



东亚前海有色周报：基建带动下或现供需缺口，价格拭“钼”以待

核心观点

1.六月以来钼价持续上行。根据百川盈孚数据，截至2022年6月17日，钼精矿报价2740元/吨度，环比上涨0.74%，同比上涨17.09%。根据Wind数据，截至2022年6月17日，钼铁(mo60)平均价为18.3万元/吨，环比上涨3.39%，同比上涨17.68%。2022年以来，钼价持续上涨，于4月达到高位后回落，于6月开始新一轮上涨。**钼精矿产能维持稳定，供给端增量有限。**产能方面，近一年以来，我国钼精矿产能较为稳定，维持在36.49万吨水平。产量方面，2022年5月钼精矿产量1.9万吨，较1月1.7万吨有所提升。主要原因是5月随着疫情得到有效控制以及物流运输恢复，供应逐渐稳定，开工率达到63%。**2018-2021年钼消费量CAGR为6%，基建带动下未来有望持续提升。**2022年4月钼精矿表观消费量为1.81万吨，环比下降0.8%，同比增长4.5%。历史趋势来看，我国钼消费量持续上行，2018-2021年消费量CAGR为5.98%。下游领域中，钢材是钼精矿最主要的消费领域。据百川盈孚，5月钢招放量1万吨左右，较4月0.85万吨有所提升。政策方面，2022年3月，国务院政府工作报告提出可适度超前开展基础设施投资，基建板块持续景气。据国家统计局数据，1-5月基础设施投资同比增速为6.7%，增速相较1-4月提升0.2pct，稳增长背景下基建或将持续带动钼消费量提升。**供需缺口扩大，钼价或将持续坚挺。**供给方面，我国是钼矿第一生产大国，钼精矿供给量较为稳定。需求方面，钼广泛应用于钢材的生产，随着我国经济回暖叠加稳增长背景下基建板块的高景气，钼需求有望被持续拉动，钼价或将保持上涨。

2.主要有色金属中，SHFE铅涨0.3%，SHFE镍有所下行。SHFE铅方面，截至2022年6月17日，国内SHFE铅市场价格报1.5万元/吨，周涨0.3%，SHFE铅价格上涨的主要原因是铅价受美联储加息等宏观影响较少且走势相对独立；SHFE镍方面，截至2022年06月17日，国内SHFE镍市场价格报19.7万元/吨，周跌10.3%，SHFE镍价格下行的主要原因系美联储加息影响且需求提升有限。

3.美联储加息75BP，对金价影响较弱。2022年6月15日，美联储宣布上调联邦基金利率目标区间75BP。加息前，6月14日黄金期货结算价和COMEX黄金期货收盘价分别报399元/克、1806美元/盎司，截至6月17日，黄金期货结算价和COMEX黄金期货收盘价分别报397元/克、1834美元/盎司。比较来看，加息对金价影响较小。我们复盘发现，过往加息政策并未有效缓解通货膨胀问题，黄金价格或将持续走强。

4.行情回顾。从细分领域来看，有色金属子板块多数上涨。涨幅前三的板块分别为：镍钴锡锑、其他稀有金属、锂，涨幅分别为9.6%、5.8%、5.7%。周涨幅排名前三的依次为常铝股份、银邦股份、*ST金泰，周涨幅分别为32%、26.2%、25.5%；周跌幅排名前三的依次为神火股份、万邦德、铜陵有色，周跌幅分别为10.2%、7.2%、5.4%。

投资建议

钼金属价格持续上行，钼行业相关生产企业或将受益，如：金钼股份、洛阳钼业、吉翔股份等。

风险提示

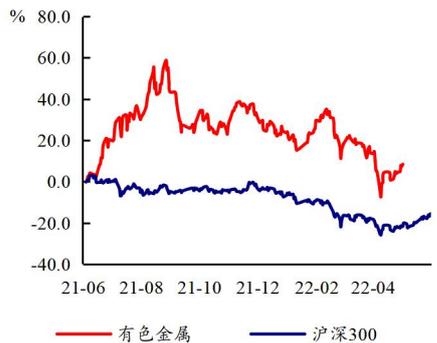
疫情加剧风险、自然灾害风险、基础建设产业需求不及预期。

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
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：美国CPI同比增速再创新高，黄金价格有望上行》2022.06.13
- 《东亚前海有色周报：行业利好频出，锂板块景气度持续回暖》2022.06.06
- 《东亚前海有色周报：全球钴价正处高位，需求驱动力长期存在》2022.05.30
- 《东亚前海：缺口持续扩大，电解铝行业高度景气》2022.05.26
- 《东亚前海有色周报：先进陶瓷材料持续发展，锆英砂价格高位震荡》2022.05.23

正文目录

1. 核心观点.....	4
1.1. 基建带动下或现供需缺口，价格拭“钼”以待.....	4
1.2. 主要有色金属中，SHFE 铅涨 0.3%，SHFE 镍有所下行.....	4
1.3. 美联储加息 75BP，对金价影响较弱.....	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.....	17
5. 风险提示.....	19

图表目录

图表 1. 中信行业过去一周表现情况.....	5
图表 2. 有色金属子板块多数上涨.....	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%，上涨 19BP.....	7
图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 53BP.....	8
图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 34BP.....	8
图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 24BP.....	8
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 17BP.....	8
图表 10. 美元指数报 104.67，上涨 0.48 点.....	8
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差下跌 0.01bp.....	8
图表 12. 布伦特原油期货跌 7.3%，WIT 原油期货跌 9.2%.....	9
图表 13. NYMEX 天然气跌 20.0%.....	9
图表 14. 金属锂价格较前周持平.....	9
图表 15. 碳酸锂上涨 0.1%、氢氧化锂较前周持平.....	9
图表 16. MB 钴标准级下跌 5.4%、合金级下跌 5.4%.....	10
图表 17. 四氧化三钴下跌 3.3%、硫酸钴较上周持平.....	10
图表 18. LME 镍下跌 7.7%、库存下降 2.4%.....	10
图表 19. SHFE 镍下跌 10.3%、库存下降 0.6%.....	10
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 1.9%.....	11
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价下跌 0.2%.....	11
图表 22. COMEX 白银期货结算价下跌 1.5%.....	11
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价上涨 0.6%.....	11
图表 24. COMEX 铜下跌 6.3%、库存下降 0.2%.....	12
图表 25. 阴极铜下跌 4.2%、库存上涨 134.1%.....	12
图表 26. LME 铝下跌 8.2%、库存下降 4.6%.....	12
图表 27. SHFE 铝下跌 4.3%、库存下降 3.1%.....	12
图表 28. LME 铅下跌 3.6%、库存下降 0.1%.....	13

