

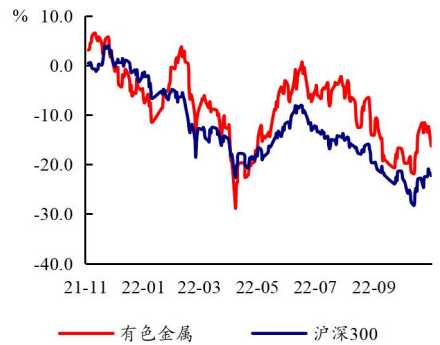


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	郑倩怡
资格证书	S1710521010002
电子邮箱	zhengqy@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】钢招量价齐升促钼景气，新能源应用赋予成长属性_20221113》2022.11.13

《【金属】2022年三季度基础有色金属基金持仓分析：有色行业基金持仓市值占比为4%，隆达股份等获加仓_20221108》2022.11.08

《【金属】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_20221106》2022.11.06

《【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

东亚前海有色周报：政策出台坚持电解铝产能总量约束，供需紧平衡下铝价有望上涨

核心观点

11月10日，工信部、发改委、生态环境部印发《有色金属行业碳达峰实施方案》。《方案》从产业结构、用能结构、工艺研发等方面对有色金属行业提出了“十四五”、“十五五”期间的发展目标，以确保2030年有色金属行业碳达峰的实现。政策影响下铝的产能增长有限。《方案》的重点任务中指出，坚持电解铝产能总量约束，并将严控电解铝新增产能纳入中央生态环境保护督查的重要内容；防止氧化铝冶炼产能的盲目扩张；引导电解铝等主要行业节能减排，加速低效产能退出；逐步减少使用火电的电解铝产能，设立目标为2025年、2030年电解铝使用可再生能源比例分别达到25%、30%以上。现有产能方面，据百川盈孚数据，截至2022年10月，我国电解铝产能为4725万吨/年，较2021年的4607万吨/年略有增长，但低于2020年的4842万吨/年。减产方面，截至2022年11月17日，2022年，我国电解铝减产总规模达331.5万吨。长期来看，《方案》的出台进一步限制电解铝的产能释放。新能源汽车行业持续景气，地产政策出台拉动铝需求。消费结构方面，据百川盈孚数据，截至2022年11月，过去一年来电解铝的消费结构中建筑地产占比最高，为26.24%。其次是交通运输，占比为24.38%。新能源汽车方面，2022年10月我国新能源汽车产销量分别为75.2万辆、71.4万辆，同比分别增加84.31%、86.42%。地产方面，11月11日央行及银保监会联合下发的《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》明确了16条对房地产市场融资、需求等方面进行支持的重要措施。整体来看，下游需求景气度提升，未来铝需求稳中有增。供需紧平衡的格局下铝价有望上涨。碳达峰实施方案的出台对铝的产能进行限制，未来铝的产能增长有限，下游新能源车需求景气以及地产需求回暖拉动铝需求增加，铝价有望上涨。

2.主要有色金属中，SHFE锡涨3.9%，COMEX铜有所下行。SHFE锡方面，截至2022年11月18日，国内SHFE锡期货结算价报18.3万元/吨，周涨3.9%，主要原因为供应趋紧张以及需求逐渐恢复。COMEX铜方面，截至2022年11月18日，国际市场COMEX铜期货收盘价报3.6美分/磅，周跌8.7%，主要原因为国内经济表现、房地产市场疲弱。

3.各国央行加大黄金储备，黄金硬通货属性增强。2022年第三季度全球各国央行黄金购买量为399吨，价值约200亿美元。截至目前，2022年全球各国央行累计购买黄金达673吨，购金量创近50年新高。周内，由于美国零售数据超预期，金价下调。截至2022年11月18日，COMEX黄金期货收盘价报1748.7美元/盎司，周跌0.9%。

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下跌。跌幅前三的板块分别为：锂、钨、铅锌，跌幅分别为9.8%、4.9%、4.5%。个股方面，周涨幅排名前三的依次为福达合金、安宁股份、丽岛新材，周涨幅分别为7.5%、3.8%、3.5%；周跌幅排名前三的依次为融捷股份、鑫铂股份、中矿资源，周跌幅分别为14.6%、13.3%、11.9%。

投资建议

铝价景气度回暖，铝行业相关生产企业或将受益，如：南山铝业、明泰铝业、中国铝业等。

风险提示

大宗商品价格异常波动、下游需求不及预期等。

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 政策出台坚持电解铝产能总量约束，供需紧平衡下铝价有望上涨	4
1.2. 主要有色金属中，SHFE 锡涨 3.9%，COMEX 铜有所下行	5
1.3. 各国央行加大黄金储备，黄金硬通货属性增强	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	10
2.3.3. 贵金属	11
2.3.4. 基本金属	12
2.3.5. 稀土金属	15
3. 行业要闻	16
4. 重点上市公司公告	18
5. 风险提示	19

图表目录

图表 1. 中信有色行业指数周跌 5.0%	6
图表 2. 有色金属子板块全数下跌	6
图表 3. 有色金属个股周涨幅前 10	7
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 1.81%，上涨 4BP	8
图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 15BP	8
图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 11BP	8
图表 8. 10 年期美国国债收益率较前周持平	9
图表 9. 30 年期美国国债收益率下跌 11BP	9
图表 10. 美元指数报 106.98，上涨 0.56 点	9
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差降低 17bp	9
图表 12. 布伦特原油期货跌 4.2%，WTI 原油期货跌 10.0%	10
图表 13. NYMEX 天然气涨 8.0%	10
图表 14. 金属锂价格上涨 0.2%	10
图表 15. 碳酸锂较前周持平、氢氧化锂较前周持平	10
图表 16. 钴现货价上涨 2.9%	11
图表 17. 四氧化三钴较前周持平、硫酸钴下跌 0.8%	11
图表 18. LME 镍下跌 4.5%、库存下降 1.6%	11
图表 19. SHFE 镍下跌 4.1%、库存上涨 11.4%	11
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 0.9%	12
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价下跌 0.1%	12
图表 22. COMEX 白银期货收盘价下跌 1.2%	12
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价下跌 2.8%	12
图表 24. COMEX 铜下跌 8.7%、库存上涨 3.7%	13
图表 25. 阴极铜下跌 3.5%、库存上涨 52.5%	13
图表 26. LME 铝下跌 1.7%、库存下降 4.5%	13
图表 27. SHFE 铝上涨 1.4%、库存上涨 2.3%	13
图表 28. LME 铅上涨 0.9%、库存上涨 10.5%	14

