

**新材料&金属材料**

# 恶劣天气影响需求

## ——行业周报（2022年6月第4期）



分析师：马金龙 执业证书编号：S1230520120003  
 分析师：刘岗 执业证书编号：S1230521040001  
 联系人：马野、巩学鹏  
 : majinlong@stocke.com.cn

### 本周观点

#### □ 钢铁行业：行业基本面正在筑底，关注底部拐点机会

钢材价格大幅下跌，截至6月24日，螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材本周分别报收4298元/吨、4342元/吨、4624元/吨、4833元/吨、4687元/吨，周环比分别下降6.54%、5.73%、6.21%、5.85%、6.0%。

本周社会库存下降至1545.15万吨，周环比下降27.41万吨。主要钢厂库存上涨至676.04万吨，上升33.98万吨。

原材料价格继续走弱。铁矿、焦煤、焦炭、废钢、钢坯价格分别报收809元/湿吨、2915元/吨、3236元/吨、3351元/吨、3925元/吨，分别下降9.9%、1.7%、7.1%、9.4%、6.1%。

吨钢毛利收窄。螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材吨钢毛利分别为9元、-43元、12元、-22元、113元，较上周分别变化-17元、2元、-16元、-35元、6元。

目前，原材料价格处于高位，同时需求表现较弱，钢铁企业亏损面扩大。根据上海钢联调研统计数据看，独立电炉产能利用率43.85%，周环比下降5.1%，高炉企业在亏损情况下停产检修增加，高炉产能利用率89%，周环比下降1.2%。我们认为，行业在亏损面增加，同时需求迟迟未得到释放的情况下，行业产量将快速降低。需求方面，我国稳经济的目标有望在下半年出台更多刺激政策，若需求在下半年出现积极变化，同时减产任务开始实行，供需有望出现供给走弱，需求走强的情况。建议关注基本面筑底后供需变化情况。

作为稳经济的主要抓手，基建领域中，燃气、水利、市政管网方面已经在政策层面清晰体现。5月10日，国务院办公厅印发《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022-2025年）的通知》。明确城市燃气老旧管道更新改造启动，未来三年，燃气管道市场进入爆发期。

高牌号无取向硅钢，政府工作报告表示要继续支持新能源汽车消费，新能源汽车用无取向硅钢需求有望继续保持高速增长。而供给端释放有限，高端硅钢盈利有望在今年继续爆发。重视具备高牌号无取向硅钢生产能力企业。另外，《电机能效升级计划（2021-2023）》发布，对于电机能效标准提升将为高牌号无取向硅钢带来大量需求。建议关注电工钢主要标的：首钢股份、宝钢股份、太钢不锈、新钢股份、马钢股份。

#### □ 重点关注标的

工业用板材公司：首钢股份、华菱钢铁、南钢股份、太钢不锈、马钢股份、宝钢股份、新钢股份、鞍钢股份。

特钢重点公司：甬金股份、中信特钢、抚顺特钢、图南股份、久立特材。

建材公司：方大特钢、三钢闽光、韶钢松山。

市政管道材料公司：新兴铸管、金洲管道、友发集团、青龙管业。

智慧管网：正元地信。

### 细分行业评级

新材料&金属材料 看好

### 公司推荐

### 相关报告

报告撰写人：马金龙 刘岗

联系人：马野 巩学鹏

- **有色行业：稀土供应端偏紧，产业链现货库存低位，短期需求表现较弱，但终端新能源车、风电、工业电机下半年需求有望逐步改善，稀土价格料将持续维持强势；碳酸锂价格高位持稳，且 2022 年供应端增量有限，成本持续推升，疫情环节复产复工带来的边际需求恢复，继续看好板块的估值修复行情**

稀土板块，本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽报价 93.5 万元/吨、251.5 万元/吨、1432 万元/吨，分别上涨-1.58%、-0.98%、-0.90%。锂板块，本周锂辉石报价 4500 美元/吨，与上周持平；氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，与上周持平；电池级碳酸锂报价 46.9 万元/吨，较上周上涨 0.21%。

磁性材料板块，双碳指引下节能电机政策的出台，以及未来新能源、风电、光伏储能等高速发展下对磁性材料的拉动，我们看好电机高效节能、小型化趋势下对稀土永磁材料的拉动，看好新的能源时代对新型高效软磁材料硅钢、金属软磁粉芯需求的拉动。

工业金属方面，本周 SHFE 铜价较上周下跌 9.03%，收 63440 元/吨；SHFE 铝价下跌 4.22%，收 18970 元/吨。鲍威尔承认 2021 年对通胀暂时性的判断有误，决心维持 2% 的通胀目标，并表示会快速加息来应对当前的高通胀。海外衰退预期进一步加剧叠加国内疫情后向好预期落空，本周工业金属跌幅较大。

铜方面，SHFE 铜库存 5.72 万吨，周环比+0.20 万吨；国内社会库存 10.23 万吨，周环比-0.76 万吨；上海保税区铜库存 21.7 万吨，周环比+1.9 万吨；LME 库存 11.30 万吨，周环比-0.50 万吨。秘鲁拉巴斯铜矿计划进行复产，6 月 11 日开始恢复发运，目前社区退出矿区，同意 30 天的谈判期，加工费有望重新回升。SMM 预计 6 月国内电解铜产量为 85.42 万吨，环比增加 4.3%，同比增加 3%。下游需求分化，传统铜加工产品需求承压，但汽车行业迅速恢复，景气度明显高于其他行业。目前铜价已由“外强内弱”转为“外弱内强”，该局面有望全年维持。

铝方面，SHFE 铝库存 23.98 万吨，周环比-2.75 万吨；LME 铝库存 38.88 万吨，周环比-1.91 万吨；国内社会库存 75.10 万吨，周环比-3.4 万吨。截至 2022 年 6 月 25 日，中国电解铝开工产能 4090 万吨，预期年内还可复产 149 万吨，还可投产 125 万吨，投产高峰已过，但仍不断有新增产能释放。云南进入丰水季，5 月电价有所回落，根据百川盈孚，2022 年 5 月电解铝平均电价 0.4382 元，以此电价测算的本周平均电解铝扣税吨铝利润为+1034 元，较上周回落 431 元，虽仍为正，但部分成本较高地区已经开始亏损，铝价继续跌至 18000-18500 元，就会出现普遍性亏损，可能导致新增产能释放不及预期。目前下游需求较平淡，新增订单不足，仅汽车用铝和光伏用铝景气度较高。近期海外铝价跌幅较大，铝材出口利润已经基本抹平，预计未来铝材出口量和出口利润均会回归正常。建议关注新能源相关的下游铝材加工标的。