图表 29. SHFE 鉛上漲 0.3%、庫存上漲 3.0%.....	13
图表 30. LME 鋅下跌 4.7%、庫存下降 4.2%.....	13
图表 31. SHFE 鋅下跌 1.3%、庫存下降 3.6%.....	13
图表 32. LME 錫下跌 10.8%、庫存上漲 8.5%.....	14
图表 33. SHFE 錫下跌 5.6%、庫存上漲 0.3%.....	14
图表 34. 氧化鋅價格持平.....	14
图表 35. 氧化鈦價格持平.....	14
图表 36. 氧化銅價格持平.....	15
图表 37. 氧化鈾價格持平.....	15
图表 38. 氧化鎳價格持平.....	15
图表 39. 氧化鈹價格持平.....	15

1. 核心观点

1.1. 基建带动下或现供需缺口，价格拭“钼”以待

六月以来钼价持续上行。根据百川盈孚数据，截至2022年6月17日，钼精矿报价2740元/吨度，环比上涨0.74%，同比上涨17.09%。根据Wind数据，截至2022年6月17日，钼(99%)平均价为380元/千克，环比上涨1.33%，同比上涨16.92%。钼铁(mo60)平均价为18.3万元/吨，环比上涨3.39%，同比上涨17.68%。2022年以来，钼价持续上涨，于4月达到高位后回落，6月开始新一轮上涨。拉长时间线来看，钼价由2016年下半年触底反转，持续上行，2019-2020年震荡下行，于2021年起开始震荡上涨。

钼精矿产能维持稳定，供给端增量有限。产能方面，近一年以来，我国钼精矿产能较为稳定，维持在36.49万吨水平。产量方面，2022年5月钼精矿产量1.9万吨，较1月1.7万吨有所提升。主要原因是年初疫情管控下供应偏紧，1月开工率为56%，5月随着疫情得到有效控制以及物流运输恢复，供应逐渐稳定，开工率达到63%。

2018-2021年钼消费量CAGR为6%，基建带动下未来有望持续提升。2022年4月钼精矿表观消费量为1.81万吨，环比下降0.8%，同比增长4.5%。从历史趋势来看，我国钼消费量持续上行，2021年我国钼消费量为246百万磅，同比增长4.69%，2018-2021年消费量CAGR为5.98%。下游领域中，钢材是钼精矿最主要的消费领域，工程合金钢、不锈钢、工具钢合计消费量占比达71%。据百川盈孚，5月钢招放量1万吨左右，较4月0.85万吨有所提升。政策方面，2022年3月，国务院政府工作报告提出可适度超前开展基础设施投资，基建板块持续景气。据国家统计局数据，1-5月基础设施投资同比增速为6.7%，增速相较1-4月提升0.2pct，稳增长背景下基建或将持续带动钼消费量提升。

供需缺口扩大，钼价或将持续坚挺。供给方面，我国是钼矿第一生产大国，钼精矿供给量较为稳定。需求方面，钼广泛应用于钢材生产，随着我国经济回暖叠加稳增长背景下基建板块的高景气，钼需求有望被持续拉动，钼价或将保持上涨。

1.2. 主要有色金属中，SHFE铅涨0.3%，SHFE镍有所下行

过去一周，主要有色金属品种价格涨跌不一，SHFE铅涨0.3%，SHFE镍有所下行。SHFE铅方面，截至2022年6月17日，国内SHFE铅市场价格报1.5万元/吨，周涨0.3%，SHFE铅价格上涨的主要原因是铅价受美联储加息等宏观影响较少且走势相对独立；SHFE镍方面，截至2022年06

月 17 日，国内 SHFE 镍市场价格报 19.7 万元/吨，周跌 10.3%，SHFE 镍价格下行的主要原因系美联储加息影响且需求提升有限。

1.3. 美联储加息 75BP，对金价影响较弱

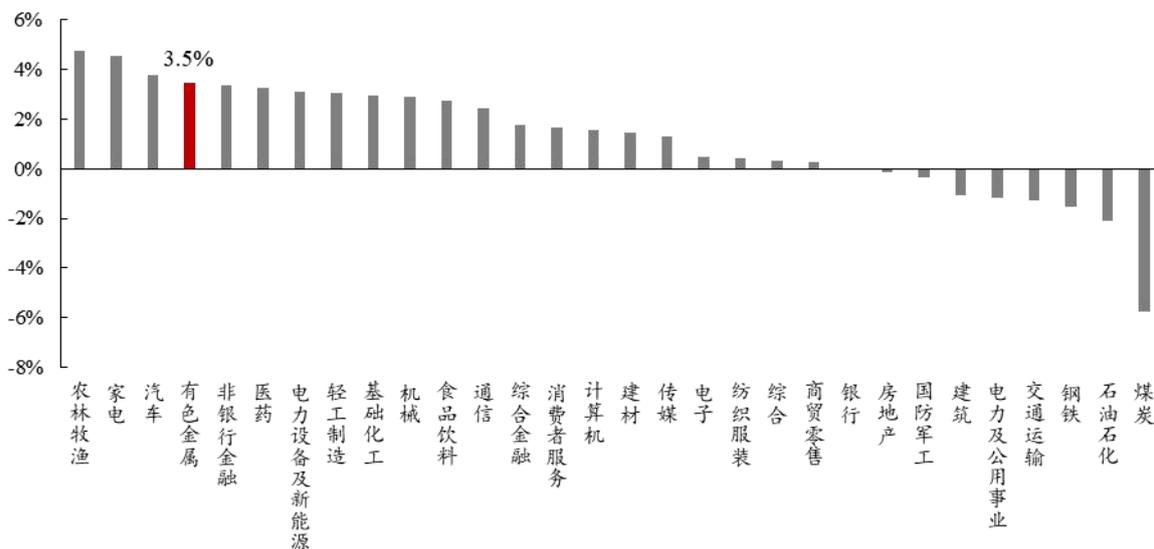
美联储加息 75BP，对金价影响较弱。2022 年 6 月 15 日，美联储宣布上调联邦基金利率目标区间 75BP。金价方面，本次加息前，6 月 14 日黄金期货结算价和 COMEX 黄金期货收盘价分别报 399 元/克、1806 美元/盎司，截至 6 月 17 日，黄金期货结算价和 COMEX 黄金期货收盘价分别报 397 元/克、1834 美元/盎司。比较来看，加息对金价影响较小。经我们复盘发现，过往加息政策并未有效缓解通货膨胀问题，黄金价格或将持续走强。

