

**新材料&金属材料**

# 淡季依然持续

——行业周报（2022 年 7 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：巩学鹏

：majinlong@stocke.com.cn

## 本周观点

### □ 钢铁行业：超跌反弹叠加减产力度加大，基本面得到修复

钢材价格反弹，截至 7 月 22 日，螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材本周分别报收 4015 元/吨、3835 元/吨、4146 元/吨、4309 元/吨、4422 元/吨，周环比分别上涨 1.78%、3.64%、0.94%、1.63%、1.51%。

本周社会库存继续大幅下降 52.8 万吨，至 1523 万吨。主要钢厂库存同步下降 41.8 万吨，至 617.0 万吨。

原材料价格继续大幅下跌。铁矿、焦煤、焦炭、废钢、钢坯价格分别报收 680 元/湿吨、2615 元/吨、2644 元/吨、2779 元/吨、3582 元/吨，分别下降 1.6%、5.4%、7.3%、4.1%，废钢上涨 5.6%。

吨钢毛利环比明显恢复。螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材吨钢毛利分别为 335 元、7 元、107 元、-17 元、446 元，较上周分别变化 224 元、242 元、176 元、175 元、248 元。

本周钢铁企业产量继续下降，库存大幅去化，基本面得到好转。本周螺纹钢产量降至历史低位水平 230.3 万吨，库存去化明显，基本面较好，但板材产量依然偏高，库存累积，基本面表现较弱，卷螺差达到 -181 元/吨。预计粗钢产量仍将在未来继续下降，供给将持续收缩。目前行业核心问题仍在需求端。我国上半年 GDP 同比增长 2.5%，若要实现 5.5% 经济增长目标，下半年 GDP 增速要在 8.5% 以上。通过投资、消费、出口三方面看，最有望为下半年经济增长带来动能的便在投资领域。因此，下半年核心关注下游需求端变化，在产量下行的过程中，需求支撑何时出现。

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： 巩学鹏

□ **有色行业：锂盐价格高位持稳，易涨难跌，成本端有支撑，下游新能源汽车销量有望持续超预期，且下半年供应端增量有限，继续看好碳酸锂价格稳中有升；稀土板块下游需求表现较弱导致稀土价格缓慢下滑，但供应端偏紧，产业链现货库存低位，稀土价格下跌空间有限**

锂板块，本周锂辉石报价 4720 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 47 万元/吨，较上周上涨 0.21%。稀土板块，本周氧化镨钕、氧化镱、氧化铽报价 81.3 万元/吨、234.5 万元/吨、1360 万元/吨，分别上涨-2.98%、-0.21%、0.37%。

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 铜价较上周上涨 6.45%，收 56930 元/吨；SHFE 铝价上涨 4.90%，收 17995 元/吨。美国 CPI 数据公布，预期 8.8%，实际公布值为 9.1%，远超预期的通胀数据；美国总统沙特之行结果不尽如人意，原油增产实际落地较为困难；英国 6 月 CPI 同比上涨 9.4%，再创 40 年来新高，加息势在必行；但与此同时，欧洲 7 月 PMI 降至 49.6 收缩区间，欧洲的衰退已经发生，全球定价的工业金属正在受外需拖累。

铜方面，SHFE 铜库存 5.03 万吨，周环比-2.09 万吨；国内社会库存 9.45 万吨，周环比-2.62 万吨；上海保税区铜库存 17.2 万吨，周环比-0.4 万吨；LME 库存 13.39 万吨，周环比+0.35 万吨。据 SMM 统计，6 月中国电解铜产量为 85.70 万吨，环比+4.6%，同比+3.3%；预计 7 月国内电解铜产量为 85.84 万吨，环比+0.2%，同比+3.4%。本周现货铜矿加工费 72.5 美元/吨，铜精矿供应充裕。在近期铜价大幅下跌之后，现货买盘回暖；但目前仍处于需求淡季，整体需求疲弱。若下半年国内经济能够企稳上行，国内需求有望支撑铜价反弹。

铝方面，SHFE 铝库存 19.11 万吨，周环比 0.05 万吨；LME 铝库存 31.31 万吨，周环比-1.98 万吨；国内社会库存 66.8 万吨，周环比-2.9 万吨。截至 2022 年 7 月 17 日，中国电解铝开工产能 4119 万吨，预期年内还可复产 113 万吨，还可投产 115 万吨，铝价下跌打击了供给端复产的积极性。本周国内模拟电解铝行业平均利润降为-462 元，环比上周有所回升。与此同时，电解铝亏损也导致海外铝厂减产，6 月 22 日世纪铝业宣布关闭位于美国肯塔基州的 Hawesville 铝厂（产能 25 万吨）；美国铝业关闭了印第安纳州 Warrick 冶炼厂的三条生产线之一（产能 5.4 万吨）。当前铝价国内外价差抹平，电解铝及铝材出口明显回落，加工企业反映海外订单明显下降。

#### □ 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 .....         | 15 |

## 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 $\text{Li}_2\text{O}$ 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