#### □ 重点关注标的

盐湖股份、赣锋锂业、天齐锂业、北方稀土、盛和资源、广晟有色、五矿稀土、宁波韵升、大地熊、铂科新材、横店东磁、神火股份、云铝股份、明泰铝业、南山铝业、中国铝业、紫金矿业、金田铜业、海亮股份、东阳光、金博股份、西部矿业。

**风险提示：**上游原材料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、国内疫情持续蔓延风险。

## 正文目录

1. 本周行情回顾 .....	5
2. 重要数据追踪 .....	9
2.1. 钢铁高频数据跟踪 .....	9
2.2. 重要工业金属价格走势 .....	11
2.3. 黄金价格走势 .....	12
2.4. 重要稀有金属价格走势 .....	12
2.5. 工业金属库存跟踪 .....	13
3. 重要公司公告 .....	14
4. 重要行业动态 .....	15
5. 风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1: 本周各板块涨幅 .....	5
图 2: 本周有色金属行业子版块涨幅 .....	5
图 3: 本周主要钢铁公司涨跌幅前五 .....	6
图 4: 本周主要有色金属公司涨跌前五 .....	6
图 5: 本周主要钢铁公司 PE (TTM) 情况情况一览 (单位, 倍) .....	7
图 6: 本周主要有色金属公司 PE (TTM) 情况情况一览 (单位, 倍) .....	7
图 7: 钢铁板块个股沪 (深) 股通持股占比 (%) .....	7
图 8: 有色金属板块个股沪 (深) 股通持股占比 (%) .....	8
图 9: 铁矿石价格指数 .....	9
图 10: 重点企业日均产量 (万吨) .....	9
图 11: 到港量-铁矿石 .....	9
图 12: 铁矿石港口合计库存 (万吨) .....	9
图 13: 焦炭价格指数 (元/吨) .....	9
图 14: 焦炭港口库存 (万吨) .....	9
图 15: 钢材价格指数 .....	10
图 16: 唐山钢坯价格指数 (元/吨) .....	10
图 17: 唐山地区钢坯库存 (万吨) .....	10
图 18: 重点企业钢材库存 .....	10
图 19: 社库: 线材 (万吨) .....	10
图 20: 社库: 冷轧 (万吨) .....	11
图 21: 社库: 中厚板 (万吨) .....	11
图 22: 社库: 螺纹钢 (万吨) .....	11
图 23: 社库: 热轧 (万吨) .....	11
图 24: SHFE 铝价走势 (元/吨) .....	11
图 25: SHFE 铜价走势 (元/吨) .....	11
图 26: SHFE 黄金价格走势 (元/克) .....	12

图 27: SHFE 白银价格走势 (元/千克) .....	12
图 28: 锂辉石 Li <sub>2</sub> O 6%min 中国到岸 (美元/吨) .....	12
图 29: 长江有色市场:平均价:钴:1# (万元/吨) .....	12
图 30: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨) .....	12
图 31: 电池级氢氧化锂 (元/吨) .....	12
图 32: 稀土氧化镨钕价格走势 (万元/吨) .....	13
图 33: SHFE 镍价走势 (万元/吨) .....	13
图 34: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨) .....	13
图 35: 钨精矿:65%:江西 (元/吨) .....	13
图 36: 中国电解铝现货库存 (万吨) .....	13
图 37: 上期所阴极铜库存 (万吨) .....	13
表 1: 本周钢铁有色金属价格涨跌幅 .....	5
表 2: 本周钢铁板块上市公司重要公告 .....	14
表 3: 本周有色金属板块上市公司重要公告 .....	14
表 4: 本周钢铁行业重要动态 .....	15
表 5: 本周有色金属行业重要动态 .....	15

## 1. 本周行情回顾

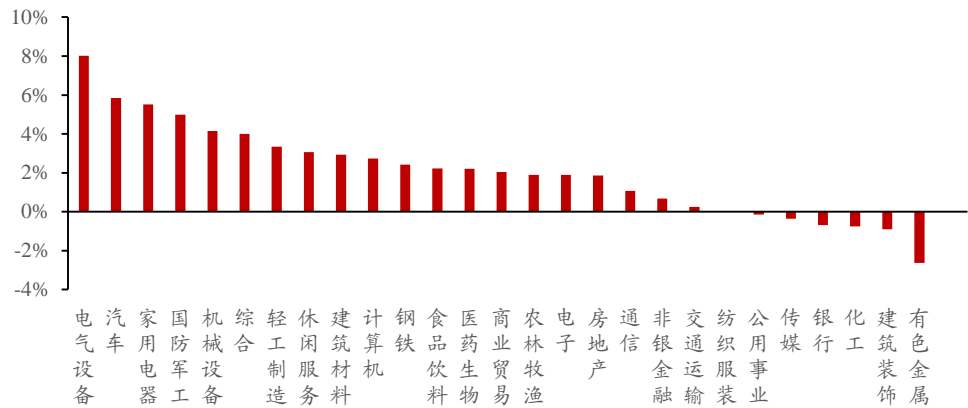
表 1：本周钢铁有色金属价格涨跌幅

金属				金属				
	本周	上周	涨跌幅		本周	上周	涨跌幅	
钢铁	国产铁矿石价格指数	403.59	446.76	-9.66%	进口铁矿石价格指数	417.72	450.51	-7.28%
	SHFE螺纹钢(元/吨)	4,189.00	4,354.00	-3.79%	SHFE热轧卷板(元/吨)	4251	4453	-4.54%
	SHFE线材(元/吨)	4,744.00	4,800.00	-1.17%	冷轧板卷(元/吨)	4910	5130	-4.29%
	中厚板(元/吨)	4733	5044	-6.17%	焦炭价格指数	3006	3263	-7.88%
有色	SHFE铜(元/吨)	63440	69740	-9.03%	SHFE镍(万元/吨)	17.231	19.70	-12.53%
	SHFE铝(元/吨)	18970	19805	-4.22%	镁锭(元/吨)	27500	27500	0.00%
	SHFE黄金(元/克)	393.64	398.58	-1.24%	钨精矿:65%(万元/吨)	10.75	10.85	-0.92%
	SHFE白银(元/kg)	4525	4778	-5.30%	电池级碳酸锂(万元/吨)	46.9	46.8	0.21%
	锂辉石 Li <sub>2</sub> O 6%(美元/吨)	4500	4500	0.00%	电池级氢氧化锂(万元/吨)	46.75	46.75	0.00%
	钴(万元/吨)	40	42.9	-6.76%	氧化镨钕 Pr <sub>6</sub> O <sub>11</sub> 25%, Nd <sub>2</sub> O <sub>3</sub> 75%	93.5	95	-1.58%
	氧化镨(万元/吨)	251.5	254	-0.98%	氧化铈(万元/吨)	1432	1445	-0.90%