2. 市场行情

2.1. 市场整体走势

过去一周(6/13-6/17)上证指数报收 3316.8 点，全周上涨 32 点，周涨幅为 1.0%；沪深 300 指数报收 4309 点，全周上涨 70.1 点，周涨幅为 1.7%；中信有色金属指数（CI005003）报 7762.8 点，全周上涨 260.5 点，周涨幅为 3.5%。

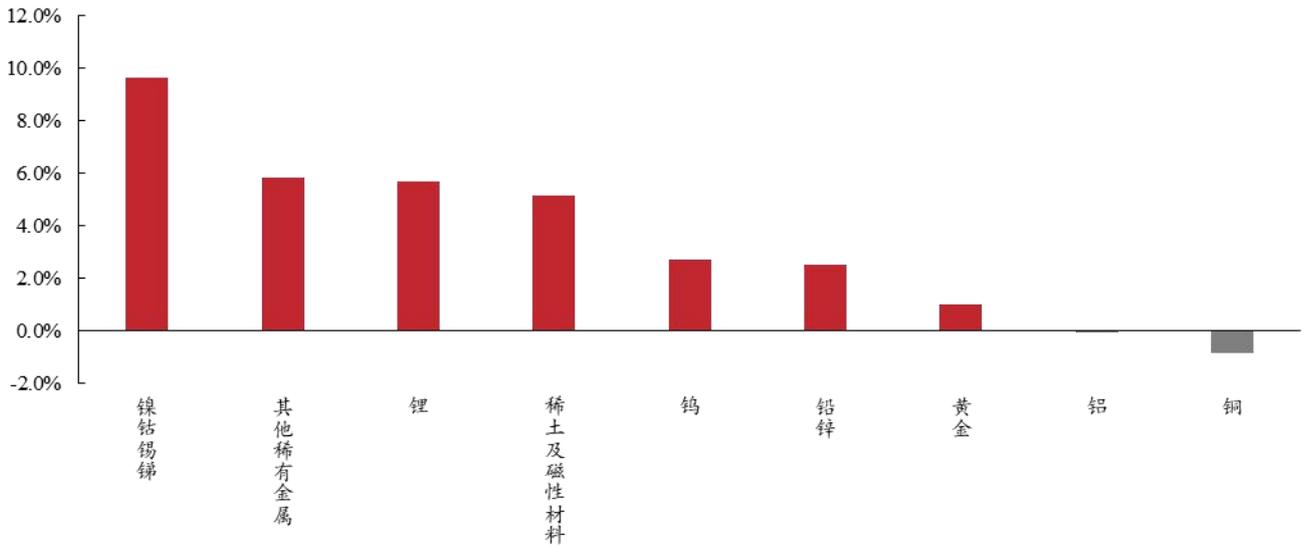
图表 1. 中信行业过去一周表现情况



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 7 个子板块上涨，2 个子板块下跌。涨幅前三的板块分别为：镍钴锡锑、其他稀有金属、锂，涨幅分别为 9.6%、5.8%、5.7%；铜、铝板块下跌，跌幅分别为 0.9%、0.1%。

图表 2. 有色金属子板块多数上涨



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 81 家上市公司股价上涨或持平, 占比 71.1%, 有 33 家上市公司下跌, 占比 28.9%。周涨幅排名前三的依次为常铝股份、银邦股份、*ST 金泰, 周涨幅分别为 32%、26.2%、25.5%; 周跌幅排名前三的依次为神火股份、万邦德、铜陵有色, 周跌幅分别为 10.2%、7.2%、5.4%。

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	002160.SZ	常铝股份	6.40	32.0	56.5
2	300337.SZ	银邦股份	9.40	26.2	33.1
3	600385.SH	*ST 金泰	1.18	25.5	-64.6
4	002824.SZ	和胜股份	57.30	20.6	29.5
5	002155.SZ	湖南黄金	11.39	18.0	24.9
6	603260.SH	合盛硅业	129.50	16.5	41.2
7	605376.SH	博迁新材	56.88	16.3	23.7
8	002988.SZ	豪美新材	15.40	16.1	25.3
9	002806.SZ	华锋股份	13.67	15.8	27.9
10	000762.SZ	西藏矿业	54.79	15.1	31.6

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	000933.SZ	神火股份	13.59	-10.2	-3.6
2	002082.SZ	万邦德	9.20	-7.2	10.7
3	000630.SZ	铜陵有色	3.50	-5.4	8.4
4	002501.SZ	*ST 利源	2.14	-5.3	-8.9
5	603979.SH	金诚信	21.72	-5.2	-2.2
6	000807.SZ	云铝股份	11.11	-4.7	-3.8
7	600497.SH	驰宏锌锗	5.55	-4.1	12.3
8	601168.SH	西部矿业	12.86	-3.5	6.6
9	600961.SH	株冶集团	9.39	-3.4	6.8
10	601600.SH	中国铝业	4.99	-3.1	-3.1

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

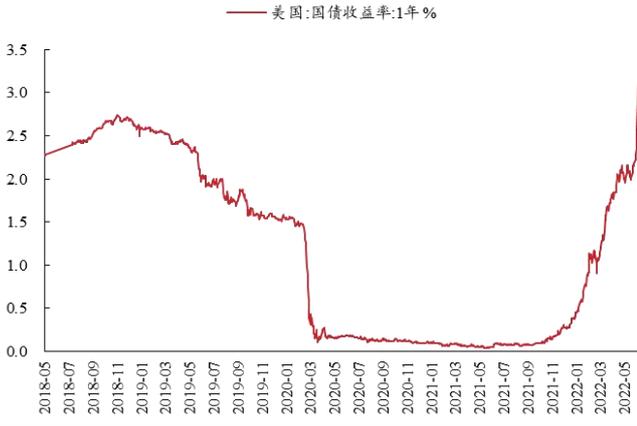
截至 2022 年 06 月 17 日，美国国债长期平均实际利率报 1%，上涨 19BP；1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 2.9%、3.3%、3.3% 以及 3.4%；其中，1 年期上涨 53BP、3 年期上涨 34BP、10 年期上涨 24BP 以及 30 年期上涨 17BP。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 1%，上涨 19BP