图表 29. SHFE 鉛上漲 0.5%、庫存上漲 6.1%	14
图表 30. LME 鋅上漲 0.0%、庫存下降 0.6%	14
图表 31. SHFE 鋅下跌 0.1%、庫存上漲 402.8%	14
图表 32. LME 錫上漲 2.8%、庫存下降 6.7%	15
图表 33. SHFE 錫上漲 3.9%、庫存上漲 46.2%	15
图表 34. 氧化鋅下跌 1.5%	15
图表 35. 氧化鈦下跌 1.0%	15
图表 36. 氧化銅價格持平	16
图表 37. 氧化鈾價格持平	16
图表 38. 氧化鎳上漲 1.5%	16
图表 39. 氧化鈹下跌 0.4%	16

1. 核心观点

1.1. 政策出台坚持电解铝产能总量约束，供需紧平衡下铝价有望上涨

11月10日，工信部、发改委、生态环境部印发《有色金属行业碳达峰实施方案》。《方案》从产业结构、用能结构、工艺研发等方面对有色金属行业提出了“十四五”、“十五五”期间的发展目标，以确保2030年有色金属行业碳达峰的实现。

政策影响下铝的产能增长有限。《方案》的重点任务中指出，坚持电解铝产能总量约束，并将严控电解铝新增产能纳入中央生态环境保护督查的重要内容；防止氧化铝冶炼产能的盲目扩张；引导电解铝等主要行业节能减排，加速低效产能退出；逐步减少使用火电的电解铝产能，设立目标为2025年、2030年电解铝使用可再生能源比例分别达到25%、30%以上。现有产能方面，据百川盈孚数据，截至2022年10月，我国电解铝产能为4725万吨/年，较2021年的4607万吨/年略有增长，但低于2020年的4842万吨/年。减产方面，截至2022年11月17日，2022年，我国电解铝减产总规模达331.5万吨，其中云南地区减产电解铝产能约124万吨。产量方面，2022年10月我国电解铝产量为336.8万吨，同比增长7.30%。2022年1-10月我国电解铝的产量为3312.77万吨，同比增长3.17%。长期来看，《方案》的出台进一步限制电解铝的产能释放。

新能源汽车行业持续景气，地产政策出台拉动铝需求。消费结构方面，据百川盈孚数据，截至2022年11月，过去一年来电解铝的消费结构中建筑地产占比最高，为26.24%。其次是交通运输，占比为24.38%。两个领域合计电解铝需求占比超过50%。新能源汽车方面，据Wind数据，我国2022年10月新能源汽车产销量分别为75.2万辆、71.4万辆，同比分别增加84.31%、86.42%。地产方面，11月11日央行及银保监会联合下发的《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》明确了16条对房地产市场融资、需求等方面进行支持的重要措施。整体来看，下游需求景气度提升，未来铝需求稳中有增。

供需紧平衡的格局下铝价有望上涨。供给方面，碳达峰实施方案的出台对铝的产能进行限制，未来铝的产能增长有限。需求方面，下游新能源车需求景气以及地产需求回暖拉动铝需求增加。供需紧平衡下，对铝价上涨形成有力支撑。

1.2. 主要有色金屬中，SHFE 錫漲 3.9%，COMEX 銅有所下行

過去一周，主要有色金屬品種價格漲跌不一，SHFE 錫漲 3.9%，COMEX 銅有所下行。SHFE 錫方面，國內 SHFE 錫期貨結算價報 18.3 萬元/噸，周漲 3.9%，主要原因為供應趨緊張以及需求逐漸恢復。COMEX 銅方面，截至 2022 年 11 月 18 日，國際市場 COMEX 銅期貨收盤價報 3.6 美分/磅，周跌 8.7%，主要原因為美國零售數據高於預期、國內經濟表現欠佳、房地產市場疲弱。

1.3. 各國央行加大黃金儲備，黃金硬通貨屬性增強

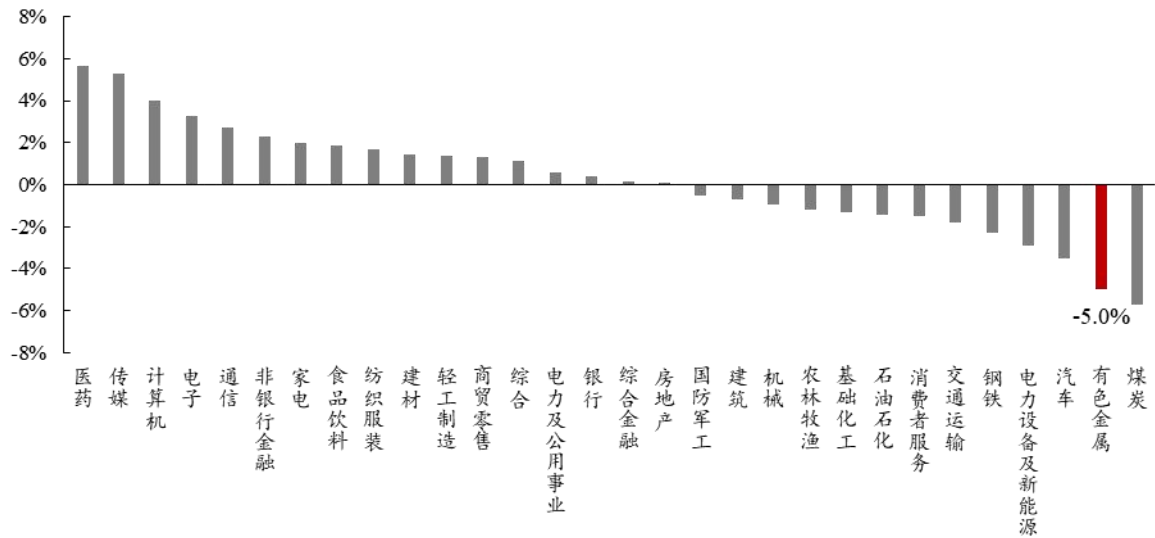
各國央行加大黃金儲備，黃金硬通貨屬性增強。美元資產的安全性下降等因素撼動了美元支付體系的地位，這一背景下黃金硬通貨的價值逐漸顯現。2022 年第三季度全球各國央行黃金購買量為 399 噸，價值約 200 億美元。截至目前，2022 年全球各國央行累計購買黃金達 673 噸，購金量創近 50 年新高。周內，由於美國零售數據超预期，美元指數小幅回升，金價下調。截至 2022 年 11 月 18 日，COMEX 黃金期貨收盤價報 1748.7 美元/盎司，周跌 0.9%；國內黃金期貨結算價報 407.5 元/克，周跌 0.1%。

