



东亚前海有色/能源周报：羰基铁粉产能释放有限，需求端高景气

核心观点

1. 羰基铁粉属于粉末冶金行业细分领域，是金属粉末的一种。与其他金属粉末相比，羰基铁粉在结构、电磁性能、耐磨性等多方面具备优越性，由其制成的产品寿命可延长 5-10 倍，同时能够提高产品的成品率和强度，是目前能够采用工业化技术生产的粒度最细、纯度最高、球形外观最好的铁粉。羰基铁粉生产壁垒高筑，产能大幅度放量仍有难度。供给方面，由于羰基铁粉在制备过程中对温度和气体变化等要求较高，行业存在技术壁垒。目前全球只有包括德国、俄罗斯、美国和中国在内的少数国家具备量产羰基铁粉的能力，从产量增量角度来看，全球产能放量难度较大。根据中国钢结构协会粉末冶金分会的统计数据，2020 年我国六家主要厂商累计生产羰基铁粉约 1.19 万吨。羰基铁粉 3C 应用需求或将提升，未来有望实现在光伏、新能源车中的应用。需求方面，羰基铁粉目前多应用于 3C 领域，具体来说，主要应用于一体成型电感的制作中。羰基铁粉因具有饱和性好的特性，制作的电感能够适用于大电流环境。据 IDC 数据，2021 年全球智能手机出货量为 13.55 亿部，同比去年提升 4.84%，3C 端需求有望拉动羰基铁粉市场空间提升。除此之外，羰基铁粉凭借着优异性能，下游应用领域不断扩充，未来在新能源车和光伏中有望实现应用。羰基铁粉行业规模正处于增长阶段，未来市场拓展空间较大。羰基铁粉性能优越，其具有的独特性能使其在工业应用领域中难以被其他方法生产的金属粉末替代。需求方面，3C 端需求和新应用领域有望持续拉动羰基铁粉的市场空间提升。同时在高技术壁垒的制约下，羰基铁粉短期内产能放量存在困难，行业总体发展潜力较大。

2. 主要有色金属中，钴现货价有所下行。过去一周，主要有色金属品种价格涨跌不一，LME 锌涨 5.9%，钴有所下行。LME 锌方面，截至 2022 年 8 月 5 日，国际市场 LME 锌期货结算价报 3550 美元/吨，周涨 5.9%，主要受供给端欧洲能源危机导致锌冶炼成本高企叠加下游企业陆续复工，供需偏紧所致。钴方面，截至 2022 年 8 月 5 日，钴现货报价为 31.71 万元/吨，周跌 4.7%，主要是需求端手机销量大幅下降所致。

3. 2 年期 10 年美债利差创近 22 年新低，金价或将上行。截至 2022 年 8 月 5 日，2 年期和 10 年期美债利差为 -0.41%，较上周下行 19bp，较上月下行 41bp。上周利差直线收窄，从 7 月 29 日的 0.22% 下行至 8 月 5 日的 -0.41%，创 2000 年 9 月以来新低。收益率曲线倒挂的背景下，市场衰退预期强烈。黄金作为避险资产，需求或将持续提升，金价有望上行。

4. 行情回顾。从细分领域来看，有色金属子板块中 4 个子板块上涨。涨幅前三的板块是锂、黄金、镍钴锡锑，涨幅分别为 2.0%、1.0%、0.5%。跌幅较大板块是铝，跌幅分别为 3.2%。周涨幅排名前三的依次为悦安新材、天山铝业、合盛硅业，周涨幅分别为 33.7%、15.1%、14.1%；周跌幅排名前三的依次为宏创控股、顺博合金、精艺股份，周跌幅分别为 25.2%、23.7%、18%。

相关标的

羰基铁粉和黄金行业景气高企下，相关生产企业或将受益，如：悦安新材、赤峰黄金等。

风险提示

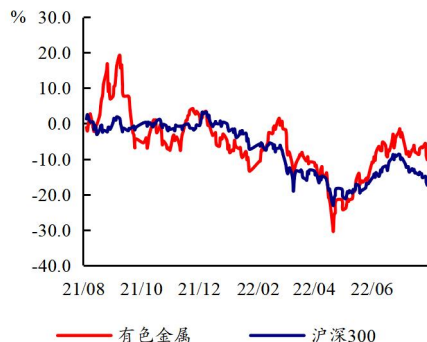
下游领域需求增长不及预期、羰基铁粉应用覆盖不及预期、出现其他粉末替代。

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

《金属/能源吸波材料，站上风口_20220803》2022.08.03
 《金属&能源新能源需求持续催化，“左磷右锂”布局正当时_20220801》2022.08.01
 《有色&能源外盘天然气价格走强，国际金价逐步企稳_20220724》2022.07.24
 《有色业绩亮眼，锂板块景气高企_20220717》2022.07.17
 《有色需求持续增长，电极箔行业景气到来_20220711》2022.07.11

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 羰基铁粉产能释放有限，需求端高景气	4
1.2. 多数有色金属价格上行，钴价有所下跌	4
1.3. 2 年 10 年美债利差创近 22 年新低，金价或将上行	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	17

图表目录

图表 1. 申万有色行业指数周跌 0.3%	5
图表 2. 有色金属子板块部分上涨	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 0.94%，上涨 12BP	7
图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 31BP	8
图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 35BP	8
图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 16BP	8
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 6BP	8
图表 10. 美元指数报 106.59，上涨 0.76 点	8
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差下降 19bp	8
图表 12. 布伦特原油期货跌 12.2%，WTI 原油期货跌 9.7%	9
图表 13. NYMEX 天然气跌 3.4%	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 4.7%	10
图表 17. 四氧化三钴下跌 4.4%、硫酸钴下跌 6.7%	10
图表 18. LME 镍上涨 0.5%、库存下降 0.3%	10
图表 19. SHFE 镍上涨 2.0%、库存下降 3.6%	10
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价上涨 0.6%	11
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价上涨 1.7%	11
图表 22. COMEX 白银期货收盘价下跌 4.2%	11
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价上涨 1.1%	11
图表 24. COMEX 铜下跌 1.6%、库存下降 2.4%	12
图表 25. 阴极铜上涨 0.3%、库存下降 39.8%	12
图表 26. LME 铝下跌 0.2%、库存下降 0.7%	12
图表 27. SHFE 铝下跌 0.4%、库存下降 2.8%	12
图表 28. LME 铅上涨 3.4%、库存下降 1.6%	13

