



## 东亚前海有色周报：印尼重申征收镍产品出口关税，动力电池端推动镍需求向上

### 核心观点

**1.近期印尼重申征收镍产品出口关税，或将刺激镍价上行。**2022年8月19日，印尼总统佐科·维多多表示，印尼拟在今年对镍征收出口税。11月3日，印尼财政部长在新闻发布会上重申对镍征收出口税，并表示可能将很快实施。若征税政策落地，或将刺激镍价上行。截至2022年11月04日，国际市场LME镍现货结算价报2.4万美元/吨，周涨6.7%；国内SHFE镍期货结算价报19.4万元/吨，周涨3.4%，镍价近期整体震荡上行。**新能源汽车高速发展下，动力电池三元前驱体拉动镍需求向上。**从消费结构来看，据百川盈孚统计，截至2022年10月我国不锈钢领域对金属镍的消费量最大，约299.23万吨，占比79.62%；电池领域金属镍消费量达41.82万吨，占比11.13%。新能源汽车电池正极材料中的三元前驱体以硫酸镍等作为原材料，对镍需求持续旺盛，是镍需求增量的主要来源。动力电池方面，据中国汽车动力电池产业创新联盟，截至2022年9月，我国动力电池累计产量约372GWh，同比增长176.25%，环比增长22.51%。其中三元动力电池占比达40.36%，累计产量150GWh，同比增长139.01%，环比增长26.48%。从三元前驱体和三元正极材料来看，2022年9月我国三元前驱体产量达8.8万吨，同比增长60.0%，我国三元正极材料产量达6.7万吨，同比增长60.9%。**镍矿低库存叠加供应紧张，对镍价形成支撑。**从镍矿产量来看，印尼位列第一，2021年镍矿产量为100万吨，占全球36%。菲律宾是镍矿第二大生产国，2021年镍矿产量占全球14%。短期来看，台风“尼格”登陆菲律宾，影响镍矿的运输。库存端，截至2022年11月04日，LME镍库存5.1万吨，周跌2.8%，处于历史低位。库存低位叠加供需紧张支撑镍价震荡走强。

**2.主要有色金属中，COMEX白银期货涨8.7%，氧化镨有所下行。**COMEX白银期货方面，截至2022年11月04日，COMEX白银期货收盘价报20.9美元/盎司，周涨8.7%；主要原因为美联储利率公布前期市场的乐观预期以及避险需求等。**氧化镨方面**，截至2022年11月04日，氧化镨现货均价报69.5万元/吨，周跌4.8%，主要原因为下游需求疲软。

**3.2022Q3全球黄金需求大幅提升，黄金市场向好。**据世界黄金协会，2022年Q3全球黄金需求达1,181吨，同比增加28%，已经回升至疫情以前的水平。投资需求方面，2022年Q3黄金ETF流出227吨，全球黄金投资规模同比下降47%。消费需求方面，个人投资者对黄金的关注度上升，拉动黄金零售投资总需求同比增加36%。央行方面，2022年Q3全球央行黄金储备约400吨。

**4.行情回顾。**从细分领域来看，有色金属子板块中九个子板块全部上涨。涨幅前三的板块分别为：锂、钨、镍钴锡铋，涨幅分别为16.1%、14.9%、13.8%。个股方面，周涨幅排名前三的依次为西藏矿业、融捷股份、五矿稀土，周涨幅分别为29.7%、25.6%、20.4%；周跌幅排名前三的依次为楚江新材、明泰铝业、合金投资，周跌幅分别为7.5%、6.5%、6.3%。

### 投资建议

镍行业景气度持续回暖，生产企业或将受益，相关标的：华友钴业、格林美等。

### 风险提示

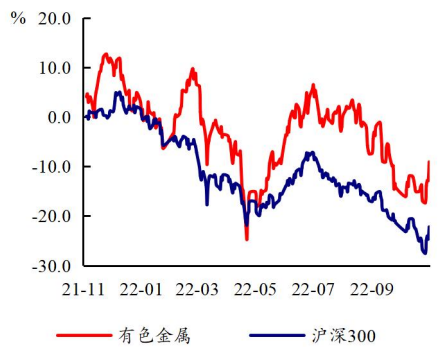
环保政策变动、自然灾害风险、动力电池需求增长不及预期。

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

### 股价走势



### 相关研究

《【金属】2022年三季度业绩前瞻：锂、镍价格上涨、景气度上行\_20221028》2022.10.28  
 《【金属】锂矿拍卖创新高，需求端增势不减\_20221023》2022.10.24  
 《【金属】钨价创14年新高，基建持续发力推动钨需求增长\_20221016》2022.10.16  
 《【金属】钨价重上3000元，需求引领未来价格向好\_20221012》2022.10.12  
 《【金属】2022年中报业绩综述：有色行业景气高企，锂业绩表现亮眼\_20221001》2022.10.10

## 正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 印尼重申征收镍产品出口关税，动力电池端推动镍需求增长	4
1.2. 主要有色金属中，COMEX 白银期货涨 8.7%，氧化镨有所下行	4
1.3. 2022Q3 全球黄金需求大幅提升，黄金市场向好	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	18