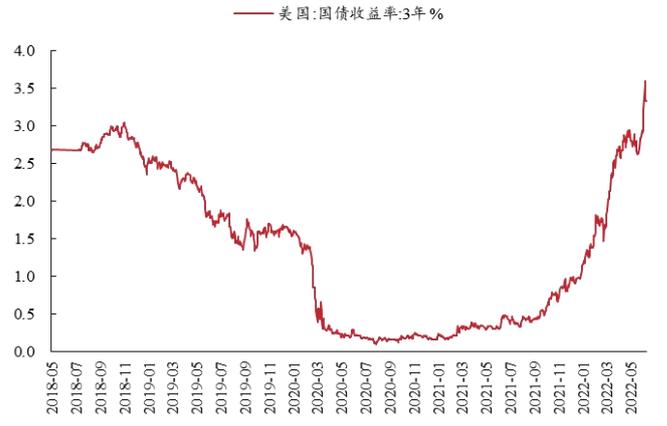
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图6. 1年期美国国债收益率上涨53BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图7. 3年期美国国债收益率上涨34BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图8. 10年期美国国债收益率上涨24BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图9. 30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

截至2022年06月17日,美元指数报104.67点,周涨0.48点;美国10年期-2年期国债利差为0.08%,较一周前下跌0.01bp。

图10. 美元指数报104.67, 上涨0.48点



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图11. 美国10年期-2年期国债利差下跌0.01bp



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至2022年06月17日,布伦特原油主力连续期货价报113.1美元/桶,

周跌 7.3%，WTI 原油主力连续期货结算价报 109.6 美元/桶，周跌 9.2%；天然气方面，截至 2022 年 06 月 17 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 7 美元/百万英热单位，周跌 20.0%。

图表 12. 布伦特原油期货跌 7.3%，WIT 原油期货跌 9.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气跌 20.0%

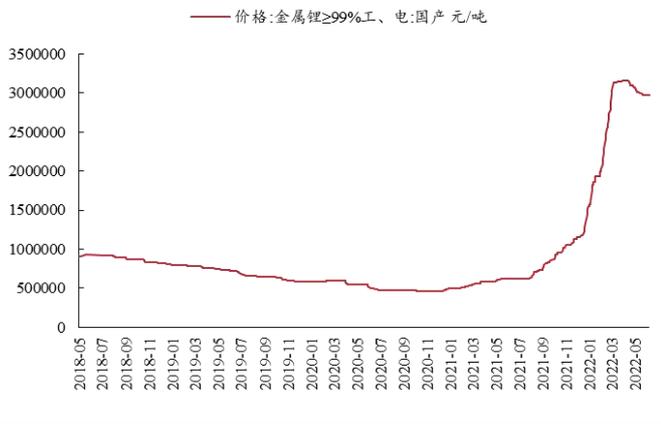


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 新能源金属

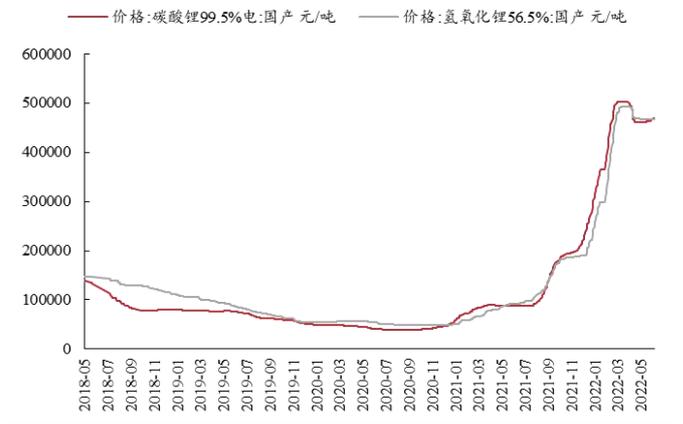
截至 2022 年 06 月 17 日，新能源金属方面国内金属锂市场平均价报 297 万元/吨，较前周持平；电池级碳酸锂报 46.8 万元/吨，周涨 0.1%；氢氧化锂报 46.8 万元/吨，较前周持平。

图表 14. 金属锂价格较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

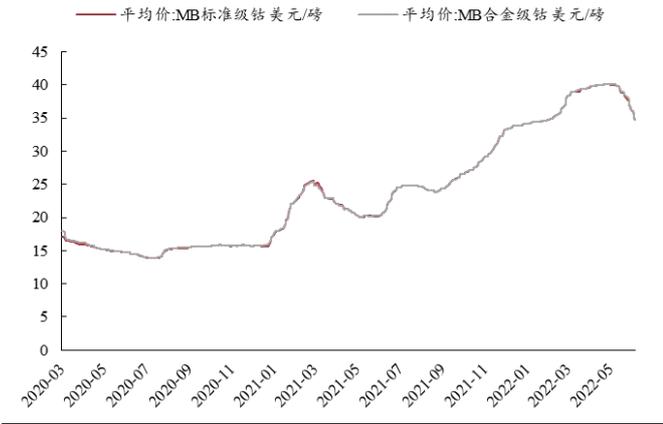
图表 15. 碳酸锂上涨 0.1%、氢氧化锂较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

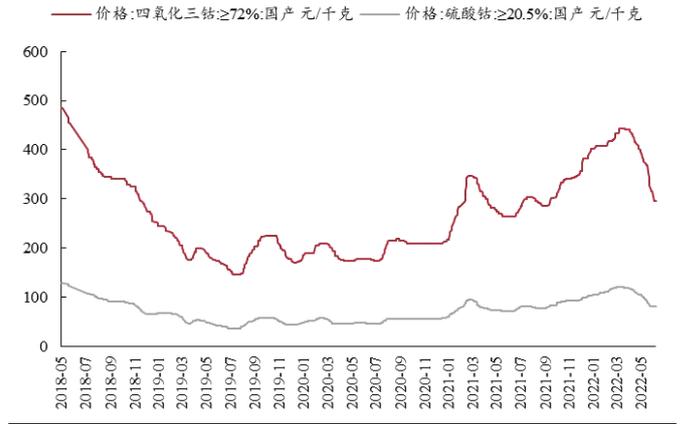
截至 2022 年 06 月 16 日，MB 钴标准级报 34.8 美元/磅，周跌 5.4%，MB 合金级市场平均价报 34.8 美元/磅，周跌 5.4%；截至 2022 年 06 月 17 日，四氧化三钴报 295 元/千克，周跌 3.3%；硫酸钴报 81.5 元/千克，较前周持平。

