分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775
研究助理：李泽森
登记编码：S0730121070006
lizs1@ccnew.com 021-50586702

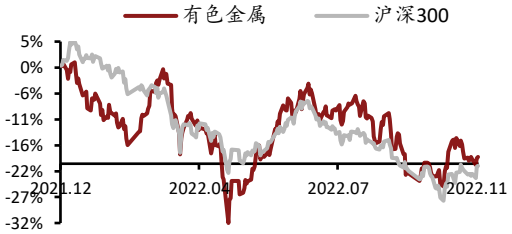
美联储放缓加息预期增强，金属价格普涨

——有色金属行业月报

证券研究报告-行业月报 **同步大市(维持)**

发布日期：2022 年 12 月 01 日

有色金属相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券

相关报告

《有色金属行业年度策略：黄金为矛，锂铝为伴》 2022-11-24

《有色金属行业月报：碳酸锂价格再创新高，金属板块宽幅震荡》 2022-11-01

《有色金属行业月报：美联储加息预期增强，金属板块承压》 2022-10-10

联系人：马嵌琦
电话： 021-50586973
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼
邮编： 200122

投资要点：

- **11 月，上证综指上涨 8.91%，有色板块上涨 8.01%，在 30 个行业中排名第 20，表现较弱。**有色子行业中，黄金（16.21%）、镍钴锡锑（13.74%）、铅锌（10.44%）、铝（10.08%）、铜（9.30%）、钨（6.93%）、稀土及磁性材料（4.58%）、其他稀有金属（3.12%）、锂（-0.54%）。

- **基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍反弹。**美国 10 月通胀数据超预期下滑，鲍威尔最新表态 12 月或将放缓加息，预计短期内基本金属价格维持震荡格局。下游汽车、光伏等板块依旧是铜、铝消费的重点增量空间。地产政策持续放宽有望提振基本金属需求，部分地区限产和疫情反复对铜、铝等基本金属供需造成一定扰动，建议关注成本控制较好的铝企和生产新能源汽车零部件、光伏铝型材的铝合金企业。

- **贵金属：11 月黄金价格大幅上涨。**11 月美元指数冲高回落，美国 10 月 CPI 与核心 CPI 同比增速均低于预期，美联储 12 月加息 50 基点概率较高，放缓加息预期增强，市场对于全球及美国的衰退预期在不断增强，金价压力减缓。考虑到美联储加息周期仍未结束，短期内金价或将维持高位震荡，建议持续关注 12 月美联储议息会议释放的信号以及国际局势变化。

- **小金属：10 月新能源车产销保持高增，碳酸锂价格冲高回落。**截至 11 月末，金属锂价格为 296 万元/吨，月度涨幅达 0.17%；电池级碳酸锂价格达 56.65 万元/吨，月度内涨幅达 1.52%，江西高安地区碳酸锂产线停产、局部疫情、低库存以及新能源汽车旺盛需求等因素为锂价提供高位支撑，短期内锂价或将继续维持高位震荡。

- **稀土：氧化镨钕价格微涨，氧化镨、氧化钕、氧化铽价格下跌。**根据 SMM 调研情况，稀土市场询单活跃，持货商报价坚挺，稀土现货紧缺情况依旧存在，实际成交价格有所上调。

- **投资建议：**截至 11 月 30 日，有色板块 PE 为 15.74 倍，贵金属板块 PE 为 18.67 倍，工业金属板块 PE 为 16.10 倍，稀有金属板块 PE 为 14.60 倍。受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、美联储持续加息、新冠疫情反复以及地缘冲突影响，大宗商品波动加剧，给予有色金属行业“同步大市”评级，建议关注铝、锂和黄金板块。

风险提示：（1）宏观经济加速下行；（2）地缘政治冲突加剧；（3）全球新冠疫情恶化。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

内容目录

1. 有色板块行情回顾 4
2. 金属价格及库存变动 6
2.1. 基本金属：LME 金属价格普涨，LME 金属库存普遍下降 6
2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格大涨 7
2.3. 小金属：碳酸锂价格冲高回落小幅收涨 7
2.4. 稀土：氧化镨钕价格微涨，氧化镨、氧化钕、氧化铽价格下跌 7
3. 下游行业需求情况 8
3.1. 地产：房地产价格指数增速继续放缓 8
3.2. 汽车：汽车产销当月同比大幅收窄，新能源汽车产销保持高增速 9
3.3. 家电：空调产量同比增速小幅收窄，家用电冰箱和冷柜产量同比增速继续下滑 9
4. 宏观与行业资讯 10
4.1. 宏观 10
4.2. 行业与公司资讯 18
4.2.1. 行业资讯 18
4.2.2. 公司资讯 19
5. 行业观点与投资建议 23
6. 风险提示 25
7. 附录：金属价格走势图 26

图表目录

图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%） 4
图 2：有色子行业涨跌幅（%） 4
图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%） 5
图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%） 5
图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速 8
图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速 8
图 7：房地产开发投资完成额及增速 8
图 8：商品房销售面积和销售额同比增速 8
图 9：汽车产量及同比增速 9
图 10：汽车销量及同比增速 9
图 11：新能源汽车产量及同比增速 9
图 12：新能源汽车销量 9
图 13：空调产量及同比增速 10
图 14：家用电冰箱产量及同比增速 10
图 15：冷柜产量及同比增速 10
图 16：彩电产量及同比增速 10
图 17：有色板块与大盘 PE（倍）对比 24
图 18：有色及子板块 PE（倍）对比 24
图 19：LME 铜价及库存走势 26
图 20：SHFE 铜价及库存走势 26
图 21：LME 铝价及库存走势 26
图 22：SHFE 铝价及库存走势 26
图 23：LME 铅价及库存走势 26
图 24：SHFE 铅价及库存走势 26

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 25：LME 锌价及库存走势 27
图 26：SHFE 锌价及库存走势 27
图 27：LME 镍价及库存走势 27
图 28：SHFE 镍价及库存走势 27
图 29：LME 锡价及库存走势 27
图 30：SHFE 锡价及库存走势 27
图 31：COMEX 黄金价格与美元指数走势 28
图 32：钴价走势（元/吨） 28
图 33：钨精矿价格走势（元/吨） 28
图 34：仲钨酸铵价格走势（元/吨） 28
图 35：钼精矿价格走势（元/吨） 29
图 36：钼铁价格走势（元/吨度） 29
图 37：氧化镨价格走势（元/吨） 29
图 38：氧化镝价格走势（元/公斤） 29

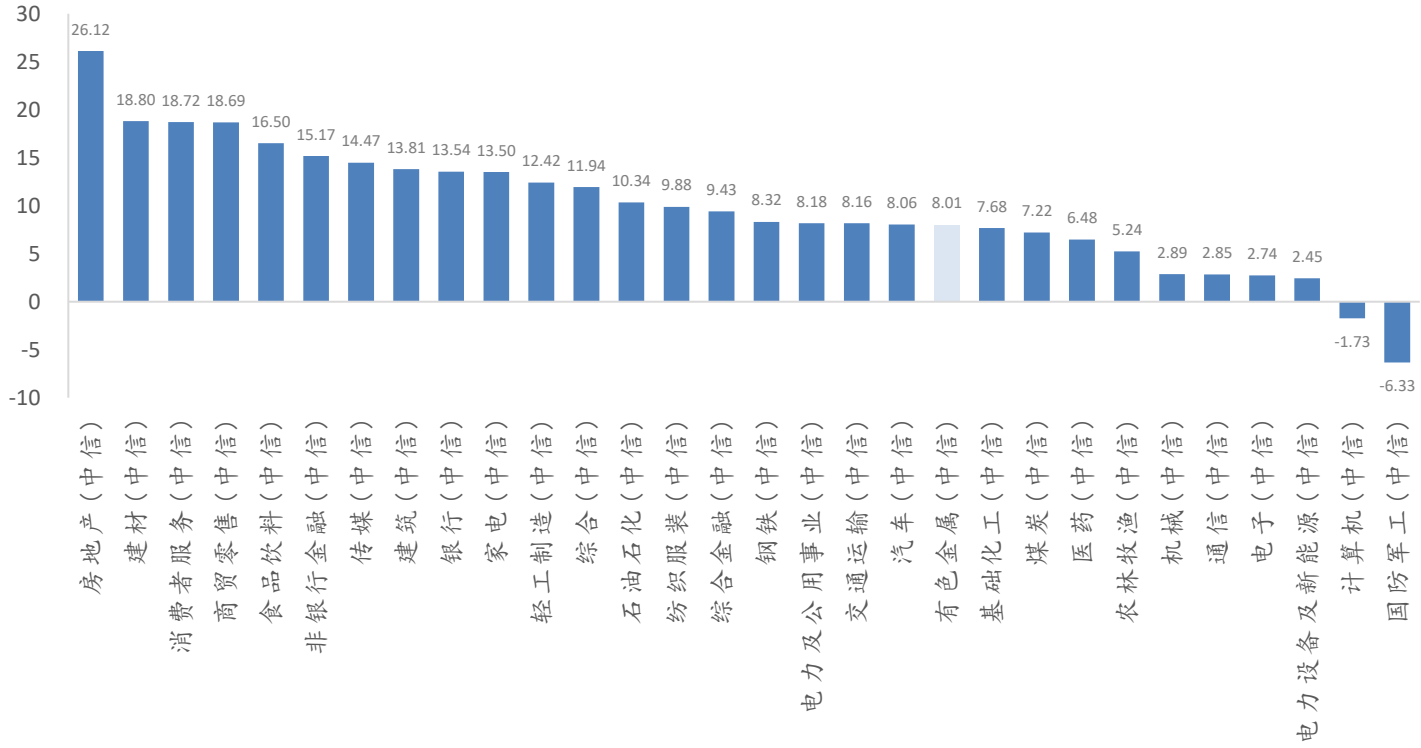
表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅 6
表 2：LME 基本金属全球库存 6
表 3：SHFE 基本金属总库存 6
表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅 7
表 5：小金属价格及涨跌幅 7
表 6：稀土价格及涨跌幅 7
表 7：本月有色行业公司重要资讯 19