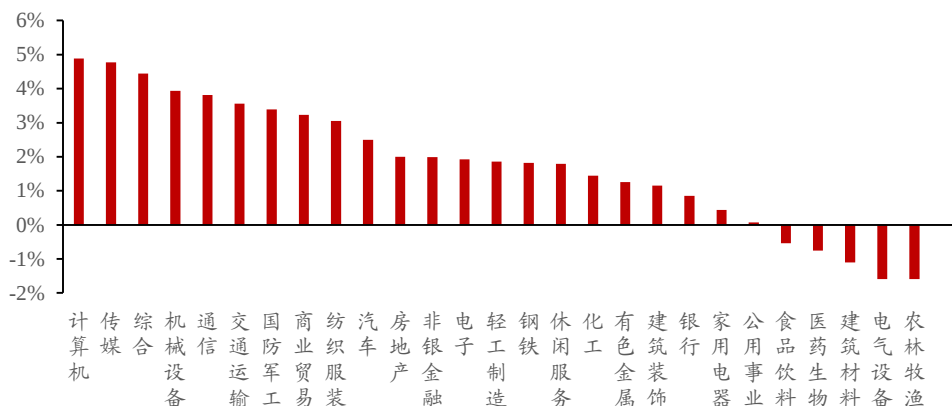
表 1：本周钢铁有色金属价格涨跌幅

|    | 金属                | 本周       | 上周       | 涨跌幅    |  | 金属                         | 本周     | 上周    | 涨跌幅     |
|----|-------------------|----------|----------|--------|--|----------------------------|--------|-------|---------|
| 钢铁 | 国产铁矿石价格指数         | 368.07   | 384.33   | -4.23% |  | 进口铁矿石价格指数                  | 373.18 | 352.7 | 5.81%   |
|    | SHFE螺纹钢(元/吨)      | 3,863.00 | 3,589.00 | 7.63%  |  | SHFE热轧卷板(元/吨)              | 3821   | 3576  | 6.85%   |
|    | SHFE线材(元/吨)       | 4,350.00 | 4,086.00 | 6.46%  |  | 冷轧板卷(元/吨)                  | 4340   | 4210  | 3.09%   |
|    | 中厚板(元/吨)          | 4272     | 4287     | -0.35% |  | 焦炭价格指数                     | 2492   | 2824  | -11.76% |
| 有色 | SHFE铜(元/吨)        | 56930    | 53480    | 6.45%  |  | SHFE镍(万元/吨)                | 16.82  | 14.34 | 17.27%  |
|    | SHFE铝(元/吨)        | 17995    | 17155    | 4.90%  |  | 镁锭(元/吨)                    | 25300  | 26300 | -3.80%  |
|    | SHFE黄金(元/克)       | 375.98   | 373.38   | 0.70%  |  | 钨精矿:65%(万元/吨)              | 11.05  | 10.95 | 0.91%   |
|    | SHFE白银(元/kg)      | 4182     | 4021     | 4.00%  |  | 电池级碳酸锂(万元/吨)               | 47     | 46.9  | 0.21%   |
|    | 锂辉石 Li2O 6%(美元/吨) | 4720     | 4720     | 0.00%  |  | 电池级氢氧化锂(万元/吨)              | 46.75  | 46.75 | 0.00%   |
|    | 钴(万元/吨)           | 34       | 36.1     | -5.82% |  | 氧化镨钕 Pr6O11 25%, Nd2O3 75% | 81.3   | 83.8  | -2.98%  |
|    | 氧化镨(万元/吨)         | 234.5    | 235      | -0.21% |  | 氧化铈(万元/吨)                  | 1360   | 1355  | 0.37%   |

资料来源：wind，亚洲金属网，浙商证券研究所

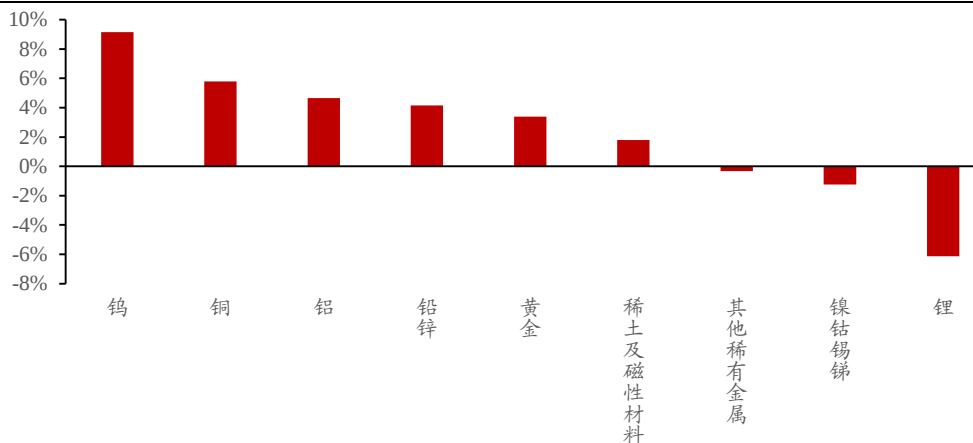
7月18日~7月22日，5个交易日上证指数上涨1.30%，深证指数上涨1.18%，创业板指数下跌0.84%。钢铁行业指数收1862.01，上涨2.79%；有色金属板块指数收5444.46，上涨1.25%。具体来看，本周钢铁板块特钢涨幅大于特钢板块，有色金属板块钨板块跌幅较大。

图 1：本周各板块涨幅



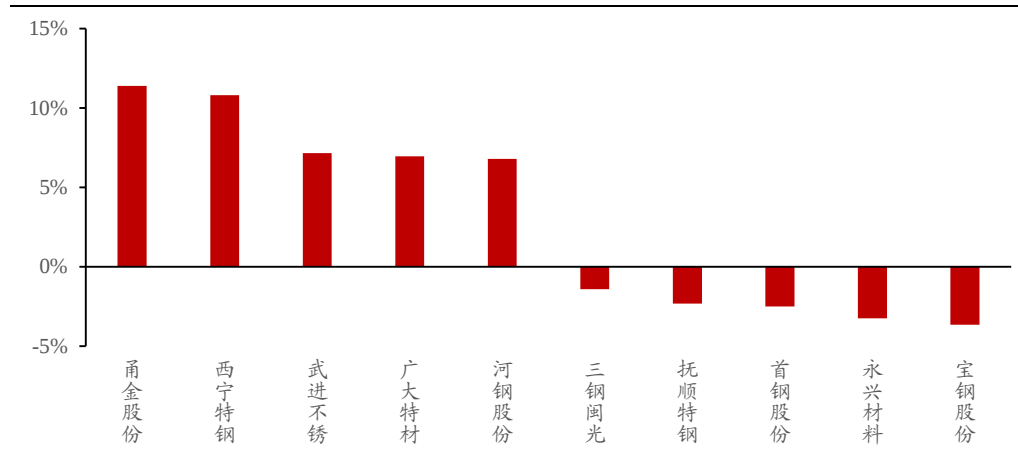
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 2：本周有色金属行业子版块涨幅



