图表 30. LME 锌下跌 4.7%、库存下降 1.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

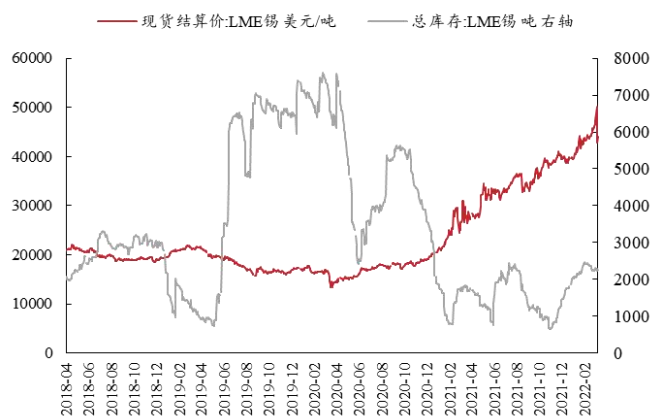
图表 31. SHFE 锌下跌 1.2%、库存上涨 9.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

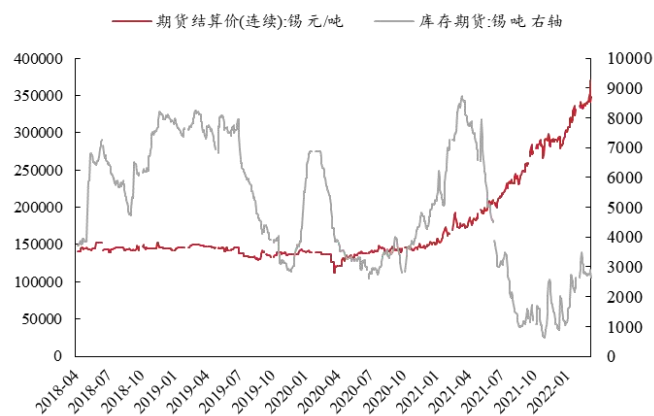
截至 2022 年 03 月 11 日, 国际市场 LME 锡期货结算价报 44025 美元/吨, 周跌 7.0%, LME 锡库存 0.2 万吨, 周跌 2.0%; 国内 SHFE 锡市场价格报 34.8 万元/吨, 周涨 1.9%, SHFE 锡库存 0.3 万吨, 周跌 3.2%。

图表 32. LME 锡下跌 7.0%、库存下降 2.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡上涨 1.9%、库存下降 3.2%

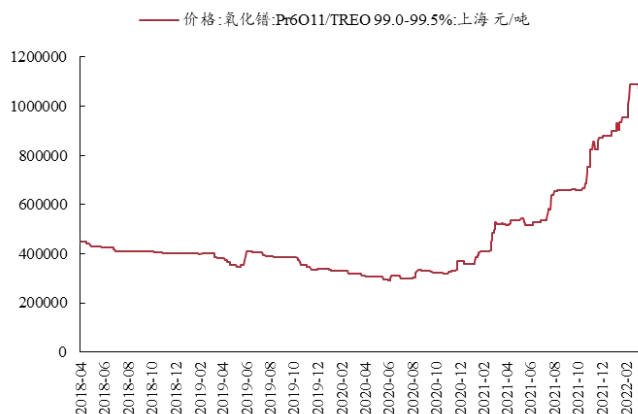


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.5. 稀土金属

截至 2022 年 03 月 11 日，氧化镨报 107.5 万元/吨，周跌 1.4%；氧化钕报 117 万元/吨，周跌 2.9%；氧化镧报 8500 元/吨，较一周前持平，氧化铈报 8750 元/吨，较一周前持平；氧化镱报 3040 元/千克，周跌 2.4%，氧化铥 1.5 万元/千克，周跌 1.3%。