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

1. 有色板块行情回顾

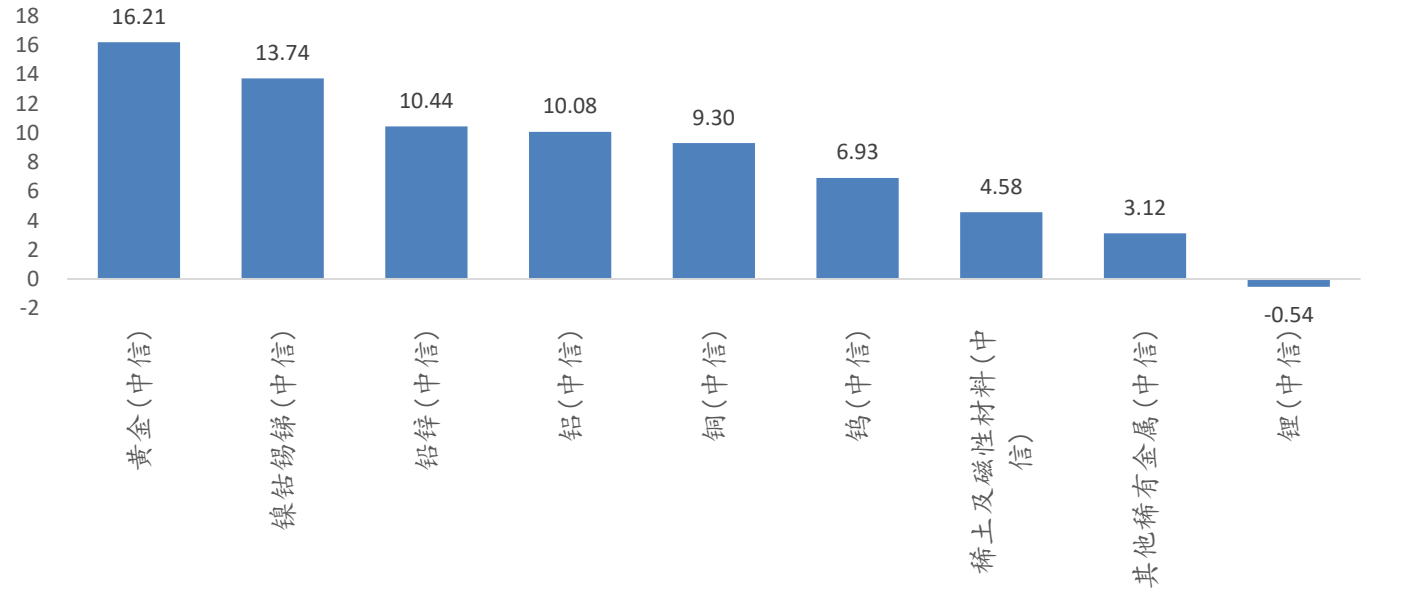
11 月，上证综指上涨 8.91%，有色板块上涨 8.01%，在 30 个行业中排名第 20，表现较弱。有色子行业中，黄金（16.21%）、镍钴锡锑（13.74%）、铅锌（10.44%）、铝（10.08%）、铜（9.30%）、钨（6.93%）、稀土及磁性材料（4.58%）、其他稀有金属（3.12%）、锂（-0.54%）。有色板块个股方面，90 家上涨，2 家平，22 家下跌。

图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%）



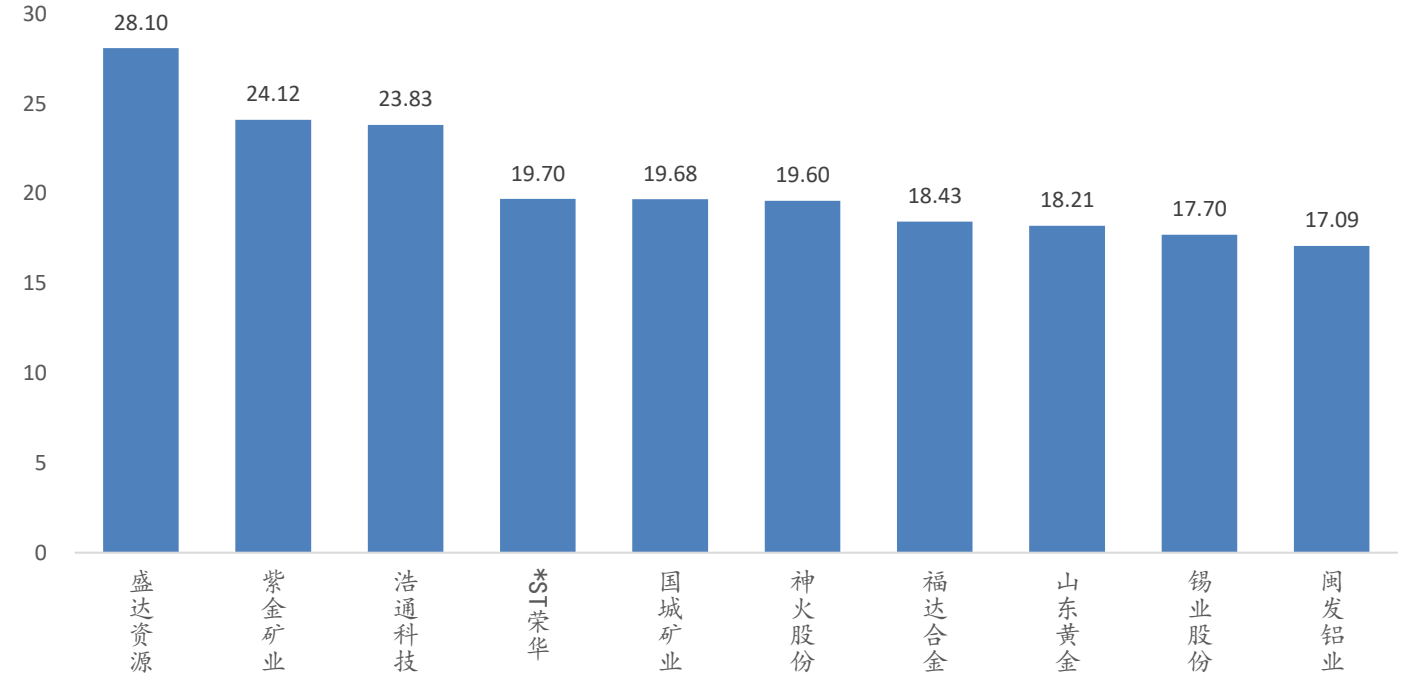
资料来源：Wind，中原证券

图 2：有色子行业涨跌幅（%）



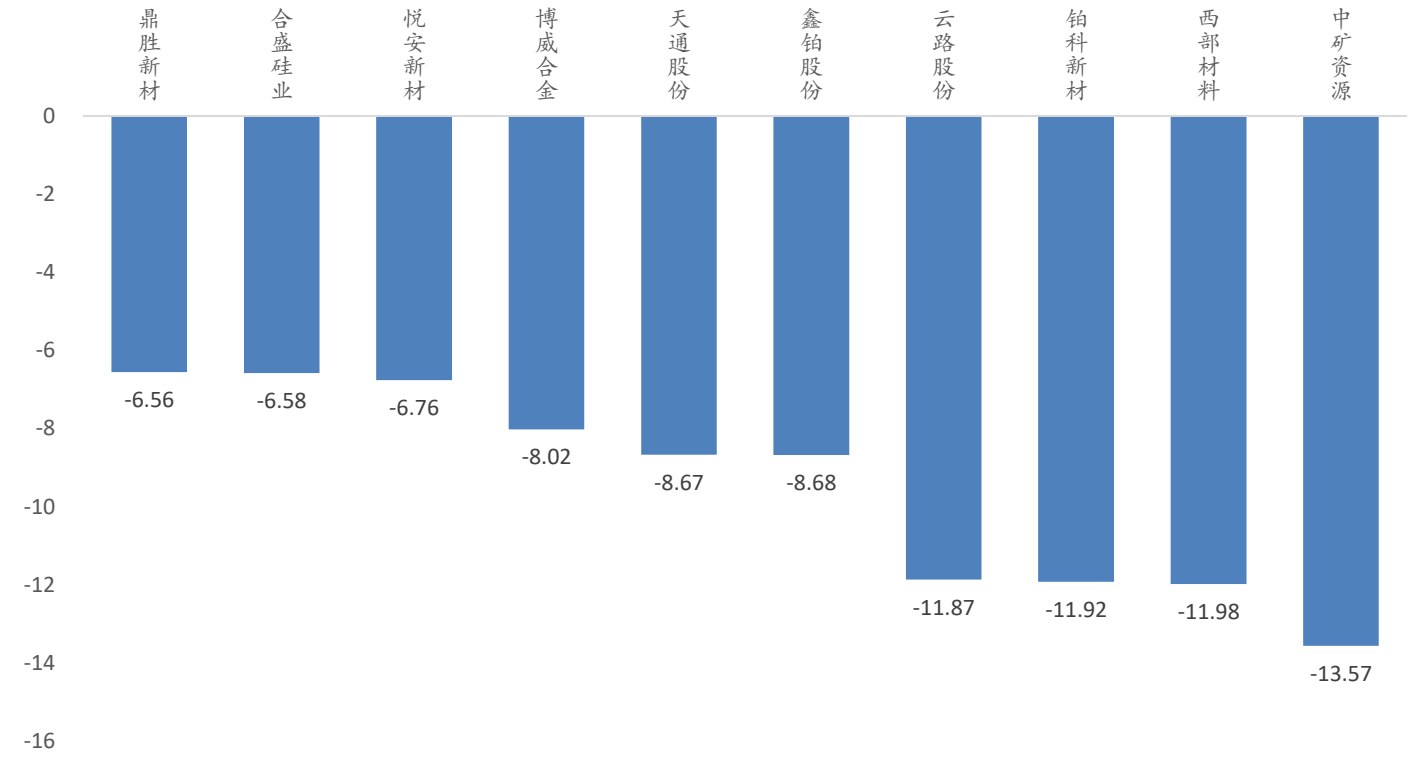
资料来源：Wind，中原证券

图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%）



资料来源：Wind，中原证券

图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%）



资料来源：Wind，中原证券

2. 金属价格及库存变动

2.1. 基本金属：LME 金属价格普涨，LME 金属库存普遍下降

11 月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锡（28.07%）、镍（23.53%）、锌（8.69%）、铅（8.21%）、铜（7.97%）、铝（7.18%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锡（16.30%）、镍（9.98%）、铝（5.56%）、铜（3.70%）、铅（3.45%）、锌（3.34%）。

表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅（%）	年初以来涨跌幅（%）
LME 铜	美元/吨	8044.00	7.97	-14.64
SHFE 铜	人民币元/吨	64680.00	3.70	-6.56
LME 铝	美元/吨	2381.50	7.18	-11.09
SHFE 铝	人民币元/吨	18795.00	5.56	-5.59
LME 铅	美元/吨	2135.00	8.21	-4.23
SHFE 铅	人民币元/吨	15740.00	3.45	3.04
LME 锌	美元/吨	2931.50	8.69	-13.30
SHFE 锌	人民币元/吨	23845.00	3.34	0.93
LME 镍	美元/吨	26940.00	23.53	29.46
SHFE 镍	人民币元/吨	200190.00	9.98	32.92
LME 锡	美元/吨	22580.00	28.07	-41.07
SHFE 锡	人民币元/吨	184320.00	16.30	-36.95

