

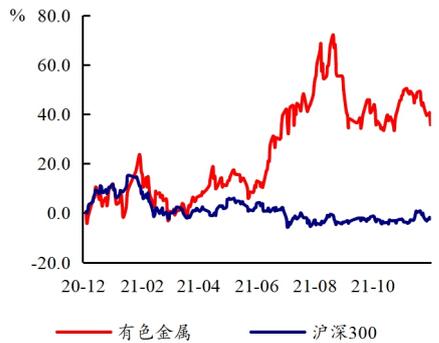


评级 推荐（维持）

## 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

## 股价走势



## 相关研究

《东亚前海有色周报：碳酸锂价格上行、黄金价格反弹》2021.12.20

《新冠变异病毒来袭，避险情绪或推动黄金价格上涨》2021.11.29

《东亚前海：黄金价格异动，上行周期或将开启》2021.11.09

## 东亚前海有色周报：稀土产业迎来整合利好

## 核心观点

1、稀土产业迎来整合利好，行业高景气有望维持。12月22日，五矿稀土股份有限公司战略整合计划报国务院批准。这次整合包括上、中、下游多家公司，整合后的主体由国务院国资委控股。整合的利好有两方面：一方面是价格利好，整合提升了我国稀土行业集中度，防止产能盲目扩张和恶性低价竞争；另一方面是行业利好，整合有助于我国稀土资源优势进一步升级，提高我国稀土行业的对外竞争力。未来有望诞生世界级稀土巨头。国内稀土行业此前由六大集团主导，分别是中国稀有稀土、北方稀土、厦门钨业、五矿稀土、广东稀土和南方稀土。此次整合中的三家企业，占据了我国稀土产业的半壁江山。我国是稀土出口大国。2020年全国稀土产量14万吨，占全球总产量的58%以上。未来我国稀土行业有望诞生一家世界级的巨头公司。供需同步增长，叠加行业整合，行业有望持续景气。供给方面，我国稀土金属产量总体呈上涨趋势。根据Wind数据，2017年-2020年我国稀土金属总产量年复合增长率为10%。需求方面，近年来新能源汽车的爆发式增长带动稀土需求量大幅提升。据中国汽车工业协会统计数据，2021年我国新能源汽车销量有望达到340万辆，同比增长160%。供需双增，叠加本次整合，稀土行业景气有望持续。

2、过去一周，新能源金属方面，金属锂上涨4.7%，电池级碳酸锂上涨6.7%，硫酸钴上涨0.8%。基础金属方面，COMEX铜上涨2.4%，LME铝、锌分别上涨5.7%、4.4%。稀土金属方面，氧化钕上涨0.6%。涨跌幅较明显的金属中，氢氧化锂涨7.3%，国内铅期货跌1.6%。氢氧化锂价格上涨的主要原因，一方面是锂辉石和碳酸锂价格居高不下，货源供应紧张的局面难以缓解；另一方面是进入年底，受新能源汽车集中放量影响，正极材料需求旺盛。金属铅期货下跌主要受下游蓄电池需求转弱影响。

3、通胀预期持续高企，推动贵金属价格再度上涨。截至12月23日，COMEX黄金期货结算价报1809.20美元/盎司，周涨幅0.1%。COMEX白银期货结算价报22.84美元/盎司，周涨幅1.6%。截至12月24日，国内黄金期货结算价报372.84元/克，周涨幅0.6%。

4、行情回顾。上周11个申万有色金属板块中有7个板块上涨或持平，有4个板块下跌。其中，铝板块涨幅最大，涨幅为2.2%；铜板块跌幅最大，跌幅为4.3%。个股方面，涨幅排名前3的依次为明泰铝业、鑫科材料、石英股份，涨幅分别为19.83%、13.04%、11.69%；周跌幅排名前3的依次为西部材料、天齐锂业、中洲特材，跌幅分别为14.90%、14.62%、13.84%。

## 投资建议

建议关注在稀土行业持续景气背景下的相关受益标的，如五矿稀土、北方稀土等。

## 风险提示

新能源汽车销量增长不及预期、国际疫情反复、安全环保政策变化等。

## 正文目录

1. 核心观点.....	4
1.1. 我国稀土产业迎来整合利好，行业景气有望维持高位.....	4
1.2. 主要有色金属中，氢氧化锂涨 7.3%，铅期货跌 1.6%.....	5
1.3. 通胀预期高企，贵金属价格再度上扬.....	5
2. 市场行情.....	5
2.1. 市场整体走势.....	5
2.2. 个股走势.....	7
2.3. 重点产品价格和财经数据.....	8
2.3.1. 财经数据.....	8
2.3.2. 新能源金属.....	10
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.....	15
4. 重点上市公司公告.....	17
5. 风险提示.....	19