图表 34. 氧化镨下跌 1.4%



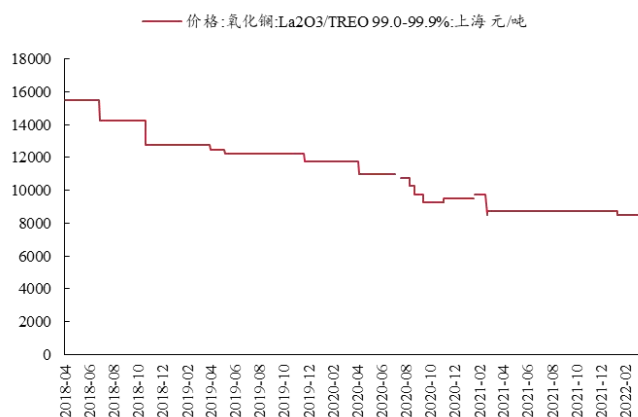
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化钕下跌 2.9%



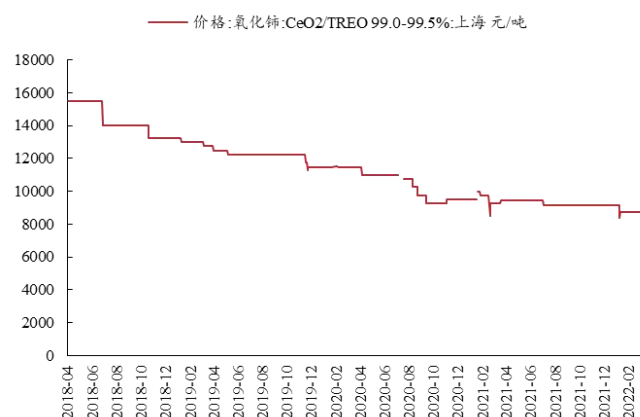
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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



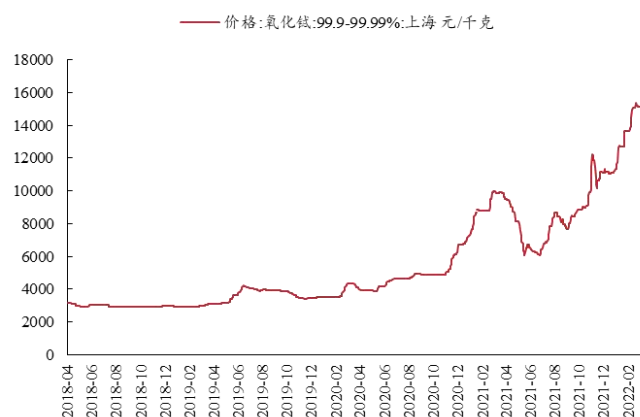
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 38. 氧化镉下跌 2.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铟下跌 1.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **2022 年 1 月秘鲁黄金产量同比增长 4.5%。**3 月 10 日，秘鲁能源矿业部（MINEM）发布的数据显示，世界第八大黄金生产国秘鲁在 2022 年 1 月的黄金产量为 7916 公斤，较 2021 年 1 月开采的 7577 公斤增长 4.5%。MINEM 表示，1 月份产量增长主要是因为以下公司产量提高：Poderosa 矿业公司产量同比提高 22.3%；Minera Aurifera Retamas 公司提高 13.7%、Ares 矿业公司提高 2.0%，Shahuindo 产量提高 18.0%，以及 Buenaventura 矿业公司产量提高 90.8%。（长江有色网）
- **Norwest 矿业在 Arunta West 发现锂-铯-钽伟晶岩。**Norwest 矿业公司（Norwest Minerals）确定了一个 6 x 2 公里的大型锂-铯-钽（LCT）伟晶岩，而就在几天前，该公司在附近发现了一个重要的稀土元素异常点。这些发现来自于对 6550 个多元素土壤样本的持续分析，这些样本覆盖了位于西澳/新州边境的 840 平方公里的阿伦塔西部项目。Norwest 矿业首席执行官 Charles Schaus 说：“我们的地球化学顾问的分析工作继续被证明是富有成效的，确定了这个大型 LCT 伟晶岩异常点，这是在近日宣布稀土 REE 异常点之后的一件令人振奋的事。在 Arunta West 发现的高位和重合的锂、钽和铯样品，使得我们对后续的勘探工作充满期待。”Norwest 公司将提交一份后续工作计划。（长江有色网）
- **力拓正寻求停止向俄铝一家关键精炼厂发运铝土矿。**据外电 3 月 10 日消息，在力拓准备终止与俄企商业关系的背景下，力拓计划停止向俄罗斯铝业（Rusal）在爱尔兰的 Aughinish 精炼厂发运铝土矿并购买氧化铝。力拓之前与俄铝达成协议，将向俄铝在爱尔兰的 Aughinish 精炼厂供应铝土矿，然后在氧化铝加工完成后，再