## 图表目录

图表 1. 中信有色行业指数周涨 8.7%	5
图表 2. 有色金属子板块全数上涨	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 1.96%，上涨 13BP	7
图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 21BP	8
图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 20BP	8
图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 15BP	8
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 12BP	8
图表 10. 美元指数报 110.78 点，周涨 0.1 点	8
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差降低 10bp	8
图表 12. 布伦特原油期货跌 2.4%，WIT 原油期货涨 5.4%	9
图表 13. NYMEX 天然气涨 11.4%	9
图表 14. 金属锂价格较上周持平	9
图表 15. 碳酸锂上涨 1.0%、氢氧化锂上涨 1.0%	9
图表 16. 钴现货价下跌 2.6%	10
图表 17. 四氧化三钴下跌 1.0%、硫酸钴下跌 0.8%	10
图表 18. LME 镍上涨 6.7%、库存下降 2.8%	10
图表 19. SHFE 镍上涨 3.4%、库存下降 24.9%	10
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价上涨 1.5%	11
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价下跌 0.8%	11
图表 22. COMEX 白银期货收盘价上涨 8.7%	11
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价下跌 0.1%	11
图表 24. COMEX 铜上涨 7.2%、库存下降 2.3%	12
图表 25. 阴极铜上涨 2.4%、库存下降 33.4%	12
图表 26. LME 铝上涨 3.6%、库存下降 2.2%	12
图表 27. SHFE 铝下跌 0.6%、库存下降 15.5%	12
图表 28. LME 铅上涨 4.1%、库存下降 2.2%	13

图表 29. SHFE 鉛上漲 0.9%、庫存下降 11.7% .....	13
图表 30. LME 鋅下跌 2.2%、庫存下降 7.1% .....	13
图表 31. SHFE 鋅下跌 1.9%、庫存下降 96.3% .....	13
图表 32. LME 錫上漲 0.4%、庫存較上周持平 .....	14
图表 33. SHFE 錫下跌 3.2%、庫存下降 6.4% .....	14
图表 34. 氧化鋅下跌 4.8% .....	14
图表 35. 氧化鈦下跌 3.0% .....	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. 氧化鎳下跌 0.4% .....	15
图表 39. 氧化鈷下跌 0.7% .....	15

## 1. 核心观点

### 1.1. 印尼重申征收镍产品出口关税，动力电池端推动镍需求增长

近期印尼重申征收镍产品出口关税，或将刺激镍价上行。2022年初有印尼官员表示对于镍生铁和镍铁累进税的征收正在研究中。2022年8月19日，印尼总统佐科·维多多表示，印尼拟在今年对镍征收出口税。11月3日，印尼财政部长在新闻发布会中重提对镍征出口税，并表示可能将很快实施。若征税政策落地，或将刺激镍价上行。截至2022年11月04日，国际市场LME镍现货结算价报2.4万美元/吨，周涨6.7%；国内SHFE镍期货结算价报19.4万元/吨，周涨3.4%，镍价近期整体震荡上行。

新能源汽车高速发展下，动力电池三元前驱体拉动镍需求向上。从消费结构来看，据百川盈孚统计，截至2022年10月我国不锈钢领域对金属镍的消费量最大，约299.23万吨，占比79.62%；电池领域金属镍消费量达41.82万吨，占比11.13%。新能源汽车电池正极材料中的三元前驱体以硫酸镍等作为原材料，对镍需求持续旺盛，是镍需求增量的主要来源。动力电池方面，据中国汽车动力电池产业创新联盟，截至2022年9月，我国动力电池累计产量约372GWh，同比增长176.25%，环比增长22.51%。其中三元动力电池占比达40.36%，累计产量150GWh，同比增长139.01%，环比增长26.48%。从三元前驱体和三元正极材料来看，2022年9月我国三元前驱体产量达8.8万吨，同比增长60.0%，我国三元正极材料产量达6.7万吨，同比增长60.9%。

镍矿低库存叠加供应紧张，对镍价形成支撑。从镍矿产量来看，印尼位列第一，2021年镍矿产量为100万吨，占全球36%。菲律宾是镍矿第二大生产国，2021年镍矿产量约37万吨，占全球的14%。短期来看，台风“尼格”登陆菲律宾，影响镍矿的运输。此外，菲律宾进入雨季将导致镍矿出货量减少，镍矿供应逐渐紧张。库存低位叠加供需紧张支撑镍价震荡走强。库存端，截至2022年11月04日，LME镍库存5.1万吨，周跌2.8%，SHFE镍库存1076吨，周跌24.9%，处于历史低位。

### 1.2. 主要有色金属中，COMEX白银期货涨8.7%，氧化镨有所下行

过去一周，主要有色金属品种价格涨跌不一，COMEX白银期货涨8.7%，氧化镨有所下行。COMEX白银期货方面，截至2022年11月04日，COMEX白银期货收盘价报20.9美元/盎司，周涨8.7%；主要原因为美联储利率公布前期市场的乐观预期以及避险需求等。氧化镨方面，截至2022年11月04日，氧化镨现货均价报69.5万元/吨，周跌4.8%，主要原因为下