资料来源：Wind，中原证券

11 月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：镍（-0.02%）、锌（-9.28%）、铅（-14.03%）、铝（-14.50%）、铜（-20.71%）、锡（-26.61%）。

表 2：LME 基本金属全球库存

	LME 铜	LME 铝	LME 铅	LME 锌	LME 镍	LME 锡
月末库存量（吨）	89,700	501,225	23,750	41,300	52,122	3,200
月度变动幅度	-20.71%	-14.50%	-14.03%	-9.28%	-0.02%	-26.61%
年初以来变动幅度	1.10%	-46.36%	-56.32%	-79.28%	-48.52%	56.48%

资料来源：Wind，中原证券

11 月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：锡（95.93%）、铜（18.06%）、镍（3.15%）、铅（-12.50%）、铝（-55.54%）、锌（-98.47%）。

表 3：SHFE 基本金属总库存

	SHFE 铜	SHFE 铝	SHFE 铅	SHFE 锌	SHFE 镍	SHFE 锡
月末库存量（吨）	31,433	31,995	36,300	275	1,310	3,899
月度变动幅度	18.06%	-55.54%	-12.50%	-98.47%	3.15%	95.93%
年初以来变动幅度	351.95%	-86.14%	-54.86%	-99.19%	-66.44%	242.92%

资料来源：Wind，中原证券

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格大涨

11 月，COMEX 黄金上涨 6.87%，上海黄金价格上涨 3.77%；COMEX 白银上涨 10.85%，上海白银价格上涨 8.74%；美元指数下跌 4.29%。

表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅（%）	年初以来涨跌幅（%）
COMEX 黄金连续	美元/金衡盎司	1768.00	8.08	-2.12
沪金连三	人民币元/克	406.34	3.77	8.13
COMEX 白银连续	美元/金衡盎司	22.14	15.74	-3.36
沪银连三	人民币元/千克	4927.00	8.74	4.39
美元指数	—	105.98	-5.04	11.67

资料来源：Wind，中原证券

2.3. 小金属：碳酸锂价格冲高回落小幅收涨

11 月，主要小金属价格涨跌幅度：钼铁（9.09%）、钼精矿（6.50%）、碳酸锂（1.52%）、仲钨酸铵（0.30%）、锂（0.17%）、钨精矿（0.00%）、钴（-3.43%）。

表 5：小金属价格及涨跌幅

	钨精矿	仲钨酸铵	钼精矿	钼铁	伦敦钴锭	钴:≥99.8%	碳酸锂 99.5%	锂≥99%	海绵钛
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/磅	元/吨	元/吨	万元/吨	元/千克
月末价格	109,000	167,000	3,440	228,000	23	334,800	566,500	296	80
月度涨跌幅	0.00%	0.30%	6.50%	9.09%	0.00%	-3.43%	1.52%	0.17%	0.00%
年初以来涨跌幅	-2.24%	-2.62%	48.28%	47.10%	0.00%	-32.64%	103.78%	110.32%	0.00%

资料来源：Wind，中原证券

2.4. 稀土：氧化镨钕价格微涨，氧化镨、氧化钕、氧化铽价格下跌

11 月，主要稀土品种价格涨跌幅：氧化镨钕（1.09%）、氧化铈（0.00%）、氧化钇铕（0.00%）、氧化镧（0.00%）、氧化镝（0.00%）、氧化铽（-1.69%）、氧化钕（-2.05%）、氧化镨（-7.38%）。

表 6：稀土价格及涨跌幅

	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镝	氧化镨钕	氧化钇铕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
月末价格	6,000	7,000	665,000	718,000	13,070	2,275	650,000	42,000
月度涨跌幅	0.00%	0.00%	-7.38%	-2.05%	-1.69%	0.00%	1.09%	0.00%
年初以来涨跌幅	-33.33%	-22.22%	-23.83%	-21.27%	15.46%	-21.14%	-23.08%	0.00%

资料来源：Wind，中原证券

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

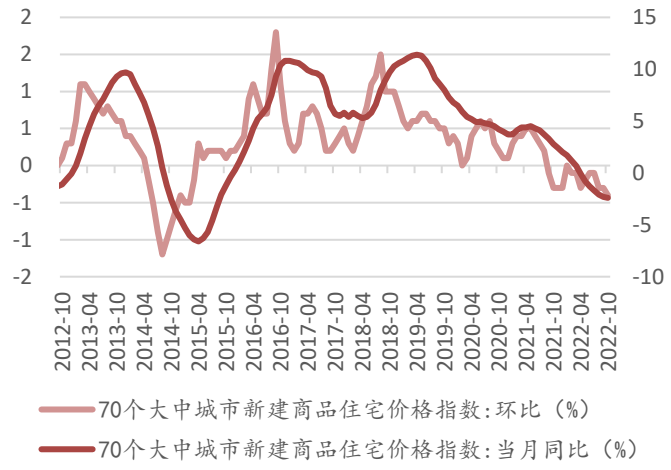
3. 下游行业需求情况

3.1. 地产：房地产价格指数增速继续放缓

房地产价格指数增速继续放缓。2022 年 10 月，70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比下跌 2.4%，环比下跌 0.4%，自 2021 年 5 月以来连续 17 个月下跌；二手住宅价格指数同比下跌 3.7%，环比下跌 0.5%，自 2021 年 6 月以来连续 16 个月下跌。

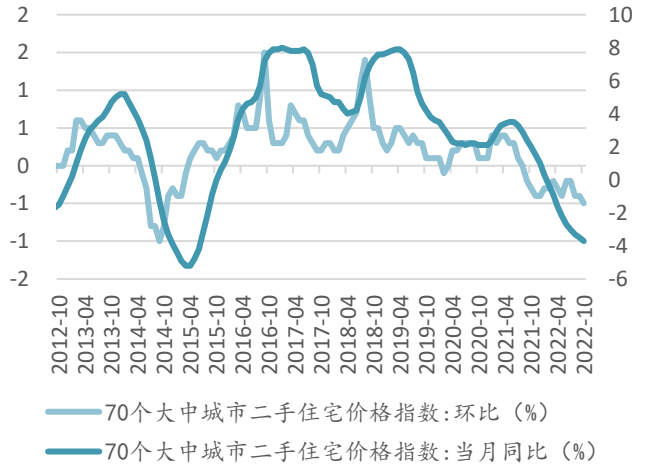
2022 年 10 月房地产开发投资累计同比下降 8.8%，连续 7 个月出现负增长；商品房销售额累计同比下降 26.1%，自 2021 年 2 月（133.4%）增速连续回落以来连续 5 个月降幅持续小幅收窄；商品房销售面积累计同比下降 22.3%，自 2021 年 2 月（104.9%）以来增速连续回落。1—10 月份，我国房地产开发企业房屋施工面积 888894 万平方米，同比下降 5.7%。其中，住宅施工面积 628278 万平方米，下降 5.9%。房屋新开工面积 103722 万平方米，下降 37.8%。其中，住宅新开工面积 75934 万平方米，下降 38.5%。房屋竣工面积 46565 万平方米，下降 18.7%。其中，住宅竣工面积 33771 万平方米，下降 18.5%。

图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速



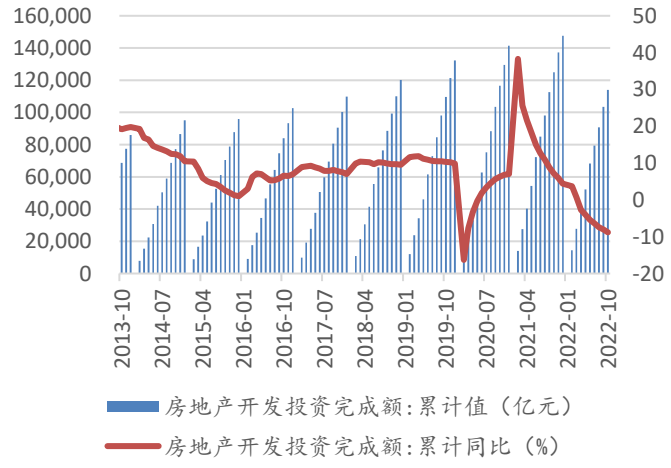
资料来源：Wind，中原证券

图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速



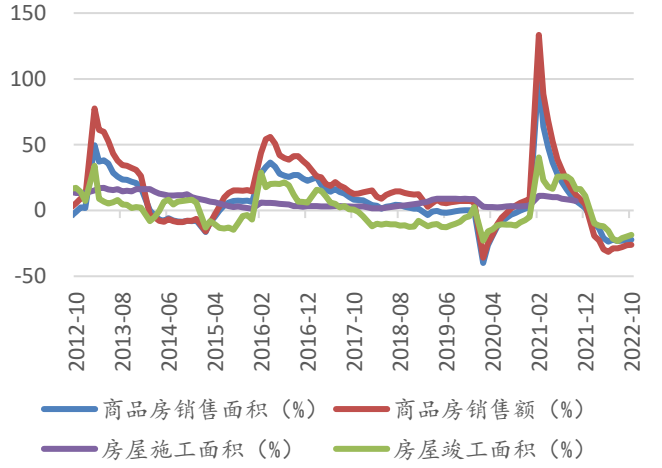
资料来源：Wind，中原证券

图 7：房地产开发投资完成额及增速



资料来源：Wind，中原证券

图 8：商品房销售面积和销售额同比增速



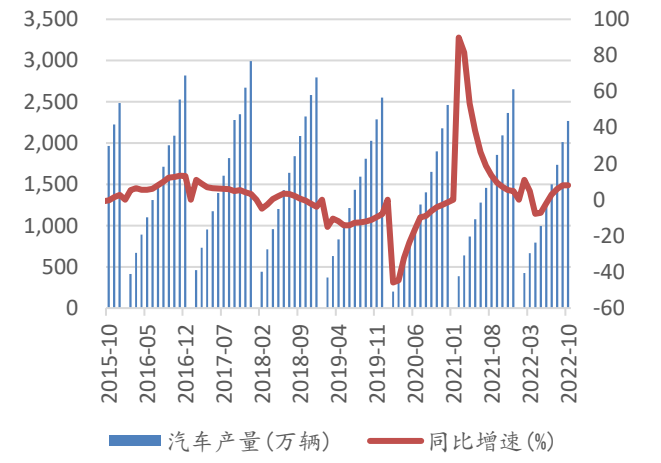
资料来源：Wind，中原证券

3.2. 汽车：汽车产销当月同比大幅收窄，新能源汽车产销保持高增速

10 月，汽车产销当月同比大幅收窄。根据中国汽车工业协会统计，10 月我国汽车产销分别完成 255.90 万辆和 250.47 万辆，同比分别增长 8.60%和 6.94%。其中，乘用车当月产销分别完成 233.37 万辆和 223.12 万辆；商用车当月产销分别完成 26.51 万辆和 27.35 万辆。