图表 16. MB 钴标准级下跌 5.4%、合金级下跌 5.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 17. 三氧化二钴下跌 3.3%、硫酸钴较上周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 06 月 17 日, 国际市场 LME 镍期货结算价报 2.5 万美元/吨, 周跌 7.7%, LME 镍库存 6.9 万吨, 周跌 2.4%; 国内 SHFE 镍市场价格报 19.7 万元/吨, 周跌 10.3%, SHFE 镍库存 2017 吨, 周跌 0.6%。

图表 18. LME 镍下跌 7.7%、库存下降 2.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍下跌 10.3%、库存下降 0.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 06 月 17 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1833.6 美元/盎司, 周跌 1.9%; 国内黄金期货价报 397.2 元/克, 周跌 0.2%。COMEX 白银期货收盘价报 21.6 美元/盎司, 周跌 1.5%; 国内白银期货价报 4749 元/千克, 周涨 0.6%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 1.9%



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下跌 0.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 22. COMEX 白银期货结算价下跌 1.5%



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 0.6%

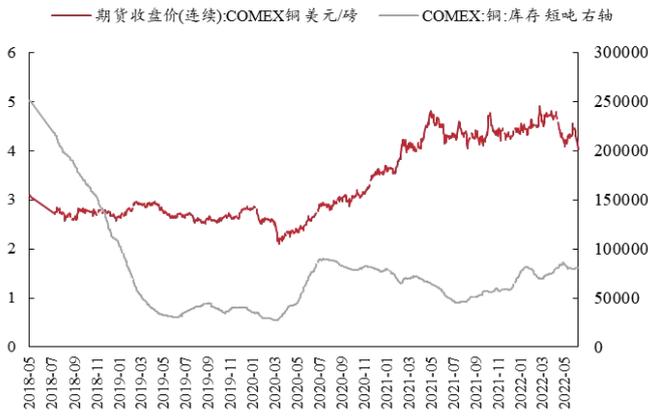


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.4. 基本金属

截至 2022 年 06 月 17 日, 国际市场 COMEX 铜期货结算价报 4 美元/磅, 周跌 6.3%, COMEX 铜库存 8 万短吨, 周跌 0.2%; 国内阴极铜期货结算价报 7 万元/吨, 周跌 4.2%, 阴极铜库存 2.1 万吨, 周涨 134.1%。

图表 24. COMEX 铜下跌 6.3%、库存下降 0.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

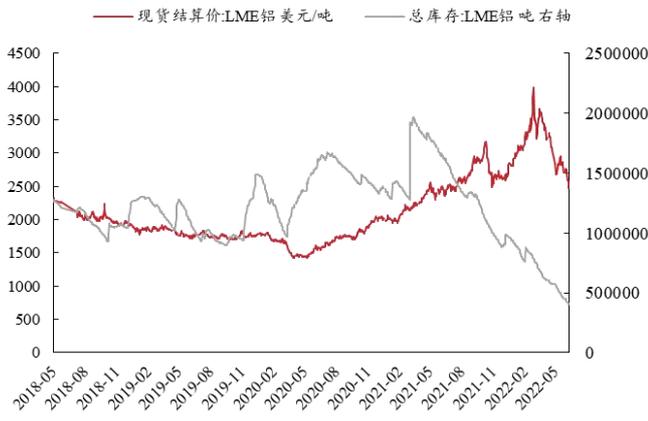
图表 25. 阴极铜下跌 4.2%、库存上涨 134.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 06 月 17 日，国际市场 LME 铝期货结算价报 2474 美元/吨，周跌 8.2%，LME 铝库存 40.8 万吨，周跌 4.6%；国内 SHFE 铝市场价格报 2 万元/吨，周跌 4.3%，SHFE 铝库存 13 万吨，周跌 3.1%。

图表 26. LME 铝下跌 8.2%、库存下降 4.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

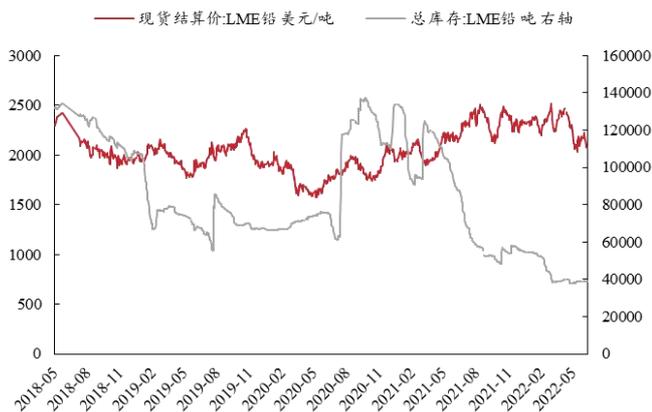
图表 27. SHFE 铝下跌 4.3%、库存下降 3.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

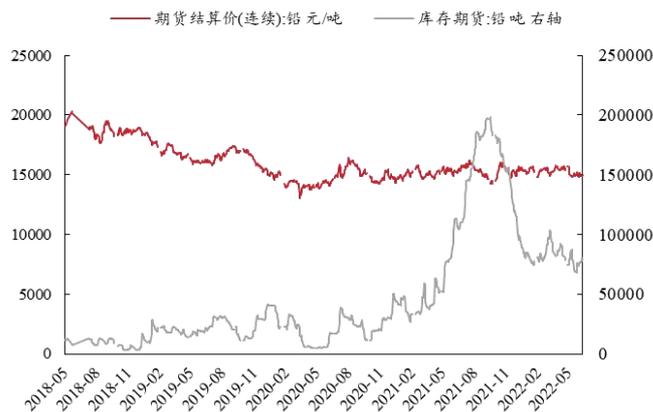
截至 2022 年 06 月 17 日，国际市场 LME 铅期货结算价报 2073 美元/吨，周跌 3.6%，LME 铅库存 3.9 万吨，周跌 0.1%；国内 SHFE 铅市场价格报 1.5 万元/吨，周涨 0.3%，SHFE 铅库存 8 万吨，周涨 3.0%。