游需求疲软。

### 1.3. 2022Q3 全球黄金需求大幅提升，黄金市场向好

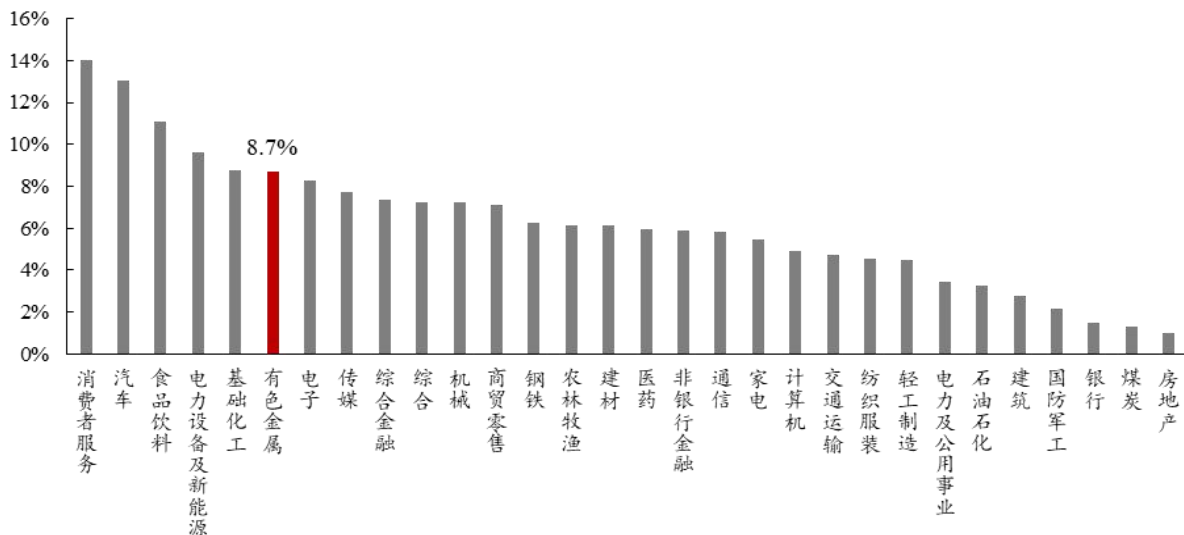
2022Q3 全球黄金需求大幅提升，黄金市场向好。据世界黄金协会发布的《2022 年三季度全球黄金需求趋势报告》，2022 年 Q3 全球黄金需求达 1,181 吨，同比增加 28%，已经回升至疫情以前的水平。投资需求方面，2022 年 Q3 黄金 ETF 流出 227 吨，全球黄金投资规模同比下降 47%。消费需求方面，个人投资者对黄金的关注度上升，拉动黄金零售投资总需求同比增加 36%。央行方面，2022 年 Q3 全球央行黄金储备约 400 吨。截至 2022 年 11 月 04 日，COMEX 黄金期货收盘报价 1667 美元/盎司，周涨 1.5%；截至 2022 年 11 月 04 日，国内黄金期货结算价报 390 元/克，周跌 0.8%。

## 2. 市场行情

### 2.1. 市场整体走势

过去一周(10/31-11/4)上证指数报收 3070.8 点，全周上涨 154.9 点，周涨幅为 5.3%；沪深 300 指数报收 3767.2 点，全周上涨 225.8 点，周涨幅为 6.4%；中信有色金属指数（CI005003）报 6856.2 点，全周上涨 548.3 点，周涨幅为 8.7%。

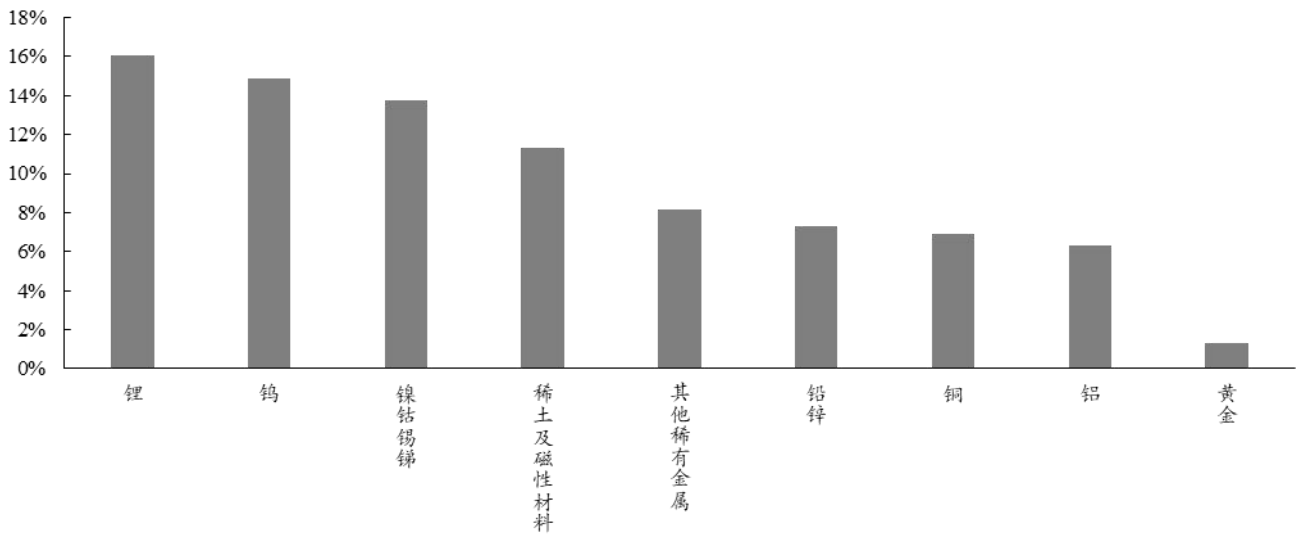
图表 1. 中信有色行业指数周涨 8.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，有色金属子板块中九个子板块全部上涨。涨幅前三的板块分别为：锂、钨、镍钴锡锑，涨幅分别为 16.1%、14.9%、13.8%。

图表 2. 有色金属子板块全数上涨



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 106 家上市公司股价上涨或持平, 占比 93.0%, 有 8 家上市公司下跌, 占比 7.0%。周涨幅排名前三的依次为西藏矿业、融捷股份、五矿稀土, 周涨幅分别为 29.7%、25.6%、20.4%; 周跌幅排名前三的依次为楚江新材、明泰铝业、合金投资, 周跌幅分别为 7.5%、6.5%、6.3%。

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	000762.SZ	西藏矿业	48.62	29.7	25.8
2	002192.SZ	融捷股份	138.11	25.6	25.3
3	000831.SZ	五矿稀土	35.36	20.4	22.6
4	600338.SH	西藏珠峰	24.74	19.9	18.1
5	003038.SZ	鑫铂股份	65.86	19.7	20.8
6	002824.SZ	和胜股份	33.3	18.2	16.9
7	688077.SH	大地熊	57.86	17.6	15.6
8	002460.SZ	赣锋锂业	89.86	17.2	13.7
9	600549.SH	厦门钨业	23.23	16.9	15.7
10	603799.SH	华友钴业	64	16.1	17.5