2. 市場行情

2.1. 市場整體走勢

過去一周(11/14-11/18)上證指數報收 3097.2 點，全周上漲 10 點，周漲幅為 0.3%；滬深 300 指數報收 3801.6 點，全周上漲 13.1 點，周漲幅為 0.3%；中信有色金屬指數（CI005003）報 6739.7 點，全周下跌 353.1 點，周跌幅為 5.0%。

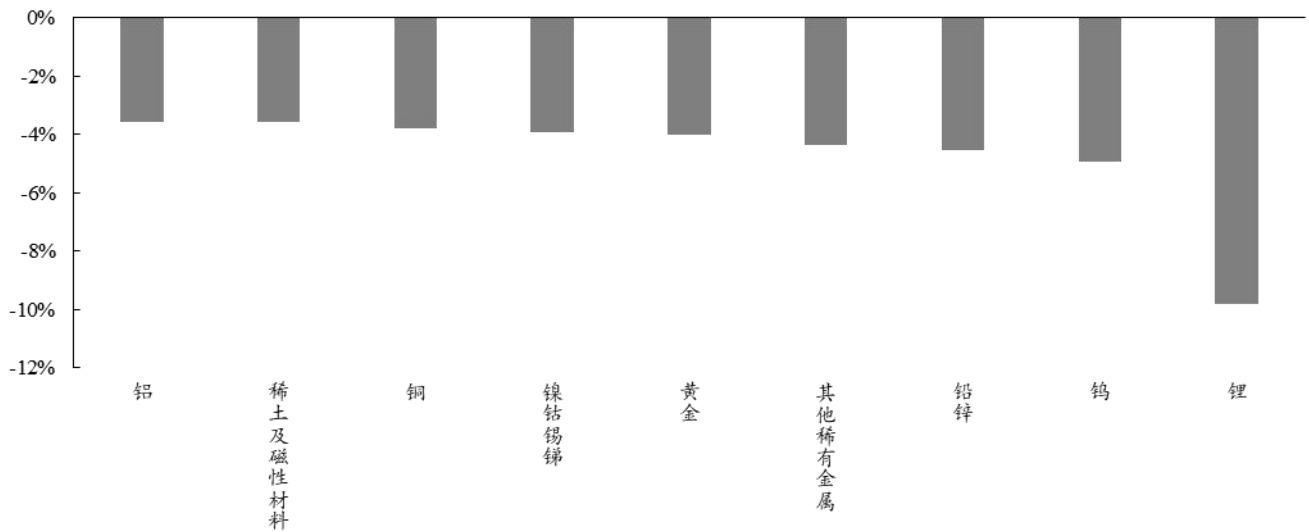
图表 1. 中信有色行业指数周跌 5.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，有色金属子板块中九个子板块全部下跌。跌幅前三的板块分别为：锂、钨、铅锌，跌幅分别为 9.8%、4.9%、4.5%。

图表 2. 有色金属子板块全数下跌



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 17 家上市公司股价上涨或持平，占比 14.9%，有 97 家上市公司下跌，占比 85.1%。周涨幅排名前三的依次为福达合金、安宁股份、丽岛新材，周涨幅分别为 7.5%、3.8%、3.5%；周跌幅排名前三的依次为融捷股份、鑫铂股份、中矿资源，周跌幅分别为 14.6%、13.3%、11.9%。

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	603045.SH	福达合金	18.14	7.5	22.5
2	002978.SZ	安宁股份	37.57	3.8	12.3
3	603937.SH	丽岛新材	13.30	3.5	12.9
4	688786.SH	悦安新材	49.24	2.3	-1.5
5	002082.SZ	万邦德	10.85	2.2	11.7
6	600311.SH	ST 荣华	1.56	2.0	18.2
7	002501.SZ	ST 利源	2.22	1.8	5.7
8	002295.SZ	精艺股份	6.98	1.2	10.1
9	300618.SZ	寒锐钴业	45.03	1.0	12.0
10	605376.SH	博迁新材	52.25	1.0	10.9

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	002192.SZ	融捷股份	119.02	-14.6	8.0
2	003038.SZ	鑫铂股份	51.56	-13.3	-5.4
3	002738.SZ	中矿资源	77.01	-11.9	-14.4
4	603876.SH	鼎胜新材	44.99	-11.6	-8.4
5	688190.SH	云路股份	89.58	-10.4	-5.5
6	002466.SZ	天齐锂业	92.02	-9.9	-3.7
7	600988.SH	赤峰黄金	19.12	-9.7	1.6
8	300811.SZ	铂科新材	88.40	-9.0	-14.4
9	002460.SZ	赣锋锂业	80.29	-8.8	1.6
10	600673.SH	东阳光	9.21	-8.6	-1.1

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

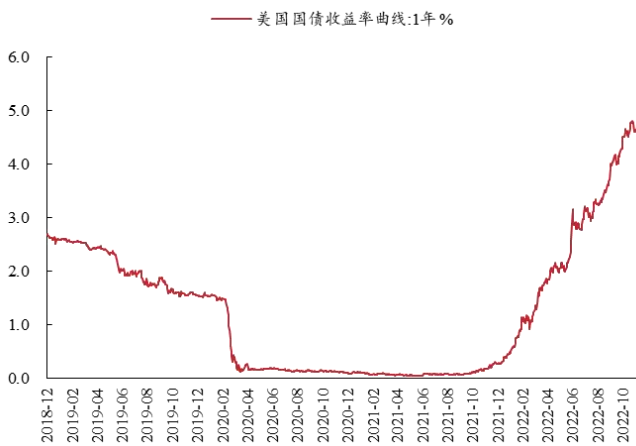
截至 2022 年 11 月 18 日，美国国债长期平均实际利率报 1.81%，上涨 4BP；1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 4.7%、4.3%、3.8% 以及 3.9%；其中，1 年期上涨 15BP、3 年期上涨 11BP、10 年期较前周持平以及 30 年期下跌 11BP。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 1.81%，上涨 4BP