## 图表目录

图表 1. 申万一级行业上周表现情况.....	6
图表 2. 申万有色行业指数跌 5.1%.....	6
图表 3. 有色金属细分板块铝涨 2.2%，铜跌 4.3%.....	7
图表 4. 有色金属个股周涨幅前 10.....	7
图表 5. 有色金属个股周跌幅前 10.....	8
图表 6. 美国国债长期平均实际利率报-0.45%，下降 1 BP.....	8
图表 7. 1 年期美国国债收益率上涨 4 BP.....	8
图表 8. 3 年期美国国债收益率上涨 4 BP.....	9
图表 9. 10 年期美国国债收益率上涨 9 BP.....	9
图表 10. 30 年期美国国债收益率上涨 9 BP.....	9
图表 11. 美元指数报 96.13，下降 0.54 点.....	9
图表 12. 布伦特原油期货涨 3.6%，WIT 原油期货涨 3.1%.....	9
图表 13. 动力煤期货跌 5.7%，焦煤期货涨 3.0%.....	10
图表 14. NYMEX 天然气涨 1.7%.....	10
图表 15. 金属锂价格上涨 4.7%.....	10
图表 16. 碳酸锂上涨 6.7%、氢氧化锂上涨 7.3%.....	10
图表 17. MB 钴标准级、合金级上涨 0.9%.....	11
图表 18. 四氧化三钴持平、硫酸钴上涨 0.8%.....	11
图表 19. LME 镍上涨 2.3%、库存下降 2.1%.....	11
图表 20. SHFE 镍上涨 2.5%、库存下降 34%.....	11
图表 21. COMEX 黄金期货结算价上涨 0.1%.....	12
图表 22. SHFE 黄金主力合约期货结算价上涨 0.6%.....	12
图表 23. COMEX 白银期货结算价上涨 1.6%.....	12
图表 24. SHFE 白银主力合约期货结算价上涨 1.4%.....	12
图表 25. COMEX 铜上涨 2.4%、库存增长 7.1%.....	13
图表 26. 阴极铜上涨 0.35%、库存下降 34.8%.....	13
图表 27. LME 铝上涨 5.7%、库存下降 1.6%.....	13
图表 28. SHFE 铝上涨 3.2%、库存下降 4%.....	13

图表 29. LME 铅下跌 0.6%、库存下降 0.9%.....	14
图表 30. SHFE 铅下跌 1.6%、库存下降 9.1%.....	14
图表 31. LME 锌上涨 4.4%、库存下降 1.1%.....	14
图表 32. SHFE 锌上涨 1.5%、库存上涨 14.5%.....	14
图表 33. LME 锡价上涨 0.4%、库存上涨 2.3%.....	15
图表 34. SHFE 锡上涨 1.8%、库存下降 36.7%.....	15
图表 35. 氧化镨与上周持平.....	15
图表 36. 氧化铽上涨 0.6%.....	15

## 1. 核心观点

### 1.1. 我国稀土产业迎来整合利好，行业景气有望维持高位

12月22日，五矿稀土股份有限公司战略整合计划经国资委研究报国务院批准。整合后的主体由国务院国资委控股，包括上游资源端的五矿稀土、中国稀有稀土、南方稀土，下游应用端的赣州中蓝稀土新材料，以及稀土现货交易服务企业江西赣州稀有金属交易所。新设稀土公司产业链更为全面，包含稀土开采、冶炼、产品加工、现货交易等。

这次整合的利好主要有以下两方面：一方面是价格利好，整合提升了我国稀土行业集中度，原来零散的产业链得到整合，防止资源浪费。同时能防止产能盲目扩张和恶性低价竞争，利好当前价格。另一方面是行业利好，整合有助于我国稀土资源优势进一步升级，提高国际话语权，提升我国稀土行业的对外竞争力，利好行业长远发展。

整合后未来有望诞生世界级稀土巨头。国内稀土行业此前由六大集团主导，分别是中国稀有稀土、北方稀土、厦门钨业、五矿稀土、广东稀土和南方稀土。此次整合中的三家企业，占据了我国稀土产业的半壁江山。我国是稀土出口大国。2020年全国稀土产量14万吨，占全球总产量的58%以上。因此，未来我国稀土行业有望诞生一家世界级的巨头公司。

今年以来，我国稀土金属价格上涨。据Wind数据，截至12月24日，国内稀土价格指数报337.40点，同比上涨86.3%。以氧化镨钕为例，根据百川盈孚数据，截至12月24日氧化镨钕市场价格报83.95万元/吨，同比上涨109.1%。

供需同步增长，叠加行业整合，行业有望持续景气。供给方面，我国稀土金属产量总体呈上涨趋势。根据Wind数据，2017年-2020年我国稀土金属总产量从10.5万吨稳步提高到14万吨，年复合增长率为10%。需求方面，稀土元素被广泛应用于汽车和消费电子工业。而近年来新能源汽车的爆发式增长带动稀土需求量大幅提升。据中国汽车工业协会统计数据，2021年1-11月我国新能源汽车销量为299万辆，市场渗透率为12.7%，全年销量有望达到340万辆，同比增长160%。供需双增，叠加本次整合，稀土行业景气有望持续。

## 1.2. 主要有色金屬中，氫氧化鋰漲 7.3%，鉛期貨跌 1.6%

過去一周，主要有色金屬中。新能源金屬上漲，金屬鋰上漲 4.7%，電池級碳酸鋰上漲 6.7%，硫酸鈷上漲 0.8%。基礎金屬方面，COMEX 銅上漲 2.4%，LME 鋁、鋅分別上漲 5.7%、4.4%。稀土金屬方面，氧化鈷上漲 0.6%。

