



## 东亚前海有色/能源周报:外盘天然气价格走强,国际金价逐步企稳

### 核心观点

**1.能源供应紧张,外盘天然气价格持续攀升。**近期,在北溪管道燃气供给收缩以及欧洲当地的高温天气的不断影响下,欧洲天然气价格持续攀升。截至2022年7月22日,IPE英国天然气期货收盘价(活跃合约)收报311.50便士/色姆,较去年同期上涨约252.1%,较2022年年初上涨约43.0%。**短期能源供给趋紧为当前欧洲天然气价格波动上行的主要推动因素。**首先,当前俄乌冲突正在持续演绎的过程之中,根据乌克兰国家通讯社报道,21日上午乌克兰东部哈尔科夫市遭俄军大规模炮击。而在此背景之下,北溪2号的启动计划不断受到外界因素干扰,且近期适逢北溪1号的年度检修期,俄罗斯送至加拿大检修的涡轮机尚未回国,短期之内来自俄罗斯的天然气供给有限。第二,近期欧洲面临罕见高温,2022年7月19日英国伦敦最高气温已达38摄氏度,局部地区已达40.2摄氏度,为英国开始气象观测以来的最高气温。在高温的影响下,来自水电等方面的能源供给有所趋紧。**天然气为碳中和转型的重要补充能源,长期需求量或持续提升。**从各类一次能源的发热量来看,根据国家质监局数据,液化天然气的低位发热量为51498kJ/kg,折标煤系数约1.76kgce/kg,为各类能源品中较为清洁的一次能源。因此,伴随全球碳中和政策的持续推进,一方面各类绿电基础设施的建设正在持续铺设,另一方面预期更为清洁天然气的用量也将呈现出持续的增长。**长短期因素双向驱动,全球天然气价格或持续高位运行。**短期来看,欧洲能源供需关系持续趋紧,当地天然气价格持续攀升;长期来看,预期天然气在全球能源用量中的占比或将持续提升,预期全球天然气价格或将持续偏强运行。

**2.多数有色金属价格上行,钴价有所下跌。**截至2022年7月22日,国际市场LME镍期货结算价报2.2万美元/吨,周涨12.7%,主要受供给端欧洲天然气价格高企导致工厂开工情绪低迷叠加需求端新能源板块复苏,产销增长所致。钴方面,截至2022年07月22日,钴现货报价报34万元/吨,周跌5.7%,主要是需求端手机销量下降所致。

**3.欧洲加息加剧经济波动,黄金价格逐步回升。**为抑制较高的通胀水平,7月21日欧洲央行宣布加息50个基点,本次为欧洲央行2011年以来的首次加息。在俄乌战争及欧洲能源供给受限等问题的影响下,本轮加息或将加剧市场对欧洲经济疲软的担忧。金价方面,截至2022年07月22日,COMEX黄金期货收盘价报1718.7美元/盎司,周涨0.8%;国内黄金期货结算价报374.7元/克,周涨0.3%,黄金价格逐步触底反弹。

**4.行情回顾。**过去一周,中信有色金属指数周涨1.0%。涨幅前三的子板块是钨、铜、铝,涨幅分别为9.2%、5.8%、4.6%。个股方面,周涨幅排名前三为众源新材、安宁股份、怡球资源,周涨幅分别为32.2%、25.5%、24.8%。

### 投资建议

外盘燃气价格走强,或带动国内燃气价格提升,相关标的:天壕环境、佛燃能源、重庆燃气等。

### 风险提示

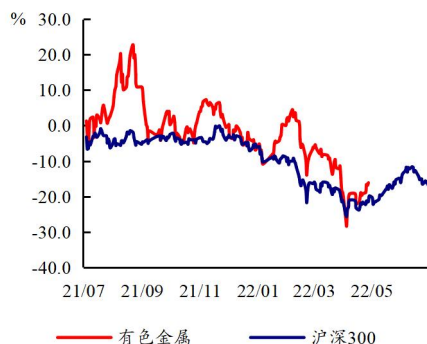
燃气价格大幅波动、国际环境波动、下游需求不及预期。

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/能源周报:业绩亮眼,锂板块景气高企》2022.07.17  
 《东亚前海有色/能源周报:需求持续增长,电极箔行业景气到来》2022.07.11  
 《东亚前海有色/能源:把握“左磷右锂”配置时机》2022.07.07  
 《东亚前海有色/能源周报:镍价下行,高温合金行业盈利能力有望修复》2022.07.04  
 《东亚前海有色/能源周报:成长属性凸显,锂矿行业景气来临》2022.06.27

## 正文目录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 1. 核心观点                  | 4  |
| 1.1. 能源供应紧张，外盘天然气价格持续攀升  | 4  |
| 1.2. 多数有色金属价格上行，钴价有所下跌   | 4  |
| 1.3. 欧洲加息加剧经济波动，黄金价格逐步回升 | 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. 申万有色行业指数周涨 1.0%               | 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 0.97%，下跌 6BP    | 7  |
| 图表 6. 1 年期美国国债收益率下跌 11BP            | 8  |
| 图表 7. 3 年期美国国债收益率下跌 21BP            | 8  |
| 图表 8. 10 年期美国国债收益率下跌 16BP           | 8  |
| 图表 9. 30 年期美国国债收益率下跌 10BP           | 8  |
| 图表 10. 美元指数报 106.57，下降 1.44 点       | 8  |
| 图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差下降 1bp      | 8  |
| 图表 12. 布伦特原油期货涨 2.0%，WTI 原油期货跌 3.0% | 9  |
| 图表 13. NYMEX 天然气涨 16.7%             | 9  |
| 图表 14. 金属锂价格较上周持平                   | 9  |
| 图表 15. 碳酸锂上涨 0.2%、氢氧化锂较上周持平         | 9  |
| 图表 16. 钴现货价下跌 5.7%                  | 10 |
| 图表 17. 四氧化三钴下跌 4.0%、硫酸钴下跌 11.6%     | 10 |
| 图表 18. LME 镍上涨 12.7%、库存下降 3.7%      | 10 |
| 图表 19. SHFE 镍上涨 0.4%、库存下降 46.2%     | 10 |
| 图表 20. COMEX 黄金期货收盘价上涨 0.8%         | 11 |
| 图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价上涨 0.3%      | 11 |
| 图表 22. COMEX 白银期货收盘价下跌 0.5%         | 11 |
| 图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价上涨 2.7%      | 11 |
| 图表 24. COMEX 铜上涨 2.3%、库存下降 5.3%     | 12 |
| 图表 25. 阴极铜下跌 3.1%、库存下降 45.4%        | 12 |
| 图表 26. LME 铝上涨 6.0%、库存下降 6.0%       | 12 |
| 图表 27. SHFE 铝上涨 3.6%、库存下降 22.4%     | 12 |
| 图表 28. LME 铅上涨 4.2%、库存下降 0.1%       | 13 |