资料来源：wind，亚洲金属网，浙商证券研究所

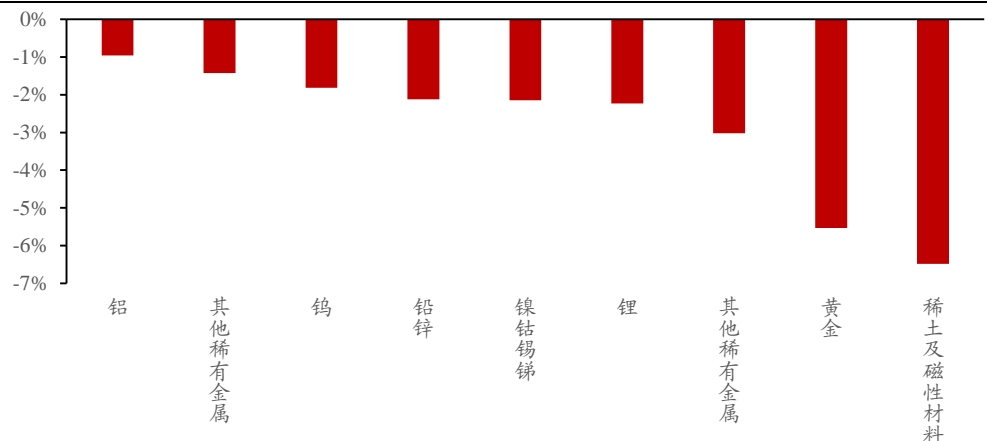
6月20日~6月24日，5个交易日上证指数上涨0.99%，深证指数上涨2.88%，创业板指数上涨6.29%。钢铁行业指数收1868.13，上涨2.59%；有色金属板块指数收5471.00，下跌2.63%。具体来看，本周钢铁板块特钢涨幅大于特钢板块，有色金属板块铝板块跌幅较小。

图 1：本周各板块涨幅



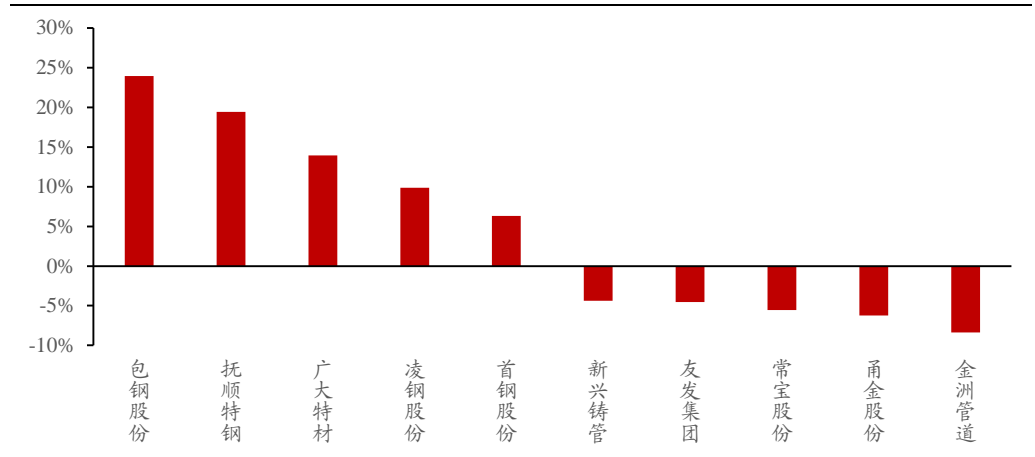
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 2：本周有色金属行业子版块涨幅



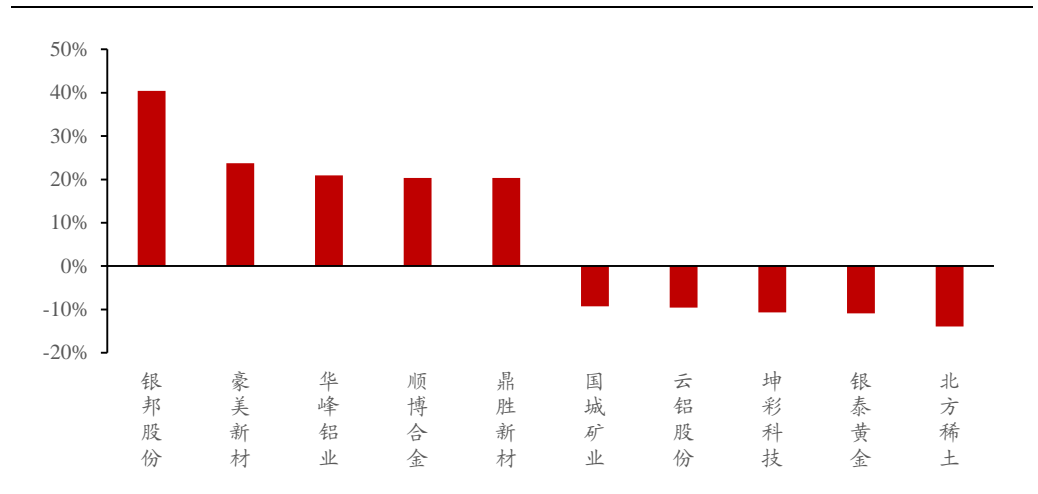
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 3：本周主要钢铁公司涨跌幅前五