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	002171.SZ	楚江新材	7.56	-7.5	2.9
2	601677.SH	明泰铝业	14.94	-6.5	3.9
3	000633.SZ	合金投资	8.64	-6.3	1.3
4	600988.SH	赤峰黄金	19.45	-4.8	3.3
5	000975.SZ	银泰黄金	13.71	-3.8	-4.0
6	002716.SZ	金贵银业	2.95	-3.6	0.0
7	600615.SH	*ST 丰华	9.31	-2.7	2.1
8	600766.SH	*ST 园城	14.19	-0.2	-0.4
9	600385.SH	*ST 金泰	1.2	0.0	0.0
10	002203.SZ	海亮股份	11.74	0.3	1.4

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

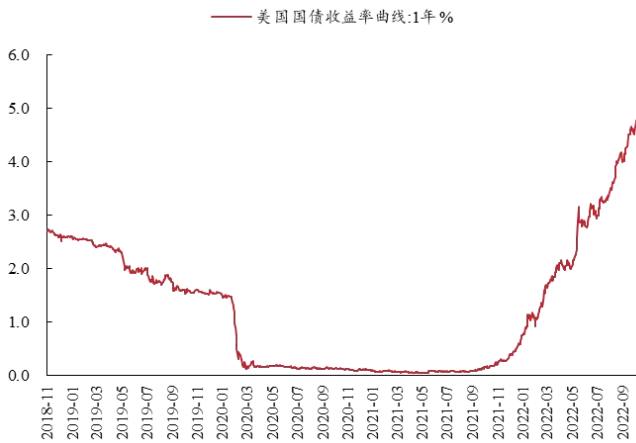
截至 2022 年 11 月 04 日，美国国债长期平均实际利率报 1.96%，上涨 13BP；1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 4.8%、4.6%、4.2% 以及 4.3%；其中，1 年期上涨 21BP、3 年期上涨 20BP、10 年期上涨 15BP 以及 30 年期上涨 12BP。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 1.96%，上涨 13BP



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 21BP



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 20BP



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 15BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

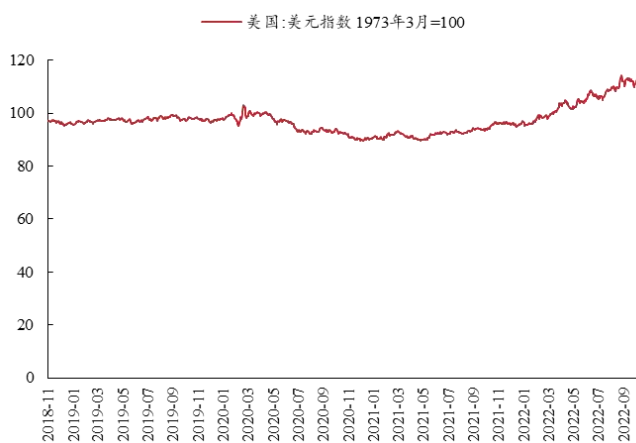
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 12BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 04 日，美元指数报 110.78 点，周涨 0.1 点；美国 10 年期-2 年期国债利差为-0.49%，较一周前降低 10bp。

图表 10. 美元指数报 110.78 点，周涨 0.1 点



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差降低 10bp

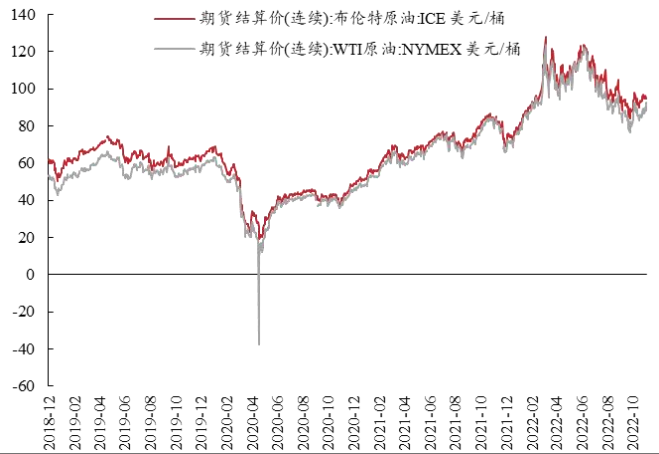


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所



截至 2022 年 11 月 04 日，布伦特原油主力连续期货价报 94.7 美元/桶，周跌 2.4%，WTI 原油主力连续期货结算价报 92.6 美元/桶，周涨 5.4%；天然气方面，截至 2022 年 11 月 04 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 6.5 美元/百万英热单位，周涨 11.4%。

图表 12. 布伦特原油期货跌 2.4%，WIT 原油期货涨 5.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气涨 11.4%