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图表 29. SHFE 鉛上漲 3.6%、庫存下降 27.1% ..... | 13 |
| 图表 30. LME 鋅上漲 4.2%、庫存下降 6.9% .....   | 13 |
| 图表 31. SHFE 鋅上漲 1.4%、庫存下降 2.7% .....  | 13 |
| 图表 32. LME 錫上漲 4.7%、庫存下降 1.7% .....   | 14 |
| 图表 33. SHFE 錫上漲 3.0%、庫存下降 5.7% .....  | 14 |
| 图表 34. 氧化鋯下跌 4.4% .....               | 14 |
| 图表 35. 氧化鉍下跌 4.4% .....               | 14 |
| 图表 36. 氧化銅下跌 5.8% .....               | 15 |
| 图表 37. 氧化鈾下跌 6.1% .....               | 15 |
| 图表 38. 氧化鎳價格持平 .....                  | 15 |
| 图表 39. 氧化鈹上漲 1.1% .....               | 15 |

## 1. 核心观点

### 1.1. 能源供应紧张，外盘天然气价格持续攀升

供需持续错配，欧洲天然气价格大幅上行。近期，在北溪管道燃气供给收缩以及欧洲当地的高温天气的不断影响下，欧洲天然气价格持续攀升。截至 2022 年 7 月 22 日，IPE 英国天然气期货收盘价(活跃合约)收报 311.50 便士/色姆，较去年同期上涨约 252.1%，较 2022 年年初上涨约 43.0%。

短期能源供给趋紧为当前欧洲天然气价格波动上行的主要推动因素。首先，当前俄乌冲突正在持续演绎的过程之中，根据乌克兰国家通讯社报道，21 日上午乌克兰东部哈尔科夫市遭俄军大规模炮击。而在此背景之下，北溪 2 号的启动计划不断受到外界因素干扰，且近期适逢北溪 1 号的年度检修期，俄罗斯送至加拿大检修的涡轮机尚未回国，短期之内来自俄罗斯的天然气供给有限。第二，近期欧洲面临罕见高温，2022 年 7 月 19 日英国伦敦最高气温已达 38 摄氏度，局部地区已达 40.2 摄氏度，为英国开始气象观测以来的最高气温。在高温的影响下，来自水电等方面的能源供给有所趋紧。

天然气为碳中和转型的重要补充能源，长期需求量或持续提升。从各类一次能源的发热量来看，根据国家质监局数据，液化天然气的低位发热量为 51498kj/kg，折标煤系数约 1.76kgce/kg，为各类能源品中较为清洁的一次能源。因此，伴随全球碳中和政策的持续推进，一方面各类绿电基础设施的建设正在持续铺设，另一方面预期更为清洁天然气的用量也将呈现出持续的增长。

长短期因素双向驱动，全球天然气价格或持续高位运行。短期来看，欧洲能源供需关系持续趋紧，当地天然气价格持续攀升；长期来看，预期天然气在全球能源用量中的占比或将持续提升，预期全球天然气价格或将持续偏强运行。

### 1.2. 多数有色金属价格上行，钴价有所下跌

过去一周，主要有色金属品种价格涨跌不一，LME 镍涨 12.7%，钴有所下行。截至 2022 年 7 月 22 日，国际市场 LME 镍期货结算价报 2.2 万美元/吨，周涨 12.7%，主要受供给端欧洲天然气价格高企导致工厂开工情绪低迷叠加需求端新能源板块复苏，产销增长所致。钴方面，截至 2022 年 07 月 22 日，钴现货报价报 34 万元/吨，周跌 5.7%，主要是需求端手机销量下降所致。