资料来源：wind，浙商证券研究所

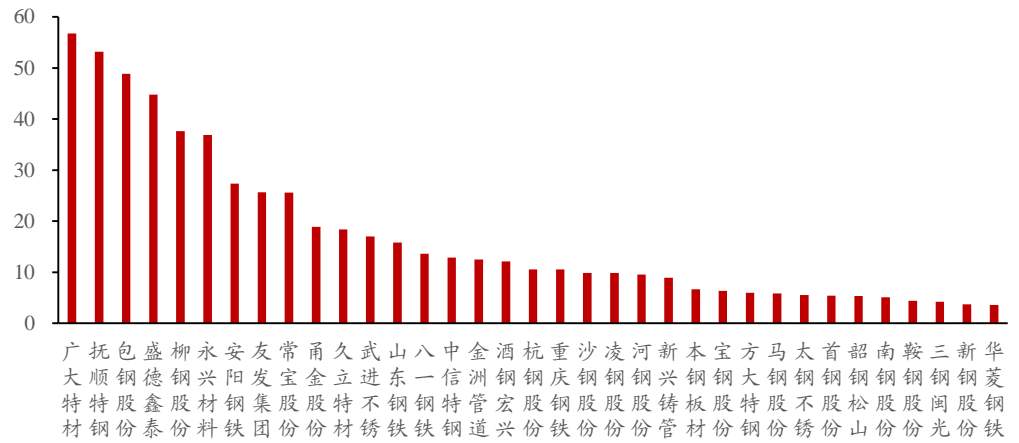
图 4：本周主要有色金属公司涨跌幅前五



资料来源：wind，浙商证券研究所

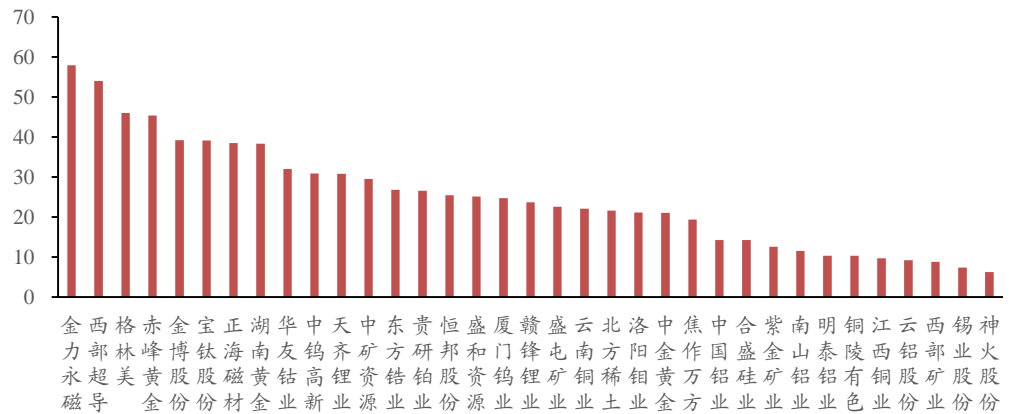
估值方面，黄金估值涨幅较大。2022年6月24日，申万钢铁行业指数市盈率为9.89倍，申万有色金属行业指数22.01倍，工业金属、黄金、稀有金属和金属非金属新材料细分行业估值分别为14.68、41.99、25.39、40.08倍，其中金属非金属新材料板块(+4.08%)本周估值涨幅较大。有色行业公司主要公司中，西部超导(+10.37%)、格林美(+9.67%)、宝钛股份(+8.66%)本周估值涨幅最大。

图 5：本周主要钢铁公司 PE (TTM) 情况情况一览（单位，倍）



资料来源：wind，浙商证券研究所

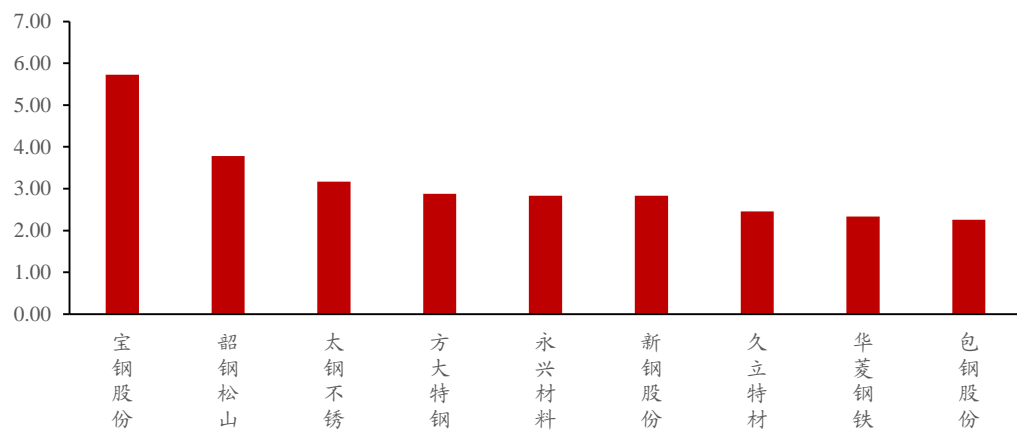
图 6：本周主要有色金属公司 PE (TTM) 情况情况一览（单位，倍）



资料来源：wind，浙商证券研究所

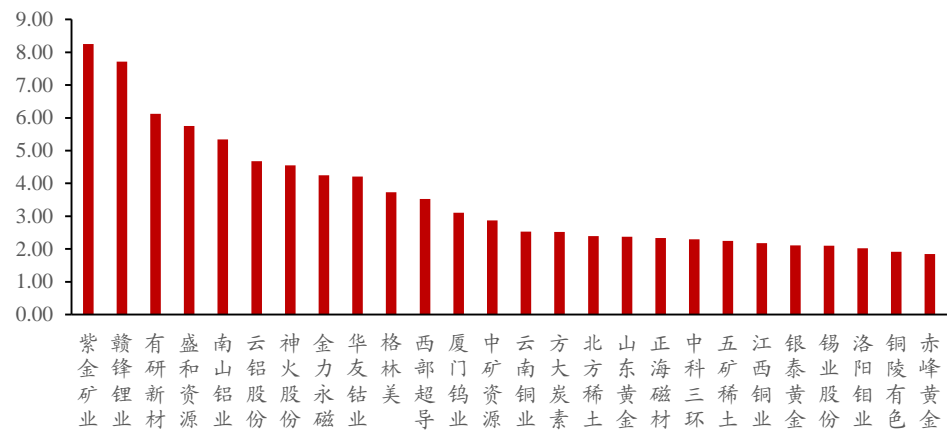
陆股通持股标的中，宝钢股份（5.73%）、韶钢松山（3.78%）、太钢不锈（3.17%）持股排名居前，其中永兴材料受增持最多（+0.47%）。有色金属板块 22 只个股受北向资金增持，其中正海磁材（+1.39%）、盛和资源（+0.80%）、横店东磁（+0.51%）受北上资金增持较多。

图 7：钢铁板块个股沪（深）股通持股占比（%）



资料来源：wind，浙商证券研究所

图 8：有色金属板块个股沪（深）股通持股占比（%）



资料来源：wind，浙商证券研究所



## 2. 重要数据追踪

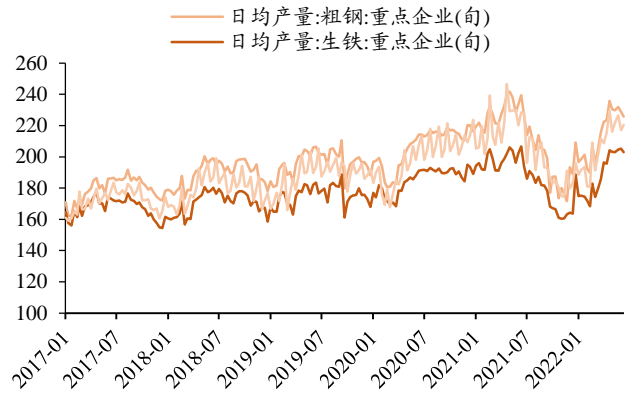
### 2.1. 钢铁高频数据跟踪

图 9：铁矿石价格指数



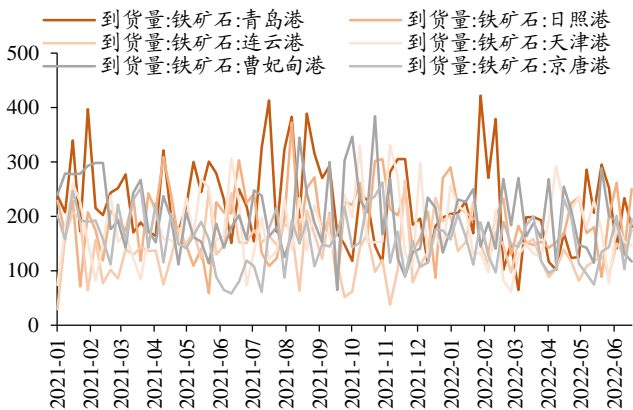
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 10：重点企业日均产量（万吨）