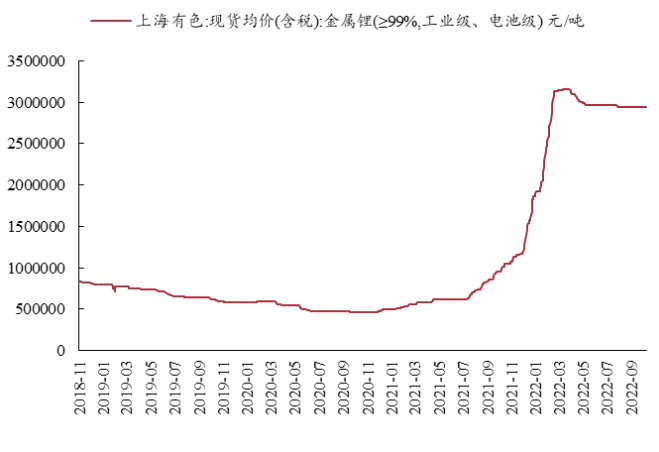


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.2. 新能源金属

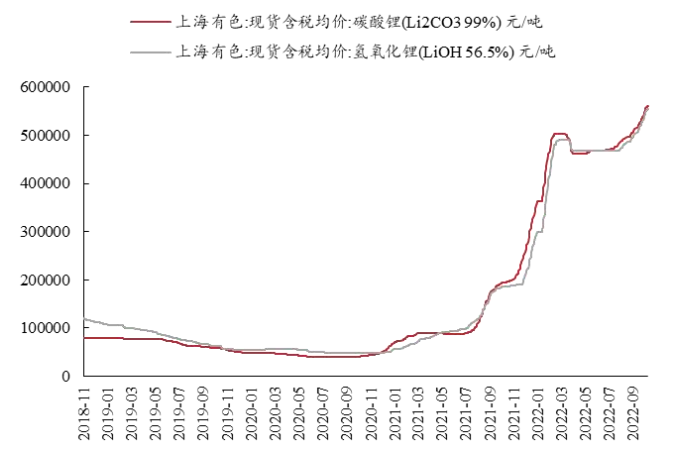
截至 2022 年 11 月 04 日，新能源金属方面国内金属锂市场现货均价报 294 万元/吨，较上周持平；碳酸锂报 56.2 万元/吨，周涨 1.0%；氢氧化锂报 55.4 万元/吨，周涨 1.0%。

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 1.0%、氢氧化锂上涨 1.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

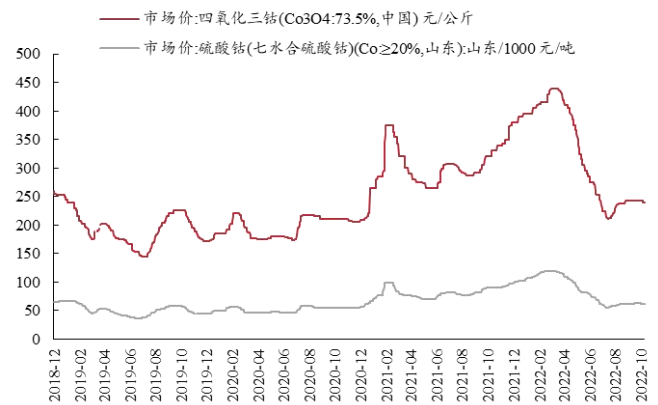
截至 2022 年 11 月 04 日，钴现货价报 33.91 万元/吨，周跌 2.6%；截至 2022 年 11 月 04 日，四氧化三钴市场价报 240 元/千克，周跌 1.0%；硫酸钴市场价报 61.5 元/千克，周跌 0.8%。

图表 16. 钴现货价下跌 2.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 17. 四氧化三钴下跌 1.0%、硫酸钴下跌 0.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 04 日, 国际市场 LME 镍现货结算价报 2.4 万美元/吨, 周涨 6.7%, LME 镍库存 5.1 万吨, 周跌 2.8%; 国内 SHFE 镍期货结算价报 19.4 万元/吨, 周涨 3.4%, SHFE 镍库存 1076 吨, 周跌 24.9%。

图表 18. LME 镍上涨 6.7%、库存下降 2.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍上涨 3.4%、库存下降 24.9%

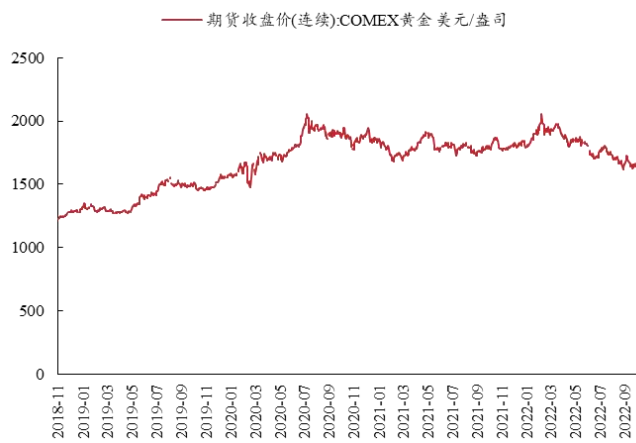


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 11 月 04 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1667 美元/盎司, 周涨 1.5%; 国内黄金期货结算价报 390 元/克, 周跌 0.8%。截至 2022 年 11 月 04 日, COMEX 白银期货收盘价报 20.9 美元/盎司, 周涨 8.7%; 国内白银期货结算价报 4585 元/千克, 周跌 0.1%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价上涨 1.5%



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 0.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 22. COMEX 白银期货收盘价上涨 8.7%