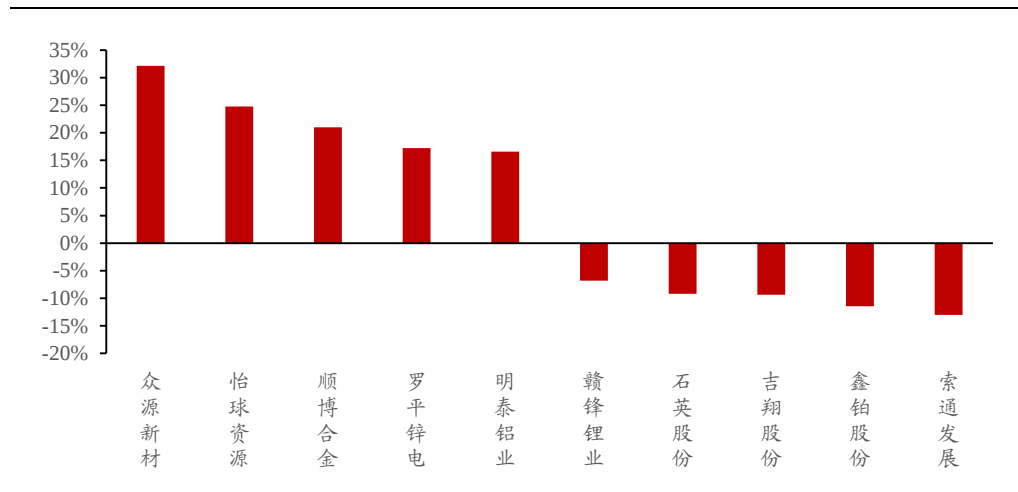
资料来源：wind，浙商证券研究所

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

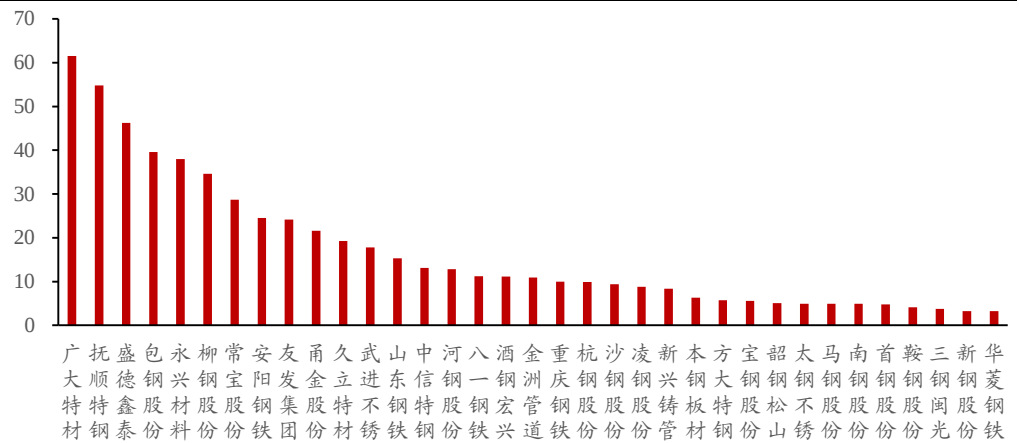
图 4：本周主要有色金属公司涨跌幅前五



资料来源：wind，浙商证券研究所

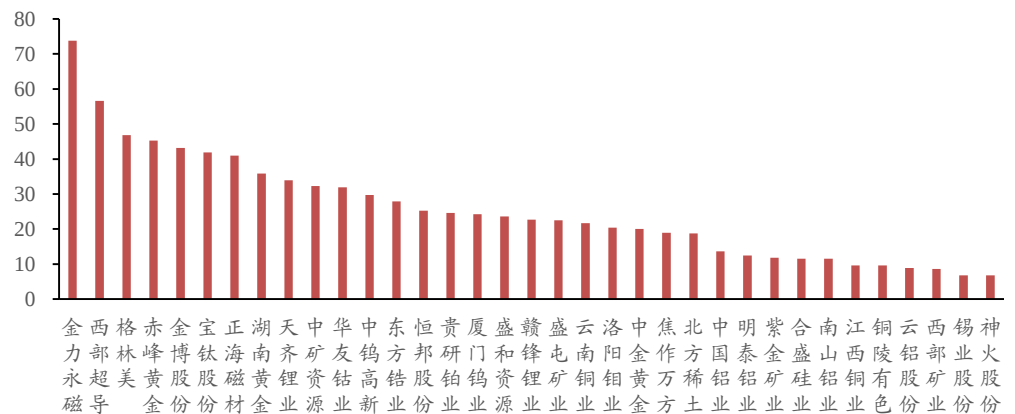
估值方面，工业金属估值涨幅较大。2022 年 7 月 22 日，申万钢铁行业指数市盈率为 9.69 倍，申万有色金属行业指数 21.86 倍，工业金属、黄金、稀有金属和金属非金属新材料细分行业估值分别为 14.47、40.57、24.74、44.60 倍，其中工业金属板块（+4.78%）本周估值涨幅较大。有色行业公司主要公司中，明泰铝业（+16.57%）、格林美（+8.37%）、洛阳钼业（+7.96%）本周估值涨幅最大。