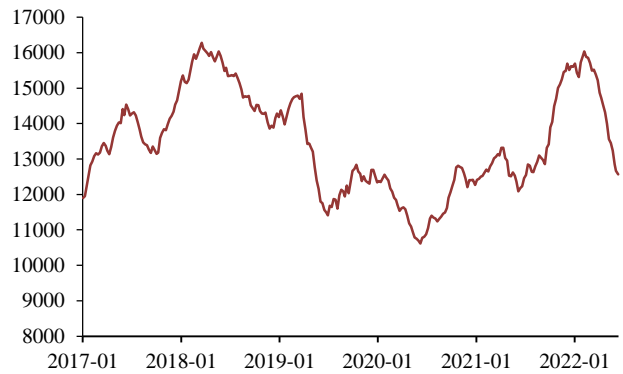
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 11：到港量-铁矿石



资料来源：wind，浙商证券研究所

图 12：铁矿石港口合计库存（万吨）



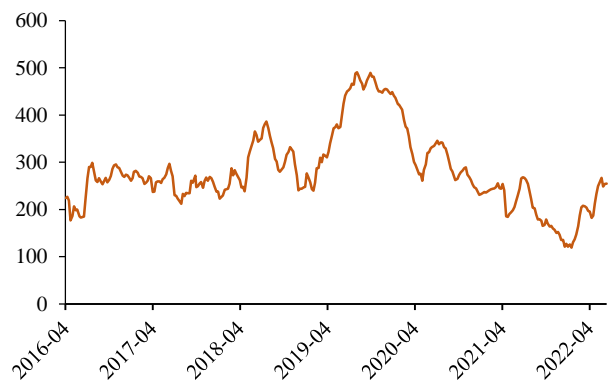
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 13：焦炭价格指数（元/吨）



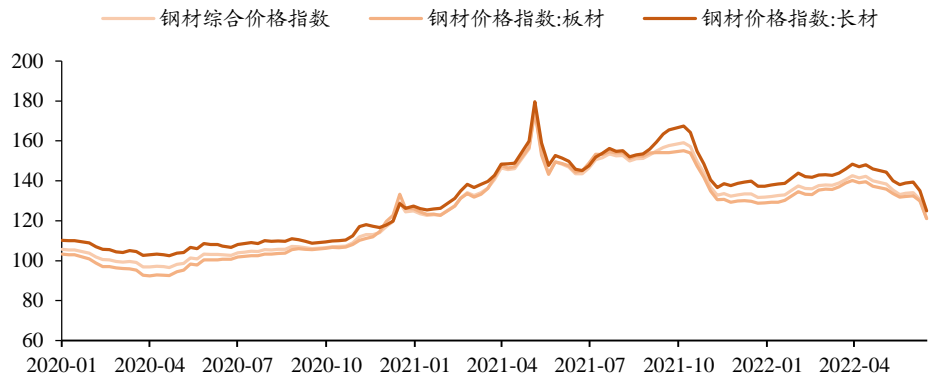
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 14：焦炭港口库存（万吨）



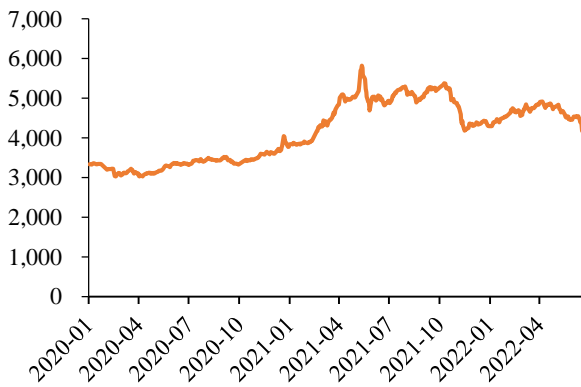
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 15: 钢材价格指数



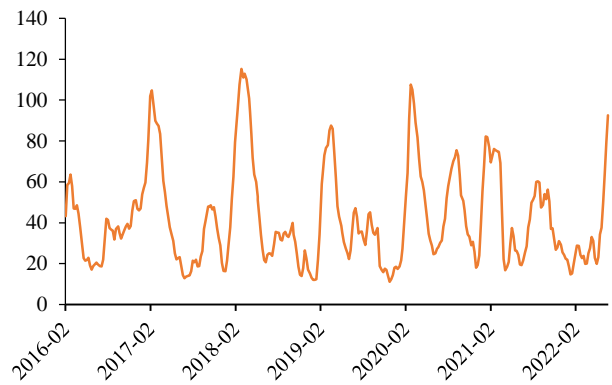
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 16: 唐山钢坯价格指数 (元/吨)



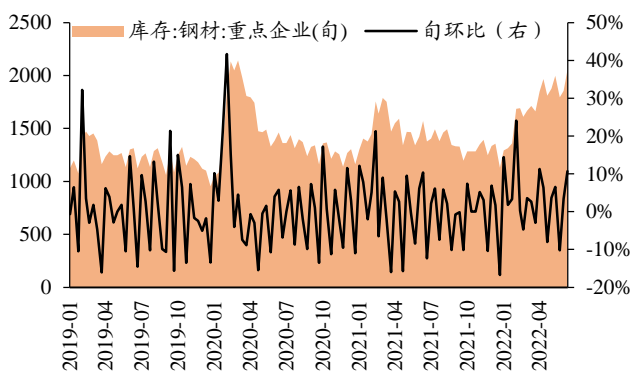
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 17: 唐山地区钢坯库存 (万吨)



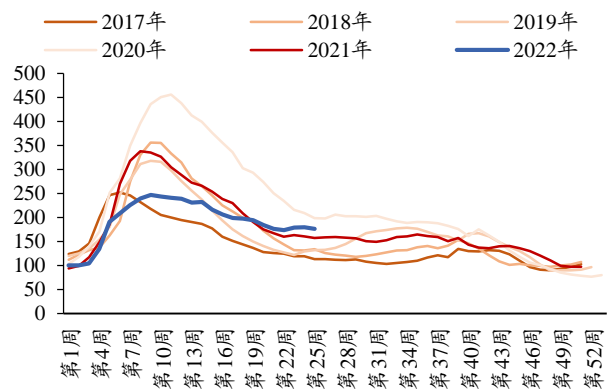
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 18: 重点企业钢材库存