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下跌 0.1%

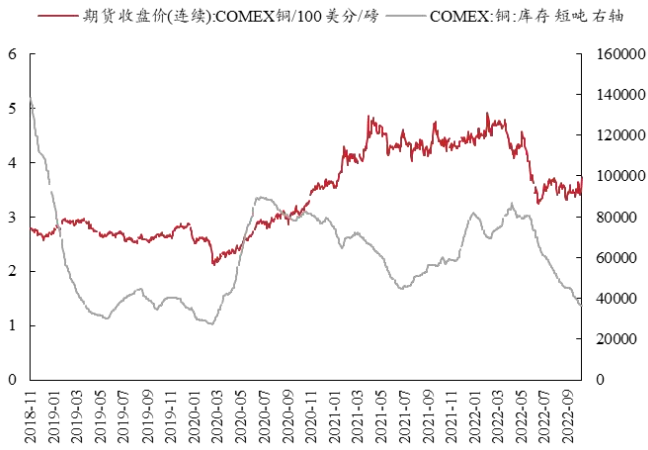


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.4. 基本金属

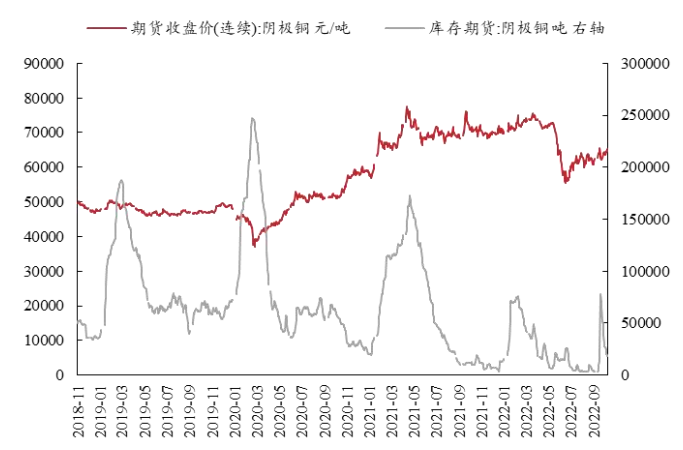
截至 2022 年 11 月 04 日, 国际市场 COMEX 铜期货收盘价报 3.7 美分/磅, 周涨 7.2%, COMEX 铜库存 3.7 万短吨, 周跌 2.3%; 国内阴极铜期货收盘价报 6.5 万元/吨, 周涨 2.4%, 阴极铜库存 1.9 万吨, 周跌 33.4%。

图表 24. COMEX 铜上涨 7.2%、库存下降 2.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 25. 阴极铜上涨 2.4%、库存下降 33.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 04 日, 国际市场 LME 铝现货结算价报 2306 美元/吨, 周涨 3.6%, LME 铝库存 57.4 万吨, 周跌 2.2%; 国内 SHFE 铝期货结算价报 1.8 万元/吨, 周跌 0.6%, SHFE 铝库存 6 万吨, 周跌 15.5%。

图表 26. LME 铝上涨 3.6%、库存下降 2.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. SHFE 铝下跌 0.6%、库存下降 15.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

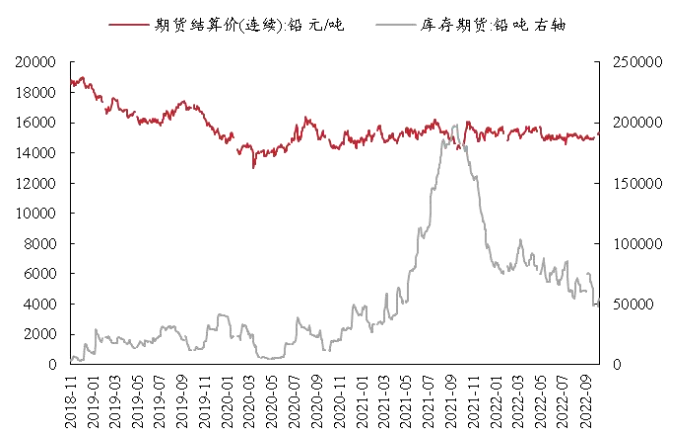
截至 2022 年 11 月 04 日, 国际市场 LME 铝现货结算价报 2022 美元/吨, 周涨 4.1%, LME 铝库存 2.8 万吨, 周跌 2.2%; 国内 SHFE 铝期货结算价报 1.5 万元/吨, 周涨 0.9%, SHFE 铝库存 3.9 万吨, 周跌 11.7%。

图表 28. LME 铅上涨 4.1%、库存下降 2.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. SHFE 铅上涨 0.9%、库存下降 11.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

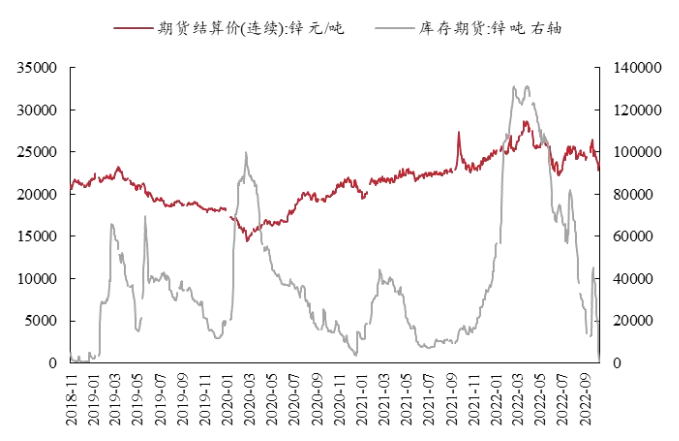
截至 2022 年 11 月 04 日, 国际市场 LME 锌现货结算价报 2849 美元/吨, 周跌 2.2%, LME 锌库存 4.4 万吨, 周跌 7.1%; 国内 SHFE 锌期货结算价报 2.4 万元/吨, 周跌 1.9%, SHFE 锌库存 0.1 万吨, 周跌 96.3%。

图表 30. LME 锌下跌 2.2%、库存下降 7.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 31. SHFE 锌下跌 1.9%、库存下降 96.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 04 日, 国际市场 LME 锡现货结算价报 18375 美元/吨, 周涨 0.4%, LME 锡库存 0.4 万吨, 较上周持平; 国内 SHFE 锡期货结算价报 16.2 万元/吨, 周跌 3.2%, SHFE 锡库存 0.2 万吨, 周跌 6.4%。

图表 32. LME 锡上涨 0.4%、库存较上周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡下跌 3.2%、库存下降 6.4%