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

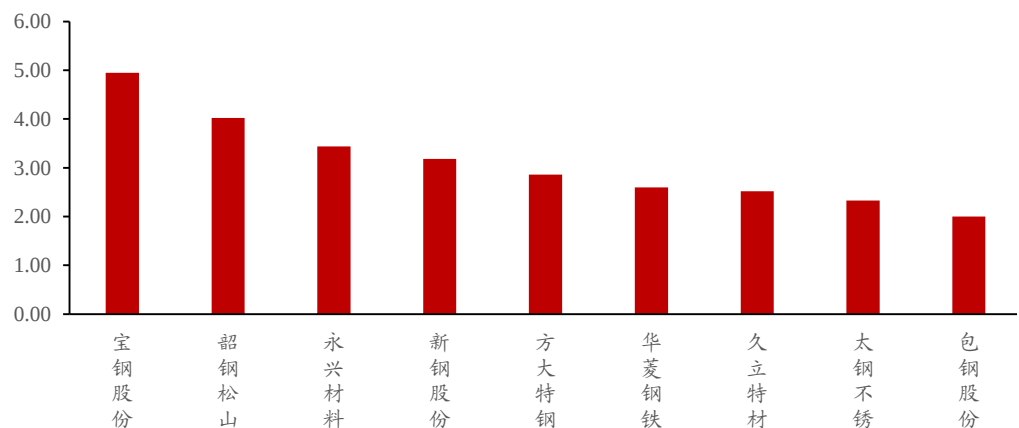
图 6：本周主要有色金属公司 PE（TTM）情况情况一览（单位，倍）



资料来源: wind, 浙商证券研究所

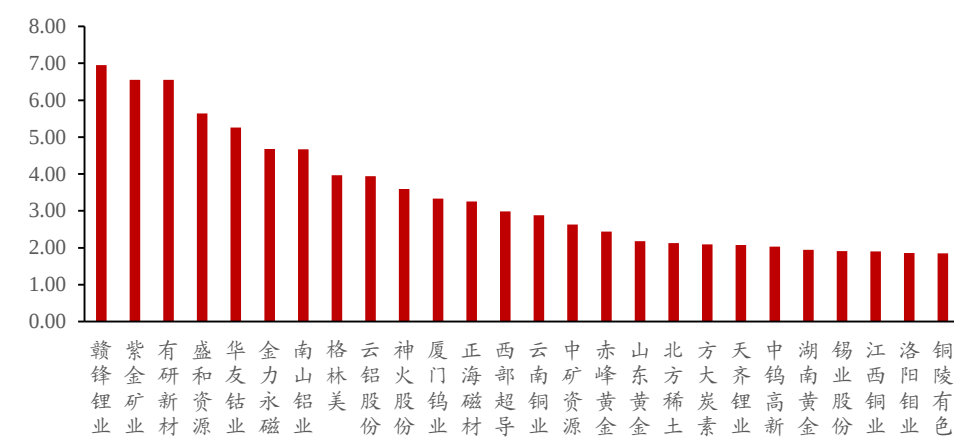
陆股通持股标的中，宝钢股份（4.95%）、韶钢松山（4.02%）、永兴材料（3.44%）持股排名居前，其中新钢股份受增持最多（+0.39%）。有色金属板块 32 只个股受北向资金增持，其中华友钴业（+0.70%）、焦作万方（+0.51%）、章源钨业（+0.46%）受北上资金增持较多。

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（%）

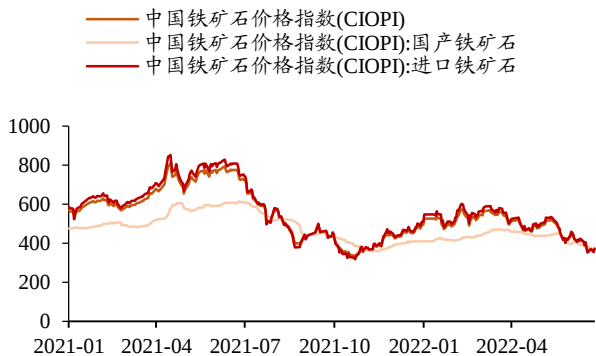


资料来源：wind，浙商证券研究所

## 2. 重要数据追踪

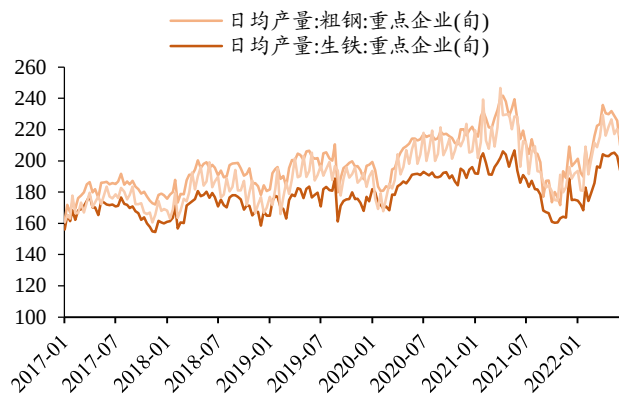
### 2.1. 钢铁高频数据跟踪

图 9：铁矿石价格指数



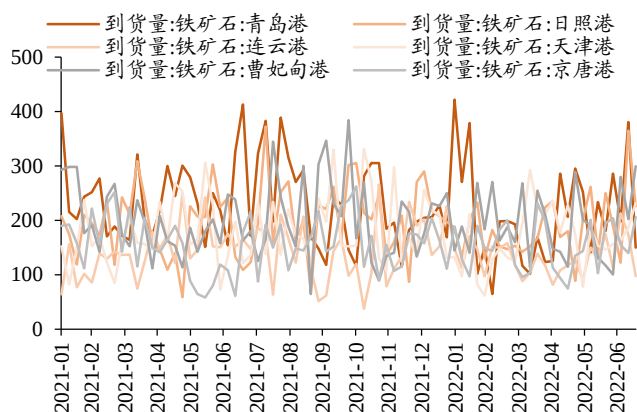
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 10：重点企业日均产量（万吨）



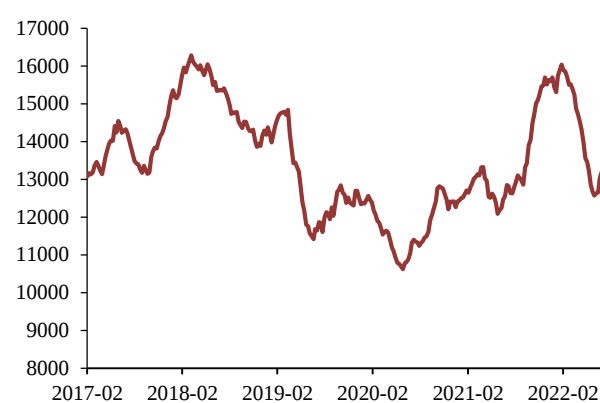
资料来源：wind，浙商证券研究所

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）



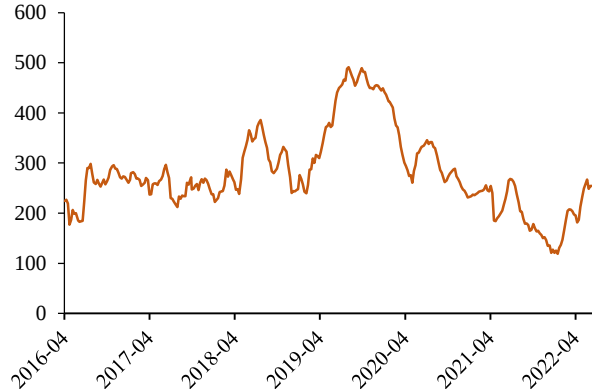
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 13：焦炭价格指数（元/吨）