### 1.3. 欧洲加息加剧经济波动，黄金价格逐步回升

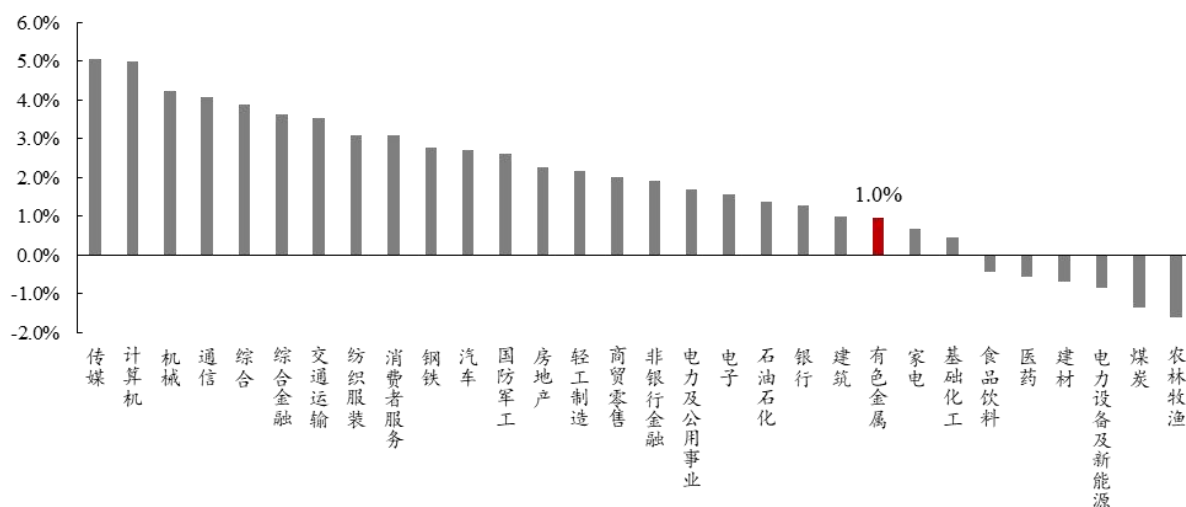
欧洲央行加息进一步提升衰退风险，黄金价格触底反弹。为抑制较高的通胀水平，7月21日欧洲央行宣布加息50个基点，本次为欧洲央行2011年以来的首次加息。在俄乌战争及欧洲能源供给受限等问题的影响下，本轮加息或将加剧市场对欧洲经济疲软的担忧。金价方面，截至2022年07月22日，COMEX黄金期货收盘价报1718.7美元/盎司，周涨0.8%；国内黄金期货结算价报374.7元/克，周涨0.3%，黄金价格逐步触底反弹。

## 2. 市场行情

### 2.1. 市场整体走势

过去一周(7/18-7/22)上证指数报收3270点，全周上涨41.9点，周涨幅为1.3%；沪深300指数报收4238.2点，全周下跌10.3点，周跌幅为0.2%；中信有色金属指数(CI005003)报7464.7点，全周上涨70.6点，周涨幅为1.0%。

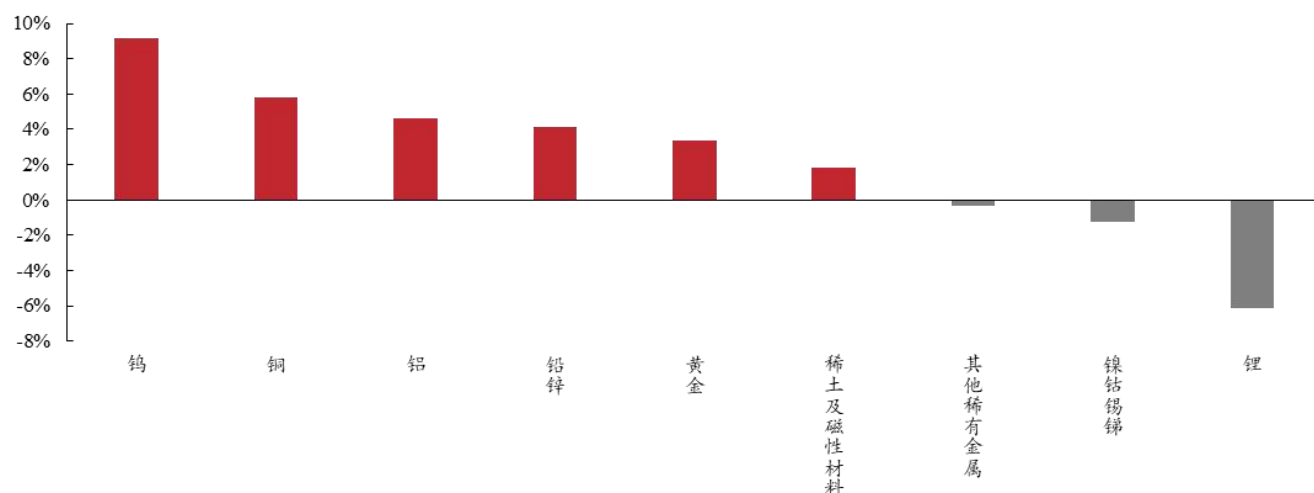
图表 1. 申万有色行业指数周涨 1.0%



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6个子板块上涨。涨幅前三的板块是钨、铜、铝，涨幅分别为9.2%、5.8%、4.6%。跌幅前三的板块是锂、镍钴锡锑、其他稀有金属，跌幅分别为6.1%、1.2%、0.3%。

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 91 家上市公司股价上涨或持平，占比 79.8%，有 23 家上市公司下跌，占比 20.2%。周涨幅排名前三的依次为众源新材、安宁股份、怡球资源，周涨幅分别为 32.2%、25.5%、24.8%；周跌幅排名前三的依次为索通发展、立中集团、鑫铂股份，周跌幅分别为 13%、12.1%、11.4%。

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<br>(元) | 周涨跌幅<br>(%) | 月涨跌幅<br>(%) |
|----|-----------|------|--------------|-------------|-------------|
| 1  | 603527.SH | 众源新材 | 18.49        | 32.2        | 49.5        |
| 2  | 002978.SZ | 安宁股份 | 49.62        | 25.5        | 28.4        |
| 3  | 601388.SH | 怡球资源 | 4.13         | 24.8        | 18.0        |
| 4  | 002996.SZ | 顺博合金 | 20.73        | 21.0        | 36.4        |
| 5  | 002114.SZ | 罗平锌电 | 7.63         | 17.2        | 8.5         |
| 6  | 601677.SH | 明泰铝业 | 27.36        | 16.6        | 15.0        |
| 7  | 600255.SH | 鑫科材料 | 3.07         | 15.8        | 21.8        |
| 8  | 600330.SH | 天通股份 | 13.76        | 15.6        | 15.5        |
| 9  | 600549.SH | 厦门钨业 | 24.04        | 14.1        | 11.2        |
| 10 | 603978.SH | 深圳新星 | 28.91        | 13.6        | 35.7        |