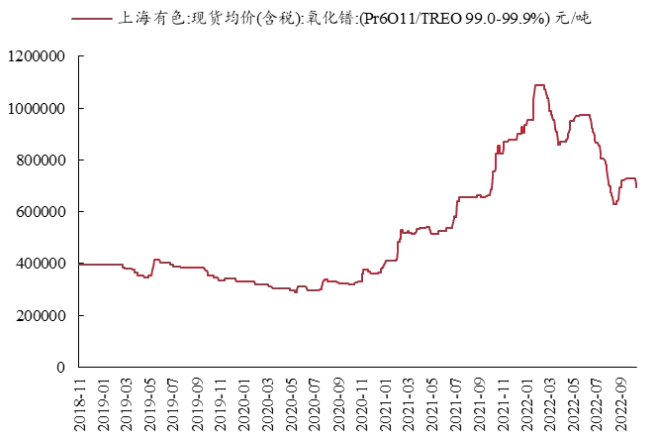


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.5. 稀土金属

截至 2022 年 11 月 04 日, 氧化镨现货均价报 69.5 万元/吨, 周跌 4.8%; 氧化钕现货均价报 73.3 万元/吨, 周跌 3.0%; 氧化镧报 6900 元/吨, 较一周前持平, 氧化铈报 7450 元/吨, 较上周持平; 氧化镱报 2280 元/千克, 周跌 0.4%, 氧化铥 1.3 万元/千克, 周跌 0.7%。

图表 34. 氧化镨下跌 4.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

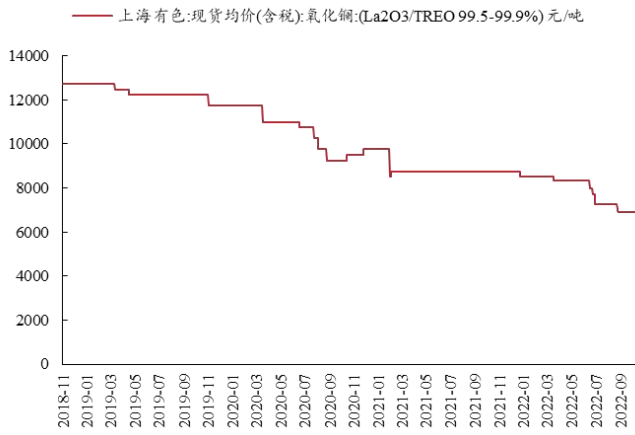
图表 35. 氧化钕下跌 3.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

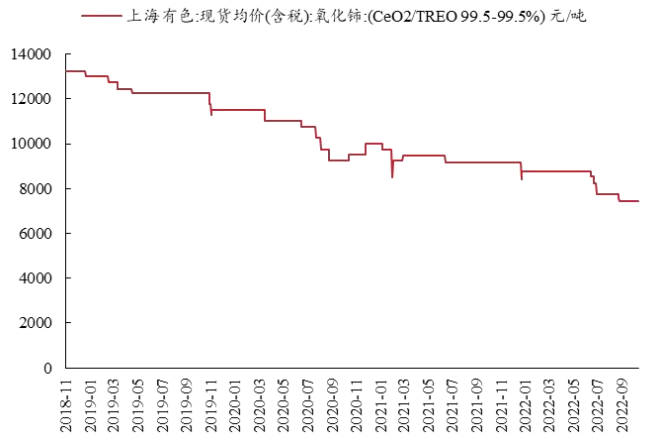


图表 36. 氧化镧价格持平



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 0.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铽下跌 0.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 3. 行业要闻

- **韩国对华铝制双涂层预涂感光板征收反倾销税。**据中国贸易救济信息网, 2022年10月25日, 韩国企划财政部发布第2022-203号公告, 依据企划财政部第940号令, 对原产于中国的两面长度均不小于255毫米的铝制双涂层预涂感光板征收3.60%~7.61%反倾销税, 措施自公告发布之日起生效, 有效期为5年。(上海有色网)
- **Cochilco: 智利9月铜产量下降4.27%。**11月3日, 智利国家铜业委员会Cochilco表示, 9月份智利铜产量下降4.27%, 至42.83万吨。国有巨头Codelco产量同比下降7.92%, 至12.32万吨, 而英美资源集团和嘉能可的合资企业Collahuasi的产量同比下降3.5%, 至4,45万吨。Cochilco称, 由澳大利亚矿业巨头必和必拓

控股的埃斯康迪达铜矿的铜产量增长 3.51%，至 8.55 万吨。（上海有色网）

- **5000 吨钕铁硼稀土永磁材料项目于宁波镇海开工。**10 月 28 日，宁波招宝磁业有限公司 5000 吨钕铁硼稀土永磁材料项目于镇海正式开工。此次打造的年产 5000 吨钕铁硼稀土永磁材料扩建项目，用地面积 5 万平方米，计划投资 3.2 亿元，项目建成投产后，可形成年产 5000 吨的稀土永磁材料生产能力，实现年销售收入 15 亿元以上，利税合计约 1.4 亿元。（上海有色网）
- **国家发改委、商务部：鼓励外商投资产业目录包含有色金属冶炼。**国家发展改革委、商务部于 2022 年 10 月 28 日公开发布第 52 号令，全文发布《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）》，自 2023 年 1 月 1 日起施行。《鼓励目录》中包含节能环保领域用高性能轻金属及铜合金材料深加工，泡沫铝，原子能级海绵锆，钨及钼深加工产品等有色金属冶炼相关产业。（上海有色网）
- **ICSG：8 月全球精炼铜市场供应短缺 1.6 万吨。**ICSG 数据显示，全球 8 月精炼铜市场供应短缺 1.6 万吨，7 月为供应短缺 8 万吨。8 月全球精炼铜产量为 216 万吨，消费量为 218 万吨。今年 1-8 月，全球精炼铜市场短缺 29.2 万吨，之前一年同期短缺为 15.2 万吨。（上海有色网）
- **印尼 8 家氧化铝厂在建，建成后铝土矿需求量可达 3750 万吨。**目前印度尼西亚筹划、在建、建成的电解铝产能将超 900 万吨/年。目前印尼建成的氧化铝厂为 4 家，设计产能对铝土矿的需求量为 1050 万吨/年，在建的氧化铝厂有 8 家，建成后印尼将拥有 12 座氧化铝厂，预计印尼国内对铝土矿需求量可达 3750 万吨。（长江有色网）
- **国际锡协完成第十八次全球锡消费调研。**根据国际锡协报告，中国 2021 年的锡消费量增长 4.9%，超出去年预期的 3.1%。然而，由于出口市场的疲软和经常性的疫情封控，调研参与者预测 2022 年中国锡消费量将收缩 3.0%。2021 年世界其他地区接受调研的公司锡消费量增长约 10.2%，略低于去年调研时初步预计的 11.1%。预计 2022 年将有 1.5% 的温和增长。（长江有色网）
- **吉尔吉斯斯坦对金矿石和金精矿出口实施临时禁令。**吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫签署《关于临时禁止从吉尔吉斯共和国出口金矿石和金精矿》的法令。根据法令，自 2023 年 5 月 1 日起，对从吉尔吉斯斯坦境内开采的金矿石和金精矿实行为期六个月的临时禁令。（长江有色网）