图表 29. SHFE 鉛下跌 0.4%、庫存下降 10.6%	13
图表 30. LME 鋅上漲 5.9%、庫存上漲 4.9%	13
图表 31. SHFE 鋅上漲 3.6%、庫存下降 12.0%	13
图表 32. LME 錫上漲 1.4%、庫存上漲 5.8%	14
图表 33. SHFE 錫上漲 2.3%、庫存下降 7.0%	14
图表 34. 氧化鋅下跌 5.8%	14
图表 35. 氧化鉍下跌 7.0%	14
图表 36. 氧化銅價格持平	15
图表 37. 氧化銻價格持平	15
图表 38. 氧化鎢下跌 0.9%	15
图表 39. 氧化鈦下跌 1.3%	15

1. 核心观点

1.1. 羰基铁粉产能释放有限，需求端高景气

羰基铁粉属于粉末冶金行业细分领域，是金属粉末的一种。与其他金属粉末相比，羰基铁粉在结构、电磁性能、耐磨性等多方面具备优越性，由其制成的产品寿命可延长 5-10 倍，同时能够提高产品的成品率和强度，是目前能够采用工业化技术生产的粒度最细、纯度最高、球形外观最好的铁粉。

羰基铁粉生产壁垒高筑，产能大幅度放量仍有难度。供给方面，由于羰基铁粉在制备过程中对温度和气体变化等要求较高，行业存在技术壁垒。目前全球只有包括德国、俄罗斯、美国和中国在内的少数国家具备量产羰基铁粉的能力，从产量增量角度来看，全球产能放量难度较大。根据 search4research 的数据显示，2016 年约 42% 的产能由德国巨头企业巴斯夫贡献，中国产能约占世界总产能的 38.38%，位居世界第二。根据中国钢结构协会粉末冶金分会的统计数据，2020 年我国六家主要厂商累计生产羰基铁粉约 1.19 万吨。

羰基铁粉 3C 应用需求或将提升，未来有望实现在光伏、新能源车中的应用。需求方面，羰基铁粉目前多应用于 3C 领域，具体来说，主要应用于一体成型电感的制作中。羰基铁粉因具有饱和性好的特性，制作的电感能够适用于大电流环境。据 IDC 数据，2021 年全球智能手机出货量为 13.55 亿部，同比去年提升 4.84%，3C 端需求有望拉动羰基铁粉市场空间提升。除此之外，羰基铁粉凭借着优异性能，下游应用领域不断扩充，未来在新能源车和光伏中有望实现应用。

羰基铁粉行业规模正处于增长阶段，未来市场拓展空间较大。整体来看，羰基铁粉性能优越，其具有的独特性能使其在工业应用领域中难以被其他方法生产的金属粉末替代。需求方面，3C 端需求和新应用领域有望持续拉动羰基铁粉的市场空间提升。同时在高技术壁垒的制约下，羰基铁粉短期内产能放量存在困难，行业总体发展潜力较大。

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 锌涨 5.9%，钴有所下行。LME 锌方面，截至 2022 年 8 月 5 日，国际市场 LME 锌期货结算价报 3550 美元/吨，周涨 5.9%，主要受供给端欧洲能源危机导致锌冶炼成本高企叠加下游企业陆续复工，供需偏紧所致。钴方面，截至 2022 年 8 月 5 日，钴现货报价为 31.71 万元/吨，周跌 4.7%，主要是需求端手机销量大幅下降所致。

1.3.2 年 10 年美债利差创近 22 年新低，金价或将上行

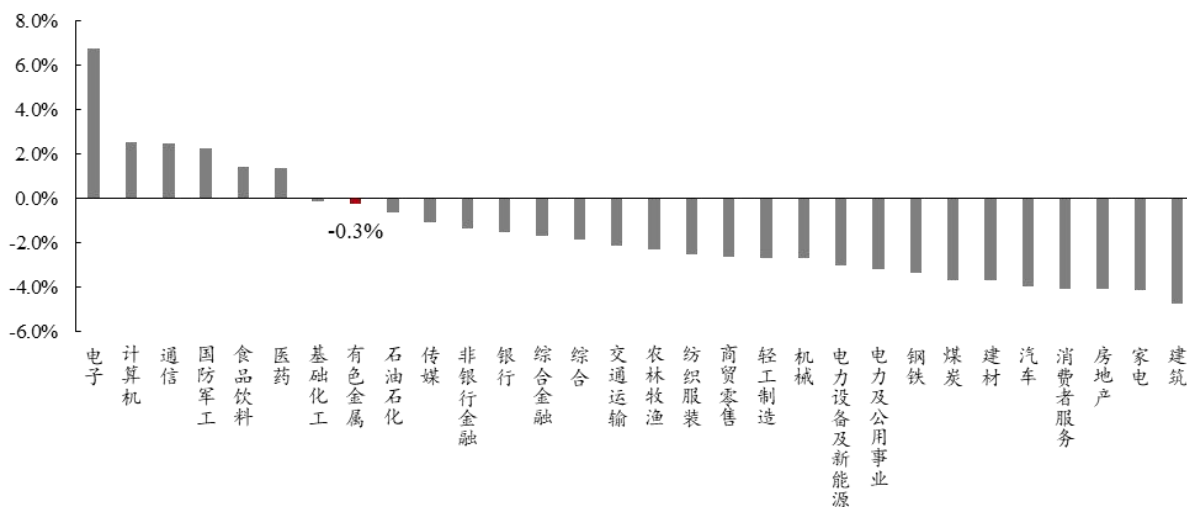
2 年 10 年美债利差创近 22 年新低，金价或将上行。截至 2022 年 8 月 5 日，2 年期和 10 年期美债利差为-0.41%，较上周下行 19bp，较上月下行 41bp。上周利差直线收窄，从 7 月 29 日的 0.22%下行至 8 月 5 日的 0.41%，创 2000 年 9 月以来新低。收益率曲线倒挂的背景下，市场衰退预期强烈。黄金作为避险资产，未来需求或将持续提升，金价有望上行。