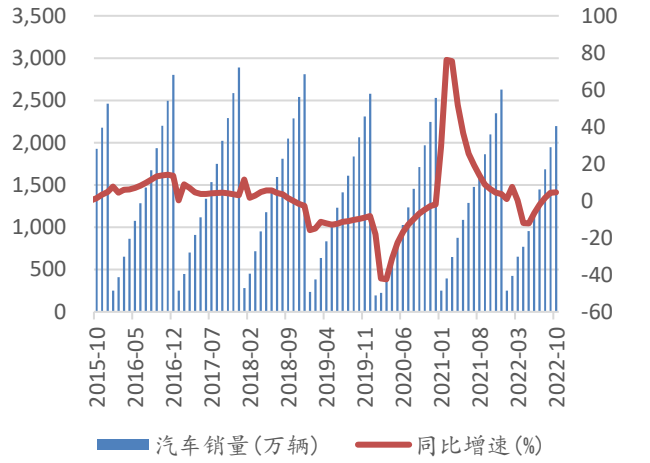
2022 年 10 月，我国新能源汽车全年累计产销量分别完成 559.00 万辆和 528.00 万辆，同比分别增长 108.40%和 107.67%。

图 9：汽车产量及同比增速



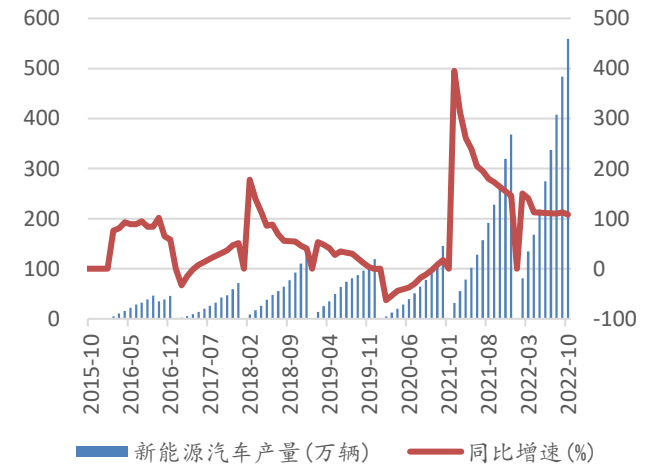
资料来源：Wind，中原证券

图 10：汽车销量及同比增速



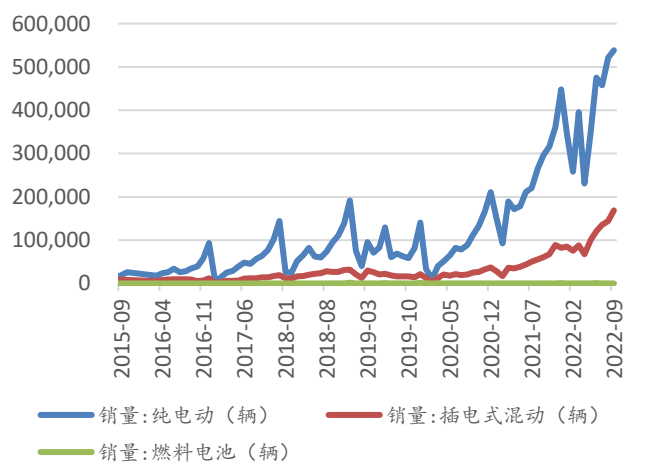
资料来源：Wind，中原证券

图 11：新能源汽车产量及同比增速



资料来源：Wind，中原证券

图 12：新能源汽车销量

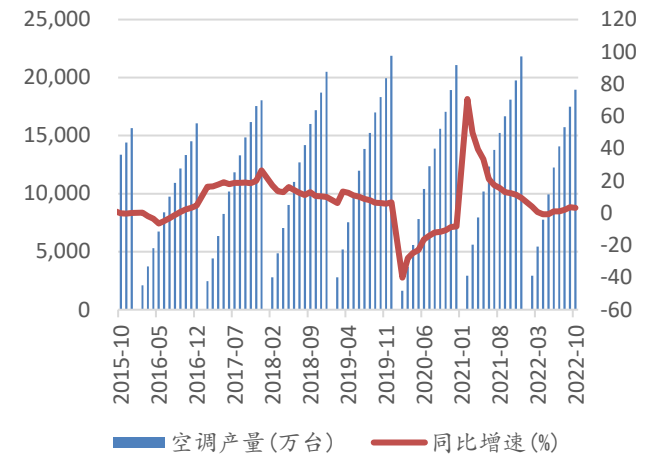


资料来源：Wind，中原证券

3.3. 家电：空调产量同比增速小幅收窄，家用电冰箱和冷柜产量同比增速继续下滑

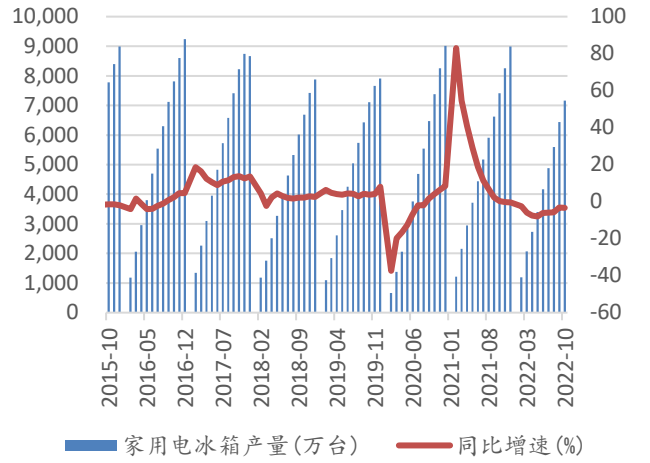
空调产量同比增速小幅收窄，冷柜和家用电冰箱产量同比增速维持负增长；彩电产量同比连续九个月保持增长。2022 年 10 月，空调累计产量 18959.50 万台，同比上升 3.2%；家用电冰箱累计产量 7159.00 万台，同比下降 3.3%；冷柜累计产量 1879.20 万台，同比下降 21.90%；彩电累计产量 16139.60 万台，同比增长 9.1%。

图 13：空调产量及同比增速



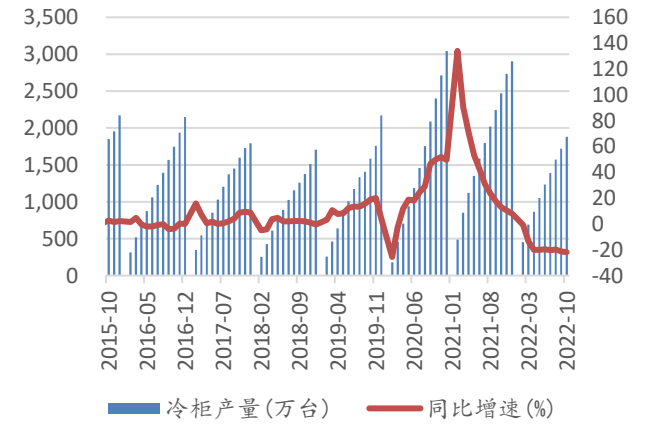
资料来源：Wind，中原证券

图 14：家用电冰箱产量及同比增速



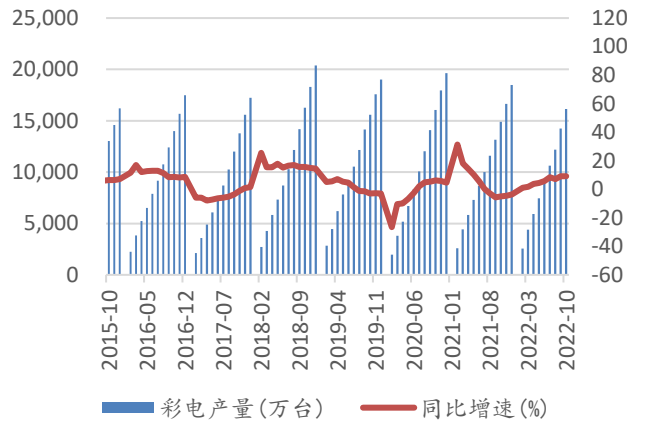
资料来源：Wind，中原证券

图 15：冷柜产量及同比增速



资料来源：Wind，中原证券

图 16：彩电产量及同比增速



资料来源：Wind，中原证券

4. 宏观与行业资讯

4.1. 宏观

【习近平出席二十国集团领导人第十七次峰会并发表重要讲话】11 月 15 日，二十国集团领导人第十七次峰会在印度尼西亚巴厘岛举行。国家主席习近平出席并发表题为《共迎时代挑战 共建美好未来》的重要讲话。

习近平在讲话中指出，当今世界正在经历百年未有之大变局，这是世界之变、时代之变、历史之变。当前，新冠肺炎疫情反复延宕，世界经济脆弱性更加突出，地缘政治局势紧张，全球治理严重缺失，粮食和能源等多重危机叠加，人类发展面临重大挑战。各国要树立人类命运共同体意识，倡导和平、发展、合作、共赢，让团结代替分裂、合作代替对抗、包容代替排他，共同破解“世界怎么了、我们怎么办”这一时代课题，共渡难关，共创未来。

习近平强调，二十国集团成员都是世界和地区大国，应该体现大国担当，发挥表率作用，为各国谋发展，为人类谋福祉，为世界谋进步。

我们要推动更加包容的全球发展。团结就是力量，分裂没有出路。我们生活在同一个地球村，面对各种风险挑战，应该同舟共济。以意识形态划线，搞集团政治和阵营对抗，只会割裂世界，阻碍全球发展和人类进步。人类文明已经进入21世纪，冷战思维早已过时。我们应该携手努力，开辟合作共赢的新境界。各国应该相互尊重，求同存异，和平共处，推动建设开放型世界经济，不应该以邻为壑，构筑“小院高墙”，搞封闭排他的“小圈子”。二十国集团要坚守团结合作初心，传承同舟共济精神，坚持协商一致原则。分裂对抗不符合任何一方利益，团结共生才是正确选择。

我们要推动更加普惠的全球发展。各国共同发展才是真发展。世界繁荣稳定不可能建立在贫者愈贫、富者愈富的基础之上。每个国家都想过上好日子，现代化不是哪个国家的特权。走在前面的国家应该真心帮助其他国家发展，提供更多全球公共产品。大国要有大国的担当，都应为全球发展事业尽心出力。中方提出全球发展倡议，创设全球发展和南南合作基金，将加大对中国—联合国和平与发展基金投入，同100多个国家和国际组织推进这一倡议，为落实联合国2030年可持续发展议程提供新助力。