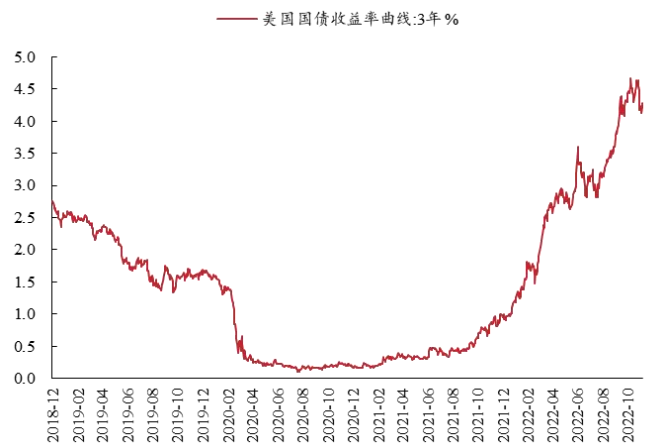
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 15BP



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 11BP



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较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

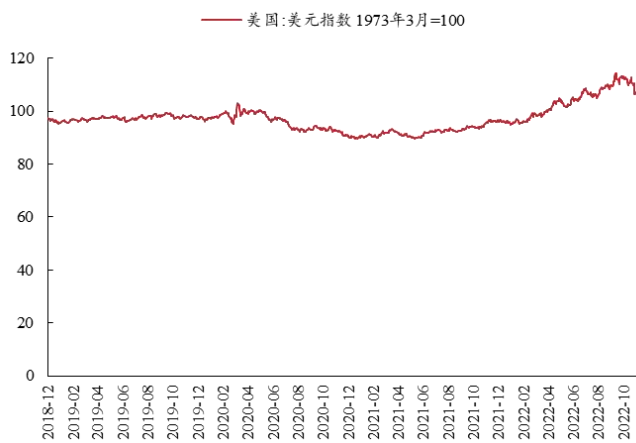
图表 9. 30 年期美国国债收益率下跌 11BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 18 日, 美元指数报 106.98 点, 周涨 0.56 点; 美国 10 年期-2 年期国债利差为-0.69%, 较一周前降低 17bp。

图表 10. 美元指数报 106.98, 上涨 0.56 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 17bp



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 18 日, 布伦特原油主力连续期货价报 89.8 美元/桶, 周跌 4.2%, WTI 原油主力连续期货结算价报 80.1 美元/桶, 周跌 10.0%; 天然气方面, 截至 2022 年 11 月 18 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 6.4 美元/百万英热单位, 周涨 8.0%。

图表 12. 布伦特原油期货跌 4.2%，WTI 原油期货跌 10.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气涨 8.0%

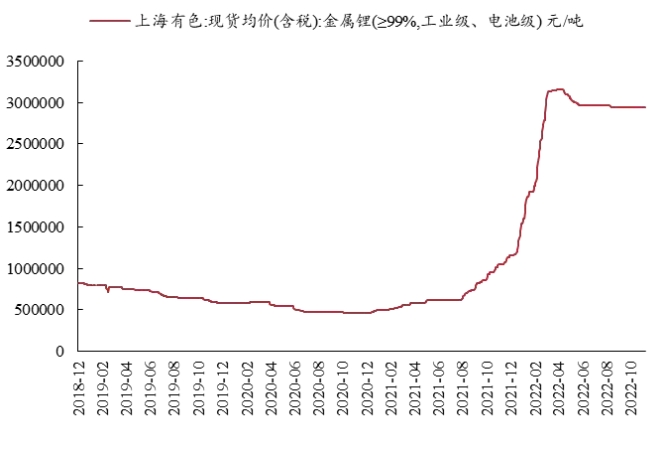


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 新能源金属

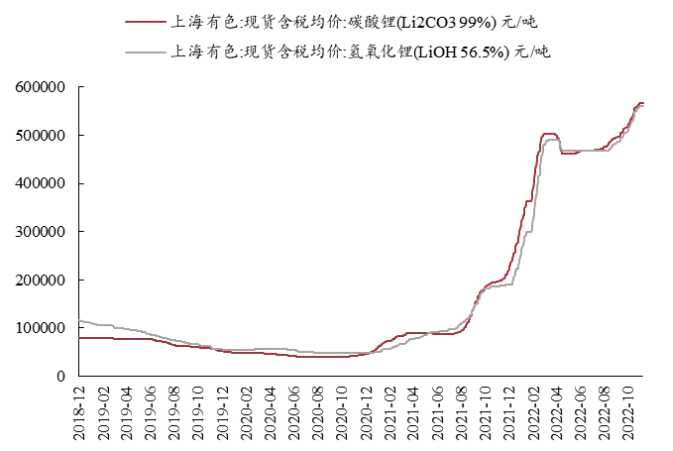
截至 2022 年 11 月 18 日，新能源金属方面国内金属锂市场现货均价报 294.5 万元/吨，周涨 0.2%；碳酸锂报 56.8 万元/吨，较前周持平；氢氧化锂报 56 万元/吨，较前周持平。

图表 14. 金属锂价格上涨 0.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 碳酸锂较前周持平、氢氧化锂较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