从该公司获得等量的氧化铝。力拓将氧化铝运往自身在欧洲的铝厂和第三方生产商。（长江有色网）

- **伦敦金属交易所：镍期货交易周五不会恢复 周二波动构成系统性风险。**当地时间周四，伦敦金属交易所再度就镍期货事件发布情况说明，除了宣布周五不会恢复伦镍期货的交易外，也对周中暂停并回滚相关交易给出了进一步说明。交易所表示，在此前的公告中已经明确给出了恢复伦镍交易的标准：确保安全重启交易的程序，以及探索在重新开始前对多头和空头持仓进行净额结算的可能性。但这些条件目前均未能达成，所以镍期货市场不会在3月11日（周五）重启。（财联社）
- **Happy Creek 矿业公司在 Highland Valley 截获大型铜钼目标。**Happy Creek 矿业公司（Happy Creek Minerals Ltd.）报告了其在2021年在Highland Valley项目的勘探活动中截获的几个多公里铜钼目标。此外，多伦多证券交易所已经批准了2022年2月24日该公司宣布的关于毗邻的、具有高度前景的438公顷的Mystery土地的购买和销售协议。公司总裁兼首席执行官 Peter Hughes 说：“Happy Creek 矿业公司2021年的实地项目成功地在Highland Valley确定了全新的目标。由于该矿区位于一个活跃和成熟的矿区，我们的土壤取样和探矿计划已经截获了几个引人注目的大型铜钼金目标，供后续勘探和钻探。”（长江有色网）
- **O3 Mining 的 Marban 露天矿资源增加 29%。**O3 Mining 更新了其位于魁北克 Val-d'Or 的100%拥有的 Marban 项目的资源估算，显示在露天矿中测量和指示的(M&I)资源总量为6720万吨，平均黄金品位1.07克/吨，230万盎司黄金。这意味着露天矿的资源增加29%以上（520,000盎司），平均黄金品位提高了2%；露天矿还有210万吨推断资源，黄金品位为1.20克/吨，81,000盎司黄金。（长江有色网）
- **美国参议员试图禁止俄罗斯出售黄金以躲避制裁。**一个由美国参议员组成的两党团体提出了一项法案，对任何买卖俄罗斯黄金的人实施二级制裁，以阻止莫斯科抵消其货币崩溃的剩余可能途径之一。缅因州的安格斯·金与德克萨斯州的共和党人约翰·科宁、田纳西州的比尔·哈格蒂和新罕布什尔州的民主党人玛吉·哈桑共同发起立法，禁止任何人与俄罗斯央行持有的黄金进行交易或运输黄金，或在俄罗斯以实物或电子方式出售黄金。截至1月底，俄罗斯的黄金储备价值为1323亿美元。（长江有色网）
- **冯海燕代表：支持再生铝产业发展。**全国人大代表、中国铝业广西分公司安全环保部主任工程师冯海燕在今年两会的建议是，支