漲跌幅較明顯的金屬中，氫氧化鋰漲 7.3%，鉛期貨跌 1.6%。氫氧化鋰方面，價格上漲的原因主要有兩方面：一方面鋰輝石和碳酸鋰價格居高不下，貨源供應緊張的局面難以緩解；另一方面進入年底，受新能源汽車集中放量影響，電池正極材料需求旺盛。金屬鉛方面，國內鉛期貨跌 1.6%。鉛期貨下跌主要受下游蓄電池需求轉弱影響。

## 1.3. 通脹預期高企，貴金屬價格再度上揚

美國商務部周四公佈的數據顯示，美國 11 月個人消費支出（PCE）物價指數同比上漲 5.7%。該數據為 1982 年 6 月以來的最高水平，遠遠超過美聯儲 2% 的目標。而剔除食品和能源價格的核心 PCE 物價指數在 11 月同比上升 4.68%，高於 4.5% 的預期。PCE 的上漲意味著通脹預期持續高企。

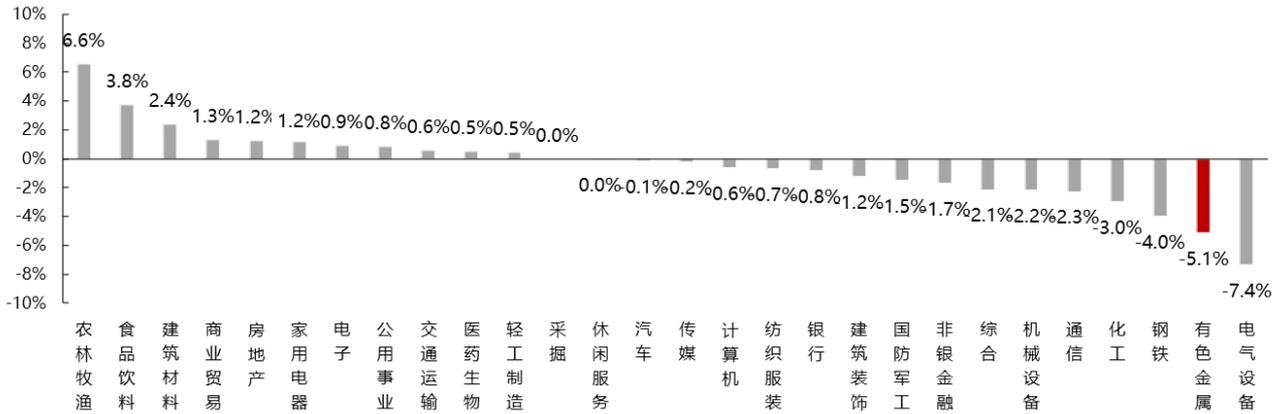
通脹預期高企，貴金屬價格再度上漲。國際方面，截至 12 月 23 日，COMEX 黃金期貨結算價報 1809.20 美元/盎司，周漲幅 0.1%。COMEX 白銀期貨結算價報 22.84 美元/盎司，周漲幅 1.6%。截至 12 月 24 日，國內黃金期貨結算價報 372.84 元/克，周漲幅 0.6%。

## 2. 市場行情

### 2.1. 市場整體走勢

過去一周（12/20-12/24）上證指數報收 3618.1 點，下跌 14.3 點，跌幅為 0.4%；滬深 300 指數報收 4921.3 點，下跌 33.4 點，跌幅為 0.7%；申萬一級有色金屬指數報 5573.46 點，下跌 5.1%。

图表 1. 申万一级行业上周表现情况



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

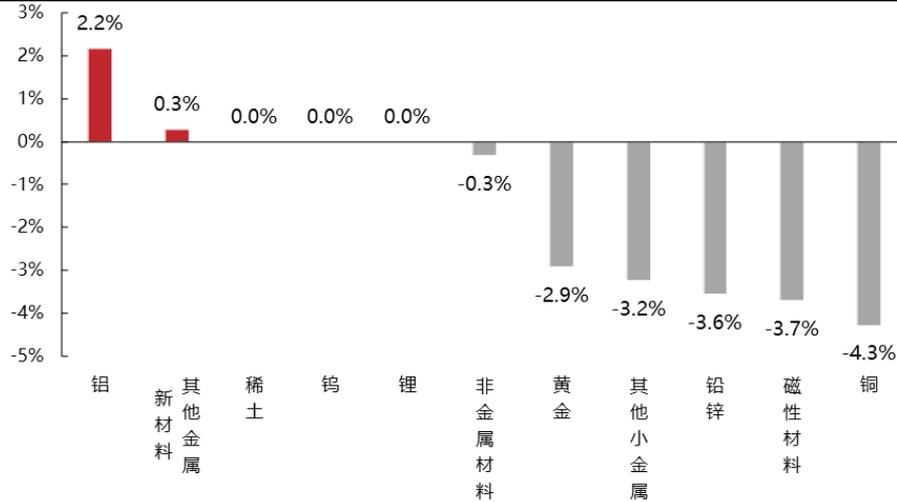
图表 2. 申万有色行业指数跌 5.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从细分领域看, 各子板块中上涨或持平居多, 在 11 个申万有色金属板块中有 7 个板块上周上涨或持平, 有 4 个板块下跌。其中, 铝板块涨幅最大, 涨幅为 2.2%; 铜板块跌幅最大, 跌幅为 4.3%。