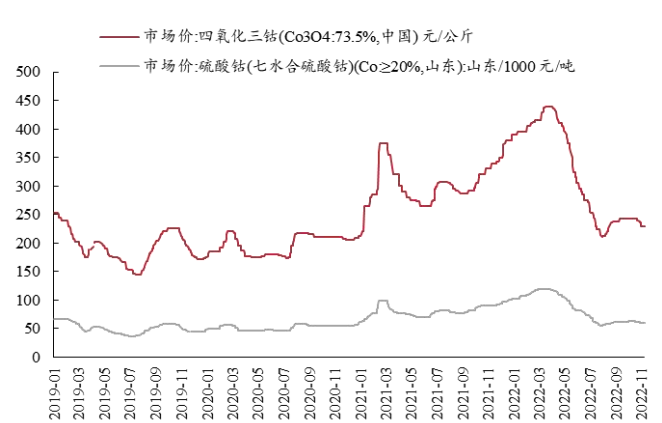
截至 2022 年 11 月 18 日，钴现货价报 35.01 万元/吨，周涨 2.9%；截至 2022 年 11 月 18 日，四氧化三钴市场价报 230 元/千克，较前周持平；硫酸钴市场价报 59.5 元/千克，周跌 0.8%。

图表 16. 钴现货价上涨 2.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

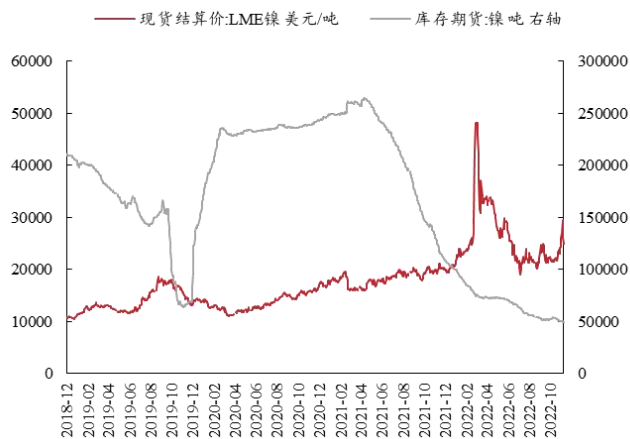
图表 17. 四氧化三钴较前周持平、硫酸钴下跌 0.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 18 日, 国际市场 LME 镍现货结算价报 2.5 万美元/吨, 周跌 4.5%, LME 镍库存 5 万吨, 周跌 1.6%; 国内 SHFE 镍期货结算价报 19.9 万元/吨, 周跌 4.1%, SHFE 镍库存 1856 吨, 周涨 11.4%。

图表 18. LME 镍下跌 4.5%、库存下降 1.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍下跌 4.1%、库存上涨 11.4%

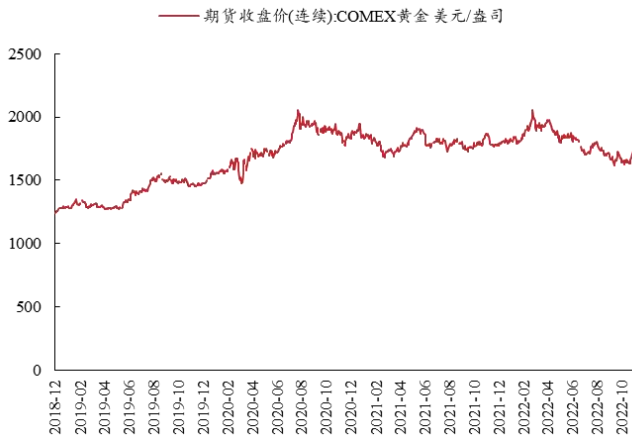


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 11 月 18 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1748.7 美元/盎司, 周跌 0.9%; 国内黄金期货结算价报 407.5 元/克, 周跌 0.1%。COMEX 白银期货收盘价报 21.3 美元/盎司, 周跌 1.2%; 国内白银期货结算价报 4849 元/千克, 周跌 2.8%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 0.9%



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 0.1%



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 1.2%



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下跌 2.8%

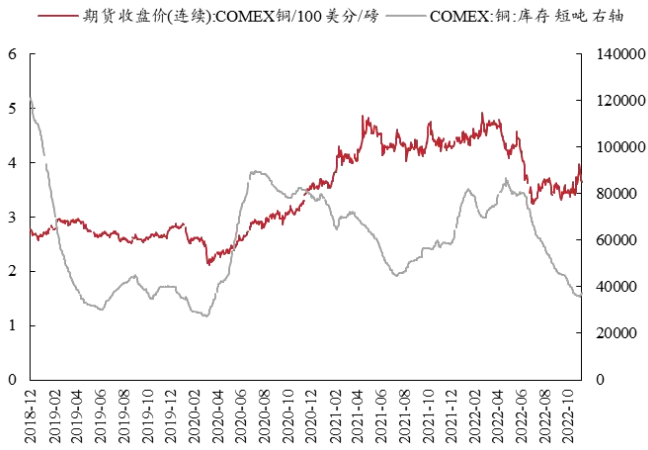


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.4. 基本金属

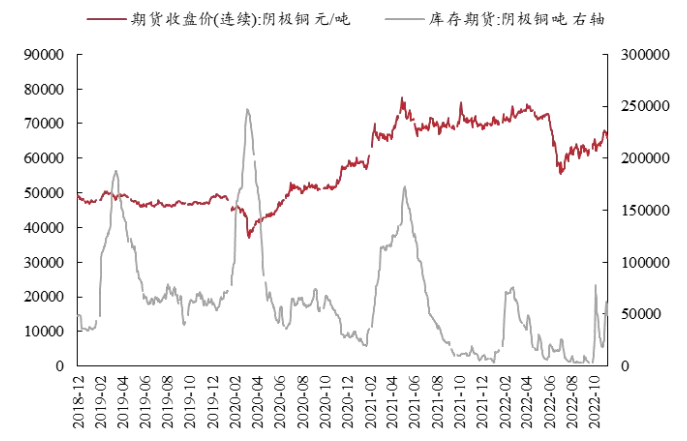
截至 2022 年 11 月 18 日, 国际市场 COMEX 铜期货收盘价报 3.6 美分/磅, 周跌 8.7%, COMEX 铜库存 3.7 万短吨, 周涨 3.7%; 国内阴极铜期货收盘价报 6.6 万元/吨, 周跌 3.5%, 阴极铜库存 4.9 万吨, 周涨 52.5%。

图表 24. COMEX 铜下跌 8.7%、库存上涨 3.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