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<br>(元) | 周涨跌幅<br>(%) | 月涨跌幅<br>(%) |
|----|-----------|------|--------------|-------------|-------------|
| 1  | 603612.SH | 索通发展 | 41.91        | -13.0       | 13.7        |
| 2  | 300428.SZ | 立中集团 | 36.77        | -12.1       | 11.3        |
| 3  | 003038.SZ | 鑫铂股份 | 47.26        | -11.4       | -6.2        |
| 4  | 000762.SZ | 西藏矿业 | 54.78        | -7.1        | -2.1        |
| 5  | 603399.SH | 吉翔股份 | 20.6         | -9.4        | -17.3       |
| 6  | 002466.SZ | 天齐锂业 | 116.85       | -5.8        | -6.4        |
| 7  | 002460.SZ | 赣锋锂业 | 93.2         | -6.8        | -37.3       |
| 8  | 002192.SZ | 融捷股份 | 135.5        | -6.2        | -11.8       |
| 9  | 002240.SZ | 盛新锂能 | 57.12        | -5.2        | -5.4        |
| 10 | 605376.SH | 博迁新材 | 47.74        | -5.0        | -18.1       |

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

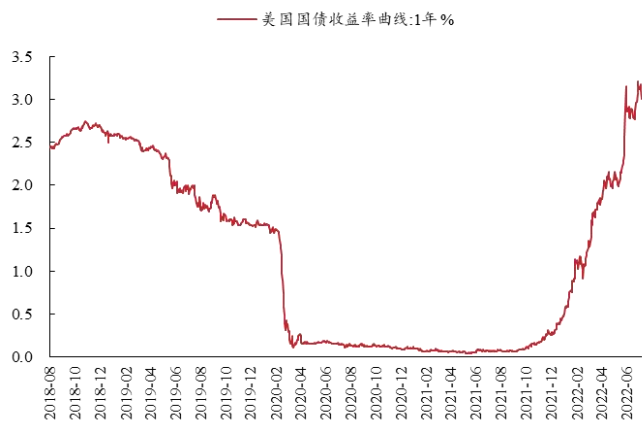
截至 2022 年 07 月 22 日，美国国债长期平均实际利率报 0.97%，下跌 6BP；1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 3%、2.9%、2.8%以及 3%；其中，1 年期下跌 11BP、3 年期下跌 21BP、10 年期下跌 16BP 以及 30 年期下跌 10BP。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 0.97%，下跌 6BP



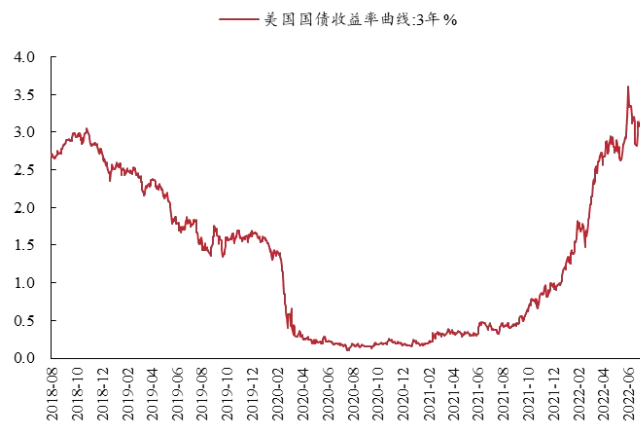
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 1 年期美国国债收益率下跌 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下跌 21BP



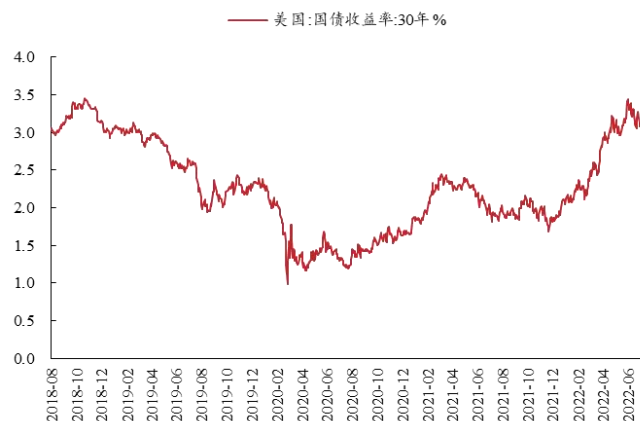
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 10 年期美国国债收益率下跌 16BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

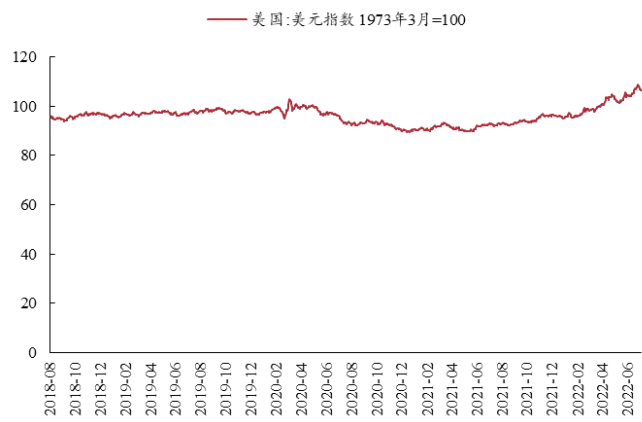
图表 9. 30 年期美国国债收益率下跌 10BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 22 日, 美元指数报 106.57 点, 周跌 1.44 点。美国 10 年期-2 年期国债利差为-0.21%, 较一周前下降 1bp。

图表 10. 美元指数报 106.57, 下降 1.44 点



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差下降 1bp



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 22 日, 布伦特原油主力连续期货价报 103.2 美元/桶,

周涨 2.0%，WTI 原油主力连续期货结算价报 94.7 美元/桶，周跌 3.0%；天然气方面，截至 2022 年 07 月 22 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 8.3 美元/百万英热单位，周涨 16.7%。

图表 12. 布伦特原油期货涨 2.0%，WTI 原油期货跌 3.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气涨 16.7%