持再生铝产业发展，促进铝产业绿色可持续发展。冯海燕建议，首先，希望国家层面出台相关扶持政策、行业规范条件，促进再生铝产业快速发展。鼓励企业不断提升生产技术和装备水平，积极参与碳核算标准体系建设，在碳达峰试点建设中充分发挥骨干和支撑作用。鼓励“专精特新”企业开发新材料产品标准，扩大再生铝产品在新能源汽车、5G 基站、光伏发电等领域的应用。其次，大力发展再生铝绿色循环产业，实现规模化、集约化、现代化生产，降低生产成本，扩大利润空间。积极创建低碳园区，参与碳达峰试点建设，进一步提升对区域绿色低碳循环发展的重要性和贡献率。（中国有色网）

- **王训练委员：明确战略地位 保障黄金矿产资源安全。**“黄金是一种重要的全球性战略矿产资源，为国家金融和经济安全提供着重要支撑，不仅在满足人民对美好生活需求，推进电子信息、航空航天等产业发展方面具有重要作用。而且是抵御金融风险的重要手段之一。因此，黄金矿产资源安全的保障极为重要。”出席今年全国两会的全国政协委员，九三学社北京市委副主委、中国地质大学教授王训练告诉记者。（中国有色网）
- **陈爱莲：加快镁合金产业在汽车轻量化中应用。**陈爱莲表示，当前大众对镁合金材料及其应用的认识不足。消费者对于镁合金的性能和科技进展缺乏深入了解，对轻量化的作用也存在认识不足。镁合金虽然有诸多优良性能，但也存在一些缺点，如抗高温、抗疲劳破坏能力差等，若要提高镁的利用率，应进一步完善镁合金的耐高温性能和抗疲劳破坏的能力。她表示，随着镁及镁合金的应用拓展，特别是广泛应用于汽车轻量化，目前国际标准和国内标准均存在不足，不能及时满足供需双方标准需求。同时，我国目前缺少高水平的国家级镁合金工程技术研究机构，普遍是以企业为主导的研发机构，而且镁合金生产和加工企业普遍规模实力偏小，投入也不足。“我国高性能镁合金材料产业起步晚、底子薄，在应用上整体仍处于产业链和价值链的中低端。”陈爱莲表示。（中国有色网）

4. 重点上市公司公告

【国城矿业】2021 年年度报告

2021 年 1 月 1 日-2021 年 12 月 31 日，公司实现营业收入 17.09 亿元，同比增长 88.36%，净利润 2.08 亿元，同比增长 41.03%，基本每股收益为 0.19 元。公司所属行业为工业金属。其中，有色金属采、选收入 10.01 亿元，同比增长 23.48%，贸易业务收入 5.91 亿元，同比增长 9701.56%，硫酸及

其附属收入 1.29 亿元，同比增长 68.22%，其他业务收入 1919.20 万元，同比下降 52.54%，减：内部抵销数收入-2999.14 万元，同比增长 16.64%。公司报告期内，期末资产总计为 54.68 亿元，营业利润为 2.68 亿元，应收账款为 4872.42 万元，经营活动产生的现金流量净额为 4.04 亿元，销售商品、提供劳务收到的现金为 18.77 亿元。

【云南铜业】2022 年 1 至 2 月主要经营数据公告

云南铜业股份有限公司 1 至 2 月生产平稳，抢抓市场机遇，生产经营保持稳定高效态势。经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 141.99 亿元左右，同比增长 13%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 1.09 亿元左右，同比增长 489%左右。

【厦门钨业】关于 2022 年 1 至 2 月主要经营数据公告

2022 年 1 至 2 月，厦门钨业股份有限公司紧密围绕三大主业，稳健经营，发展状况良好。经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 58.92 亿元左右，同比增长 52.28%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 1.81 亿元左右，同比增长 26.89%左右。

【江西铜业】2022 年 1 至 2 月主要经营数据公告

2022 年春节期间，江西铜业股份有限公司科学组织生产，深挖管理效能，生产经营保持稳定高效态势。经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 762 亿元左右，同比增长 40%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 9.5 亿元左右，同比增长 150%左右。