图表 28. LME 铅下跌 3.6%、库存下降 0.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

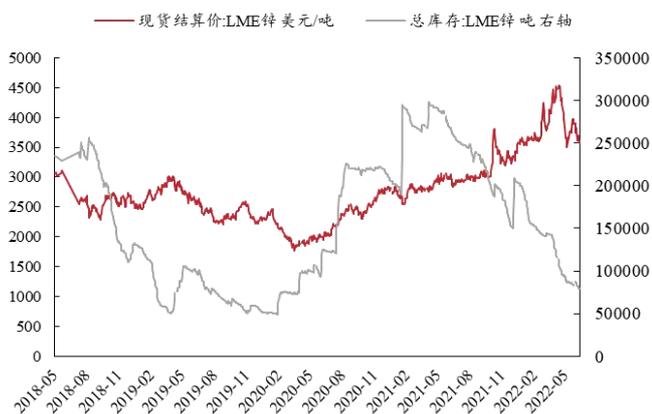
图表 29. SHFE 铅上涨 0.3%、库存上涨 3.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

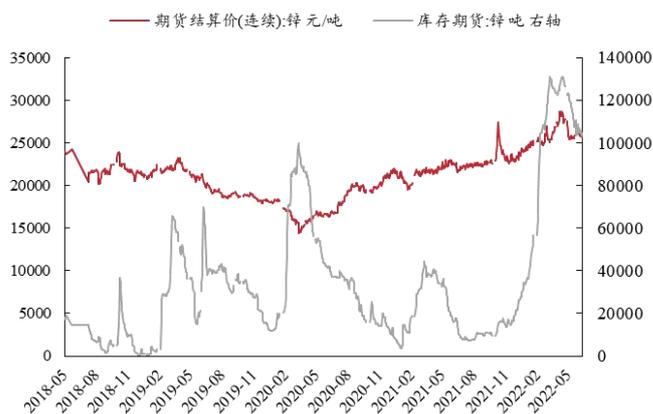
截至 2022 年 06 月 17 日, 国际市场 LME 锌期货结算价报 3580 美元/吨, 周跌 4.7%, LME 锌库存 8 万吨, 周跌 4.2%; 国内 SHFE 锌市场价格报 2.6 万元/吨, 周跌 1.3%, SHFE 锌库存 10.3 万吨, 周跌 3.6%。

图表 30. LME 锌下跌 4.7%、库存下降 4.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

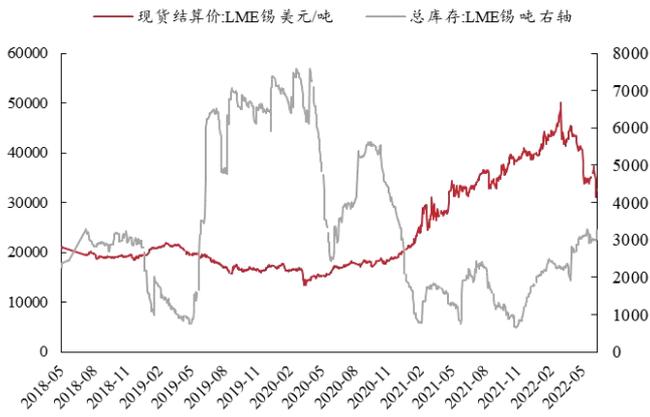
图表 31. SHFE 锌下跌 1.3%、库存下降 3.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

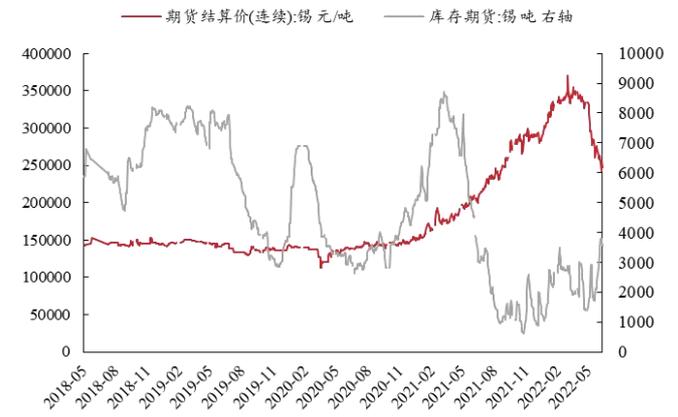
截至 2022 年 06 月 17 日, 国际市场 LME 锡期货结算价报 32600 美元/吨, 周跌 10.8%, LME 锡库存 0.3 万吨, 周涨 8.5%; 国内 SHFE 锡市场价格报 24.8 万元/吨, 周跌 5.6%, SHFE 锡库存 0.4 万吨, 周涨 0.3%。

图表 32. LME 锡下跌 10.8%、库存上涨 8.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡下跌 5.6%、库存上涨 0.3%



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 06 月 17 日, 氧化镨报 97.5 万元/吨, 较前周持平; 氧化铽报 98.5 万元/吨, 较前周持平; 氧化镧报 8350 元/吨, 较一周前持平, 氧化铈报 8750 元/吨, 较前周持平; 氧化镝报 2540 元/千克, 较前周持平, 氧化铟 1.4 万元/千克, 较前周持平。