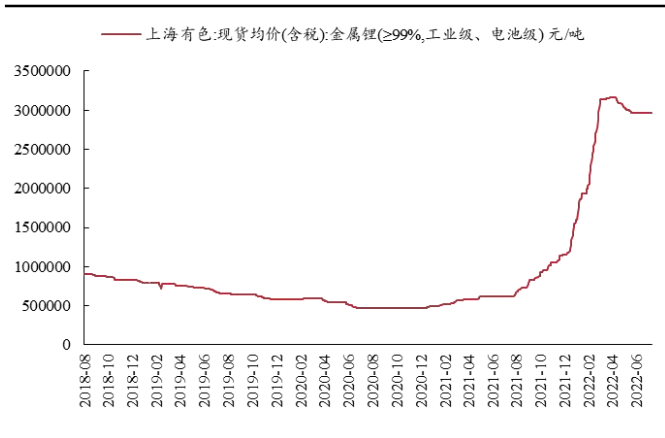


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.2. 新能源金属

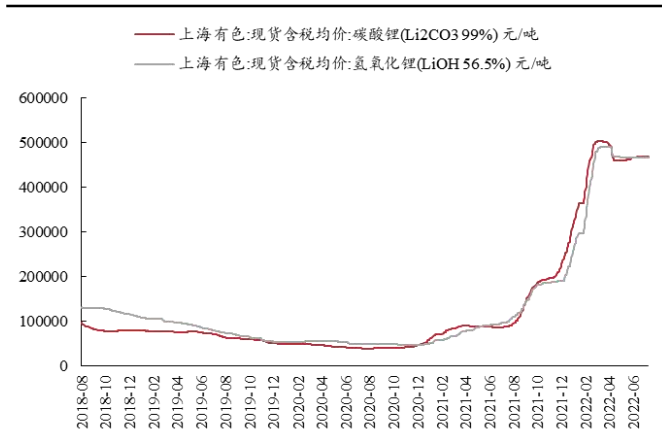
截至 2022 年 07 月 22 日，新能源金属方面国内金属锂市场现货均价报 297 万元/吨，较上周持平；碳酸锂报 47 万元/吨，周涨 0.2%；氢氧化锂报 46.8 万元/吨，较上周持平。

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

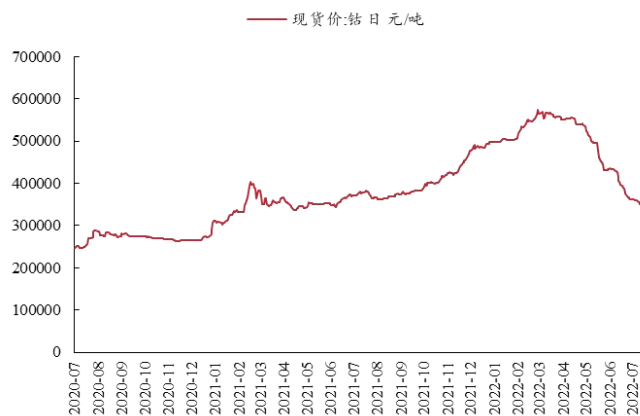
图表 15. 碳酸锂上涨 0.2%、氢氧化锂较上周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

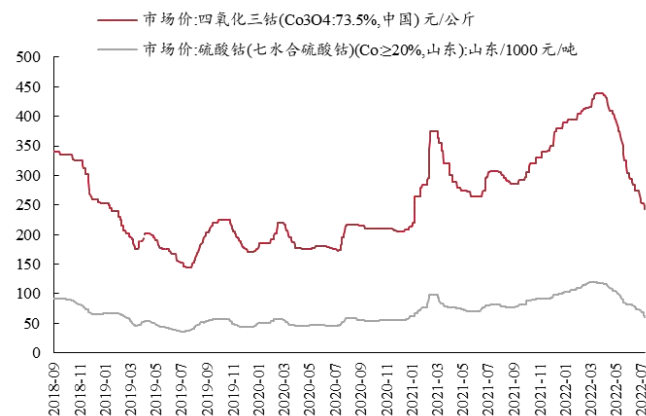
截至 2022 年 07 月 22 日，钴现货价报 34 万元/吨，周跌 5.7%；截至 2022 年 07 月 22 日，四氧化三钴市场价报 242.3 元/千克，周跌 4.0%；硫酸钴市场价报 61 元/千克，周跌 11.6%。

图表 16. 钴现货价下跌 5.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 17. 四氧化三钴下跌 4.0%、硫酸钴下跌 11.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 22 日, 国际市场 LME 镍现货结算价报 2.2 万美元/吨, 周涨 12.7%, LME 镍库存 6.1 万吨, 周跌 3.7%; 国内 SHFE 镍期货结算价报 16.7 万元/吨, 周涨 0.4%, SHFE 镍库存 539 吨, 周跌 46.2%。

图表 18. LME 镍上涨 12.7%、库存下降 3.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍上涨 0.4%、库存下降 46.2%

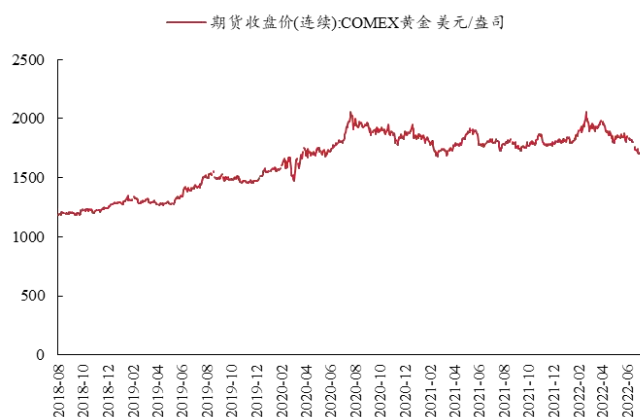


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 07 月 22 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1718.7 美元/盎司, 周涨 0.8%; 国内黄金期货结算价报 374.7 元/克, 周涨 0.3%。COMEX 白银期货收盘价报 18.5 美元/盎司, 周跌 0.5%; 国内白银期货结算价报 4174 元/千克, 周涨 2.7%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价上涨 0.8%