【西藏珠峰】关于日常经营重大合同的进展公告

2022 年 3 月 3 日，公司和西安蓝晓科技新材料股份有限公司（以下简称“蓝晓科技”）已完成《阿根廷锂钾有限公司年产 5 万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目 25000 吨/年碳酸锂规模卤水提锂项目吸附段设备供货合同》的签订，以及预付款 6,500 万元（合同总金额的 10%）的收付，合同正式生效。

【南山铝业】对外投资进展公告

山东南山铝业股份有限公司与联合新材料技术投资有限公司共同出资设立龙口南山再生资源有限公司，主要从事金属废料和碎屑加工处理，注册资本 3.3 亿元人民币，其中公司以自有资金出资 1.98 亿元人民币，占注册资本的 60%，联合新材料以自有资金出资 1.32 亿元人民币，占注册资本的 40%。近日，公司收到烟台市生态环境局出具的《关于对龙口南山再生资源有限公司高品质再生铝保级综合利用项目环境影响报告书的批复》（烟环审【2022】3 号），现已取得包括环评、能评、安评在内的各项施工前政府批复手续。现已完成土地平整工作，厂房基础施工工作正在有序推进。

【楚江新材】关于收到政府补助的公告

安徽楚江科技新材料股份有限公司及下属子公司于近期收到与收益相关的政府补助资金共计人民币 28,133,306.12 元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.26%。

【格林美】关于公司没有参与镍期货交易以及经营不受镍期货事件影响的公告

格林美股份有限公司关于没有参与镍期货交易以及经营不受镍期货事件影响说明如下：1.格林美从不参与镍期货操作，当前镍期货持仓量为零，本次镍期货事件与格林美没有关系，公司各项生产经营与经营业绩均不受本次镍期货事件的影响；2.格林美三元前驱体订单出口单占 60%以上，以月均价为计价准则实施买卖，短期镍暴跌暴涨不影响格林美买卖计价体系，对格林美经营不产生实质性影响；当前公司三元前驱体每月出货量近 1.0 万吨，公司 2022 年三元前驱体的订单总量超过 20 万吨，公司的产能具备交单能力，公司将全力完成 2022 年的市场交单。

【金钼股份】关于董事、审计委员会委员辞职的公告

2022 年 3 月 10 日，金堆城钼业股份有限公司（以下简称“公司”）董事会收到张继祥先生提交的书面辞职报告。因工作变动，张继祥先生申请辞去公司第四届董事会董事和审计委员会委员职务。根据《公司法》《公司章程》有关规定，上述辞职报告自送达公司董事会时生效，张继祥先生不再担任公司相应职务。

【驰宏锌锗】关于第一期员工持股计划出售完毕暨终止的公告

经中国证券监督管理委员会《关于核准云南驰宏锌锗股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2017]1644 号）核准，公司以非公开发行股票方式实施了公司第一期员工持股计划，认购公司非公开发行股票 38,012,529 股，认购价格 4.91 元/股，占公司总股本的比例为 0.75%。2017 年 11 月 30 日，上述股票在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续，并按照规定予以锁定，锁定期为 36 个月，存续期为 48 个月（前 36 个月为锁定期，后 12 个月为解锁期），自公司非公开发行的股票登记至资产管理计划名下并上市之日起算。截至本公告披露日，云南驰宏锌锗股份有限公司第一期员工持股计划所持有的公司 38,012,529 股股票已全部出售完毕。

5. 风险提示

地缘冲突加剧、国际疫情反复、房地产竣工不及预期。

地緣衝突加劇：隨着烏俄局勢持續升級，2 次談判均未達成停戰共識，未來地緣衝突可以會繼續加劇。

國際疫情反復：最近發現的新冠病毒變異株正在全球蔓延。研究顯示，變異新冠病毒的傳播速度更快、更具傳染性。疫情反復將導致航運壓力增大，開工率下降等問題，給企業和市場帶來一定的風險。

房地產竣工不及預期：從竣工周期來看，未來 2-3 年房地產竣工周期或將達到高峰，但可能受疫情等影響房地產竣工交付延期。

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
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
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：100086
邮编：200120
邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>