图表 3. 有色金属细分板块铝涨 2.2%，铜跌 4.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

## 2.2. 个股走势

过去一周，申万有色金属行业分类中的 138 家上市公司，共有 36 家上市公司股价上涨或持平，占比 26.1%，有 102 家上市公司下跌，占比 73.9%。涨幅排名前 3 的依次为明泰铝业、鑫科材料、石英股份，周涨幅分别为 19.83%、13.04%、11.69%；周跌幅排名前 3 的依次为西部材料、天齐锂业、中洲特材，周跌幅分别为 14.90%、14.62%、13.84%。

图表 4. 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	601677.SH	明泰铝业	43.38	19.83	19.44
2	600255.SH	鑫科材料	2.6	13.04	18.72
3	603688.SH	石英股份	65.56	11.69	12.07
4	688300.SH	联瑞新材	109.28	11.42	20.09
5	601137.SH	博威合金	24.49	11.07	14.98
6	003038.SZ	鑫铂股份	88.78	10.98	34.52
7	688786.SH	悦安新材	54.28	9.77	-7.98
8	002171.SZ	楚江新材	12.21	9.12	-2.86
9	300986.SZ	志特新材	63.14	8.39	7.27
10	600385.SH	*ST 金泰	6.97	8.06	13.89

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 5. 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	002149.SZ	西部材料	17.76	-14.90	-16.54
2	002466.SZ	天齐锂业	91.24	-14.62	-22.72
3	300963.SZ	中洲特材	23.65	-13.84	-15.78
4	688388.SH	嘉元科技	119.5	-12.87	-26.23
5	002460.SZ	赣锋锂业	131.71	-12.54	-21.37
6	002240.SZ	盛新锂能	52.18	-11.93	-13.02
7	000831.SZ	五矿稀土	40.6	-11.83	-8.85
8	600338.SH	西藏珠峰	29.9	-11.01	-21.54
9	688190.SH	云路股份	122.88	-10.89	-10.26
10	002738.SZ	中矿资源	57.9	-10.80	-12.11

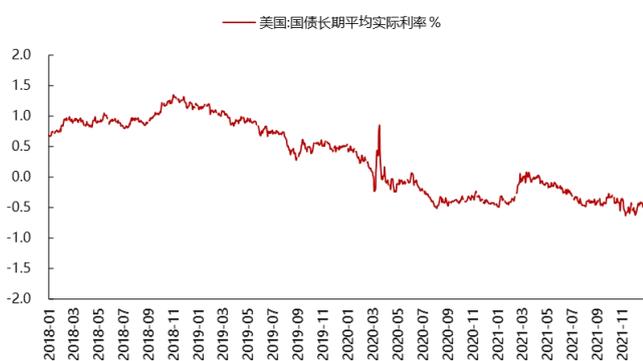
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 2.3. 重点产品价格和财经数据

### 2.3.1. 财经数据

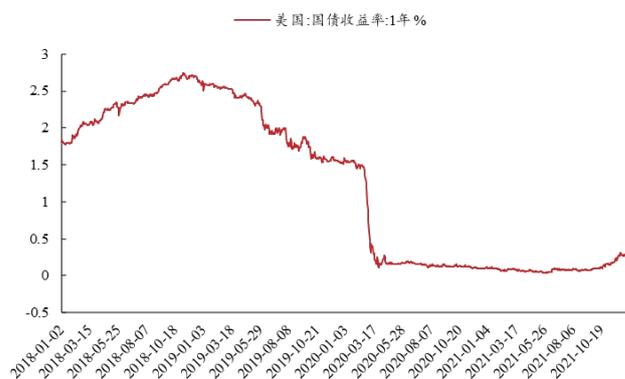
过去一周, 截至 2021 年 12 月 23 日, 美国国债长期平均实际利率报 -0.45%, 下降 1 BP; 1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 0.31%、0.97%、1.5%和 1.91%, 分别上涨 4 BP、4 BP、9 BP、9 BP; 截至 12 月 24 日, 美元指数报 96.13 点, 同比下降 0.54 点。

图表 6. 美国国债长期平均实际利率报-0.45%, 下降 1 BP



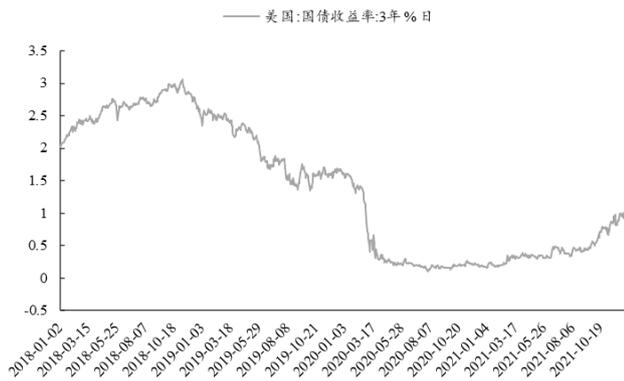
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 7. 1 年期美国国债收益率上涨 4 BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 3 年期美国国债收益率上涨 4 BP