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 0.3%



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 0.5%



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 2.7%

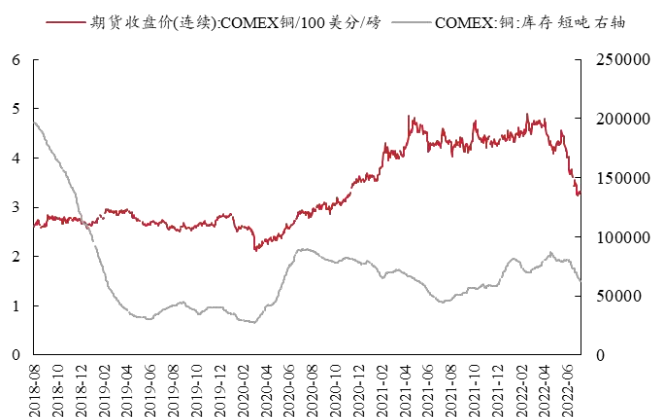


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 2.3.4. 基本金属

截至 2022 年 07 月 22 日, 国际市场 COMEX 铜期货收盘价报 3.3 美分/磅, 周涨 2.3%, COMEX 铜库存 6.3 万短吨, 周跌 5.3%; 国内阴极铜期货收盘价报 5.7 万元/吨, 周跌 3.1%, 阴极铜库存 1.4 万吨, 周跌 45.4%。

图表 24. COMEX 铜上涨 2.3%、库存下降 5.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

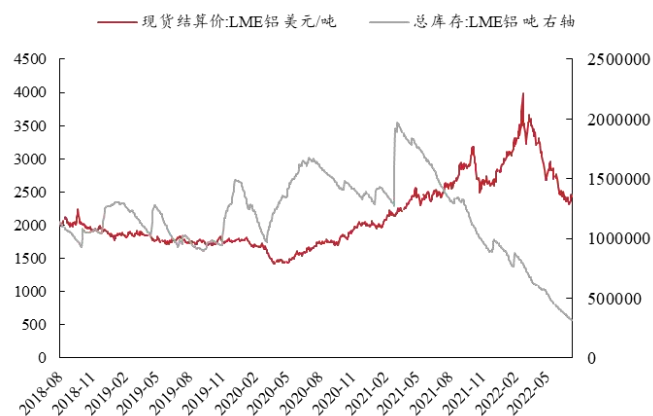
图表 25. 阴极铜下跌 3.1%、库存下降 45.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 22 日, 国际市场 LME 铝现货结算价报 2460 美元/吨, 周涨 6.0%, LME 铝库存 31.3 万吨, 周跌 6.0%; 国内 SHFE 铝期货结算价报 1.8 万元/吨, 周涨 3.6%, SHFE 铝库存 6.6 万吨, 周跌 22.4%。

图表 26. LME 铝上涨 6.0%、库存下降 6.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

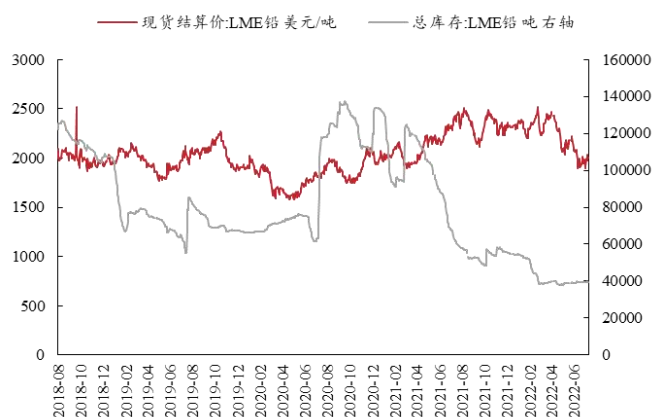
图表 27. SHFE 铝上涨 3.6%、库存下降 22.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 22 日, 国际市场 LME 铅现货结算价报 2005 美元/吨, 周涨 4.2%, LME 铅库存 3.9 万吨, 周跌 0.1%; 国内 SHFE 铅期货结算价报 1.5 万元/吨, 周涨 3.6%, SHFE 铅库存 6.1 万吨, 周跌 27.1%。

图表 28. LME 铅上涨 4.2%、库存下降 0.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

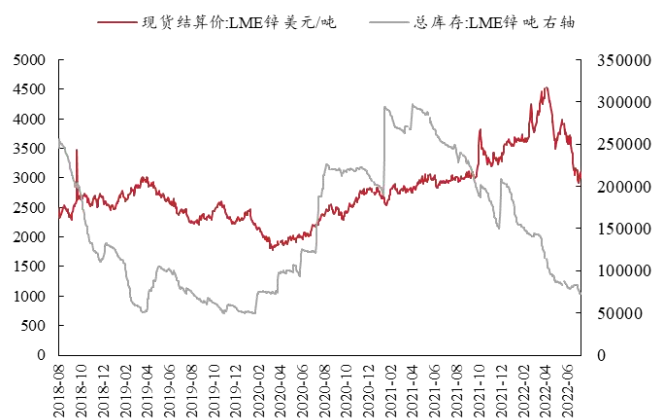
图表 29. SHFE 铅上涨 3.6%、库存下降 27.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 22 日, 国际市场 LME 锌现货结算价报 3045 美元/吨, 周涨 4.2%, LME 锌库存 7.2 万吨, 周跌 6.9%; 国内 SHFE 锌期货结算价报 2.3 万元/吨, 周涨 1.4%, SHFE 锌库存 7.2 万吨, 周跌 2.7%。