2. 市场行情

2.1. 市场整体走势

过去一周(8/1-8/5)上证指数报收 3227 点，全周下跌 26.2 点，周跌幅为 0.8%；沪深 300 指数报收 4156.9 点，全周下跌 13.2 点，周跌幅为 0.3%；中信有色金属指数（CI005003）报 7537.7 点，全周下跌 20.2 点，周跌幅为 0.3%。

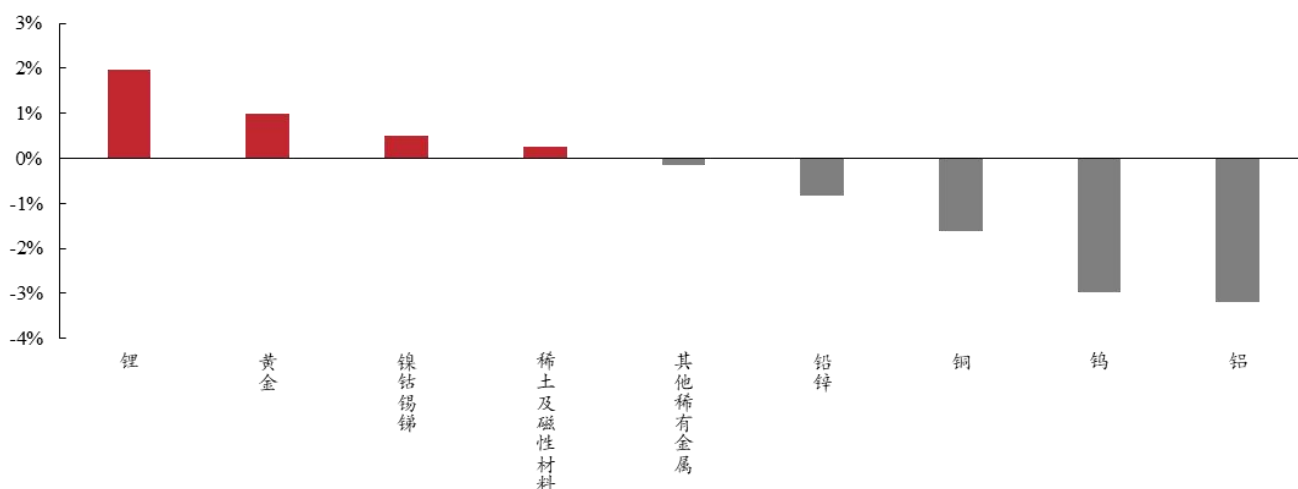
图表 1. 申万有色行业指数周跌 0.3%



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 4 个子板块上涨。涨幅前三的板块是锂、黄金、镍钴锡锑，涨幅分别为 2.0%、1.0%、0.5%。跌幅前三的板块是铝、钨、铜，跌幅分别为 3.2%、3.0%、1.6%。

图表 2. 有色金属子板块部分上涨



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 43 家上市公司股价上涨或持平, 占比 37.7%, 有 71 家上市公司下跌, 占比 62.3%。周涨幅排名前三的依次为悦安新材、天山铝业、合盛硅业, 周涨幅分别为 33.7%、15.1%、14.1%; 周跌幅排名前三的依次为宏创控股、顺博合金、精艺股份, 周跌幅分别为 25.2%、23.7%、18%。

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	688786.SH	悦安新材	65.80	33.7	33.7
2	002532.SZ	天山铝业	8.39	15.1	15.1
3	603260.SH	合盛硅业	112.00	14.1	14.1
4	600766.SH	*ST 园城	10.49	11.0	11.0
5	000975.SZ	银泰黄金	11.86	9.3	9.3
6	300337.SZ	银邦股份	14.40	8.4	8.4
7	605376.SH	博迁新材	51.70	6.1	6.1
8	002192.SZ	融捷股份	138.36	5.8	5.8
9	600259.SH	广晟有色	50.40	5.5	5.5
10	600988.SH	赤峰黄金	19.26	5.5	5.5

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	002379.SZ	宏创控股	4.0	-25.2	-25.2
2	002996.SZ	顺博合金	17.9	-23.7	-23.7
3	002295.SZ	精艺股份	7.2	-18.0	-18.0
4	603937.SH	丽岛新材	12.1	-12.2	-12.2
5	002824.SZ	和胜股份	50.4	-11.9	-11.9
6	002978.SZ	安宁股份	40.9	-11.5	-11.5
7	603876.SH	鼎胜新材	63.0	-11.3	-11.3
8	603527.SH	众源新材	19.4	-11.0	-11.0
9	603045.SH	福达合金	15.3	-10.4	-10.4
10	003038.SZ	鑫铂股份	56.1	-10.0	-10.0

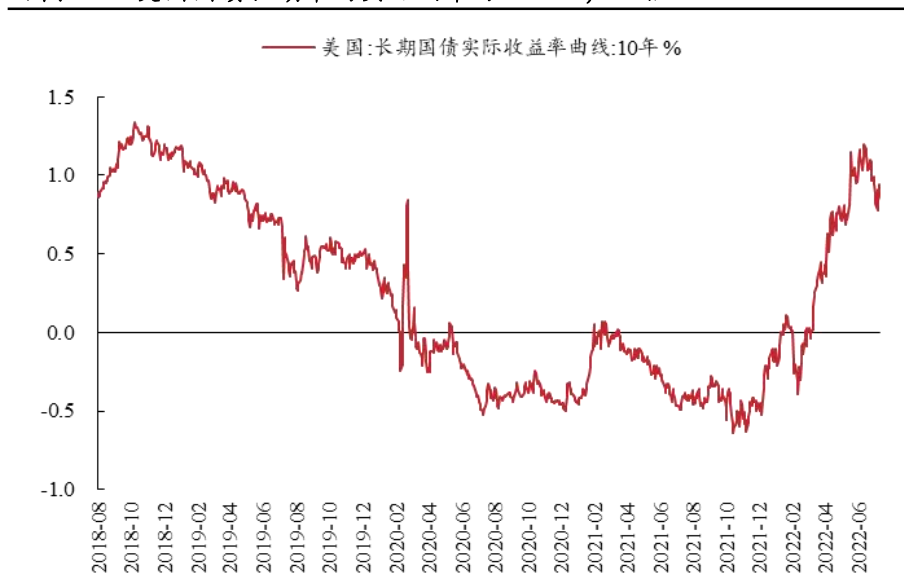
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 重点产品价格和财经数据