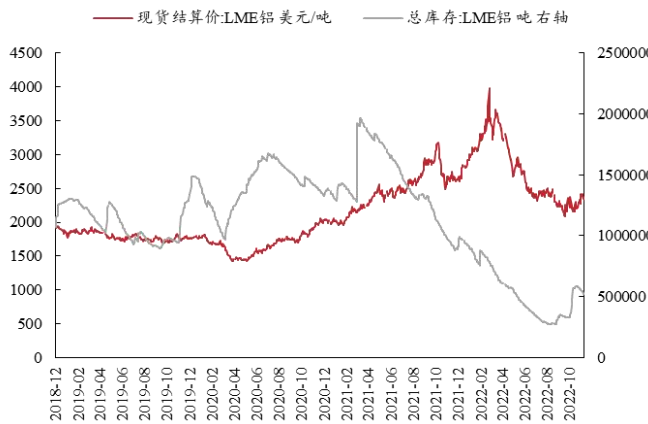
图表 25. 阴极铜下跌 3.5%、库存上涨 52.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 18 日, 国际市场 LME 铝现货结算价报 2369 美元/吨, 周跌 1.7%, LME 铝库存 52.4 万吨, 周跌 4.5%; 国内 SHFE 铝期货结算价报 1.9 万元/吨, 周涨 1.4%, SHFE 铝库存 5.3 万吨, 周涨 2.3%。

图表 26. LME 铝下跌 1.7%、库存下降 4.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. SHFE 铝上涨 1.4%、库存上涨 2.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

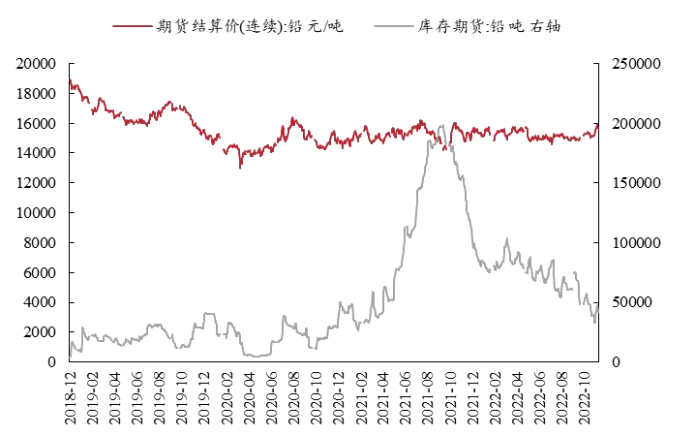
截至 2022 年 11 月 18 日, 国际市场 LME 铅现货结算价报 2175 美元/吨, 周涨 0.9%, LME 铅库存 3 万吨, 周涨 10.5%; 国内 SHFE 铅期货结算价报 1.6 万元/吨, 周涨 0.5%, SHFE 铅库存 4.2 万吨, 周涨 6.1%。

图表 28. LME 铅上涨 0.9%、库存上涨 10.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. SHFE 铅上涨 0.5%、库存上涨 6.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 18 日, 国际市场 LME 锌现货结算价报 3007.5 美元/吨, 周涨 0.0%, LME 锌库存 4.3 万吨, 周跌 0.6%; 国内 SHFE 锌期货结算价报 2.4 万元/吨, 周跌 0.1%, SHFE 锌库存 0.2 万吨, 周涨 402.8%。

图表 30. LME 锌上涨 0.0%、库存下降 0.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

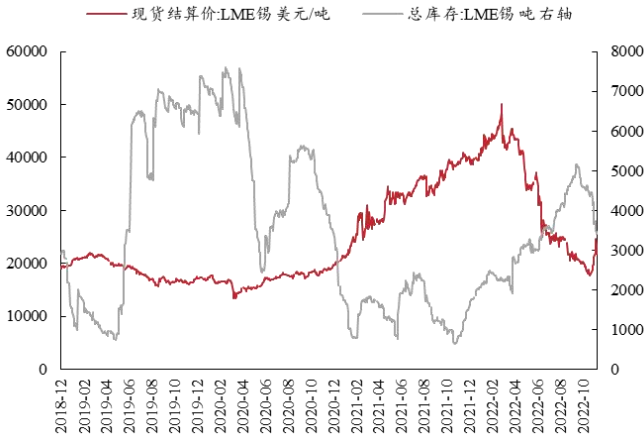
图表 31. SHFE 锌下跌 0.1%、库存上涨 402.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

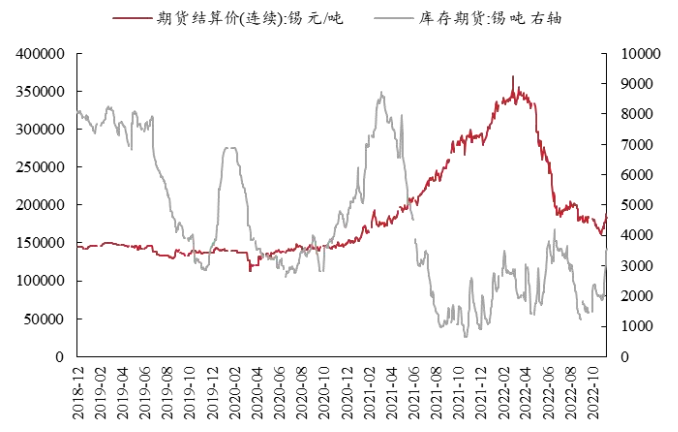
截至 2022 年 11 月 18 日, 国际市场 LME 锡现货结算价报 21750 美元/吨, 周涨 2.8%, LME 锡库存 0.3 万吨, 周跌 6.7%; 国内 SHFE 锡期货结算价报 18.3 万元/吨, 周涨 3.9%, SHFE 锡库存 0.4 万吨, 周涨 46.2%。

图表 32. LME 锡上涨 2.8%、库存下降 6.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡上涨 3.9%、库存上涨 46.2%