我们要推动更有韧性的全球发展。经济全球化遭遇逆风，世界经济面临衰退风险，大家日子都不好过，发展中国家首当其冲。我们要比以往任何时候都更加重视发展问题。要建设全球经济复苏伙伴关系，坚持发展优先、以人民为中心，始终想着发展中国家的难处，照顾发展中国家关切。中方支持非洲联盟加入二十国集团。各方要继续深化抗疫国际合作，遏制全球通胀，化解系统性经济金融风险，特别是发达经济体要减少货币政策调整的负面外溢效应。国际金融机构和商业债权人作为发展中国家的主要债权方，应该参与对发展中国家减缓债行动。中方全面落实二十国集团缓债倡议，缓债总额在二十国集团成员中最大，为有关发展中国家渡过难关提供了支持。

我们要继续维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，积极推动世界贸易组织改革，推进贸易和投资自由化便利化。中方提出了数字创新合作行动计划，期待同各方一道营造开放、公平、非歧视的数字经济发展环境，缩小南北国家间数字鸿沟。应对气候变化挑战、向绿色低碳发展转型，必须本着共同但有区别的责任原则，在资金、技术、能力建设等方面为发展中国家提供支持。要坚持对腐败零容忍，加强追逃追赃国际合作。

习近平强调，粮食、能源安全是全球发展领域最紧迫的挑战。当前危机根源不是生产和需求问题，而是供应链出了问题，国际合作受到干扰。解决之道在于加强市场监管合作，构建大宗商品合作伙伴关系，建设开放、稳定、可持续的大宗商品市场，共同畅通供应链，稳定市场价格。要坚决反对将粮食、能源问题政治化、工具化、武器化，撤销单边制裁措施，取消对相关科技合作限制。二十国集团应该在生产、收储、资金、技术等方面为发展中国家提供必要支持。中方在二十国集团提出国际粮食安全合作倡议，期待同各方深化合作。

习近平最后强调，中国共产党近期举行了第二十次全国代表大会，谋划了中国未来5年乃至更长时期党和国家事业发展的目标任务和大政方针。中国将坚定不移走和平发展道路，坚定不移深化改革、扩大开放，坚定不移以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。一个不断走

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

向现代化的中国，必将为世界提供更多机遇，为国际合作注入更强动力，为全人类进步作出更大贡献！

王毅、何立峰等参加上述活动。（新华社）

【中共中央政治局常务委员会召开会议 习近平主持会议】中共中央政治局常务委员会11月10日召开会议，听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。

会议指出，当前，新冠病毒仍在持续变异，全球疫情仍处于流行态势，国内新发疫情不断出现。我国是人口大国，脆弱人群数量多，地区发展不平衡，医疗资源总量不足，一些地区的疫情还有一定规模。受病毒变异和冬春季气候因素影响，疫情传播范围和规模有可能进一步扩大，防控形势仍然严峻，必须保持战略定力，科学精准做好疫情防控各项工作。

会议强调，要完整、准确、全面贯彻落实党中央决策部署，坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚定不移落实“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针，按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

会议指出，要适应病毒快速传播特点，切实落实“四早”要求，以快制快，避免战线扩大、时间延长。要集中力量打好重点地区疫情歼灭战，采取更为坚决、果断措施攻坚，尽快遏制疫情扩散蔓延，尽快恢复正常生产生活秩序，决不能等待观望、各行其是。要坚持科学精准防控，提高防疫工作的有效性，准确分析疫情风险，进一步优化调整防控措施，在隔离转运、核酸检测、人员流动、医疗服务、疫苗接种、服务保障企业和校园等疫情防控、滞留人员疏解等方面采取更为精准的举措。要大力推进疫苗、药物研发，提高疫苗、药物有效性和针对性。要在落实各项防疫举措的同时加强分析研判，必要的防疫举措不能放松，既要反对不负责任的态度，又要反对和克服形式主义、官僚主义，纠正“层层加码”、“一刀切”等做法。要全力做好人民群众生产生活服务保障，切实满足疫情处置期间群众基本生活需求，保障看病就医等基本民生服务，加大对老弱病残等特殊群体的关心帮助力度，解决好人民群众实际困难，尽力维护正常生产工作秩序。要做好重点人群疫苗接种等工作，筑牢疫情防控屏障。

会议强调，各级党委和政府要把思想和行动统一到党中央决策部署上来，充分认识抗疫斗争的复杂性、艰巨性、反复性，强化责任担当，增强斗争本领，守土有责、守土尽责，深入基层、深入一线，抓实抓细疫情防控各项工作，做好思想引导和心理疏导，坚决打赢常态化疫情防控攻坚战。

会议还研究了其他事项。（新华社）

【《有色金属行业碳达峰实施方案》解读】近日，工业和信息化部、发展改革委、生态环境部三部门联合印发《有色金属行业碳达峰实施方案》（工信部联原〔2022〕153号）（以下简称《实施方案》）。为扎实推进《实施方案》贯彻落实工作，现就有关内容解读如下：

一、制定《实施方案》的背景及意义是什么？

我国力争 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和，是以习近平同志为核心的党中央统筹国内国际两个大局，经过深思熟虑作出的重大战略决策，事关中华民族永续发展和构建人类命运共同体。有色金属行业是国民经济建设的重要基础产业，是建设制造强国的重要支撑，也是我国工业领域碳排放的重点行业。《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》明确提出，制定有色金属等行业碳达峰实施方案，支持有条件的地方和重点行业、重点企业率先实现碳达峰。《2030 年前碳达峰行动方案》明确将有色金属行业碳达峰作为重点任务之一。

近年来，有色金属行业快速发展，形成上下游贯通的完整产业链，重点品种冶炼及压延加工产能产量全球过半，冶炼技术成熟，单位产品能耗和污染物排放达到国际先进水平，但受产业规模大、用电结构依赖火电、减碳技术缺乏革命性突破、循环经济体系不够完善等影响，碳达峰、碳减排任务依然艰巨。制定《实施方案》有利于全行业统一思想、提高认识，找准方法路径，加快绿色低碳转型，确保 2030 年前实现碳达峰。

二、有色金属行业碳排放的特点如何？

有色金属行业碳排放特点主要表现在三个方面。一是冶炼是碳排放核心环节。有色金属产业链长，涉及矿山采选、冶炼及压延加工，其中冶炼环节碳排放约占全行业碳排放总量的 90%。二是铝是碳排放重点品种。有色金属碳排放集中在铝、铜、铅、锌、镁、工业硅等，其中铝的碳排放占全行业 75%以上。三是用电是碳排放主要来源。用电导致的间接排放约占全行业碳排放总量 70%，其次是燃料燃烧排放和过程排放。

三、《实施方案》总体要求是什么？

全行业要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，完整、准确、全面贯彻新发展理念，构建新发展格局，强化系统观念，处理好发展和减排、整体和局部、长远目标和短期目标、政府和市场的关系，按照“双轮驱动、技术创新、重点突破、有序推进”的工作原则，以深化供给侧结构性改革为主线，以优化冶炼产能规模、调整优化产业结构、强化技术节能降碳、推进清洁能源替代、建设绿色制造体系为着力点，提高全产业链减污降碳协同效能，加快构建绿色低碳新发展格局，确保如期实现有色金属行业碳达峰。

四、有色金属行业碳达峰的目标设定依据是什么？

《实施方案》聚焦“十四五”和“十五五”两个碳达峰关键时期，提出了 2025 年前和 2030 年前的阶段性目标。

“十四五”时期是有色金属行业深度调整产业结构，加快构建清洁能源体系，研发应用绿色低碳技术的关键时期，重点品种要依据能效标杆水平持续推进节能改造升级，降低碳排放强度。《“十四五”循环经济发展规划》提出 2025 年我国再生有色金属产量达到 2000 万吨，其中

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

再生铜、再生铝和再生铅产量分别达到 400 万吨、1150 万吨、290 万吨。因此，《实施方案》提出，2025 年前，有色金属产业结构、用能结构明显优化，低碳工艺研发应用取得重要进展，重点品种单位产品能耗、碳排放强度进一步降低，再生金属供应占比达到 24%以上。

“十五五”时期我国将建立清洁低碳安全高效的能源体系，到 2030 年形成非化石能源规模化替代化石能源存量的能源生产消费格局，随着电解铝产能向可再生能源富集地区转移，使用可再生能源比例进一步提高,有色金属行业用能结构大幅改善,产业绿色发展体系基本形成。因此,《实施方案》提出，2030 年前，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，绿色低碳、循环发展的产业体系基本建立。

五、为什么要优化冶炼产能规模？

冶炼是有色金属行业碳排放核心环节，优化冶炼产能规模是实现碳达峰的重要手段。近年来，发展改革委、工业和信息化部等四部门联合开展清理整顿电解铝违法违规项目专项行动，关停、叫停大批违规建成、在建产能，坚持产能总量约束，严格落实产能置换，严控新增产能取得明显成效，下一步要持续深化供给侧结构性改革，巩固化解电解铝过剩产能成果。同时，铜、铅、锌、氧化铝等品种也存在冶炼产能盲目扩张风险，工业硅、镁等行业绿色低碳发展水平亟待提升。为此,《实施方案》提出，紧盯能耗高、碳排放量大的冶炼环节，巩固供给侧结构性改革成果，在电解铝行业前期工作基础上，研究差异化减量置换政策；对于消费需求增量有限的铜、铅、锌、氧化铝等重点品种，强调防范冶炼产能无序扩张；对于消费潜力较大的工业硅、镁等行业，强化政策引导，促进形成更高水平的供需动态平衡。发挥能耗、碳排放、环保等约束作用，通过提高新建和改扩建冶炼项目准入门槛，推动有色金属行业由“以量谋大”向“以质图强”转变。

六、如何促进有色金属产业结构优化调整？

聚焦有色金属行业品种多、集中度低、质量效益水平有待提升等问题，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用。一是引导行业高效集约发展。发挥行业规范条件和自律公约作用，优化要素资源供给，鼓励企业实施兼并重组和减碳战略合作，提高行业集中度，利用规模效应降低单位产品碳排放。二是强化产业协同耦合。推动上下游产业协同发展和跨行业耦合，促进要素资源共享，实现资源、能源价值最大化。三是加快低效产能退出。以节能降碳为导向，修订完善《产业结构调整指导目录》和阶梯电价等绿色电价政策，淘汰有色金属行业落后工艺技术装备，加快落后产能依法依规退出，为地方和企业高质量发展腾出空间，集聚资源培育产业发展新动能。