2.3.1. 财经数据

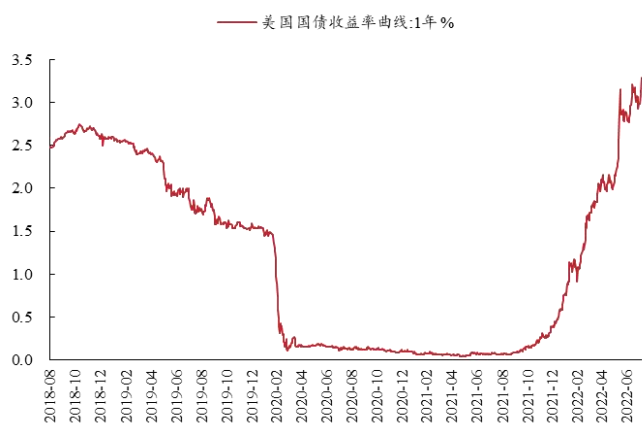
截至 2022 年 08 月 05 日，美国国债长期平均实际利率报 0.94%，上涨 12BP；1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 3.3%、3.2%、2.8%以及 3.1%；其中，1 年期上涨 31BP、3 年期上涨 35BP、10 年期上涨 16BP 以及 30 年期上涨 6BP。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 0.94%，上涨 12BP



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上涨 31BP



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上涨 35BP



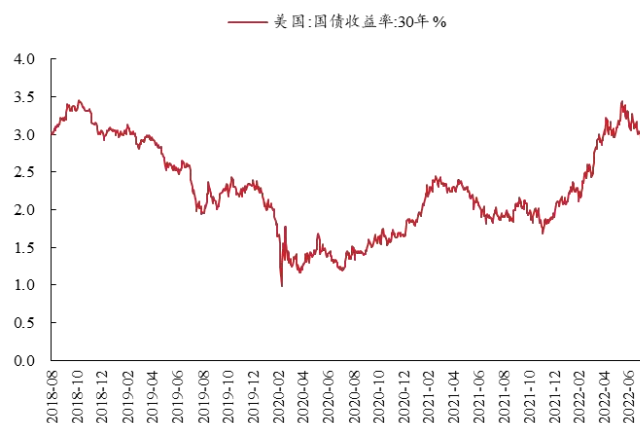
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 16BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

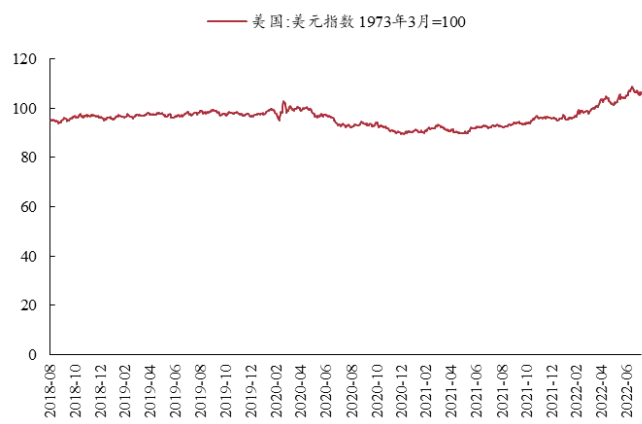
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 6BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

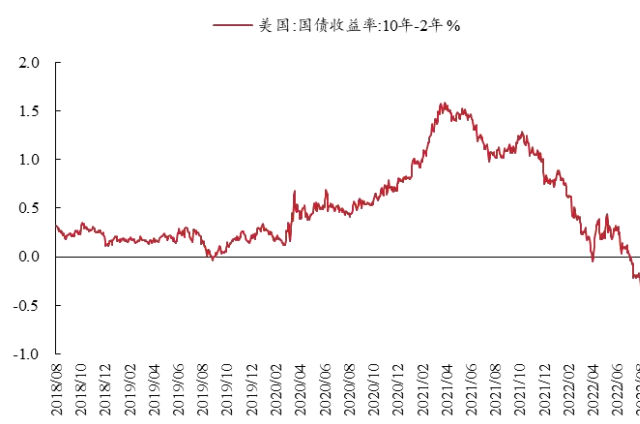
截至 2022 年 08 月 05 日, 美元指数报 106.59 点, 周涨 0.76 点。美国 10 年期-2 年期国债利差为-0.41%, 较一周前下降 19bp。

图表 10. 美元指数报 106.59, 上涨 0.76 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 19bp

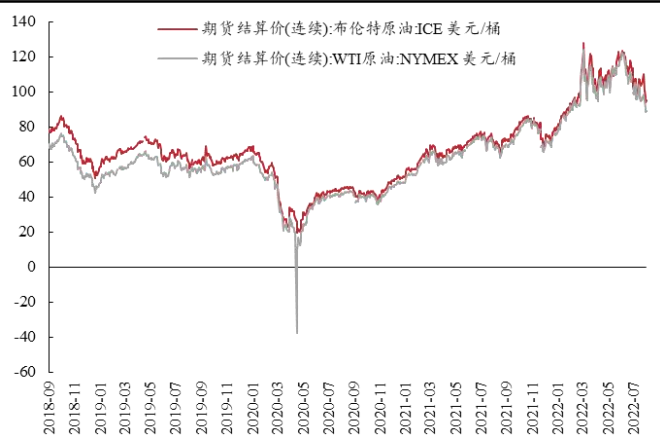


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 08 月 05 日, 布伦特原油主力连续期货价报 94.1 美元/桶,

周跌 12.2%，WTI 原油主力连续期货结算价报 89 美元/桶，周跌 9.7%；天然气方面，截至 2022 年 08 月 05 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 8 美元/百万英热单位，周跌 3.4%。

图表 12. 布伦特原油期货跌 12.2%，WTI 原油期货跌 9.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气跌 3.4%