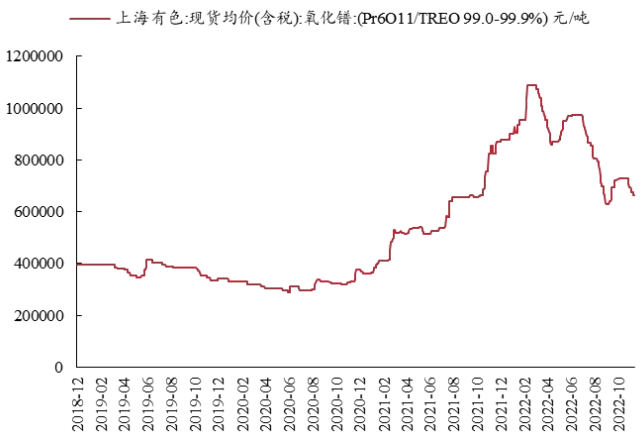


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.5. 稀土金属

截至 2022 年 11 月 18 日, 氧化镨现货均价报 66.5 万元/吨, 周跌 1.5%; 氧化钕现货均价报 71.8 万元/吨, 周跌 1.0%; 氧化镧报 6900 元/吨, 较一周前持平, 氧化铈报 7450 元/吨, 较前周持平; 氧化镱报 2300 元/千克, 周涨 1.5%, 氧化铥 1.3 万元/千克, 周跌 0.4%。

图表 34. 氧化镨下跌 1.5%



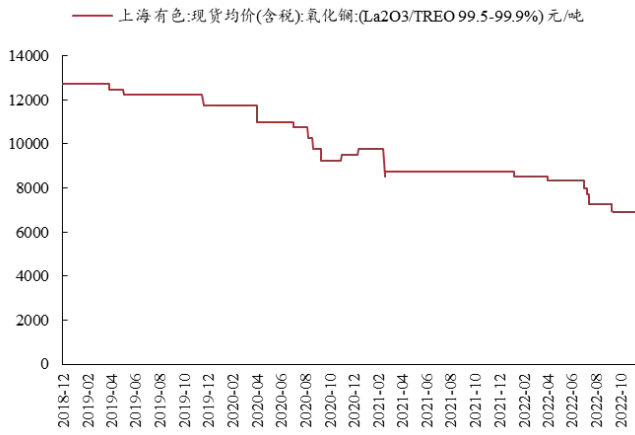
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化钕下跌 1.0%



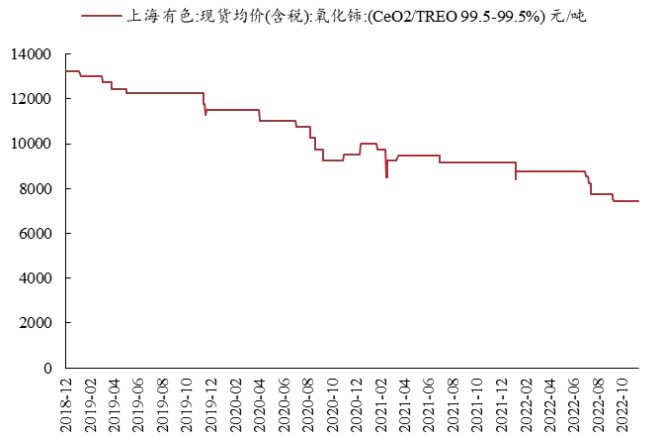
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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



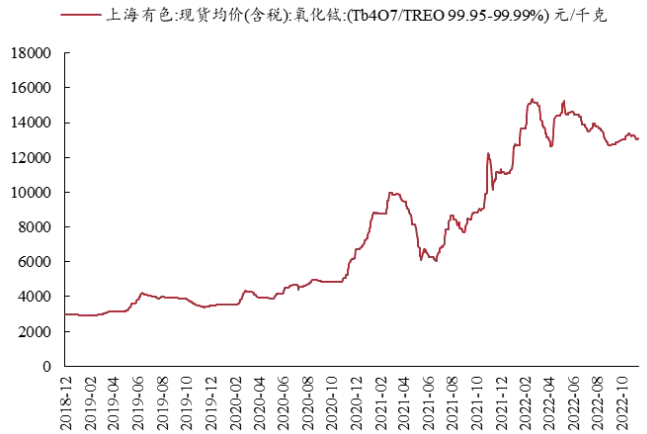
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 38. 氧化镨上涨 1.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铽下跌 0.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **统计局：1-10 月中国十种有色金属产量同比增长 3.3%。**国家统计局数据显示，10 月有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长 6.8%，1-10 月累计增加值同比增长 4.6%；10 月份十种有色金属产量为 585 万吨，同比增长 10.1%；1-10 月累计产量为 5575 万吨，累计同比增长 3.3%。其中电解铝 10 月份产量为 345 万吨，同比增长 9.5%；1-10 月电解铝产量为 3333 万吨，累计同比增长 3.3%。（长江有色网）
- **MODI：2022 年至今印尼锡、镍铁产量分别为 3.5 万吨、40.5 万吨。**印尼能源及矿产资源部 MODI 统计，截至 2022 年 11 月 14 日，印尼锡产量为 3.49 万吨，为全年生产目标的 49.91%，销量为 1.97 万吨。镍铁产量为 40.46 万吨，为全年生产目标的 24.24%，销量

为 19.78 万吨。高冰镍产量为 6.21 万吨,为全年生产目标的 73.99%,销量为 4.6 万吨。(长江有色网)