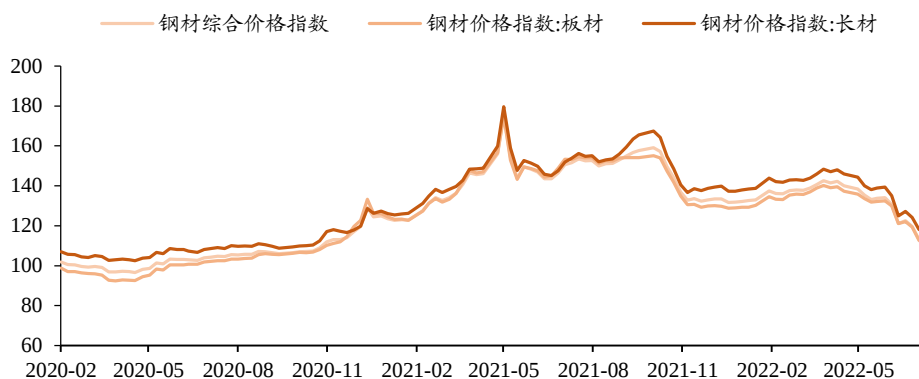
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 14：焦炭港口库存（万吨）



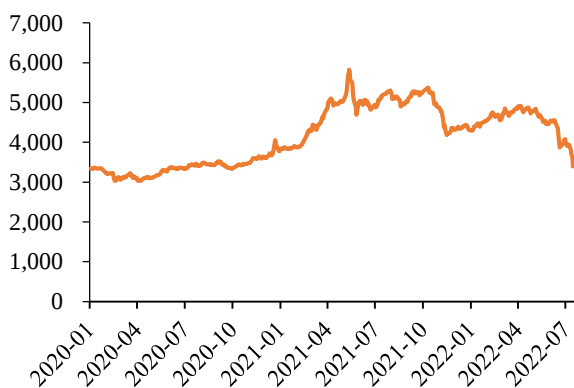
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 15：钢材价格指数



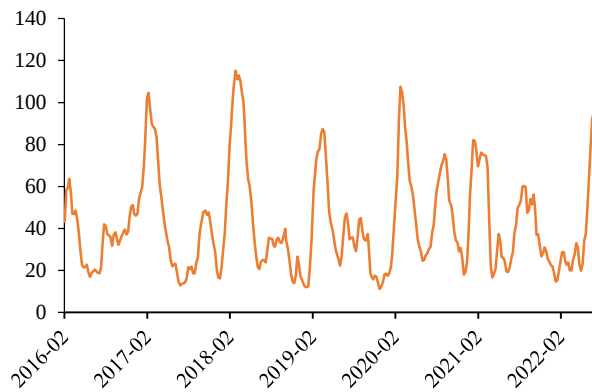
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 16：唐山钢坯价格指数（元/吨）



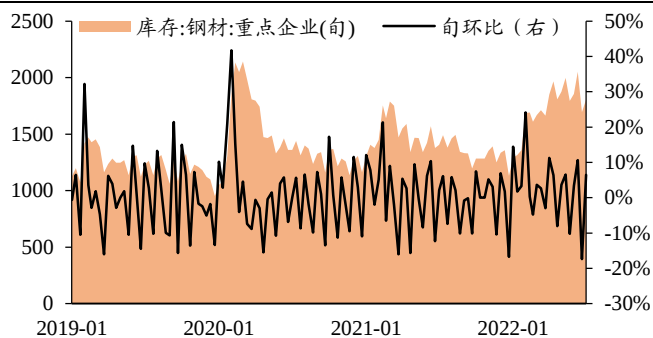
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 17：唐山地区钢坯库存（万吨）



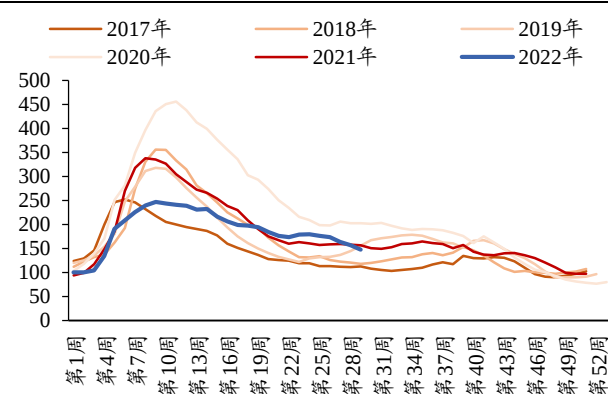
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 18：重点企业钢材库存



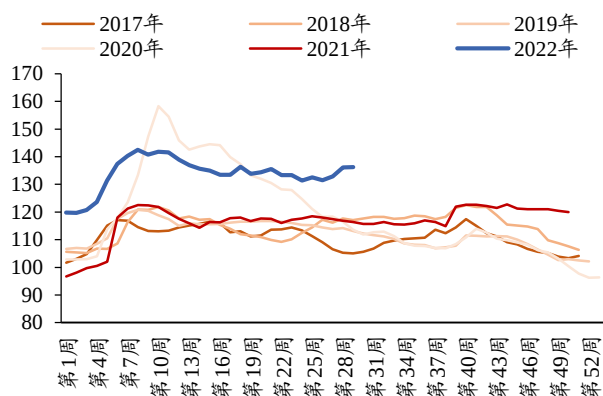
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 19：社库：线材（万吨）



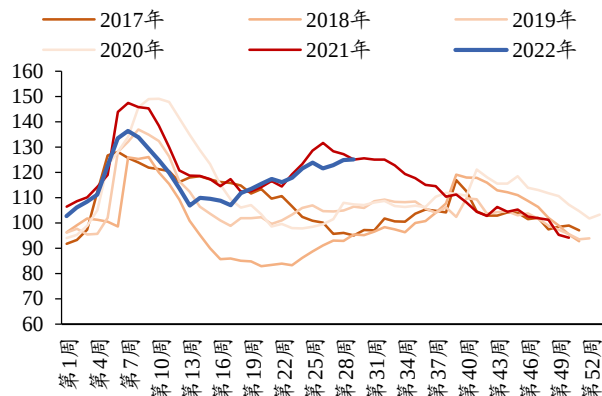
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 20：社库：冷轧（万吨）