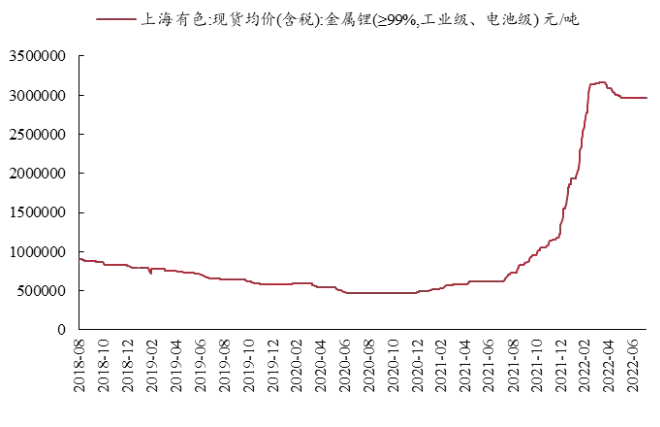


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 新能源金属

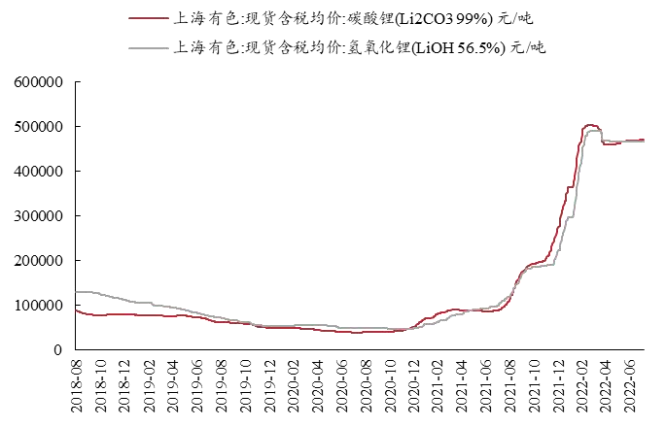
截至 2022 年 08 月 05 日，新能源金属方面国内金属锂市场现货均价报 297 万元/吨，较上周持平；碳酸锂报 47.2 万元/吨，周涨 0.2%；氢氧化锂报 46.8 万元/吨，较上周持平。

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

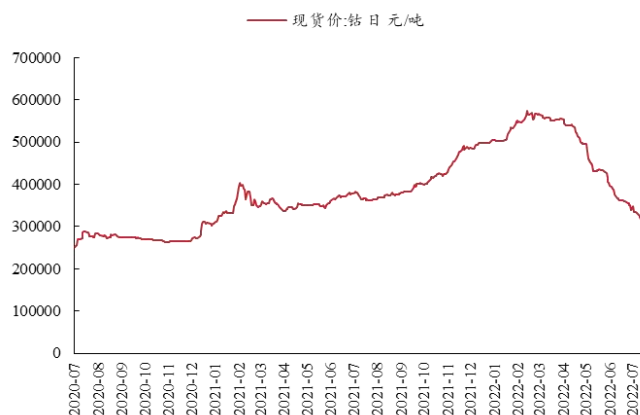
图表 15. 碳酸锂上涨 0.2%、氢氧化锂较上周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

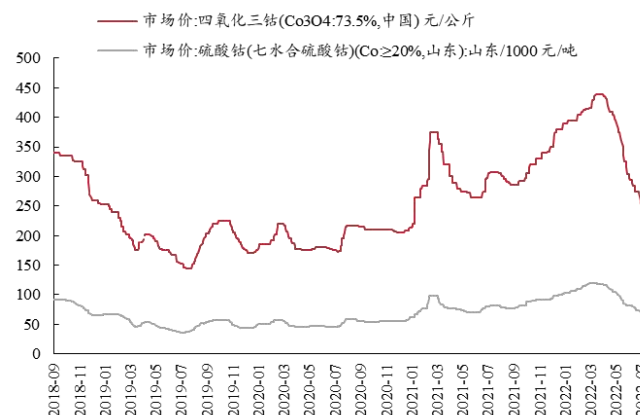
截至 2022 年 08 月 05 日，钴现货价报 31.71 万元/吨，周跌 4.7%；截至 2022 年 08 月 05 日，四氧化三钴市场价报 214.8 元/千克，周跌 4.4%；硫酸钴市场价报 55.5 元/千克，周跌 6.7%。

图表 16. 钴现货价下跌 4.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

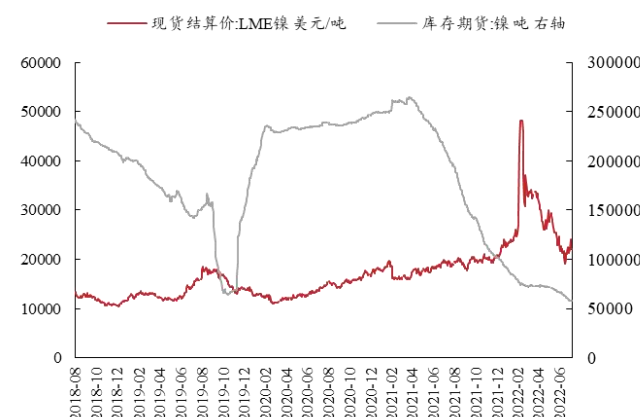
图表 17. 四氧化三钴下跌 4.4%、硫酸钴下跌 6.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 08 月 05 日, 国际市场 LME 镍现货结算价报 2.2 万美元/吨, 周涨 0.5%, LME 镍库存 5.8 万吨, 周跌 0.3%; 国内 SHFE 镍期货结算价报 18 万元/吨, 周涨 2.0%, SHFE 镍库存 937 吨, 周跌 3.6%。

图表 18. LME 镍上涨 0.5%、库存下降 0.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍上涨 2.0%、库存下降 3.6%