图表 34. 氧化镨价格持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化铽价格持平



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



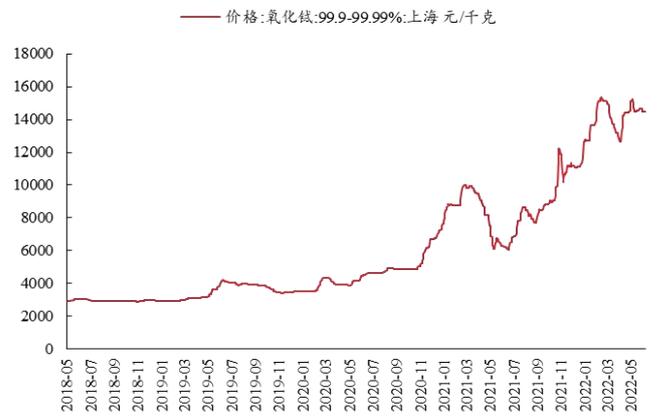
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 38. 氧化镨价格持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铈价格持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **七部门推进资源回收和综合利用，包括尾矿、冶炼渣、退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等废弃物。**生态环境部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部、住房和城乡建设部、交通运输部农业农村部、国家能源局七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》提出，强化资源回收和综合利用，加强“无废城市”建设。推动煤矸石、粉煤灰、尾矿、冶炼渣等工业固废资源利用或替代建材生产原料，到2025年，新增大宗固废综合利用率达到60%，存量大宗固废有序减少。推进退役动力电池、光伏组件、风电机组叶片等新型废弃物回收利用。（上海有色网）
- **金圆股份收购阿根廷 Goldinka Energy S.A.公司部分股权独家尽调期限到期。**6月16日金圆股份证券代表杨晓芬在券商电话会议上表示，“从前期尽调反馈来看，我们对矿的情况有了一定的了

解和一些风险点的判断。阿根廷锂矿项目目前为绿地项目，尚不具备优先勘探权，如果有确切的储量或者是卤水品味的话，它的收购价格肯定非常高。从收购到最终出锂，我们预估的时间应该大约有5年。”（上海有色网）

- **智利政府计划月底推进税收改革，或对矿业格局产生影响。**智利总统府秘书长 Giorgio Jackson 表示：“智利正在推进从教育到医疗等社会项目的全面改革，税收调整是筹集资金的关键所在。我们将在6月30日宣布税制改革，将立即启动几项法案，其中之一便是采矿特许权使用费法案。“由于智利是全球最大的铜生产国和第二大锂生产国，该法案可能对智利乃至全球的矿业格局产生影响。（上海金属网）
- **巴斯夫在中国扩大正极活性材料产能，实现富锰镍钴锰产品吨级规模生产。**巴斯夫杉杉电池材料有限公司正在扩大在湖南长沙和宁夏石嘴山基地的电池材料产能，扩建项目将使正极活性材料（CAM）的年产能提高至10万吨。巴斯夫杉杉新产线的正极活性材料产品组合包括多晶和单晶的高镍和超高镍镍钴锰氧化物，以及富锰镍钴锰产品。首批扩产后新生产线将于2022年4季度开始运行。（上海有色网）
- **国家统计局解读1-5月份投资数据：基础设施投资加快，投资规模继续扩大。**1-5月份，基础设施投资同比增长6.7%，增速比1-4月份加快0.2个百分点，比全部投资增速高0.5个百分点。1-5月份，制造业投资同比增长10.6%，增速比1-4月份回落1.6个百分点，回落幅度较1-4月份收窄1.8个百分点。1-5月份，高技术产业投资同比增长20.5%，今年以来增速持续保持在20.0%以上。1-5月份，社会领域投资同比增长12.9%。1-5月份，计划总投资亿元以上项目完成投资同比增长10.2%，高于全部投资4.0个百分点；对全部投资增长的贡献率为83.3%，比1-4月份提高2.0个百分点；拉动全部投资增长5.2个百分点。（上海有色网）
- **工信部：电解铝、水泥等行业的落后产能基本出清。**6月14日，工信部副部长徐晓兰表示，在去产能方面，积极稳妥化解过剩产能，严格执行产能等量或者减量置换，1.4亿吨的地条钢全部出清，电解铝、水泥等行业的落后产能基本出清，实施重大技术改造升级工程，支持企业加快高端化、智能化和绿色化转型。2012年以来，技术改造投资占工业投资比重持续稳定在40%以上，成为提振工业投资的重要力量。（上海有色网）
- **江铜集团实现4微米极薄锂电铜箔工业化生产。**江铜铜箔首卷万米4微米极薄锂电铜箔顺利下卷，这标志着江铜集团成功掌握了4

微米极薄锂电铜箔工业化制造关键技术，成为国内少数几家可批量生产4微米极薄锂电铜箔产品的铜箔制造商之一。（上海有色网）

- **工信部：将尽快研究新能源车购置税减免延续政策。**新能源汽车车辆购置税减免政策自2019年3月底发布以来，已经数次延长，并延续至2022年12月31日。工信部表示，“将尽快研究明确新能源汽车车辆购置税优惠延续政策。这个政策本来到今年年底结束，现在正在会同有关部门研究是否延续”。（上海有色网）
- **阿根廷为铜生产商推出税收优惠制度，降低出口关税。**阿根廷6月13日表示，将为铜生产商推出一项新的可选税收制度，这可能会降低出口关税，以加速国内生产。该制度将允许以基于铜价的0%-8%的可变税率取代当前4.5%的出口税，以替代新的铜投资。（上海有色网）

4. 重点上市公司公告

【天齐锂业】关于控股股东所持部分股权质押的公告

2022年6月16日，天齐锂业股份有限公司收到控股股东成都天齐实业（集团）有限公司通知，天齐集团将其持有1,900万股公司股份质押给中信银行股份有限公司成都分行，占其所持股份比例的4.56%，占公司总股本的1.29%，质押用途为自身业务需要。

【盛新锂能】关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告

盛新锂能集团股份有限公司于近日接到公司控股股东深圳盛屯集团有限公司的通知，获悉盛屯集团将其已质押的300万股公司股份解除质押，同时将其持有的300万股公司股份进行质押，占公司总股本比例为0.35%，质权人为广东华兴银行股份有限公司珠海分行，质押用途为融资。

【华友钴业】关于控股子公司终止股权收购意向暨关联交易的公告

经与华友控股充分友好协商，公司决定终止通过控股子公司巴莫科技收购圣钒科技100%股权事宜，并于2022年6月14日签署了《<股权收购意向书>之终止协议》。

【盛和资源】关于合资成立磁材项目投资公司暨关联交易的公告

盛和资源控股股份有限公司拟与关联方四川巨星企业集团有限公司、王全根先生、张耕先生等共同投资设立巨星新材料有限公司，用于投资高性能钕铁硼永磁材料项目。目标公司拟在四川省绵阳市投资钕铁硼永磁材料项目，一期项目预计总投资32亿元，建成达产后可形成年产2万吨高性能