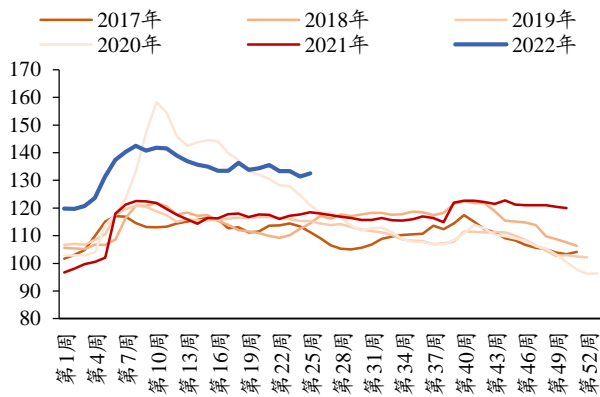
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 19: 社库: 线材 (万吨)



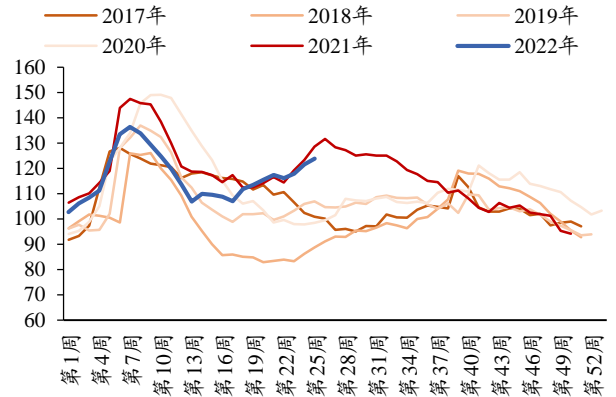
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 20: 社库: 冷轧 (万吨)



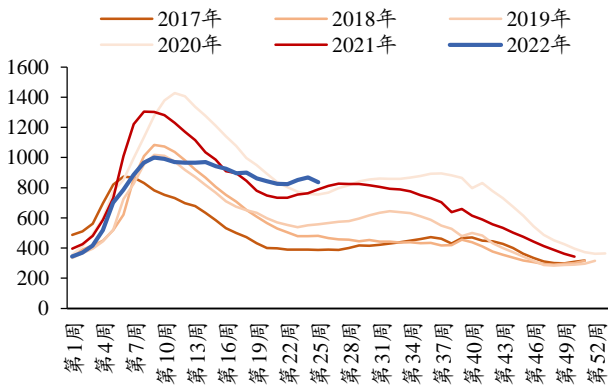
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 21: 社库: 中厚板 (万吨)



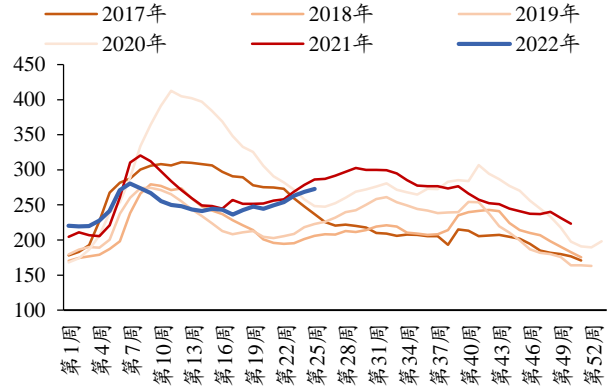
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 22: 社库: 螺纹钢 (万吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

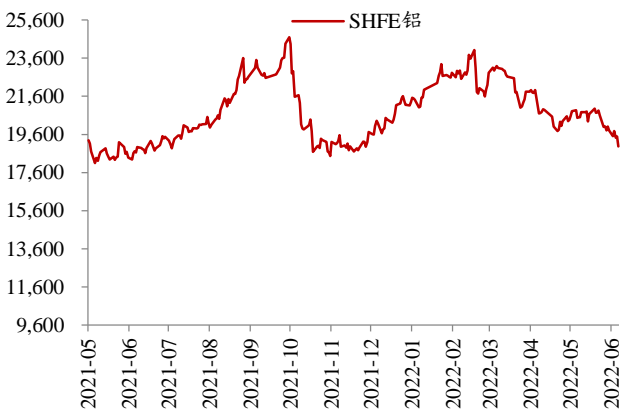
图 23: 社库: 热轧 (万吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

## 2.2. 重要工业金属价格走势

图 24: SHFE 铝价走势 (元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

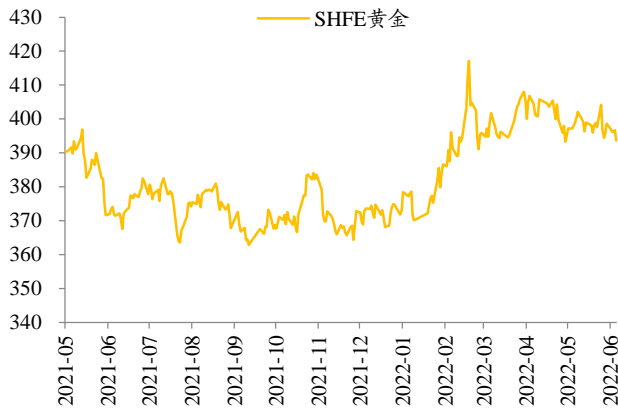
图 25: SHFE 铜价走势 (元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

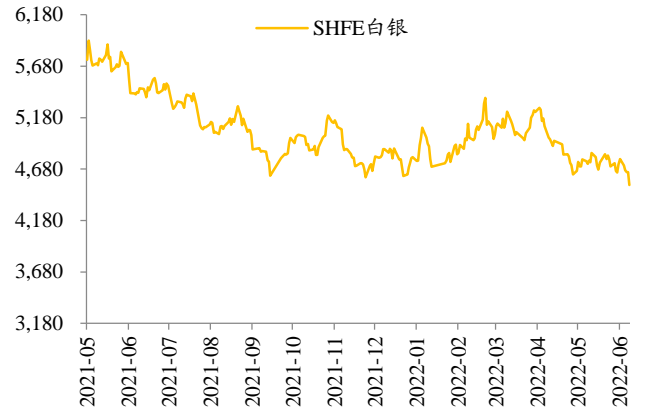
### 2.3. 黄金价格走势

图 26: SHFE 黄金价格走势 (元/克)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

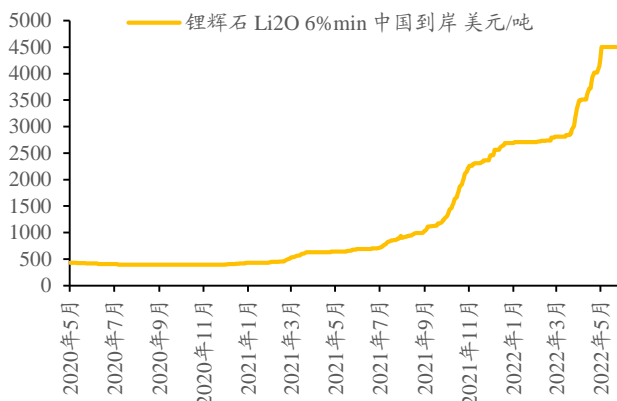
图 27: SHFE 白银价格走势 (元/千克)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