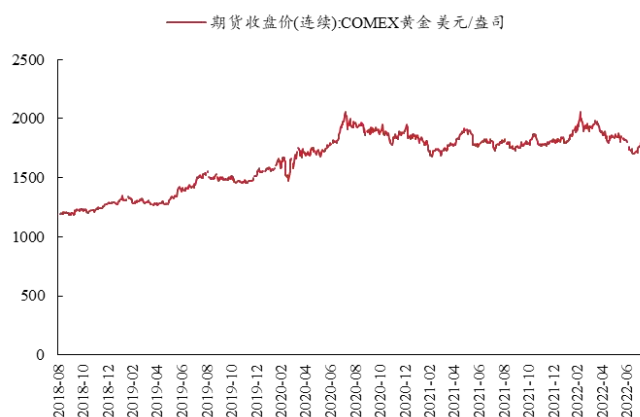


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 08 月 05 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1773.9 美元/盎司, 周涨 0.6%; 国内黄金期货结算价报 390.2 元/克, 周涨 1.7%。COMEX 白银期货收盘价报 19.5 美元/盎司, 周跌 4.2%; 国内白银期货结算价报 4455 元/千克, 周涨 1.1%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价上涨 0.6%



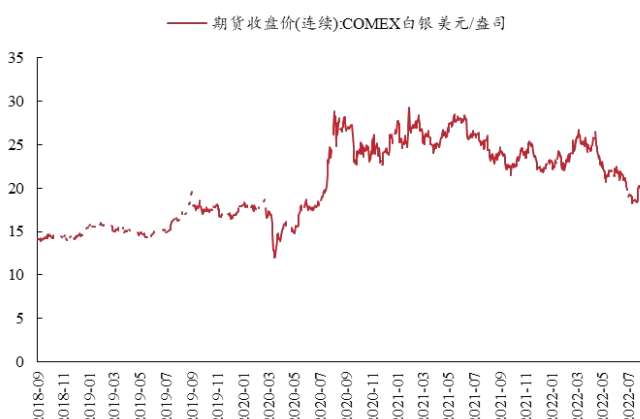
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价上涨 1.7%



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 4.2%



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 1.1%

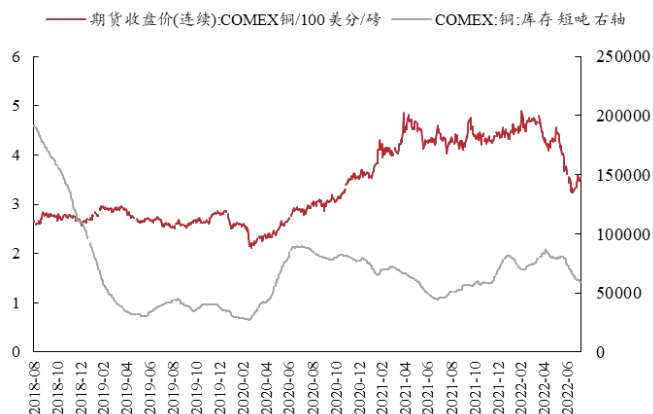


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.4. 基本金属

截至 2022 年 08 月 05 日, 国际市场 COMEX 铜期货收盘价报 3.5 美分/磅, 周跌 1.6%, COMEX 铜库存 5.9 万短吨, 周跌 2.4%; 国内阴极铜期货收盘价报 6.1 万元/吨, 周涨 0.3%, 阴极铜库存 0.5 万吨, 周跌 39.8%。

图表 24. COMEX 铜下跌 1.6%、库存下降 2.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

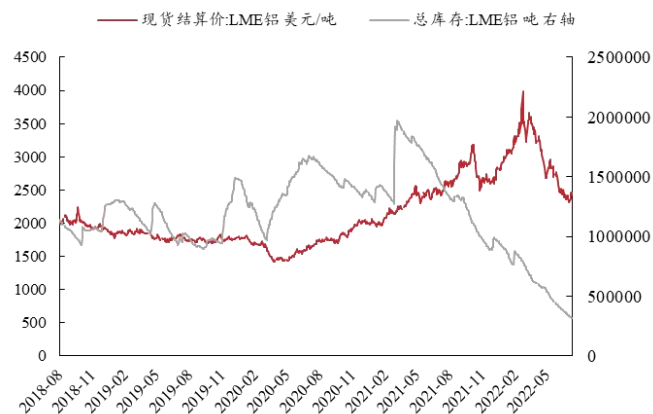
图表 25. 阴极铜上涨 0.3%、库存下降 39.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 08 月 05 日，国际市场 LME 铝现货结算价报 2447.5 美元/吨，周跌 0.2%，LME 铝库存 28.9 万吨，周跌 0.7%；国内 SHFE 铝期货结算价报 1.9 万元/吨，周跌 0.4%，SHFE 铝库存 6.1 万吨，周跌 2.8%。

图表 26. LME 铝下跌 0.2%、库存下降 0.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

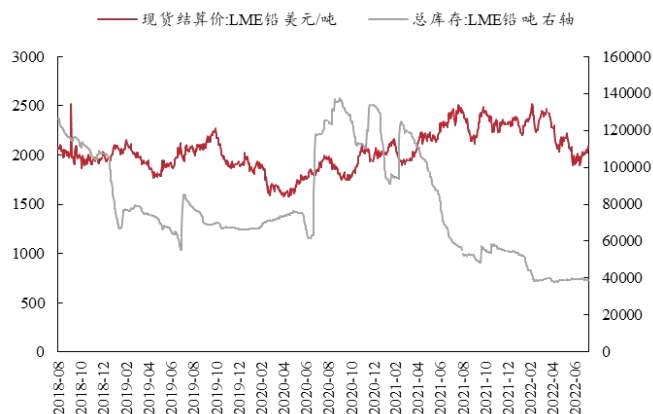
图表 27. SHFE 铝下跌 0.4%、库存下降 2.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

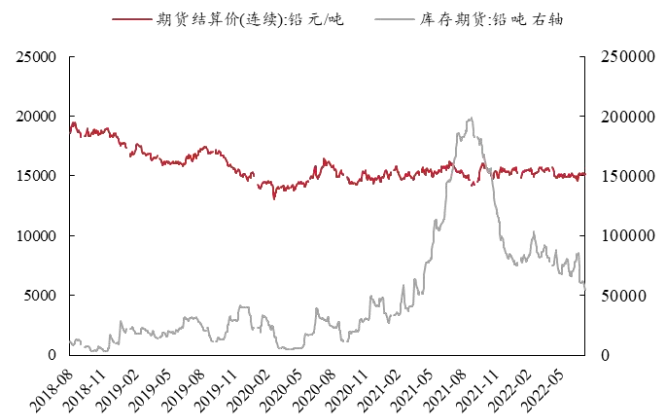
截至 2022 年 08 月 05 日，国际市场 LME 铅现货结算价报 2092 美元/吨，周涨 3.4%，LME 铅库存 3.9 万吨，周跌 1.6%；国内 SHFE 铅期货结算价报 1.5 万元/吨，周跌 0.4%，SHFE 铅库存 5.5 万吨，周跌 10.6%。