- **印度矿商寻求提高铝、锌和铜产品的进口税。**印度矿业联合会出具的报告表示,印度应将几种铝产品的进口税从 2.5% 提高到 10%-15%,其中包括废铝,以帮助遏制廉价进口的浪潮,尤其是来自中国的进口。(长江有色网)
- **澳大利亚镍钴生产商将重启巴西镍钴冶炼厂。**澳大利亚镍钴生产商 Jervois Mining 已确认其在巴西重启圣米格尔保利斯塔冶炼厂的最终投资,预计将于 2024 年 3 月开始生产。该厂的初始镍产能预计为 1 万吨/年,重启后镍产能将进一步提升至 2.5 万吨/年。(长江有色网)
- **印尼 IMIP 园区 Oracle nickel 项目首条镍铁产线投产。**Nickel Industries 在印度尼西亚拥有 70% 股权的甲骨文镍项目生产了第一批镍生铁。伴随该批产品提前生产, NIC 的其他 3 条回转窑电炉生产线将逐步调试,预计所有 4 条生产线将于 2023 年第一季度末开始运行。Oracle 发电厂调试后,镍业预计所有 RKEF 生产线将大幅提高生产水平。(长江有色网)
- **工业和信息化部等三部门近日发布《有色金属行业碳达峰实施方案》。**《方案》要求“十五五”期间,有色金属行业用能结构大幅改善,电解铝使用可再生能源比例达到 30% 以上。确保 2030 年前有色金属行业实现碳达峰。在建设绿色制造体系方面,《方案》要求发展再生金属产业,到 2025 年再生铜、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。(长江有色网)
- **印尼向加拿大提议成立类似欧佩克的镍生产国集团。**11 月 16 日,印尼投资部称,印尼在与加拿大提议成立镍生产国合作组织。这项建议是印尼投资部长巴里尔-拉哈达利亚周二在巴厘岛 20 国峰会期间会见加拿大国际贸易部长伍凤仪时提出的。印尼投资部长巴里尔表示,成立镍生产国集团可以确保从电动汽车行业中获得最佳回报。他指责电动汽车生产国实施贸易保护主义政策。加拿大国际贸易部长伍凤仪表示,两国可以探讨这样的合作,双方在用可持续方式优化自然资源方面有着共同愿景。(长江有色网)
- **墨西哥敦促美国、加拿大公司参与锂市场。**11 月 15 日,墨西哥总统安德烈斯·曼努埃尔·洛佩斯·奥夫拉多尔表示,墨西哥政府将呼吁美国和加拿大公司参与该国刚刚起步的锂市场。墨西哥目前还没有锂的商业生产,尽管墨西哥目前不生产锂,但财政部估计索诺拉锂储量的价值为 6000 亿美元。(长江有色网)

- **俄罗斯最大铜矿将于 2023 年投产。**11 月 14 日消息，USM 控股公司于 2008 年获得了乌多坎铜矿的必要的许可并开始动工，目前计划于明年投产。公司计划在第一生产阶段，每年生产 13.5 万吨铜，全面投产后，年产量将增至 40 万吨，用于出口。乌多坎铜矿位于西部的贝加尔湖和东部的太平洋之间，是俄罗斯最大的铜矿，也是世界第三大铜矿绿地，储量约为 2670 万吨。（上海有色网）
- **WBMS：2022 年 1-9 月全球原铝市场供应短缺 82.2 万吨。**11 月 16 日，世界金属统计局公布的报告显示，2022 年 1-9 月全球原铝市场供应缺口达到 82.2 万吨，2021 年全年供应缺口达到 160 万吨。2022 年 1-9 月，全球原铝需求为 5184 万吨，较上年同期减少 3 万吨。（消息来源：上海有色网）

4. 重点上市公司公告

【金力永磁】关于股东通过大宗交易方式减持股份比例达到 1% 暨股份减持数量过半的进展公告

股东赣州格硕投资管理中心计划以大宗交易方式从 2022 年 11 月 7 日至 2023 年 2 月 7 日向其他投资者以大宗交易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%，截至 11 月 17 日，赣州格硕本次减持计划减持股份数量过半。

【合盛硅业】合盛硅业关于控股股东部分股份质押及解质押的公告

近日，公司控股股东宁波合盛集团有限公司将持有的 3000 万股公司股份进行质押，占总股本的 2.79%，同时将其持有的 1640 万股公司股份解除质押，占总股本的 1.53%。

【南山铝业】山东南山铝业股份有限公司关于股份回购结果暨股份变动公告

截至 2022 年 11 月 14 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 24.19 亿股，约占公司总股本的比例为 2.02%，成交最高价为 5.11 元/股，最低价为 2.94 元/股，累计支付金额 9.00 亿元。

【赤峰黄金】赤峰黄金股份质押公告

2022 年 11 月 14 日，公司控股股东李金阳女士将其持有的 1.47 亿股无限售流通股进行质押，占公司总股本 8.83%。

【金力永磁】关于控股股东一致行动人部分股份解除质押的公告

公司控股股东赣州格硕将持有的 181 万股公司股份解除质押，占公司

总股本 0.22%。

【洛阳钼业】洛阳钼业关于 2022 年度第七期超短期融资债券（科创票据）发行情况的公告

公司已于近日完成了 2022 年度第七期超短期融资债券的发行。本次发行的超短期融资债券募集资金总额为 10.00 亿元，期限为 30 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.29%。

【赤峰黄金】赤峰黄金关于股东权益变动的提示性公告

公司董事长王建华先生于 2022 年 11 月 14 日通过大宗交易方式转让所持赤峰黄金股份 1497.53 万股，占总股本的 0.9%。本次权益变动后，王建华先生直接持有赤峰黄金股份 8319.55 万股，占赤峰黄金总股本的 4.9%，将成为持股 5%以下的股东。

【赤峰黄金】赤峰黄金关于控股股东终止协议转让股份的公告

11 月 14 日，公司控股股东李金阳女士终止协议转让 9600 万股公司股票，占公司总股本 5.77%。

【华友钴业】关于与淡水河谷印尼签署合作协议暨合作进展的公告

2022 年 11 月 13 日，公司与淡水河谷印尼基于前期合作框架协议约定的原则，就合作 PT Kolaka Nickel Indonesia 湿法冶炼厂项目与 KNI 一起签署了《确定性合作协议》。公司全资子公司华骐（香港）有限公司与淡水河谷印尼和 KNI 签署了《股份认购协议》及《合资协议》，公司拟通过华骐公司以 7640 亿印尼盾认购 KNI 新增股份。本次认购完成后，华骐公司将持有 KNI80%的股份，淡水河谷印尼将持有 KNI20%的股份。

【盛新锂能】关于签署锂辉石矿承购协议的公告

公司全资子公司盛威致远国际有限公司近日与 Electramin DMCC 签署了《承购协议》，盛威国际拟向 DMCC 公司采购锂辉石 DSO 矿产品，每个合同年度至少 50 万吨，总量为 200 万吨，预计 2023 年一季度开始交付。

5. 风险提示

大宗商品价格异常波动、下游需求不及预期。

大宗商品价格异常波动：全球大宗商品价格大幅波动或将对各细分品类产品价格带来影响。

下游需求不及预期：下游对铝需求主要来自于电力、建筑以及新能源汽车，下游增长不及预期会对铝价造成不利影响。

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

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019年加入东亚前海证券。

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/>