图表 30. LME 锌上涨 4.2%、库存下降 6.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

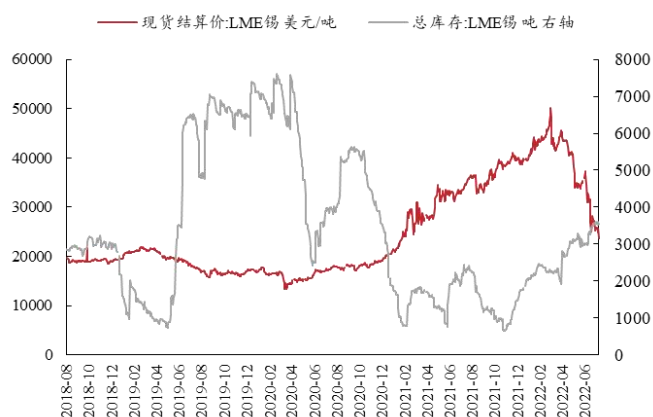
图表 31. SHFE 锌上涨 1.4%、库存下降 2.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 22 日, 国际市场 LME 锡现货结算价报 24700 美元/吨, 周涨 4.7%, LME 锡库存 0.3 万吨, 周跌 1.7%; 国内 SHFE 锡期货结算价报 19 万元/吨, 周涨 3.0%, SHFE 锡库存 0.3 万吨, 周跌 5.7%。

图表 32. LME 锡上涨 4.7%、库存下降 1.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡上涨 3.0%、库存下降 5.7%



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 07 月 22 日, 氧化镨现货均价报 86.5 万元/吨, 周跌 4.4%; 氧化钕现货均价报 86.5 万元/吨, 周跌 4.4%; 氧化镧报 7250 元/吨, 周跌 5.8%, 氧化铈报 7750 元/吨, 周跌 6.1%; 氧化镱报 2345 元/千克, 较上周持平, 氧化铽 1.4 万元/千克, 周涨 1.1%。

图表 34. 氧化镨下跌 4.4%



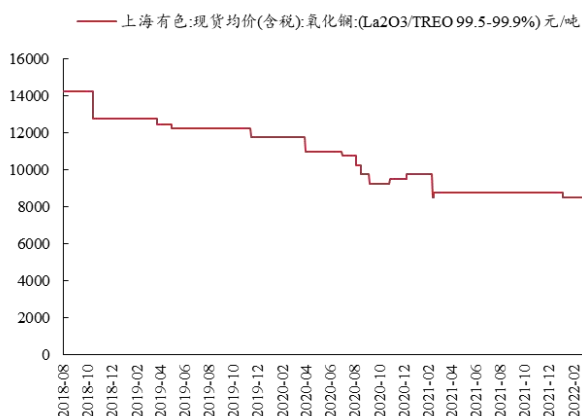
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化钕下跌 4.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 36. 氧化镧下跌 5.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 37. 氧化铈下跌 6.1%



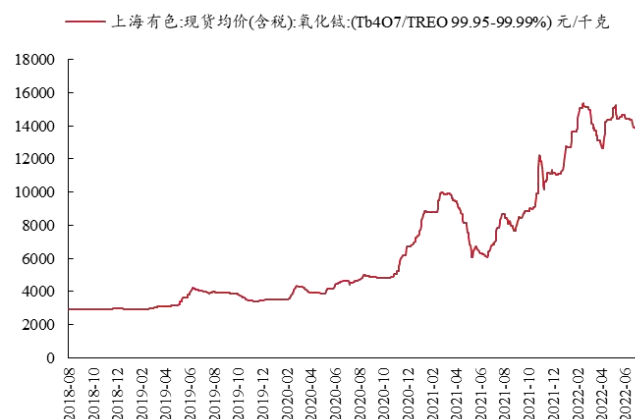
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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. 氧化铽上涨 1.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 3. 行业要闻

- **赣锋锂业获宣汉县人民政府支撑, 投建年产 5 万吨电池级基础锂盐项目。**7 月 15 日, 赣锋锂业发布公告称, 公司与四川省达州市宣汉县人民政府于近日签署《招商引资补充协议》, 宣汉县人民政府为赣锋锂业提供优惠政策, 支持赣锋锂业投资建设锂辉石提锂年产 5 万吨电池级基础锂盐项目。(长江有色网)
- **中国 6 月铝矿砂及其精矿进口量同比减少 7.5%。**海关总署周一公布的数据显示, 中国 6 月铝矿砂及其精矿进口量为 942 万吨, 较去年同期减少 7.5%; 1-6 月进口量为 6,520 万吨, 同比增加 18.1%。中国 6 月氧化铝出口量为 19 万吨, 较去年同期大幅增长 3664.8%; 1-6 月出口量为 57 万吨, 同比增幅为 1268.3%。(上海有色网)
- **Kaz Minerals 恢复通过阿拉山口关口向中国出口锌、铅精矿。**哈萨克斯坦海关颁布的关于禁止 Kaz Minerals 使用阿拉山口铁路出口铅、锌精矿至中国的政策已经解除, 该政策持续 6 个月。原定