图表 28. LME 铅上涨 3.4%、库存下降 1.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

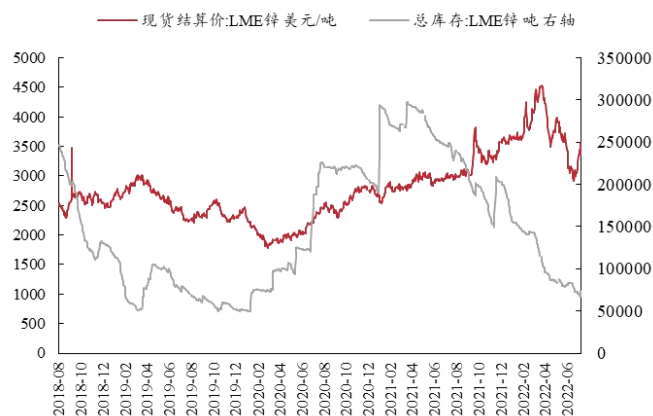
图表 29. SHFE 铅下跌 0.4%、库存下降 10.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 08 月 05 日，国际市场 LME 锌现货结算价报 3550 美元/吨，周涨 5.9%，LME 锌库存 7.4 万吨，周涨 4.9%；国内 SHFE 锌期货结算价报 2.5 万元/吨，周涨 3.6%，SHFE 锌库存 5.8 万吨，周跌 12.0%。

图表 30. LME 锌上涨 5.9%、库存上涨 4.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

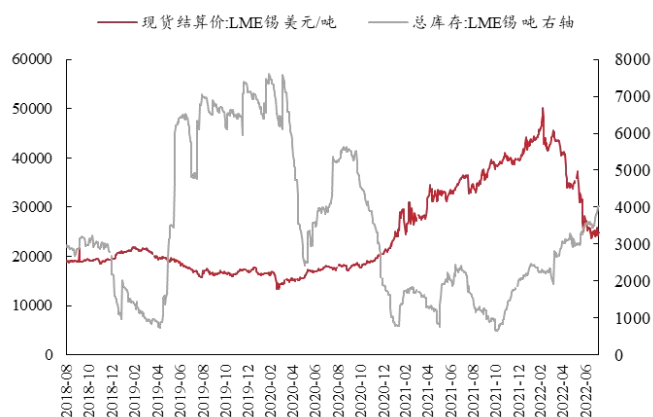
图表 31. SHFE 锌上涨 3.6%、库存下降 12.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 08 月 05 日，国际市场 LME 锡现货结算价报 24755 美元/吨，周涨 1.4%，LME 锡库存 0.4 万吨，周涨 5.8%；国内 SHFE 锡期货结算价报 19.7 万元/吨，周涨 2.3%，SHFE 锡库存 0.3 万吨，周跌 7.0%。

图表 32. LME 锡上涨 1.4%、库存上涨 5.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡上涨 2.3%、库存下降 7.0%



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 08 月 05 日, 氧化镨现货均价报 80.5 万元/吨, 周跌 5.8%; 氧化钕现货均价报 79.5 万元/吨, 周跌 7.0%; 氧化镧报 7250 元/吨, 较一周前持平, 氧化铈报 7750 元/吨, 较上周持平; 氧化镱报 2310 元/千克, 周跌 0.9%, 氧化铽 1.4 万元/千克, 周跌 1.3%。

图表 34. 氧化镨下跌 5.8%



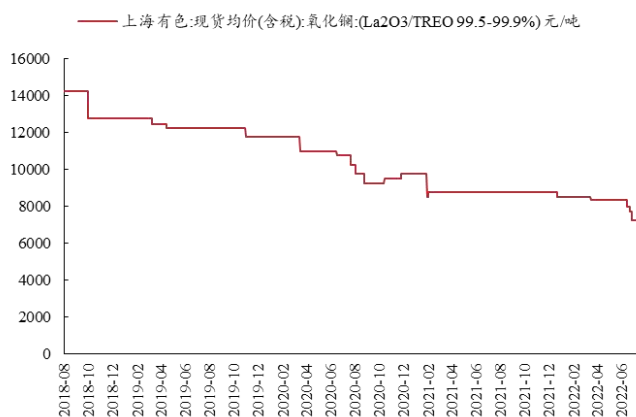
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化钕下跌 7.0%



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



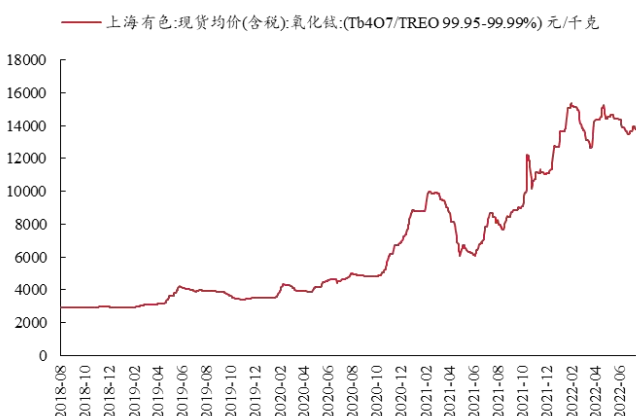
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 38. 氧化镨下跌 0.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铕下跌 1.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **智利 Codelco 和 Collahuasi 公司 6 月铜产量下滑。**智利铜业委员会称智利国营铜公司 Codelco 的铜产量在 6 月份下滑 14.3%至 129,900 吨。6 月份英美资源和嘉能可的合资公司 Collahuasi 的产量同比下滑 6.9%至 50,200 吨。(上海有色网)
- **受极端天气影响欧洲电价达历史新高。**在欧洲能源交易所, 明年交付的德国电力期货周二一度上涨 5.4%, 达到创纪录的每兆瓦时 405 欧元, 此后有所回落。明年交付的法国电力期货涨幅高达 2.8%, 至每兆瓦时 522 欧元。俄罗斯天然气工业股份公司周一表示, 该公司今年前 7 个月天然气产量为 2624 亿立方米, 较去年同期减少 12%。(上海有色网)
- **蒙古国今年上半年铜精矿出口量大幅增加 21.6%。**报道称蒙古国今年上半年铜精矿出口量同比大幅增加 21.6%, 至 747,800 吨。上半年该国铜精矿出口额则同比增加 21.2%。数据显示蒙古国上半年