- **云南：以滇东南为重点，适度扩大铝土矿开采规模。**云南省自然资源厅、云南省发展和改革委员会等七部门联合印发《云南省矿产资源总体规划（2021—2025年）》。《规划》提出适度扩大铜铝土矿开发规模。以大中型铜矿为主，适度扩大铜矿开采能力，保障国内铜矿资源供给。不再新建年产矿石量30万吨以下的铜矿。以滇东南为重点，适度扩大铝土矿开采规模，为绿色铝产业发展提供资源保障。（长江有色网）
- **澳大利亚 Iluka 与北方矿业签署稀土精矿供应协议。**澳大利亚重矿生产商 Iluka Resources 与稀土开发商北方矿业 Northern Minerals 签订了一项初步协议，将精矿供应给 Iluka 的 Eneabba 稀土精炼厂，计划于 2025-26 年开始生产，预计供应 3.05 万吨稀土矿。（长江有色网）

## 4. 重点上市公司公告

### 【华友钴业】华友钴业 2022 年度第二期超短期融资券发行结果公告

截至 2022 年 9 月 30 日，南山铝业通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 1.58 亿股，约占公司总股本 1.32%，成交的最高价为 5.11 元/股，最低价为 2.94 元/股，累计支付总金额不包括交易费用、佣金等约为 6.3 亿元。

### 【盛新锂能】关于为控股子公司遂宁盛新锂业有限公司的银行借款提供担保的公告

公司为子公司遂宁盛新锂业提供 2.2 亿元的银行借款担保。

### 【天山铝业】关于对全资子公司提供担保以及全资子公司对全资孙公司提供担保的公告

公司为全资子公司天铝有限提供合计 9.2 亿元人民币债券担保，子公司天铝有限为孙公司盈达碳素提供 0.83 亿元的银行贷款担保。

### 【金力永磁】关于股东通过大宗交易方式减持股份的预披露公告

11 月 1 日，公司股东赣州格硕计划于 2022 年 11 月 7 日至 2023 年 2 月 7 日通过向其他投资者以大宗交易的方式减持公司股份不超过 1672.86 万股，拟减持数量不超过公司总股本的 2%。

### 【银泰黄金】关于股东部分股权解除质押的公告

11 月 1 日，公司控股中国银泰投资有限公司持有的 900 万股公司股份解除质押，占公司总股本的 0.32%。

### 【北方稀土】北方稀土第二大股东集中竞价减持股份进展公告

2022年11月1日，公司第二大股东嘉鑫有限公司对集中竞价减持计划的实施情况进行披露。按照股份减持计划，嘉鑫有限公司于2022年7月28日至2022年10月28日期间，通过交易所集中竞价交易方式累计减持公司股份659万股，占公司总股本的0.1814%。

#### **【金力永磁】关于公司2020年限制性股票激励计划授予的第一类限制性股票第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告**

公司本次2020年限制性股票激励计划授予的第一类限制性股票第二个解除限售期解除限售数量121万股，本次实际可上市流通股份数量为50.9万股，占目前公司A股与H股总股本比例为0.1447%。本次符合解除限售条件的激励对象人数为208人。本次解除限售的限制性股票限售起始日期为2020年9月22日，上市流通日为2022年11月3日。

#### **【天山铝业】关于股份回购进展的公告**

截至2022年10月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份2,314.80万股，占公司目前总股本的0.50%，最高成交价为6.72元/股，最低成交价为6.22元/股；已使用回购资金总额为1.50亿元，占公司拟回购金额下限1亿元的150.00%，占公司拟回购金额上限2亿元的75.00%。

#### **【赤峰黄金】赤峰黄金关于股份回购进展情况的公告**

2022年10月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份371万股，占公司总股本的比例为0.22%，购买的最高价为人民币18.95元/股、最低价为人民币18.65元/股，支付的金额为6,979.32万元。截至2022年10月月底，公司已累计回购股份570万股，占公司总股本的比例为0.34%，购买的最高价为人民币18.95元/股、最低价为人民币15.01元/股，已支付的资金总额为人民币9,971.05万元。

#### **【紫金矿业】紫金矿业集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购公司A股股份的公告**

2022年10月31日，公司通过集中竞价交易方式首次回购A股股份255万股，已回购A股股份占公司总股本的比例为0.0097%，回购最高价格7.92元/股，回购最低价格7.89元/股，已支付的总金额为2015万元。

## **5. 风险提示**

环保政策变动、自然灾害风险、动力电池需求增长不及预期。

**环保政策变动：**环保政策变动或将抑制部分有色金属下游工厂的开工率。

**自然災害風險：**有色金屬行業上游多為礦山，礦區內發生自然災害或將對採礦工作造成消極影響。

**動力電池需求增長不及預期：**受全球經濟環境影響，動力電池需求變化將對有色金屬需求造成影響。

## 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/>