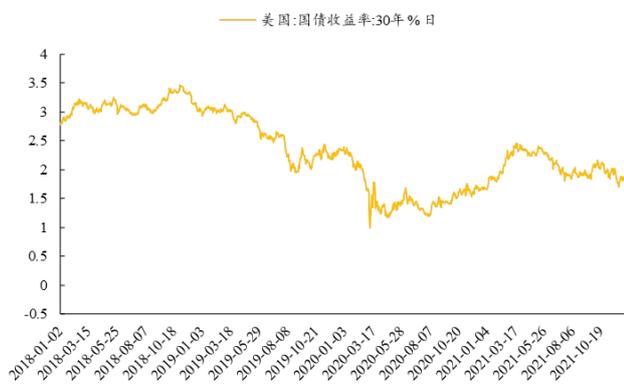
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 9. 10 年期美国国债收益率上涨 9 BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. 30 年期美国国债收益率上涨 9 BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

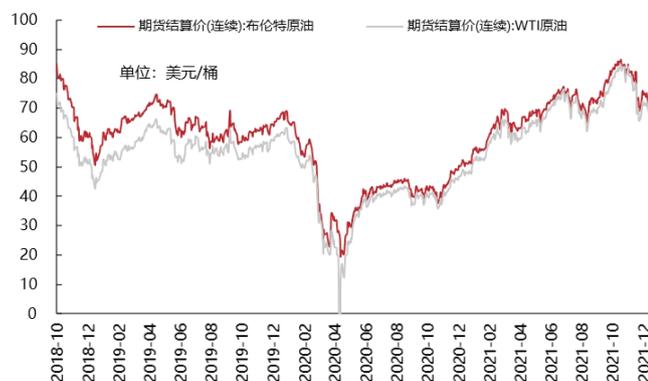
图表 11. 美元指数报 96.13, 下降 0.54 点



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

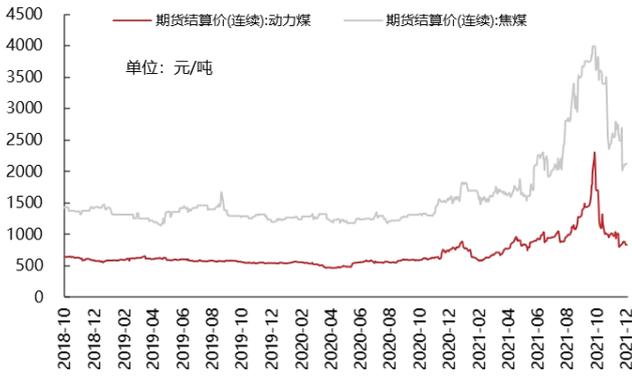
过去一周,截至 2021 年 12 月 24 日,布伦特原油主力连续期货结算价报 76.14 美元/桶,同比上涨 3.6%, WTI 原油主力连续期货结算价报 73.09 美元/桶,同比上涨 3.1%;中国动力煤主力连续期货结算价报 836 元/吨,同比下跌 5.7%,焦煤主力连续期货结算价报 2131 元/吨,同比上涨 3.0%;天然气方面,截至 2021 年 12 月 23 日,美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 3.73 美元/百万英热单位,同比上涨 1.7%。

图表 12. 布伦特原油期货涨 3.6%, WIT 原油期货涨 3.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. 动力煤期货跌 5.7%，焦煤期货涨 3.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 14. NYMEX 天然气涨 1.7%

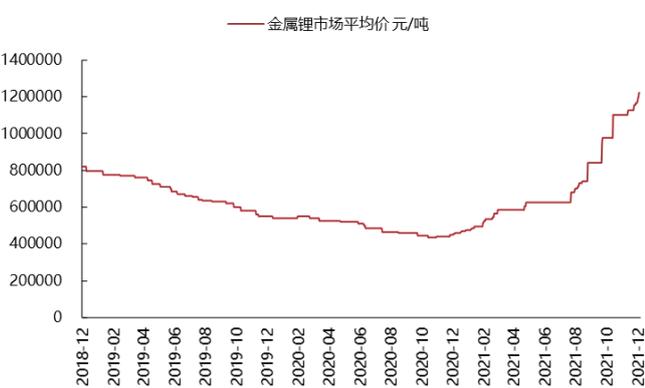


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.2. 新能源金属

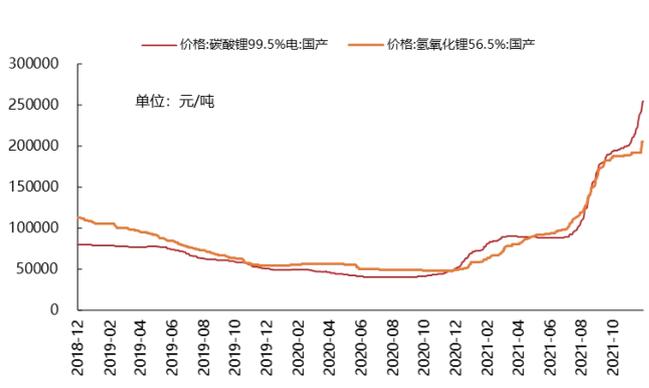
过去一周，截至 2021 年 12 月 24 日，新能源金属方面国内金属锂市场平均价报 122 万元/吨，同比上涨 4.7%；电池级碳酸锂报 25.4 万元/吨，同比上涨 6.7%；氢氧化锂报 20.5 万元/吨，同比上涨 7.3%。

图表 15. 金属锂价格上涨 4.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 16. 碳酸锂上涨 6.7%、氢氧化锂上涨 7.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