七、如何通过技术创新实现行业节能降碳？

技术创新是推进节能降碳的重要动力。推动有色金属行业绿色低碳发展，需要充分发挥绿色低碳领域科技创新的支撑与引领作用，引导重点行业领域工艺技术装备升级，布局前沿技术研究，鼓励原始创新，加强创新成果推广应用，推动节能降碳技术不断实现新突破。为此,《实施方案》提出，制定有色金属行业绿色低碳技术发展路线图，明确 2030 年前重点技术研发、

应用推广方向；强化企业绿色低碳创新主体地位，鼓励企业开展节能降碳技术改造，打造重大节能降碳改造示范应用，带动行业整体能效水平提升；支持行业龙头企业建设有色金属低碳创新载体，集合优势力量开展共性关键技术、前沿引领技术攻关和示范应用，推动企业持续优化工艺流程；通过技术研发一批、储备一批、应用一批，为有色金属行业节能降碳提供持续动力。

八、为什么要推进清洁能源替代？

我国有色金属行业用燃料和用电结构偏化石能源，单位产品碳排放量大。以用电量最大的电解铝为例，60%以上产能采用燃煤自备电，产品碳排放强度远高于国外使用清洁能源的同类型产品，用电导致的间接排放占电解铝碳排放量的 85%，占有色金属行业排放总量的 50%以上。为此，要推动有色金属行业以气代煤、以电代煤，控制化石能源消费，鼓励电解铝等企业向可再生能源富集地区有序转移，推动燃煤自备电向网电转化，从源头上降低单位产品碳排放。

九、如何建设绿色制造体系？

建设有色金属行业绿色制造体系需要在三个方面持续发力。一是发展再生有色金属产业。充分挖掘“城市矿山”资源价值，利用再生有色金属能耗低、碳排放少的特点，在满足终端消费的前提下，通过替代原生冶炼产品降低碳排放。以铝行业为例，再生铝单位产品能耗、碳排放分别为电解铝的 5%、2%，且随着我国废铝快速回收期临近及废铝进口标准逐步完善，再生铝产量及消费占比将稳步增长，按照 2025 年再生铝产量 1150 万吨测算，将有效减少碳排放 1 亿吨以上。二是加快实现清洁化生产。建立绿色低碳的供应链管理体系，实施清洁生产改造，采用绿色高效的运输方式，实现产品生产全流程低碳化。三是促进产业数字化转型。通过建立具有工艺流程优化、动态排产、能耗管理、质量优化等功能的智能生产系统，构建全产业链智能制造体系，利用信息化、数字化和智能化技术，提升能源精细化管理水平，提高资源能源利用效率。

十、如何推进《实施方案》贯彻落实？

《实施方案》提出 6 方面保障措施。一是加强统筹协调。明确各有关部门、地方政府、行业龙头企业职责分工，强化贯彻落实。二是强化激励约束。实行差别化政策，支持企业开展绿色低碳技术攻关和改造升级。三是加强金融支持。鼓励金融机构利用融资、债券、期货、基金等多种金融手段，推动绿色低碳项目落地和企业可持续发展。四是健全标准计量体系。逐步完善碳排放相关的核算核查、评价、技术、管理服务等标准和计量体系，制修订重点品种能耗限额标准。五是完善公共服务。建设有色金属行业绿色低碳发展公共服务平台，鼓励企业组建低碳发展联盟，推动协同降碳。六是加强示范引导。发挥企业和园区等试点项目的引领带动作用，推广经验做法，为行业绿色低碳发展营造良好环境。（原材料工业司）

【1—10 月份工业企业利润结构继续改善】1—10 月份规模以上工业企业效益状况呈现以下主要特点：

一是工业企业营收保持较快增长，利润同比下降。1—10 月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长 7.6%，继续保持较快增长。受国内疫情散发多发、工业生产者出厂价格同比

由涨转降等因素影响，企业营收增速较1—9月份有所放缓，工业企业利润同比下降3.0%，降幅较1—9月份扩大0.7个百分点。

二是装备制造业利润明显回升。1—10月份，装备制造业利润同比增长3.2%，增速较1—9月份加快2.6个百分点，连续6个月回升；10月份当月利润增长25.9%，实现快速增长。工业企业利润行业结构不断优化，1—10月份，装备制造业利润占规上工业的比重为32.2%，较1—2月份提高7.1个百分点。装备制造业全部8个大类行业利润均较1—9月份改善。电气机械行业受新能源产业带动，利润大幅增长29.0%，增速加快3.7个百分点；铁路船舶航空航天运输设备行业利润增长13.7%，增速加快4.2个百分点；随着促进汽车消费政策持续显效，汽车销售保持较快增长，带动行业利润增长0.8%，今年以来累计利润首次由降转增。

三是电热气水业利润增长加快。1—10月份，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比增长15.5%，增速在1—9月份由负转正的基础上，进一步加快10.6个百分点。其中，随着煤炭保供稳价工作持续推进，电力行业成本压力趋缓，利润同比增长28.1%，增速较1—9月份加快16.7个百分点，拉动规上工业利润增长1.0个百分点，较1—9月份提高0.5个百分点，是拉动工业企业利润增速回升最多的行业。

四是外资和中小企业利润有所改善。1—10月份，随着稳外资政策持续发力，外商及港澳台商投资企业利润同比降幅较1—9月份收窄1.7个百分点，连续3个月改善。从当月看，10月份外商及港澳台商投资企业利润同比增长9.4%。今年以来，帮扶中小企业纾困解难有关政策落地见效，1—10月份中小企业利润同比增长1.4%，持续保持增长。

总体看，工业企业利润下降，结构继续改善，部分中下游行业利润回升明显。但也要看到，近期国内疫情散发多发，世界经济衰退风险加剧，工业企业效益恢复面临较大压力。下一步，要深入贯彻党的二十大精神，全面落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，推动稳经济一揽子政策和接续措施全面落地见效，确保产业链供应链稳定畅通，加快释放消费需求，落实落细惠企纾困政策，推动工业经济持续稳定恢复。（国家统计局）

【10月份国民经济保持恢复态势】10月份，面对更趋复杂严峻的国际环境和国内疫情新发多发等多重挑战，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真学习贯彻落实党的二十大精神，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，加力落实稳经济各项举措，国民经济延续恢复态势，工业投资稳定增长，就业物价总体平稳，新动能积蓄增强，民生保障有力有效，经济社会大局稳定。

一、工业生产持续增长，高技术制造业增长加快

1-10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.0%，比1-9月份加快0.1个百分点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长7.9%，制造业增长3.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.5%。高技术制造业增加值同比增长8.7%，比1-9月份加快0.2个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长3.7%；股份制企业增长5.0%，外商及港澳台商投资

企业增长 0.1%；私营企业增长 3.4%。分产品看，新能源汽车、太阳能电池、移动通信基站设备等绿色智能产品产量同比分别增长 108.4%、35.6%、19.3%。10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.0%，比三季度加快 0.2 个百分点；环比增长 0.33%。其中，采矿业增加值同比增长 4.0%，制造业增长 5.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.0%。高技术制造业增加值同比增长 10.6%，比上月加快 1.3 个百分点。10 月份，制造业采购经理指数为 49.2%，企业生产经营活动预期指数为 52.6%。1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 62442 亿元，同比下降 2.3%。

二、服务业继续恢复，现代服务业增势较好

1-10 月份，全国服务业生产指数同比增长 0.1%，与 1-9 月份持平。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业生产指数分别增长 11.1%、5.3%。10 月份，全国服务业生产指数同比增长 0.1%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业生产指数分别增长 9.2%、6.4%，分别比上月加快 0.7、1.5 个百分点。1-9 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 4.7%；其中卫生和社会工作，信息传输、软件和信息技术服务业，科学研究和技术服务业企业分别增长 8.9%、8.0%、7.9%。10 月份，服务业商务活动指数为 47.0%；其中，水上运输、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于 55.0%以上较高景气区间。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 56.7%。

三、市场销售有所放缓，基本生活类商品销售和网上零售较快增长

1-10 月份，社会消费品零售总额 360575 亿元，同比增长 0.6%，比 1-9 月份回落 0.1 个百分点。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 312649 亿元，同比增长 0.5%；乡村消费品零售额 47926 亿元，增长 0.8%。按消费类型分，商品零售 325227 亿元，同比增长 1.2%；餐饮收入 35348 亿元，下降 5.0%。基本生活消费稳定增长，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长 9.0%、6.6%。全国网上零售额 109542 亿元，增长 4.9%。其中，实物商品网上零售额 94506 亿元，增长 7.2%；占社会消费品零售总额的比重为 26.2%。10 月份，社会消费品零售总额 40271 亿元，同比下降 0.5%，环比下降 0.68%。其中，商品零售 36171 亿元，同比增长 0.5%；餐饮收入 4099 亿元，下降 8.1%。

四、固定资产投资稳定增长，高技术产业投资增长较快

1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）471459 亿元，同比增长 5.8%，比 1-9 月份回落 0.1 个百分点。分领域看，基础设施投资同比增长 8.7%，制造业投资增长 9.7%，房地产开发投资下降 8.8%。全国商品房销售面积 111179 万平方米，同比下降 22.3%；商品房销售额 108832 亿元，下降 26.1%。分产业看，第一产业投资同比增长 1.4%，第二产业投资增长 10.8%，第三产业投资增长 3.7%。民间投资增长 1.6%。高技术产业投资增长 20.5%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 23.6%、14.0%。高技术制造业中，电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长 28.7%、27.8%；高技术服务业中，科技成果转化服务业、研发设计服务业投资分别增长 24.7%、22.5%。社会领域投资增长 13.1%，其中卫

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

生、教育投资分别增长 30.4%、8.5%。10 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.12%。

五、货物进出口规模扩大，贸易结构继续优化

1-10 月份，货物进出口总额 346165 亿元，同比增长 9.5%。其中，出口 197113 亿元，增长 13.0%；进口 149053 亿元，增长 5.2%。一般贸易进出口占进出口总额的比重为 63.8%，比上年同期提高 2.1 个百分点。民营企业进出口占进出口总额的比重为 50.4%，比上年同期提高 2.2 个百分点。机电产品出口同比增长 9.6%，占出口总额的比重为 57.1%。10 月份，货物进出口总额 35515 亿元，同比增长 6.9%。其中，出口 20691 亿元，增长 7.0%；进口 14823 亿元，增长 6.8%。进出口相抵，贸易顺差 5868 亿元。

六、就业形势总体稳定，城镇调查失业率与上月持平

1-10 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.6%。10 月份，全国城镇调查失业率为 5.5%，与上月持平。本地户籍劳动力调查失业率为 5.4%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 5.5%。16-24 岁、25-59 岁劳动力调查失业率分别为 17.9%、4.7%，均与上月持平。31 个大城市城镇调查失业率为 6.0%。全国企业就业人员周平均工作时间为 47.9 小时。