### 2.4. 重要稀有金属价格走势

图 28: 锂辉石 Li<sub>2</sub>O 6%min 中国到岸 (美元/吨)



资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图 29: 长江有色市场:平均价:钴:1# (万元/吨)



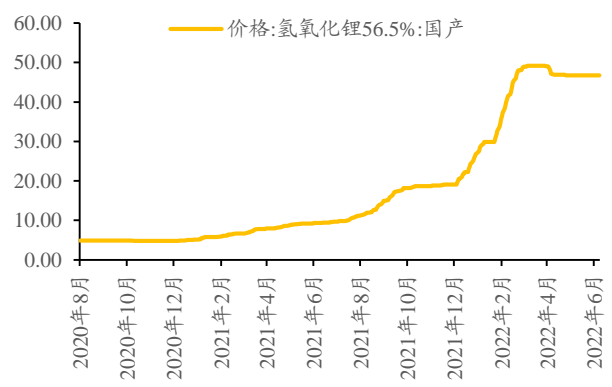
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 30: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 31: 电池级氢氧化锂 (万元/吨)



资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图 32: 稀土氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 33: SHFE 镍价走势 (万元/吨)



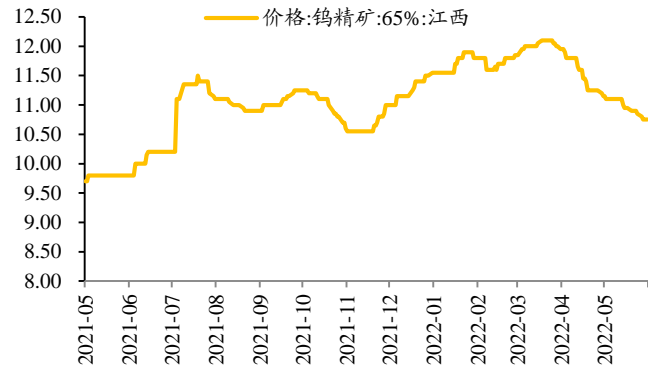
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 34: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (万元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

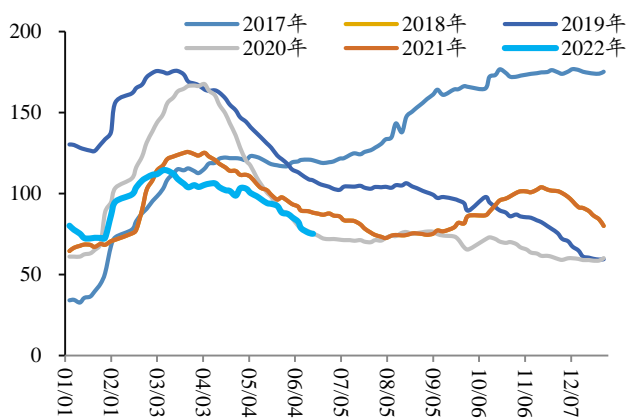
图 35: 钨精矿:65%:江西 (万元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

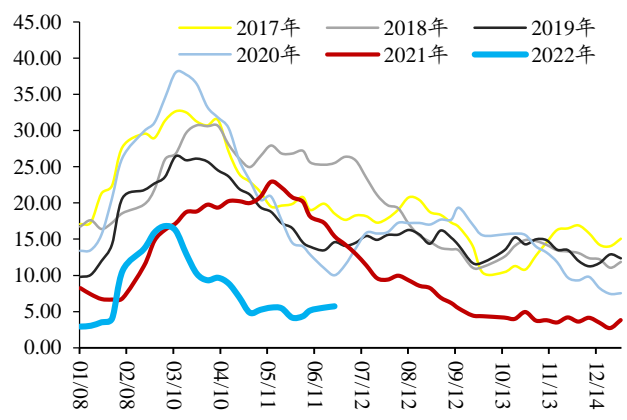
## 2.5. 工业金属库存跟踪

图 36: 中国电解铝现货库存 (万吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 37: 上期所阴极铜库存 (万吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

### 3. 重要公司公告

**表 2：本周钢铁板块上市公司重要公告**

上市公司	公司公告
太钢不锈	公司拟与武汉钢铁有限公司（简称“武钢有限”）、山东鑫海实业有限公司（简称“鑫海实业”）、临沂鑫海新型材料有限公司（简称“鑫海新材料”）签署《炼钢产能置换指标转让协议书》，武钢有限将 102 万吨炼钢产能转让给鑫海实业；拟与宝钢特钢有限公司（简称“宝钢特钢”）、鑫海实业、鑫海新材料签订《炼钢产能置换指标转让协议书》，宝钢特钢将 14 万吨炼钢产能转让给鑫海实业。根据第三方评估机构的评估价值确定，公司控股子公司鑫海实业购买的上述两项炼钢产能的总价款（含税）合计为人民币 77,140 万元。
凌钢股份	凌源钢铁股份有限公司（简称“公司”）于 2022 年 6 月 22 日收到控股股东凌源钢铁集团有限责任公司（简称“凌钢集团”）通知，获悉鞍钢集团有限公司正在筹划与凌钢集团进行重组事项，可能导致公司实际控制人发生变更。本次重组尚处于筹划阶段，存在不确定性，方案确定后尚需获得有关部门批准。