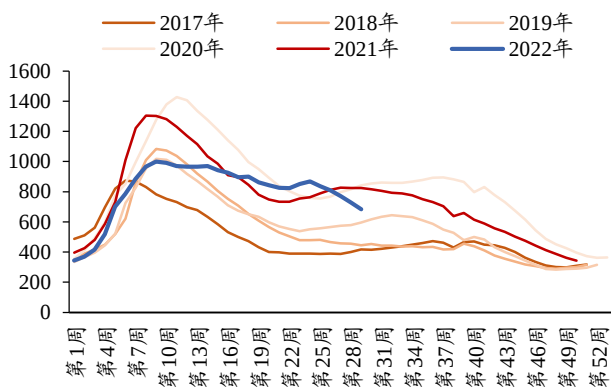
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 21：社库：中厚板（万吨）



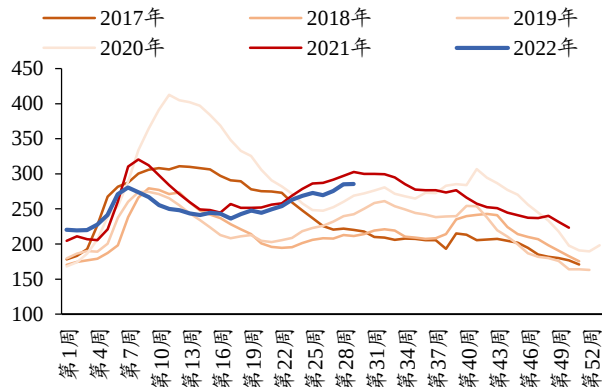
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 22：社库：螺纹钢（万吨）



资料来源：wind，浙商证券研究所

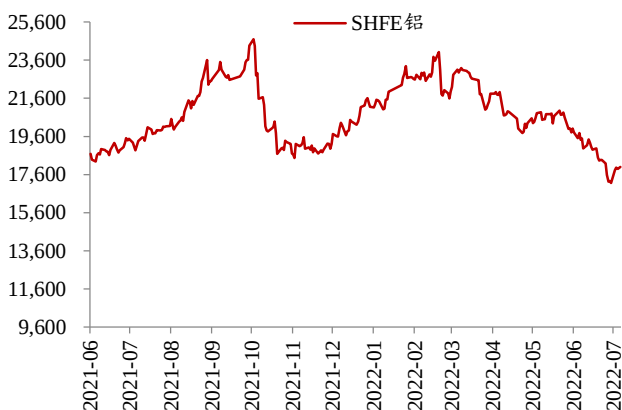
图 23：社库：热轧（万吨）



资料来源：wind，浙商证券研究所

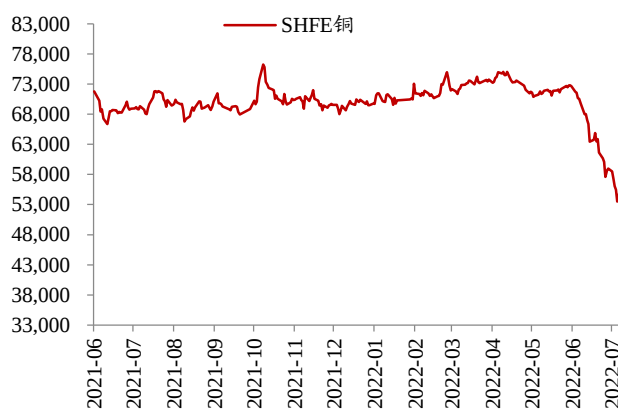
## 2.2. 重要工业金属价格走势

图 24：SHFE 铝价走势（元/吨）



资料来源：wind，浙商证券研究所

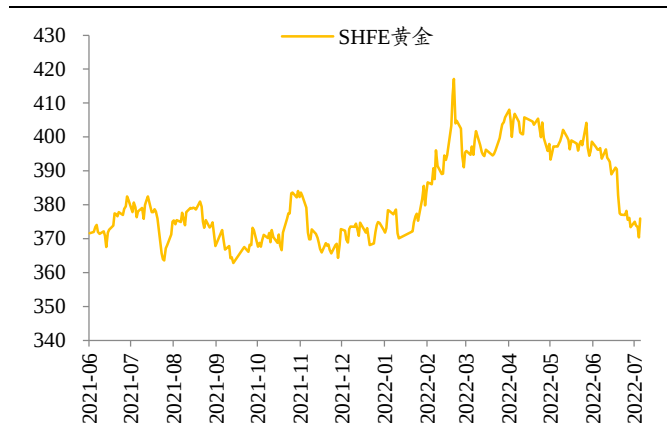
图 25：SHFE 铜价走势（元/吨）



资料来源：wind，浙商证券研究所

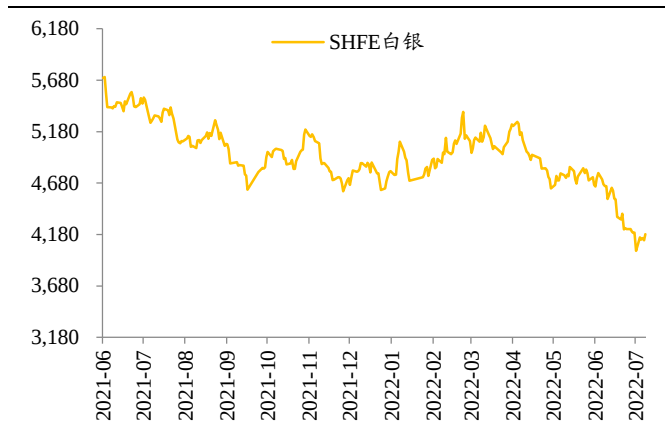
## 2.3. 黄金价格走势

图 26: SHFE 黄金价格走势 (元/克)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

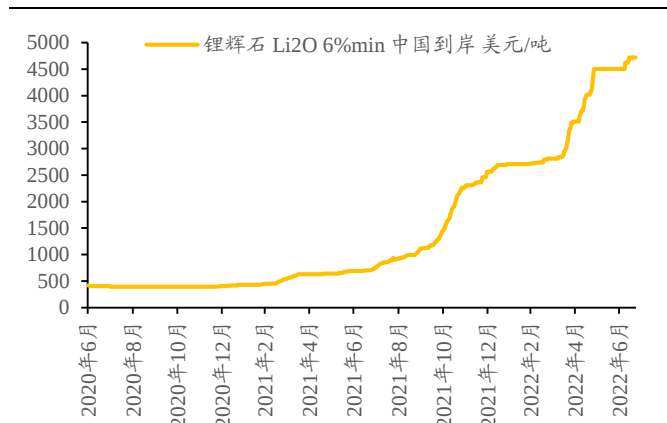
图 27: SHFE 白银价格走势 (元/千克)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