七、居民消费价格温和上涨，工业生产者出厂价格同比下降

1-10 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 2.0%。10 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.1%，涨幅比上月回落 0.7 个百分点；环比上涨 0.1%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 5.2%，衣着价格上涨 0.5%，居住价格下降 0.2%，生活用品及服务价格上涨 1.4%，交通通信价格上涨 3.1%，教育文化娱乐价格上涨 1.2%，医疗保健价格上涨 0.5%，其他用品及服务价格上涨 1.9%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 8.1%，粮食价格上涨 3.6%，鲜果价格上涨 12.6%，猪肉价格上涨 51.8%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅与上月持平。

1-10 月份，全国工业生产者出厂价格、工业生产者购进价格同比分别上涨 5.2%、7.5%。10 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.3%，环比上涨 0.2%；工业生产者购进价格同比上涨 0.3%，环比上涨 0.3%。

总的来看，10 月份国民经济经受住了国内外多重超预期因素的冲击，持续保持恢复态势。但国际环境更趋复杂严峻，国内经济恢复基础尚不牢固。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻落实党的二十大精神，坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，推动高质量发展，狠抓政策落实，科学高效统筹疫情防控和经济社会发展，着力扩大有效需求，深化供给侧结构性改革，持续稳就业稳物价稳预期，更大激发市场活力，巩固经济恢复向好基础，力争实现更好发展结果。（国家统计局）

4.2. 行业与公司资讯

4.2.1. 行业资讯

【必和必拓与中国矿产资源达成战略合作】11 月 6 日，必和必拓与中国矿产资源集团有限公司在上海举行的第五届中国国际进口博览会矿产资源国际高峰论坛上签署了战略合作谅解备忘录。双方将致力于携手创建、加强和深化战略合作关系，共同探索矿产资源领域互利共赢的发展机遇。

此次合作谅解备忘录的签署对于中国矿产资源集团、必和必拓，以及必和必拓在中国长期合作的客户而言都意义重大，是一个重要的里程碑。今年 9 月，必和必拓集团首席执行官韩慕睿（Mike Henry）与中国矿产资源集团董事长姚林通过视频方式会面，双方一致同意两家公司应建立战略合作伙伴关系，共同推动铁矿石产业价值链实现高效、共赢和可持续的长足发展，携手为中国下一阶段的可持续发展和中国经济的繁荣昌盛贡献力量。此次签署的合作谅解备忘录标志着双方为落实这一共同愿景迈出了重要一步。

必和必拓即将迎来对华累计铁矿石出口量 30 亿吨的重要里程碑，这是必和必拓与中国钢铁行业客户紧密合作的重要成果，也彰显了必和必拓支持中国长期经济增长和社会发展的坚定承诺。近年来，必和必拓对铁矿石业务进行了大力的投资，集团的铁矿石产量从 2000 年的 6600 万吨增长到去年的 2.84 亿吨，实现了创纪录的水平。必和必拓最新的铁矿矿区南坡矿于 2021 年投产，总投资额达 36 亿美元，是澳大利亚近 50 多年来较大的新建铁矿石矿区。同时，我们正在评估扩产方案，力争在未来达到 3.3 亿吨的产量。（中国有色金属报）

4.2.2. 公司资讯

表 7：本月有色行业公司重要资讯

行业分类	公司名称	资讯分类	资讯内容
基本金属	金圆股份（000546）	重大事项	11 月 30 日晚间公告，公司与万德斯签署战略合作协议及设立锂业研究院的合作协议，重点在盐湖提锂及油气田采出水提锂领域开展合作，拟与万德斯通过设立合资公司的方式，联合开展盐湖提锂吸附+膜法系统解决方案与油气田采出水提锂技术的研发、装备制造、推广与应用工作。
基本金属	云海金属（002182）	重大事项	11 月 24 日晚间公告，子公司五台云海拟投资建设年产 10 万吨高性能镁基轻合金及 5 万吨镁合金深加工的项目，项目投资总额为 32.38 亿元；子公司重庆博奥拟投资建设年产 1500 万件镁合金中大型汽车零部件及镁铝合金创新研发中心项目，项目固定资产投资额为 6.46 亿元；子公司南京云海精密拟投资建设年产 3 万吨镁合金压铸件项目，项目固定资产投资额为 7.5 亿元；天津六合镁拟投资建设年产 250 万件镁合金压铸件项目，项目总投资额为 8000 万元。
基本金属	大中矿业（001203）	重大事项	11 月 23 日晚间公告，联合投资主体拟在赤峰市、赤峰市克什克腾旗就锂矿等资源开发、新能源产业开发、共同投资建设锂电“低碳”产业园等项目，计划 20 亿元建设 4 万吨/年碳酸锂项目，20 亿元建设 4 万吨/年锂盐项目，70-80 亿元建设新能源电站开发项目，46 亿元建设 25 万吨/年磷酸铁、磷酸铁锂项目，40 亿元建设 10 万吨/年人造石墨负极材料一体化项目，20 亿元建设 10GWh 锂电池产能，首期投资 2 亿元建设电池 PACK 和公共储能电站投资项目，7000 万元首期投资不少于 20 个重型卡车充换电站。
基本金属	赣锋锂业（002460）	重大事项	11 月 23 日晚间公告，公司拟以自有资金对控股子公司赣锋锂电增资不超过 20.9 亿元；先进制造产业投资基金二期(有限合伙)等 11 名外部投资人向赣锋锂电增资不超过 3.9 亿元；员工持股平台新余鸿翔向赣锋锂电增资不超过 2.13

			亿元。
基本金属	万顺新材（300057）	重大事项	11 月 23 日公告，全资孙公司安徽中基电池箔科技有限公司与宁德时代签订合作框架协议，在 2023 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日期间，安徽中基承诺向宁德时代供应锂电铝箔，最低供货量合计为 32 万吨。
基本金属	铜陵有色（000630）	重大事项	11 月 18 日晚间公告，公司拟在合肥市投资设立全资子公司安徽省有色金属新材料研究院有限公司，围绕铜基合金新材料、稀贵金属新成材料、高性能超细银粉等粉体新材料等，开展技术研发、难题攻关、科技成果工程化和产业化研究，注册资本 5000 万元。公司拟在铜陵市投资设立全资子公司安徽铜冠地质环境工程有限公司，开展生态环境治理等相关业务，注册资本 5000 万元。
基本金属	楚江新材（002171）	重大事项	11 月 16 日晚间公告，近日，有媒体报道：公司控股子公司顶立科技董事长戴煜参加了“民革中央助力现代化新湖南建设招商大会”，现场签约了“第三代半导体专用碳基材料及装备项目”。经核实：顶立科技董事长戴煜于 11 月 8 日参加了民革中央和湖南省政府共同举办的招商大会，会上举行了集体签约仪式，意向规划建设第三代半导体专用碳基材料及装备项目，但尚未签订任何正式协议，投资金额也尚未确定。上述项目仍处于前期筹划论证阶段，存在一定不确定性。
基本金属	西藏矿业（000762）	重大事项	11 月 28 日晚间公告，公司控股子公司日喀则锂业拟与宝武清能就西藏扎布耶盐湖绿色综合开发利用万吨电池级碳酸锂供能项目签订《供能服务合同》，供电与供汽费用每年预计为 4 亿元。宝武清能系公司实际控制人中国宝武钢铁集团有限公司的控股子公司，宝武清能为公司提供能源供应服务构成关联交易。
		重大事项	11 月 14 日晚公告，公司拟与中国地质科学院矿产资源研究所、万华化学集团电池材料科技有限公司(尚在注册中，简称“万华电池”)、倍杰特联合成立西藏盐湖绿色综合开发利用与环境保护联合实验室。联合实验室分类开展盐湖提锂与稀有元素研究，通过掌握盐湖资源开发核心技术，进行盐湖高附加值产品研发、生产；以科技引领开展区内盐湖资源整合，各方以联合实验室为纽带，共同打造盐湖开发更加强有力的利润支柱。
基本金属	华友钴业（603799）	重大事项	11 月 13 日晚间公告，公司与淡水河谷印尼就合作 KNI 湿法冶炼厂(HPAL)项目签署《确定性合作协议》，进一步约定各自在 HPAL 项目开发中的权利和责任。HPAL 项目产能及投资金额将在淡水河谷印尼对 Pomalaa 矿区进行的可行性研究完成后由公司和淡水河谷印尼商定。同时，同意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《股份认购协议》及《合资协议》，同意公司通过华骐公司以 7640 亿印尼盾(约 4868.9 万美金)认购 KNI 新增股份。认购完成后，华骐公司将持有 KNI 80%的股份，淡水河谷印尼将持有 KNI 20%的股份。
		增减持	11 月 9 日公告，截至公告披露日，公司本次员工持股计划已通过二级市场以集中竞价交易方式累计买入公司股票 4,336,829 股，占公司总股本比例约为 0.2714%(以截止 2022 年 11 月 8 日总股本 1,597,923,056 股计算)，成交总金额约为 30,657.70 万元(含交易费用)，成交均价约为 70.69 元/股。至此，本次员工持股计划已完成股票购买，上述股份将按照规定予以锁定，锁定期为 2022 年 11 月 9 日-2023 年 11 月 8 日。
基本金属	西藏珠峰（600338）	重大事项	11 月 13 日晚间公告，公司与中电建国际签署《关于阿根廷锂钾有限公司年产 5 万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目矿建设计、采购和施工(EPC)框架协议书之终止协议》，同意共同终止《框架协议书》并确认，双方之间就本协议的签订和履行不存在任何既有和潜在的争议和纠纷。
基本金属	神火股份（000933）	重大事项	11 月 13 日晚间公告，鉴于交易历时较长，标的资产所处行业和市场受到新冠疫情、俄乌冲突、通胀加速、标的公司所在地区限电等客观因素的影响，国内