过去一周，截至 2021 年 12 月 22 日，MB 钴标准级、合金级市场均价报 33.75 美元/磅，同比上涨 0.9%；截至 2021 年 12 月 24 日，氧化三钴报 383 元/千克，与上周同期持平；硫酸钴报 99.75 元/千克，同比上涨 0.8%。

图表 17. MB 钴标准级、合金级上涨 0.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

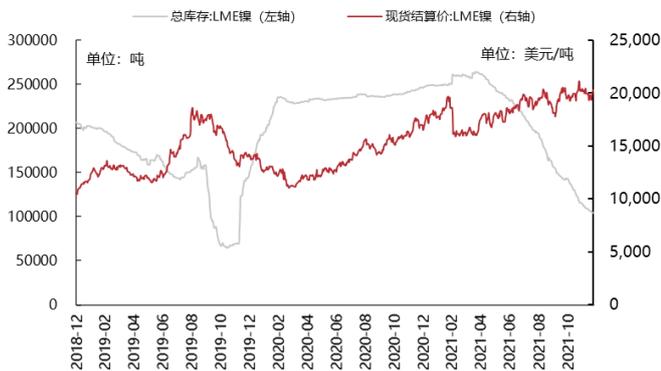
图表 18. 三氧化二钴持平、硫酸钴上涨 0.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

过去一周,截至 2021 年 12 月 24 日,国际市场 LME 镍期货结算价报 20295 美元/吨,同比上涨 2.3%,LME 镍库存 10.38 万吨,同比下降 2.1%;国内 SHFE 镍市场价格报 148560 元/吨,同比上涨 2.5%;SHFE 镍库存 2638 吨,同比下降 34%。

图表 19. LME 镍上涨 2.3%、库存下降 2.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 20. SHFE 镍上涨 2.5%、库存下降 34%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.3. 贵金属

过去一周,截至 2021 年 12 月 23 日,COMEX 黄金期货收盘价报 1809.2 美元/盎司,同比上涨 0.1%。COMEX 白银期货收盘价报 22.84 美元/盎司,同比上涨 1.6%。截至 2021 年 12 月 24 日,国内黄金期货价报 372.84 元/克,同比上涨 0.6%。国内白银期货价报 4860 元/千克,同比上涨 1.4%。

图表 21. COMEX 黄金期货结算价上涨 0.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 22. SHFE 黄金主力合约期货结算价上涨 0.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 23. COMEX 白银期货结算价上涨 1.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 24. SHFE 白银主力合约期货结算价上涨 1.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.4. 基本金属

过去一周, 截至 2021 年 12 月 23 日, 国际市场 COMEX 铜期货结算价报 4.39 美元/磅, 同比上涨 2.4%, COMEX 铜库存 64033 吨, 同比增长 7.1%; 截至 2021 年 12 月 24 日, 国内阴极铜期货结算价报 69610 元/吨, 同比上涨 0.35%; 阴极铜库存 6656 吨, 同比下降 34.8%。

图表 25. COMEX 铜上涨 2.4%、库存增长 7.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 26. 阴极铜上涨 0.35%、库存下降 34.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

过去一周, 截至 2021 年 12 月 24 日, 国际市场 LME 铝期货结算价报 2848 美元/吨, 同比上涨 5.7%, LME 铝库存 96.42 万吨, 同比下降 1.6%; 国内 SHFE 铝市场价格报 20110 元/吨, 同比上涨 3.2%, SHFE 铝库存 23.08 万吨, 同比下降 4%。

图表 27. LME 铝上涨 5.7%、库存下降 1.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 28. SHFE 铝上涨 3.2%、库存下降 4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

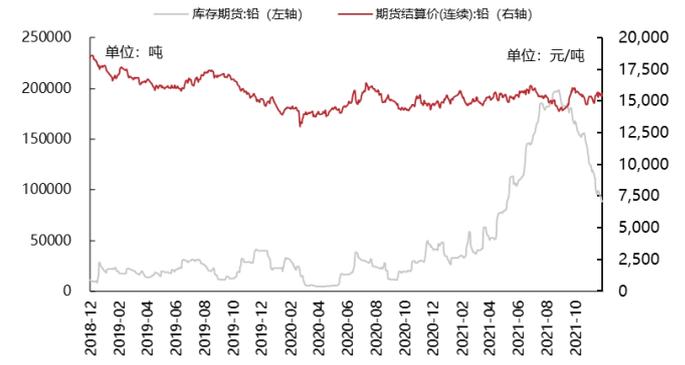
过去一周, 截至 2021 年 12 月 24 日, 国际市场 LME 铝期货结算价报 2309 美元/吨, 同比下跌 0.6%, LME 铝库存 54700 吨, 同比下降 0.9%; 国内 SHFE 铝市场价格报 15410 元/吨, 同比下跌 1.6%, SHFE 铝库存 89223 吨, 同比下降 9.1%。

图表 29. LME 铅下跌 0.6%、库存下降 0.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 30. SHFE 铅下跌 1.6%、库存下降 9.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

过去一周, 截至 2021 年 12 月 24 日, 国际市场 LME 锌期货结算价报 3,581 美元/吨, 同比上涨 4.4%, LME 锌库存 20.32 万吨, 同比下降 1.1%; 国内 SHFE 锌市场价格报 24270 元/吨, 同比上涨 1.5%, SHFE 锌库存 30093 吨, 同比上涨 14.5%。