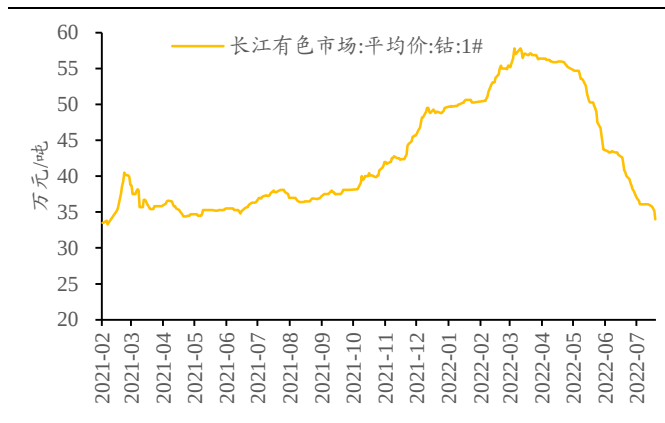
## 2.4. 重要稀有金属价格走势

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



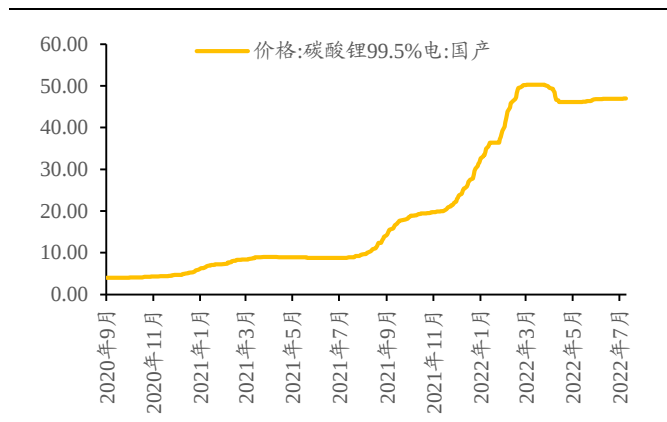
资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图 29: 长江有色市场:平均价:钴:1# (万元/吨)



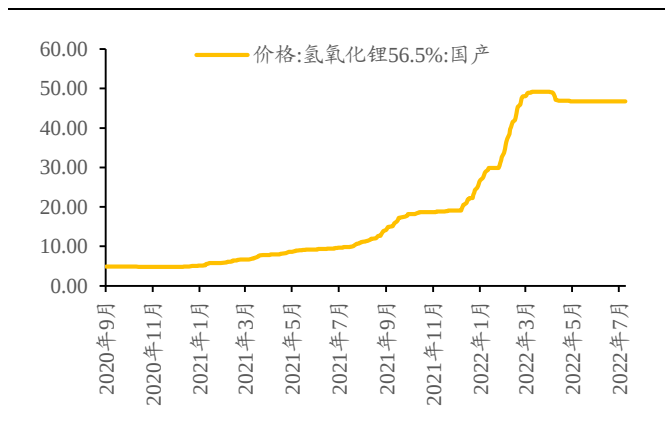
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 30: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨)



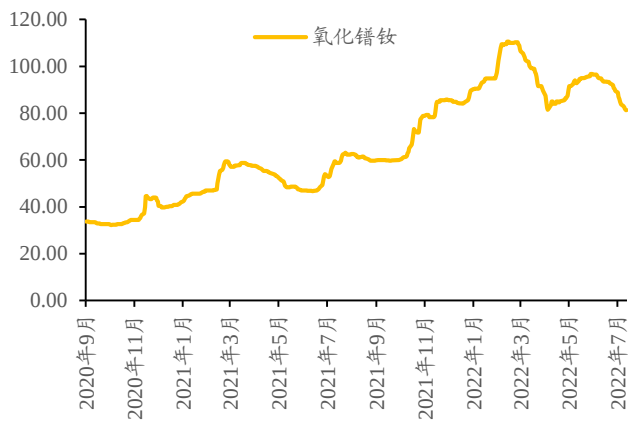
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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）