于6月交付的锌和铅精矿现在可以通过阿拉山口铁路运送到中国冶炼厂，最早将于7月恢复正常货物交付。（上海有色网）

- **菲律宾将加大放开包括镍矿在内的采矿业，以提振经济。**菲媒2022年7月17日讯，菲律宾新政府现在将采矿业视为国家经济发展的主要贡献者之一。（上海有色网）
- **西澳州梅罗里亚金矿钻探见富矿。**黑豹金属公司在西澳州莱弗敦地区的梅罗里亚金矿项目钻探见到高品位矿化。该项目伯特维尔东远景区钻探在27米深处见矿15米，金品位53.94克/吨；其中在28米深处见矿1米，金品位478克/吨。（上海有色网）
- **巴里克黄金公司与巴基斯坦就70亿美元铜项目达成最终协议。**巴里克黄金公司周一表示，它已接近与巴基斯坦政府达成最终框架协议，以开发位于伊朗和阿富汗边境附近的大型雷科迪克铜金矿。该项目是世界上最大的未开发露天铜金矿之一，第一阶段的建设将在研究之后进行，预计2027-2028年将首次生产铜和黄金。（上海有色网）
- **Franco-Nevada 向巴西 Tocantinzinho 黄金项目投资4.81亿美元。**黄金流媒体公司 Franco-Nevada 已承诺为位于巴西帕拉州的 Tocantinzinho 项目提供总额为4.81亿美元的融资方案。该项目已开工建设，预计2024年下半年投产。该项目黄金总产量为180万盎司，矿山寿命超过10.5年，平均每年的黄金产量为174,700盎司；项目总成本为681美元/盎司，初始资本成本为4.58亿美元。（长江有色网）
- **特斯拉董事长敦促澳洲增加锂提炼和制造产能。**7月19日，特斯拉董事长 Robyn Denholm 在澳大利亚清洁能源峰会上表示，锂生产大国澳大利亚需要增加提炼和制造产能，以帮助全球满足日益增长的电池需求。（长江有色网）
- **江西决定加快再生有色金属产业发展，提高再生铝等产量。**江西省人民政府印发江西省碳达峰实施方案，其中提到，加快再生有色金属产业发展，提高再生铜、再生铝、再生稀贵金属产量。同时，加强资源的循环利用，到2025年，废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃9种主要再生资源循环利用量达到0.4亿吨，到2030年达到0.8亿吨。（长江有色网）
- **加纳埃沃亚锂矿项目钻探结果乐观。**2022年7月19日，大西洋锂业公司已收到加纳埃沃亚锂矿项目埃沃亚主矿体和格拉斯卡特北靶区的4,000m反循环钻测试结果。结果显示，其锂矿化具有可观的宽度和较高的品位。且矿化深度向下延伸了75m，未来还有进一步增加资源量的潜力。（长江有色网）

## 4. 重点上市公司公告

### 【北方稀土】北方稀土2022年半年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业收入201.50亿元，同比增长36.88%；营业利润43.35亿元，同比增长64.17%；利润总额43.38万元，同比增长

64.39%；实现归属于上市公司股东净利润 30.98 万元，同比增长 52.16%。

#### 【紫金矿业】2022 年 1 月-6 月主要矿产品产量情况公告

公司 2022 年 1 月至 6 月主要矿产品产量情况：矿山产金 27 吨，同比增长 23%；矿山产铜 41 万吨；同比增长 71%；矿山产锌 20 万吨，同比增长 0%；矿山产银 184 吨，同比增长 10%。

#### 【江特电机】关于投资设立子公司暨对外投资的进展公告

公司新建年产 300 万吨锂矿采选及年产 2 万吨锂盐项目的各项后续事宜公司正在积极推进中，目前，公司采矿、选矿和锂盐生产三个主体均已完成工商注册登记手续，并取得了宜丰县市场监督管理局核发的《营业执照》。

#### 【天齐锂业】关于对全资子公司增资的公告

公司本次 H 股超额配股权股数为 0.25 亿股，募集到资金净额将优先用于偿还因购买 SQM 股权的并购贷款的未偿还余额、安居工厂一期建设投资、偿还部分境内银行借款以及补充流动性。鉴于资金用途均涉及公司全资子公司资金需求，亦需通过全资子公司具体实施，因此公司拟采用增资的方式向本次募集资金具体实施主体公司注入资金。

#### 【中矿资源】关于收购津巴布韦 Bikita 锂矿股权的进展公告

7 月 19 日，公司全资子公司中矿（香港）稀有金属资源有限公司取得了津巴布韦储备银行关于同意本次交易的备案和批复。本次交易的对价已经全部支付完毕。

#### 【盛新锂能】关于控股股东及其一致行动人部分股份解除质押的公告

盛屯集团将其已质押的 12.63 百万股公司股份解除质押，盛屯贸易将其已质押的 8.59 百万股公司股份解除质押。

#### 【洛阳钼业】海外监管公告-2022 年度第五期超短期融资券(科创票据)发行情况的公告

2022 年 7 月 18 日，公司发行了二零二二年度第五期超短期融资券(科创票据)，发行总额人民币 10 亿元，发行利率 2.48%，发行价格人民币 100 元/百元面值。合规申购家数为 7 家，最高申购价位 2.48%，最低申购价位 2.20%。

#### 【赣锋锂业】二零二一年利润分配预案及股票发行公告

公司将以实施年度利润分配时股权登记日当天的公司总股本为基数，以未分配利润向全体股东每十股派发现金股息人民币 3.0 元（含税），同时以公积金转增股本向全体股东实施十股转增四股红股。余下未分配

利润结转至下一年度分配。

### **【金力永磁】关于收购巴彦淖尔市银海新材料有限责任公司 51%股权的公告**

公司拟使用 H 股募集资金 15,415 万元人民币现金收购巴彦淖尔市银海新材料 51%股权，本次交易完成后，公司将持有银海新材 51%的股权，银海新材将成为公司的控股子公司。

### **【金力永磁】关于收购信阳圆创磁电科技有限公司 46%股权和苏州圆格电子有限公司 51%股权的公告**

公司拟使用 H 股募集资金 18,970.56 万元人民币现金收购 INNOVATIVE FRONTIER LIMITED（创境有限公司）持有的信阳圆创磁电科技有限公司 46%的股权；使用 H 股募集资金 9,037.17 万元人民币现金收购 EASY VICTORY GLOBAL LIMITED（易胜环球有限公司）持有的苏州圆格电子有限公司 51%的股权。本次交易完成后，公司将持有信阳圆创 46%的股权，信阳圆创将成为公司的参股子公司；公司将持有苏州圆格 51%的股权，苏州圆格将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。

## **5. 风险提示**

燃气价格大幅波动、国际环境波动、新能源汽车需求不及预期。

**燃气价格大幅波动：**国内燃气价格大幅波动或对相关企业盈利能力构成影响

**国际环境波动：**国内天然气进口量大，海外环境波动加剧或对天然气进口产生影响。

**下游需求不及预期：**下游产品产销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/>