图表 31. LME 锌上涨 4.4%、库存下降 1.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

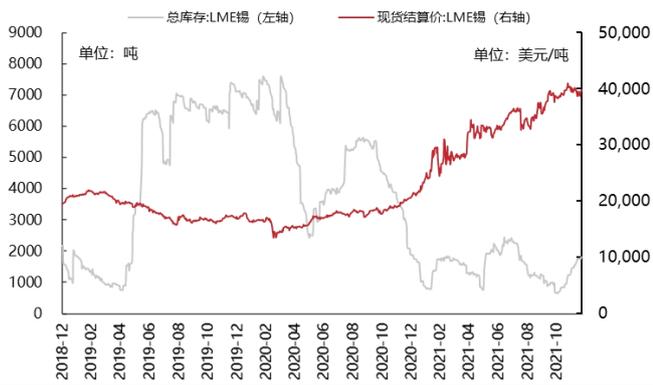
图表 32. SHFE 锌上涨 1.5%、库存上涨 14.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

过去一周, 截至 2021 年 12 月 24 日, 国际市场 LME 锡期货结算价报 39850 美元/吨, 同比上涨 0.4%, LME 锡库存 1795 吨, 同比上涨 2.3%; 国内 SHFE 锡市场价格报 289640 元/吨, 同比上涨 1.8%, SHFE 锡库存 1244 吨, 同比下降 36.7%。

图表 33. LME 锡价上涨 0.4%、库存上涨 2.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 34. SHFE 锡上涨 1.8%、库存下降 36.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.5. 稀土金属

过去一周, 截至 2021 年 12 月 24 日, 氧化镨报 88 万元/吨, 与上周持平; 氧化铽报 91.0 万元/吨, 同比上涨 0.6%。

图表 35. 氧化镨与上周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 36. 氧化铽上涨 0.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 3. 行业要闻

- **全球重要财经数据。** 美国第三季度 GDP (终值) 环比增长 2.30%; 11 月核心 PCE 物价指数同比增长 4.68%; 11 月人均可支配收入报 54758 美元; 12 月 18 日当周初次申请失业金人数为 20.5 万人; 12 月 17 日 EIA 库存商业原油减少 4715 千桶; 11 月原油库存为 1034.29 百万桶; 12 月 17 日天然气库存为 33620 亿立方英尺。(Wind)
- **统计局: 11 月十种有色金属产量 535 万吨, 同比下降 0.7%。** 国家统计局发布数据显示, 11 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 3.8%, 比 2019 年同期增长 11.1%, 两年平均增长 5.4%。从环比看, 11 月份,

规模以上工业增加值比上月增长 0.37%。1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.1%，两年平均增长 6.1%。（中国有色网）

- **英国商品研究所推出碳排放分析工具实现全球碳排放价值链数据化。**  
近日，金属和化肥领域的大宗商品研究全球领导者英国商品研究所宣布，推出全球碳排放分析工具，为大宗商品领域提供基于准确数据分析的全价值链碳排放数据，支持企业准确应对行业内外的碳排放监控需求，并最终实现碳减排和可持续发展的目标。目前，英美资源集团、美国铝业、奥钢联集团公司、澳大利亚氧化铝有限公司等包括中国企业在内的全球逾 12 家大型钢铝企业已成为该研究所碳排放分析工具的客户。（中国有色网）
- **上海长江停止报价，未来使用 SMM 价格进行结算。**上海长江有色金属现货市场今日发布公告宣布将从 2022 年 1 月 1 日起停止报价，未来使用 SMM 价格进行结算。长江有色金属现货市场快讯也将于同日起结束发送。（上海有色网）
- **山东生态环境厅发布“十四五”应对气候变化规划（征求意见稿），遏制“两高”项目盲目发展，严禁新增电解铝产能。**意见稿指出围绕我省二氧化碳排放 2030 年前达到峰值的工作目标，必须将碳达峰、碳中和纳入全省经济社会发展和生态文明建设整体布局，推动我省经济社会高质量发展和生态环境高水平保护。坚决遏制“两高”项目盲目发展。严禁新增电解铝产能，稳步推进电解铝产能向省外转移。（上海有色网）
- **乘用车共享换电站建设规范标准发布，换电赛道或再迎新风口。**12 月 20 日，中国汽车工业协会宣布，《电动乘用车共享换电站建设规范 第一部分：总则》等 15 项团体标准已按《中国汽车工业协会标准制修订管理办法（试行版）》的规定程序完成制定，经中国汽车工业协会审核，现批准发布。（上海有色网）
- **SMM 调研：铅蓄电池市场消费趋弱 年末企业周度开工暂稳。**SMM 12 月 24 日讯：据 SMM 调研，12 月 18 日-24 日 SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 78.12%，较上周基本维稳。（上海有色网）
- **国内电解铝社会库存周度下降 4.6 万吨至 86.4 万吨。**12 月 23 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 86.4 万吨，周度降库 4.6 万吨，无锡、南海等主要消费地区贡献主要去库，巩义地区库存微增。较周一库存下降 2.7 万吨，无锡到货减少贡献主要去库。（上海有色网）