能钽铁硼永磁材料的生产规模。公司拟以现金方式出资认购目标公司 10.00%的股权；巨星集团拟以现金方式出资认购目标公司 53.97%的股权；王全根先生拟以现金出资认购目标公司 5%的股权；张耕先生拟以现金出资认购目标公司 0.23%的股权。巨星集团为盛和资源股东，持股比例 5.00%；王全根先生为盛和资源股东，持股比例 6.68%；张耕先生为盛和资源现任董事。

【盛和资源】关于向募投项目实施主体进行增资暨引入战略投资者的公告

公司拟与中核华创稀有材料有限公司共同出资，对公司募投项目（年处理 150 万吨锆钛选矿项目）实施主体盛和资源（连云港）新材料科技有限公司进行增资。公司拟以募集资金新增出资 38,466.62 万元、中核华创拟出资 26,311.08 万元对盛和连云港进行增资，本次增资完成后，公司将持有盛和连云港 60%的股权、中核华创将持有盛和连云港 40%股权。本次交易尚需经过公司股东大会审议批准。

【中国铝业】关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予结果的公告

2022 年 6 月 14 日，中国铝业股份有限公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券变更登记证明》，公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予登记已完成，本次激励计划以人民币 3.08 元/股的授予价格向 943 名激励对象授予 11,343.82 万股限制性股票。

【西藏珠峰】中长期员工持股计划之第一期持股计划完成股票购买的公告

根据参与对象实际认购和最终缴款的审验结果，本期持股计划的 16 位持有人（含 2 位子公司外籍高管人员）认购款人民币 2250 万元，公司按 1:1 提供专项激励基金 2250 元，合计 4500 万份。截至 2022 年 6 月 15 日收盘，本期持股计划已完成股票购买。

【洛阳钼业】2021 年第一期员工持股计划管理办法（修订稿）

本持股计划股票来源为公司回购专用账户回购的洛阳钼业 A 股普通股股票。本持股计划规模不超过 4,851.3287 万股，约占本持股计划草案公告日公司股本总额 2,159,924 万股的 0.22%。截至 2021 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 48,513,287 股，占公司目前总股本的 0.2246%，最高成交价格为 4.00 元/股、最低成交价格为 3.96 元/股，支付的金额为 193,832,602.21 元。

【正海磁材】2022 年 06 月 14 日投资者关系活动记录表

截至 2021 年底，公司产能为 16,000 吨/年，其中 THRED（重稀土扩散技术）产能已超过 10,000 吨。公司计划至 2022 年底将具备年产 24,000 吨

的生产能力，并将根据下游需求在 2026 年前达到 36,000 吨的生产能力。公司目前募投项目是电子专用材料制造（高性能稀土永磁体研发生产基地建设）项目的一期建设项目，拟新建毛坯生产车间、机加工涂装车间、办公楼等主体建筑，引进先进生产设备，依托公司现有技术基础，扩大公司高端稀土永磁体的生产规模，项目建成后将新增 6,000 吨/年高性能稀土永磁体生产能力。

5. 风险提示

疫情风险加剧、自然灾害风险、基础建设产业需求不及预期。

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。

基础建设产业需求不及预期：受经济环境影响，基础建设产业增速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。

免責聲明

東亞前海證券有限責任公司經中國證券監督委員會批復，已具備證券投資諮詢業務資格。

本報告由東亞前海證券有限責任公司（以下簡稱東亞前海證券）向其機構或個人客戶（以下簡稱客戶）提供，無意針對或意圖違反任何地區、國家、城市或其它法律管轄區域內的法律法規。

東亞前海證券無需因接收人收到本報告而視其為客戶。本報告是發送給東亞前海證券客戶的，屬於機密材料，只有東亞前海證券客戶才能參考或使用，如接收人並非東亞前海證券客戶，請及時退回並刪除。

本報告所載的全部內容只供客戶做參考之用，並不構成對客戶的投資建議，並非作為買賣、認購證券或其它金融工具的邀請或保證。東亞前海證券根據公開資料或信息客觀、公正地撰寫本報告，但不保證該公開資料或信息內容的準確性或完整性。客戶請勿將本報告視為投資決策的唯一依據而取代個人的獨立判斷。

東亞前海證券不需要採取任何行動以確保本報告涉及的內容適合於客戶。東亞前海證券建議客戶如有任何疑問應當諮詢證券投資顧問並獨自進行投資判斷。本報告並不構成投資、法律、會計或稅務建議或擔保任何內容適合客戶，本報告不構成給予客戶個人諮詢建議。

本報告所載內容反映的是東亞前海證券在發表本報告當日的判斷，東亞前海證券可能發出其它與本報告所載內容不一致或有不同結論的報告，但東亞前海證券沒有義務和責任去及時更新本報告涉及的內容並通知客戶。東亞前海證券不對因客戶使用本報告而導致的損失負任何責任。

本報告可能附帶其它網站的地址或超級鏈接，對於可能涉及的東亞前海證券網站以外的地址或超級鏈接，東亞前海證券不对其內容負責。本報告提供這些地址或超級鏈接的目的純粹是為了客戶使用方便，鏈接網站的內容不構成本報告的任何部分，客戶需自行承擔瀏覽這些網站的費用或風險。

東亞前海證券在法律允許的情況下可參與、投資或持有本報告涉及的證券或進行證券交易，或向本報告涉及的公司提供或爭取提供包括投資銀行業務在內的服務或業務支持。東亞前海證券可能與本報告涉及的公司之間存在業務關係，並無需事先或在獲得業務關係後通知客戶。

除非另有說明，所有本報告的版權屬於東亞前海證券。未經東亞前海證券事先書面授權，任何機構或個人不得以任何形式更改、複製、傳播本報告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版權的其他方式使用。所有在本報告中使用的商標、服務標識及標記，除非另有說明，均為東亞前海證券的商標、服務標識及標記。

東亞前海證券版權所有並保留一切權利。

機構銷售通訊錄

地區	聯繫人	聯繫電話	郵箱
北京地區	林澤娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地區	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
廣深地區	劉海華	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

聯繫我們

東亞前海證券有限責任公司 研究所

北京地區：北京市東城區朝陽門北大街8號富華大廈A座二層

郵編：100086

上海地區：上海市浦東新區世紀大道1788號陸家嘴金控廣場1號27樓

郵編：200120

廣深地區：深圳市福田区中心四路1號嘉里建設廣場第一座第23層

郵編：518046

公司網址：<http://www.easec.com.cn/>