出口锌精矿 73,400 吨，较上年同期增加 53.5%，出口额同比增幅为 10.1%。（上海有色网）

- **工信部：到 2025 年再生铝产量达到 1150 万吨。**8 月 1 日，工信部、发改委、生态环境部发布关于通知：到 2025 年，铝水直接合金化比例提高到 90%以上，再生铜、再生铝产量分别达到 400 万吨、1150 万吨，再生金属供应占比达 24%以上。到 2030 年，电解铝使用可再生能源比例提至 30%以上。（长江有色网）
- **印度政府将改变定价结构以计算铝土矿平均售价。**印度政府计划改变定价结构以确定冶金级铝土矿的平均售价，以吸引私营企业。据官方报告显示，矿业部也同意通过修改《采矿法》来改变定价。除此以外，公司和行业协会将联合修订换算系数，以获得冶金铝土矿的平均售价。这一决定符合矿业部此前的声明，即通过换算系数发现的 ASP 远高于铝土矿的实际价格。（长江有色网）
- **Codelco 今年上半年铜产量同比下降 7.5%。**智利国家铜业公司称，2022 年上半年公司铜产量为 73.6 万吨，同比下降 7.5%；税前利润为 23.77 亿美元，较去年同期下降 35.3%，主要原因是铜价下跌，米尼斯特罗哈雷斯矿山矿石品位较低，丘基卡马塔矿山和厄尔特尼恩特矿山铜矿加工和回收率较低。（长江有色网）
- **莱纳斯将向稀土矿投资 3.45 亿美元。**澳大利亚的 Lynas Rare Earths Ltd 周三公布了投资 5 亿澳元的计划，以扩大其位于西澳大利亚的 Mt Weld 矿的产能，从而满足市场对稀土材料的需求。Mt Weld 矿拥有稀土元素铈和镨的矿床，在全球推动脱碳的过程中，这些元素在制造用于电动汽车和风能发电的磁铁方面需求量很大。Lynas 是中国以外全球最大的稀土生产商，其目标是到 2024 年通过扩张实现 12,000 吨/年 NdPr 等量的原料生产能力，推动其先前宣布的 Mt Weld 2025 年增长计划。该公司预计扩建工作将于明年年初开始，计划于 2024 年全面投入运营。（长江有色网）
- **嘉能可：2022 年二季度镍产量 2.71 万吨。**2022 年 7 月 29 日，嘉能可发布其第二季度报告，报告显示第二季度镍产量为 2.71 万吨，上半年镍总产量为 5.78 万吨，同比增加 21%。产量增加主要是由于 Koniombo 在 2022 年运营了两条生产线以及 Murrin 的运营相对较为稳定而 2021 年同期因计划维护而关闭了数周。（长江有色网）

4. 重点上市公司公告

【华友钴业】华友钴业第五届董事会第四十一次会议决议的公告

公司审议同意公司控股子公司华友新能源科技（衢州）有限公司、华友（香港）有限公司与 Tesla, Inc. 以及特斯拉签订《Production Pricing Agreement》。协议约定，公司将于 2022 年 7 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间向特斯拉供应电池材料三元前驱体产品。

【华友钴业】华友钴业关于控股子公司签订供货框架协议的公告

公司控股子公司华友新能源科技（衢州）有限公司、华友（香港）

有限公司与 Tesla, Inc. 以及特斯拉签订了《Production Pricing Agreement》。协议约定, 公司拟于 2022 年 7 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间向特斯拉供应电池材料三元前驱体产品。

【华友钴业】华友钴业关于公司实际控制人部分股份解除质押的公告

公司控股股东及一致行动人陈雪华持有的 2232 万股公司股份解除质押, 占公司总股本的 1.40%。

【锡业股份】公司关于参与竞拍华联锌铟 8.37%股份的结果公告

锡业股份以 97,720.84 万元成功竞得华联锌铟 8.37%股份。公司与本次交易出让方建信投资签订《云南华联锌铟股份有限公司股权转让协议》。8 月 1 日, 公司根据《协议》有关约定向建信投资支付华联锌铟 8.37%股份转让价款 97,720.84 万元。

【华友钴业】华友钴业关于非公开发行之部分限售股上市流通的公告

本次限售股份上市流通时间为 2022 年 8 月 9 日, 解除限售股份的数量为 2,785,714 股, 占公司总股本的 0.17%。该次限制性股票授予登记完成后, 公司股份总数增加至 1,598,133,418 股。

【盛新锂能】关于控股股东部分股份解除质押的公告

公司控股股东盛屯集团持有的 81 万股公司股份解除质押, 占公司总股本的 0.09%。

【天齐锂业】关于天齐集团所持部分股权解除质押的公告

公司控股股东天齐集团持有的 5700 万股公司股份解除质押, 占公司总股本的 3.47%。

【融捷股份】2022 年半年度业绩快报

报告期内, 公司实现营业总收入 9.88 亿元, 同比增加 194.86%; 归母净利润为 5.76 亿元, 同比增加 4,445.20%。

5. 风险提示

下游领域需求增长不及预期、羰基铁粉应用覆盖不及预期、出现其他粉末替代。

下游领域需求增长不及预期: 若 3C 行业需求放量缓慢、不及预期, 或对羰基铁粉需求造成影响。

羰基铁粉应用覆盖不及预期: 若羰基铁粉应用渗透率增长缓慢、不及预期, 或对羰基铁粉需求造成影响。



出現其他粉末替代：若其他粉末性能实现对羰基铁粉的替代或将导致羰基铁粉需求量增长不及预期。

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/>