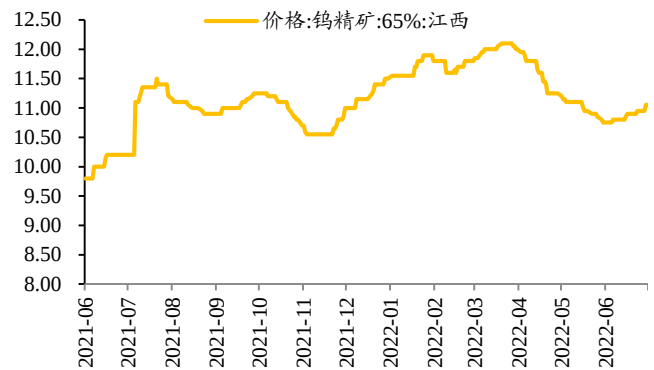
资料来源：wind，浙商证券研究所

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

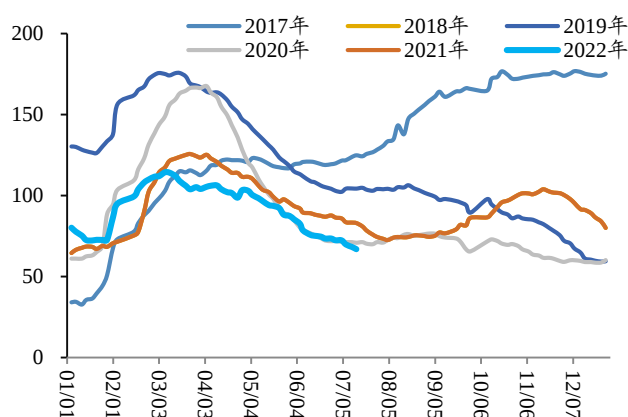
图 35：钨精矿:65%:江西（万元/吨）



资料来源：wind，浙商证券研究所

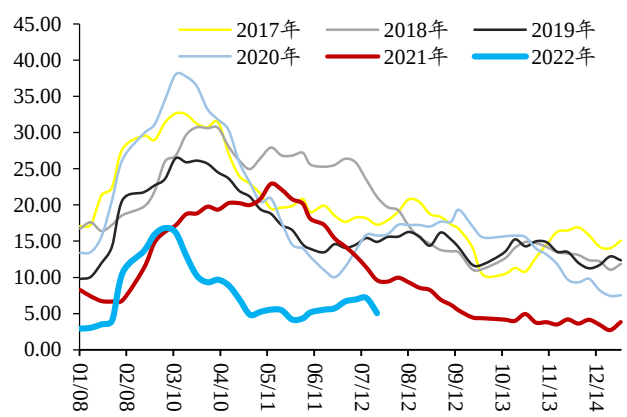
## 2.5. 工业金属库存跟踪

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                                                                                                                                                                                                                                |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 华菱钢铁 | 公司发布 2022 年上半年业绩报告，受国际环境更趋严峻复杂，国内疫情多点频发，尤其是二季度以来，受疫情影响，产业链供应链运行不畅，对钢材下游需求造成一定影响，钢铁企业生产经营面临较大挑战。公司 2022 年上半年利润总额为盈利 460,000 万元~500,000 万元，较上年同期下降 28%~34%。归属于上市公司股东的净利润为盈利 360,000 万元~400,000 万元，较上年同期下降 28%~35%。                    |
| 包钢股份 | 公司于 2022 年 6 月 23 日发布《包钢股份关于与北方稀土重新签署稀土精矿关联交易协议的公告》，拟自 2022 年 7 月 1 日起与中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司（简称“北方稀土”）稀土精矿交易价格调整为不含税 39189 元/吨（干量，REO=50%），REO 每增减 1%，不含税价格增减 783.78 元/吨（干量），稀土精矿 2022 年交易总量不超过 23 万吨（干量，REO=50%）。北方稀土股东大会未能审议通过相关议案。 |

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                                                                                                                                                                                                                                           |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 恒邦股份 | 公司发行可转换公司债券募集 31.6 亿元建设“含金多金属矿有价元素综合回收 技术改造项目”。项目建设周期为 24 个月，本项目达产后预计可实现年销售收入 924,652.70 万元，净利润 37,414.76 万元，税后投资回收期为 8.80 年（含建设期），财务内部收益率为 13.23%（税后）。                                                                                        |
| 北方稀土 | 公司发布 2022 年上半年业绩报告，公司实现营业收入 2,014,974.56 万元，同比增长 36.88%；营业利润 433,510.13 万元，同比增长 64.17%；利润总额 433,764.42 万元，同比增长 64.39%；实现归属于上市公司股东净利润 309,767.69 万元，同比增长 52.16%。                                                                                |
| 鼎胜新材 | 公司发布关于新非公开发行股票募集资金使用目的公告。公司本次发行募集资金总额为不超过 27 亿元用于建设“年产 80 万吨电池箔及配套坯料项目”，项目建设周期为 36 个月。项目建成后，预计将新增 20 万吨电池箔生产能力和 60 万吨坯料的生产能力，经测算，本项目投资内部收益率(所得税后)为 16.51%，静态投资回收期(所得税后)为 8.72 年，具有良好的经济效益。                                                     |
| 万顺新材 | 公司为扩大涂碳箔产能优势，抓住新能源发展机遇，提升公司整体竞争力，公司全资子公司江苏中基复合材料有限公司下属控股子公司深圳宇翔新材料有限公司（简称“深圳宇翔”）拟使用自有资金 2,000 万元投资设立全资子公司江苏宇翔新材料有限公司（简称“江苏宇翔”），并以江苏宇翔为项目实施主体投资建设年产 5 万吨新能源涂碳箔项目，项目预计总投资人民币 5.2 亿元，一期项目建设期 18 个月，二期项目建设期 18 个月。项目建成后达产年营业收入约 30 亿元，利税总额 2.7 亿元。 |

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                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2022/7/22 | 国家能源局召开持续推进煤炭增产保供视频会议，会议指出，上半年全国规模以上企业煤炭产量 21.94 亿吨，同比增长 11%，连续 5 个月保持两位数快速增长，推动电厂、港口存煤水平大幅提升，煤炭增产保供取得显著成效。当前，稳经济措施带动煤炭消费持续增长，国际煤炭进口压力仍然存在，煤炭增产保供不能松懈。会议要求，各单位要提高政治站位，强化责任担当，全力保障煤炭安全稳定供应，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。要加强煤炭产量调度，协调解决增产保供难题，不折不扣完成增产保供任务。 |
| 2022/7/22 | 工业和信息化部相关负责人介绍，中国在改善网络基础设施建设方面已取得一定成效，下一步将进一步推动 5G 和千兆光网为代表的新型基础设施建设。                                                                                                                                                                         |
| 2022/7/22 | 根据《反倾销条例》第五十条的规定，商务部根据调查结果向国务院关税税则委员会提出继续征收反倾销税的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2022 年 7 月 23 日起，对原产于日本、韩国和欧盟的进口取向电工钢继续征收反倾销税，实施期限为 5 年。                                                                                                          |

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                                                                                                                                                                            |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2022/7/22 | 巴西外贸委员会在《联邦政府公报》上发布对原产于中国的镁颗粒反倾销日落复审案终裁公告，延长征收 0.99 美元/公斤的反倾销税，为期 5 年。涉案产品南共市税号为 81043000 和 81049000。                                                                                 |
| 2022/7/20 | 德国天然气管道运营商 Gascade 宣布，在例行年度检修结束后，“北溪-1”天然气管道将于 21 日恢复向德国供气。据了解，Gascade 在位于德国北部梅克伦堡-前波美拉尼亚州的卢布明运营着两处“北溪-1”的天然气管道接收点，而这两处地点都将保留天然气的输送。根据目前北溪一号的天然气管道提取量，预计天然气供应将恢复到维护前的水平，相当于运输能力的 40%。 |

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