资料来源：wind，浙商证券研究所

**表 3：本周有色金属板块上市公司重要公告**

上市公司	公司公告
屹通新材	公司基于金属粉体领域多年的技术积累和储备，利用部分现有设备、公辅和厂房，提出了以大临界尺寸高球形度非晶软磁粉体、兆赫兹超低损耗纳米晶软磁粉体、芯片电感用铁硅铬粉体、5G 基站用高直流偏置铁镍粉体等为代表的金属软磁粉体项目，拟在建德市大慈岩镇湖塘区块新征工业用地 64 亩（最终以实测面积为准）建设年产 2 万吨新能源用金属软磁粉体项目。项目总投资 34067.17 万元，其中建设投资 28,566.91 万元，铺底流动资金 5,500.26 万元，本项目投资资金拟通过公司自有资金、银行借款或其他融资方式自筹解决。
云海金属	南京云海特种金属股份有限公司（简称“公司”）与重庆大学在重庆签署了《关于车身一体化结构件压铸用高性能镁合金材料的合作研发协议》，双方合作开发车身一体化结构件压铸用高性能镁合金材料，将其用于车身一体化结构件，实现批量化生产。双方就有关项目的合作事项进行了相关约定。
融捷股份	近日，公司参股企业成都融捷锂业科技有限公司（简称“成都融捷锂业”）基于日常生产经营的需要，与深圳市比亚迪供应链管理股份有限公司（简称“比亚迪供应链”）签订了《碳酸锂供货合作协议》（简称“合作协议”），合同标的为锂盐产品，合同金额以实际交付量、交付时间及市场定价方式决定。协议若顺利履行，将对成都融捷锂业业绩产生积极影响。公司持有成都融捷锂业 40% 股权，预计协议的履行对公司投资收益的贡献将达到公司 2021 年度经审计净利润的 50% 以上，具体数据以年度审计报告为准。
华友钴业	公司本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 1,770,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将主要用于：1. 印尼华山镍钴公司年产 12 万吨镍金属量氢氧化镍钴湿法项目；2. 广西华友锂业公司年产 5 万吨电池级锂盐项目。

资料来源：wind，浙商证券研究所



## 4. 重要行业动态

**表 4：本周钢铁行业重要动态**

时间	钢铁行业动态具体内容
2022/6/24	财政部表示为进一步做好能源电力保供工作，现就落实燃煤发电企业增值税留抵退税政策有关事项通知如下：对购买使用进口煤炭的燃煤发电企业，符合《财政部税务总局关于进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度的公告》（财政部税务总局公告 2022 年第 14 号）规定的，在纳税人自愿申请的基础上，进一步加快留抵退税办理进度，规范高效便捷为其办理留抵退税。
2022/6/23	住建部表示 2022 年 1-5 月，全国新开工改造城镇老旧小区 2.74 万个、474 万户，按小区数计占年度目标任务的 53.5%。其中，开工进展排名靠前的地区为河北、湖北、山东、内蒙古、贵州、北京。据介绍，今年经汇总各地统计上报数据，全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.1 万个、840 万户。
2022/6/22	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策。会议强调，要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8 月 1 日起全面取消迁入限制，10 月 1 日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。
2022/6/20	国务院发布关于印发《“十四五”节能减排综合工作方案》的通知，重点行业以钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为代表的行业作为绿色升级工程。鼓励将高炉一转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。方案预计到 2025 年完成 5.3 亿吨钢铁产能超低排放改造，大气污染防治重点区域燃煤锅炉全面实现超低排放，预计到 2025 年，通过实施节能降碳行动，钢铁等重点行业产能和数据中心达到能效标杆水平的比例超过 30%。截止到目前，11 省市部署钢铁行业超低排放改造。
2022/6/20	发改委价格监测中心刊发文章称，进一步保证我国电力供应，避免“拉闸限电”现象出现，应理性妥善施策。首先，要立足以煤为主的基本国情，出台相关扶持政策，增加煤炭市场供应。一是安全有序释放国内先进煤炭产能，推动煤炭增产增供。二是增加煤炭进口。其次，要出台相关纾困发展措施，支持煤电企业多出力、出满力。再次，要大力支持风电等可再生能源的发展。最后，推动地方出台部署有序用电预案。
2022/6/18	日本制铁和 JFE 钢铁、神户制钢所等组成的企业联盟将共同致力于开发不使用高炉，而是利用氢削减二氧化碳（CO <sub>2</sub> ）排放量的制铁法。将在日铁的波崎研究开发中心（茨城县神栖市）和 JFE 的东日本制铁所千叶地区（千叶市）建设小型试验炉。上述两个试验炉将在 2024 至 2025 年度投入运转，将确认含有大量杂质的铁矿石是否也能顺利运作。

资料来源：wind，浙商证券研究所

**表 5：本周有色金属行业重要动态**

时间	有色行业动态具体内容
2022/6/22	欧洲议会新闻稿称，这三项法律草案分别为碳排放交易体系（ETS）的改革、碳边界调整机制制定（CBAM）相关规则的修正，以及社会气候基金的设立，是名为“Fit for 55”一揽子计划的一部分。欧盟的“Fit for 55”计划致力于到 2030 年将污染从 1990 年的水平降低至少 55%，每个行业都将被迫加速摆脱化石燃料的使用，从而使欧盟走上到世纪中叶消除温室气体排放的道路。
2022/6/21	俄乌冲突背景下，俄罗斯政府和议会有意修改国家贵金属和宝石库存的销售和管理规定。根据政府文件网站，俄罗斯财政部本周提议将该国一部分的黄金和宝石放入特别储备，可在战时取用。如果方案获得通过，总统就将有更大的权力来决定如何处置这些储备。另外，俄罗斯国家杜马上周批准新规，允许总统在不咨询政府或议会的情况下，有更大自由调用国宝。如果该国不得不紧急出售资产，此举将是必要的。
2022/6/20	6 月 20 日，上海发改委印发《上海市氢能产业发展中长期规划（2022-2035 年）》的通知，目标到 2025 年，产业创新能力总体达到国内领先水平，制储输用产业链关键技术取得突破性进展，具有自主知识产权的核心技术和工艺水平大幅提升，氢能在交通领域的示范应用取得显著成效。建设各类加氢站 70 座左右，培育 5-10 家具有国际影响力的独角兽企业，建成 3-5 家国际一流的创新研发平台，燃料电池汽车保有量突破 1 万辆，氢能产业链产业规模突破 1000 亿元，在交通领域带动二氧化碳减排 5-10 万吨/年。
2022/6/18	当地时间周六（6 月 18 日），美国总统拜登在接受美联社记者采访时暗示，他即将就是否放宽对华关税一事做出决定。“我正在做决定，”拜登当天在特拉华州海滨别墅附近骑完自行车后对记者表示。目前，拜登政府正在研究取消前总统特朗普实施的部分对华商品加征的关税。白宫国家安全和经济助理们正在完成对美国关税政策的审查，并向总统提出建议。当地时间本周二，美国总统助理兼白宫新闻发言人卡琳·让-皮埃尔曾表示，白宫正在讨论可能削减对中国商品征收的一些“不负责任”的关税，这些关税提高了美国家庭和企业的成本。皮埃尔指出，白宫内部讨论仍在继续，但她没有详细说明拜登对于削减关税的想法。

资料来源：wind，浙商证券研究所

## 5. 风险提示

上游原材料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、新冠疫情蔓延超预期风险。



## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
- 2、增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
- 4、减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“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。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

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。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>