- **工信部：落实有色金属、钢铁等行业碳达峰方案。**12月20日，全国工业和信息化工作会议在京召开。工信部部长肖亚庆表示，2022年要着力提振工业经济，为稳定经济大盘提供有力支撑。（中国有色金属科技信息网）
- **新央企，中国稀土集团成立。**12月23日，中国稀土集团有限公司正式成立。中国稀土集团是由中国铝业集团有限公司、中国五矿集团有限公司、赣州稀土集团有限公司为实现稀土资源优势互补、稀土产业发展协同、引入中国钢研科技集团有限公司，有研科技集团有限公司等两家稀土科技研发型企业，按照市场化、法治化原则组建的大型稀土企业集团。（中国有色金属科技信息网）

## 4. 重点上市公司公告

### 【紫金矿业】关于投资入股嘉友国际的公告

紫金矿业集团股份有限公司通过协议转让方式投资入股嘉友国际物流股份有限公司，本次协议转让完成后，公司将合计持有嘉友国际67,275,024股，占嘉友国际总股本的21.23%，有权推荐1名董事；韩景华先生、孟联女士、嘉信益合计持有嘉友国际160,955,400股，占嘉友国际总股本的50.78%，嘉友国际实际控制人不变。嘉友国际的业务布局与公司海外项目有较强的协同效应，通过本次投资入股，有助于提升公司的物流效率，降低运输成本。

### 【常铝股份】关于投资十万吨再生铝板带箔项目的公告

常铝股份发布关于投资十万吨再生铝板带箔项目的公告，预计总投资约2.2亿元。对外投资计划自2022年3月份起逐步实施，拟投资资金来源为公司自有或自筹资金。项目实施进度及资金安排将根据项目实施过程的具体情况而定，不会影响公司现有业务的正常开展，预计对公司2021年度经营业绩和财务状况不会产生重大影响。

### 【顺博合金】获得政府补助的公告

重庆顺博铝合金股份有限公司获得政府补助。其中与资产相关的政府补助人民币292,472.16元；与收益相关的政府补助人民币20,032,818.95元，与收益相关的政府补助预计将如数增加公司2021年度税前利润。补助项目包括：安置残疾人25%以上就业、递延收益土地返还、地方留存退税、资源综合利用退税以及关于项目基础设施配套建设的产业扶持基金。按照《企业会计准则第16号—政府补助》的规定，公司拟将上述政府补助计入其他

收益或营业外收入。

#### 【横店东磁】关于年产 2GW 高效组件项目投产的公告

横店集团东磁股份有限公司于 2020 年 12 月 18 日召开的第八届董事会第十次会议审议通过了《公司关于设立合资公司并投资年产 2GW 高效组件项目的议案》，项目投资估算 100,000 万元，其中固定资产投资约 25,000 万元。项目建成投产后预计可实现年新增销售收入 239,921 万元，年利润总额 5,792 万元。目前，该项目生产线已建设完成并逐步投入生产。

#### 【鼎胜新材】关于获得政府补助的公告

2021 年 11 月 9 日至 2021 年 12 月 23 日，公司与子公司五星铝业、鼎福铝业、鼎胜进出口、联晟新材、信兴新材累计收到与收益相关的政府补助约 193.58 万元，预计对当期净利润影响额约 152.48 万元，达到公司 2020 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10%。

#### 【西部黄金】关于控股股东新疆有色收购新疆美盛股权的进展公告

2021 年 11 月 22 日，经西部黄金股份有限公司董事会决议通过，控股股东新疆有色金属工业有限责任公司拟收购新疆美盛矿业有限公司 70% 股权。2021 年 12 月 9 日，新疆有色完成了新疆美盛 70% 股权的工商变更过户并与新疆方圆地质矿产勘查院签署协议，拟收购其持有的新疆美盛 30% 股权。股权收购完成后，新疆有色将持有新疆美盛 100% 股权。

#### 【五矿稀土】关于公司独立董事辞职的公告

五矿稀土股份有限公司董事会于 2021 年 12 月 21 日收到公司独立董事李星国先生的书面辞职报告。根据相关规定，独立董事连任时间不得超过 6 年。目前，李星国先生已连续担任公司独立董事满 6 年。为此，李星国先生申请辞去公司第八届董事会独立董事及其在董事会各专门委员会的相关职务。辞职后，李星国先生不在公司担任任何职务。

#### 【和胜股份】关于股东减持比例达到 1%的公告

广东和胜工业铝材股份有限公司近日收到持股 5% 以上的股东金炯先生的告知函，截至 2021 年 12 月 20 日，金炯先生所持公司股份比例累计减少 1.02%。

## 5. 风险提示

新能源汽车销量增长不及预期、国际疫情反复、安全环保政策变化等。

- 1、新能源汽车销量增长不及预期：**近期，除特斯拉等纯电动汽车厂商外，各大传统车企纷纷布局新款电动汽车，以替代燃油车，有产能过剩的风险，可能会导致汽车销量放缓，增长不及预期。
- 2、国际疫情反复：**最近发现的新冠病毒变异株正在全球蔓延。研究显示，变异新冠病毒的传播速度更快、更具传染性。疫情反复将导致航运压力增大，开工率下降等问题，给企业和市场带来一定的风险。
- 3、安全环保政策变化：**近年来我国环保政策趋于严格，政策对化工企业新增产能和项目存在诸多限制，因此需考虑环保政策变化的风险。

## 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/>