			外宏观经济和资本市场等环境较本次交易筹划之初发生较大变化。公司决定终止购买云南神火 40.10%股权。
基本金属	盛达资源（000603）	重大事项	11 月 13 日晚间公告，公司与希尔威签署框架协议，合作领域将聚焦白银、黄金等贵金属、新能源金属矿种，在全球矿产资源的勘探、并购和开发、智慧矿山建设、矿山现场数字化转型、绿色低碳技术发展等全方面深度合作，合作地域包括但不限于中国、加拿大、南美、北美、澳洲等国家和地区。
基本金属	贵研铂业（600459）	重大事项	11 月 9 日晚间公告，公司拟投资建设云南贵金属新材料创新中心及省实验室场地建设项目(一期)，总投资 4.41 亿元；云南省贵金属新材料产业园厂房及设施建设项目(二期)，项目总投资 5.18 亿元。
基本金属	金力永磁（300748）	重大事项	11 月 7 日晚间公告，公司近日收到两家国际知名汽车与发动机零部件制造商的项目定点通知，全生命周期累计金额合计约 28.4 亿元。
		增减持	11 月 1 日公告，公司控股股东的一致行动人股东赣州格硕投资管理中心(有限合伙)拟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%。
基本金属	东阳光（600673）	重大事项	11 月 7 日晚间公告，公司控股子公司狮溪煤业与广汽零部件、遵义能源签署《合资合同》，拟在贵州省遵义市共同投资设立合资公司贵州省东阳光新能源科技有限公司，从事相关矿产地质勘查和矿产资源的投资管理经营。合资公司的注册资本为 2 亿元，其中狮溪煤业持股 47.5%。合资公司作为贵州省遵义市桐梓县狮溪镇铝多金属(锂资源)矿床矿产资源的探矿权获取、矿产地质勘查及后续采矿权获取等业务的唯一主体。
基本金属	明泰铝业（601677）	重大事项	11 月 7 日公告，近日在调研中表示，动力电池壳、电池托盘等产品已有批量生产交付，水冷板等其他新能源产品的验证进展顺利。
基本金属	顺博合金（002996）	重大事项	11 月 6 日晚公告，安徽顺博使用公司募集资金投资的年产 40 万吨再生铝项目的部分生产厂房、一期生产设备等已安装调试完毕，人员已招聘和培训到位，生产用原材料也得到保障，具备试运营条件。其中首批已建成的 10 万吨产能中 5 万吨产能装置已率先完成设备调试，并于 2022 年 11 月 6 日开始投入试运行，待整体评估达到量产条件后，将正式投产；剩余已建成的约 5 万吨产能装置将视设备最终安装调试进度情况、预计于 2022 年 11 月 20 日至 12 月份期间投入使用。其余的 30 万吨产能装置将按照前期既定的建设进度、结合公司市场拓展和运营情况予以统筹推进。
基本金属	藏格矿业（000408）	重大事项	11 月 3 日公告，全资子公司藏格矿业投资此前公告，以 414 万加元认购加拿大超级锂业公司定向增发股份 2300 万单位。11 月 3 日，藏格矿业投资收到加拿大创新、科技和经济发展部的有关通知：藏格矿业投资应在通知签发之日起 90 日内放弃投资，包括其在投资项下的权利，并必须直接或间接停止为促进投资而进行的所有商业活动。若藏格矿业投资有意但仍无法在期限内剥离投资，可书面请求延长期限。藏格矿业投资与超级锂业公司合作的矿权开发尚处于前期尽职调查及勘探阶段，藏格矿业投资后期若出售所持有的超级锂业公司的股份不会对公司 2022 年以及未来的业绩产生重大影响。
基本金属	中铝国际（601068）	并购重组	11 月 27 日晚间公告，为开拓有色冶金行业设计市场，公司拟以 4713.13 万元收购云冶集团持有的昆明有色冶金设计研究院股份公司(简称“昆明院”)67%的股权。云冶集团目前系公司控股股东中铝集团下属控股子公司中国铜业有限公司的下属控股子公司，本次交易构成关联交易。
		重大事项	11 月 7 日晚间发布股票交易异常波动公告，公司发现有媒体报道公司涉及盐湖提锂热点概念事项，经核实，公司掌握的盐湖提锂技术仅为锂生产企业提供工程设计及咨询服务，不涉及盐湖提锂相关投资业务，不直接生产锂材料，仅

			为锂生产企业提供技术设计及咨询、工程施工服务，该业务不会对公司业绩造成重大影响。公司锂相关业务营业收入占比较小，对业绩不构成重大影响。
贵金属	紫金矿业（601899）	并购重组	11 月 6 日晚公告，下属全资子公司金山(香港)国际矿业有限公司(简称“金山香港”)或其指定的全资子公司拟通过大宗交易方式收购豫园股份持有的招金矿业 6.54 亿股无限售条件流通 H 股股份，占标的公司总股本的 20%，收购价格为 6.72 港元/股，收购价款合计为 43.95 亿港元(约合人民币 40.63 亿元)。本次交易完成后，金山香港或其全资子公司将成为招金矿业的第二大股东。
基本金属	西部超导（688122）	增减持	11 月 22 日公告，持股 11.89%的股东中信金属拟减持不超过 2%的公司股份。
基本金属	鼎胜新材（603876）	增减持	11 月 3 日公告，持股 10.54%的股东普润平方及持股 3.99%的股东普润平方壹号拟合计减持公司不超 2%股份。上述两名股东系一致行动人。

资料来源：Wind，中原证券

5. 行业观点与投资建议

11 月，上证综指上涨 8.91%，有色板块上涨 8.01%，在 30 个行业中排名第 20，表现较弱。有色子行业中，黄金（16.21%）、镍钴锡锑（13.74%）、铅锌（10.44%）、铝（10.08%）、铜（9.30%）、钨（6.93%）、稀土及磁性材料（4.58%）、其他稀有金属（3.12%）、锂（-0.54%）。

基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍反弹。美国 10 月通胀数据超预期下滑，鲍威尔最新表态 12 月或将放缓加息，预计短期内基本金属价格维持震荡格局。下游汽车、光伏等板块依旧是铜、铝消费的重点增量空间。地产政策持续放宽有望提振基本金属需求，部分地区限产和疫情反复对铜、铝等基本金属供需造成一定扰动，建议关注成本控制较好的铝企和生产新能源汽车零部件、光伏铝型材的铝合金企业。

贵金属：11 月黄金价格大幅上涨。11 月美元指数冲高回落，美国 10 月 CPI 与核心 CPI 同比增速均低于预期，美联储 12 月加息 50 基点概率较高，放缓加息预期增强，市场对于全球及美国的衰退预期在不断增强，金价压力有一定减缓。考虑到美联储加息周期仍未结束，短期内金价或将维持高位震荡，建议持续关注 12 月美联储议息会议释放的信号以及国际局势变化。

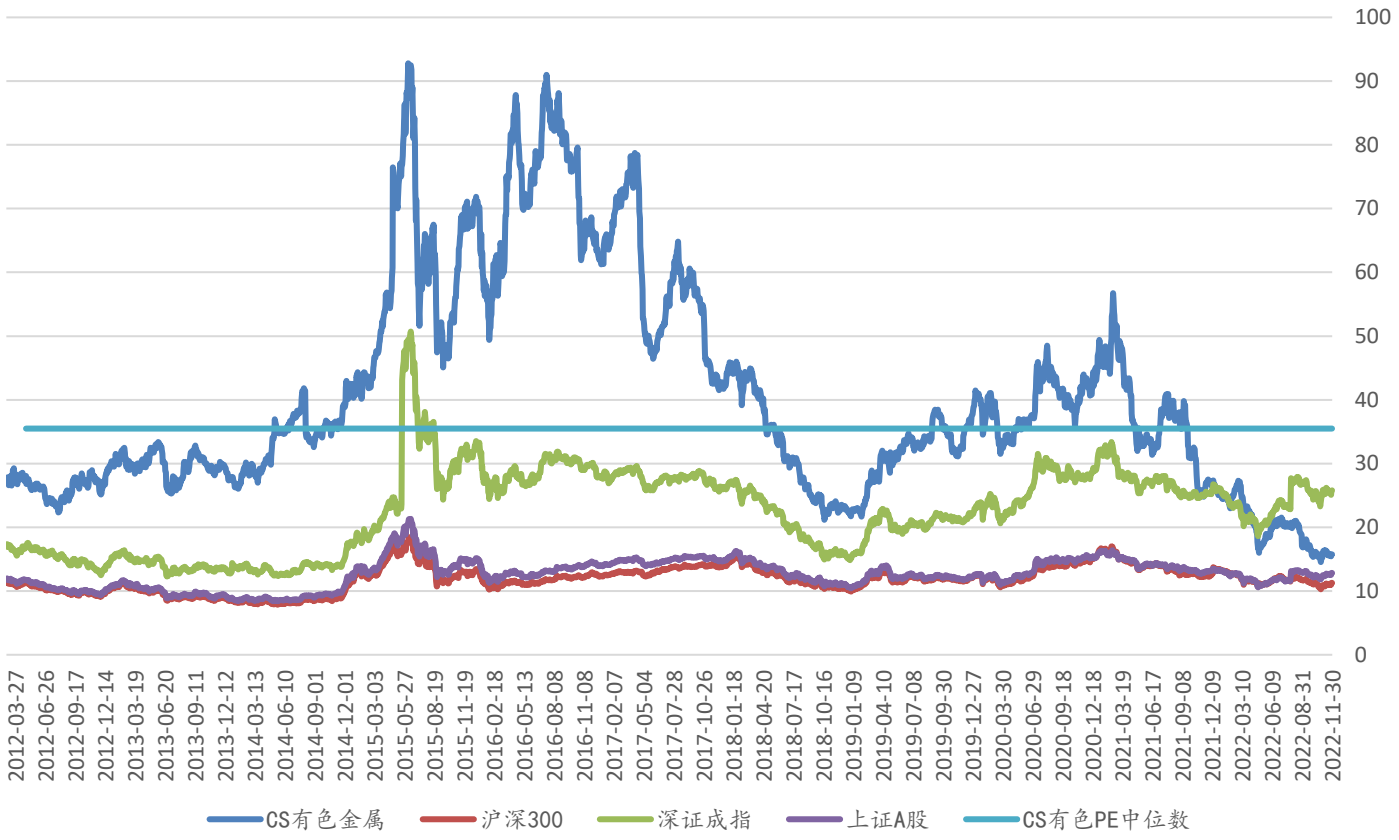
小金属：10 月新能源车产销保持高增，碳酸锂价格冲高回落。截至 11 月末，金属锂价格为 296 万元/吨，月度涨幅达 0.17%；电池级碳酸锂价格达 56.65 万元/吨，月度内涨幅达 1.52%，江西高安地区碳酸锂产线停产、局部疫情、低库存以及新能源汽车旺盛需求等因素为锂价提供高位支撑，短期内锂价或将继续维持高位震荡。

稀土：氧化镨钕价格微涨，氧化镨、氧化钕、氧化铽价格下跌。根据 SMM 调研情况，稀土市场询单活跃，持货商报价坚挺，稀土现货紧缺情况依旧存在，实际成交价格有所上调。

投资建议：截至 11 月 30 日，有色板块 PE 为 15.74 倍，贵金属板块 PE 为 18.67 倍，工业金属板块 PE 为 16.10 倍，稀有金属板块 PE 为 14.60 倍。受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、美联储持续加息、新冠疫情反复以及地缘冲突影响，大宗商品波动加剧，给予有色金属行业“同步大市”评级，建议关注铝、锂和黄金板块。

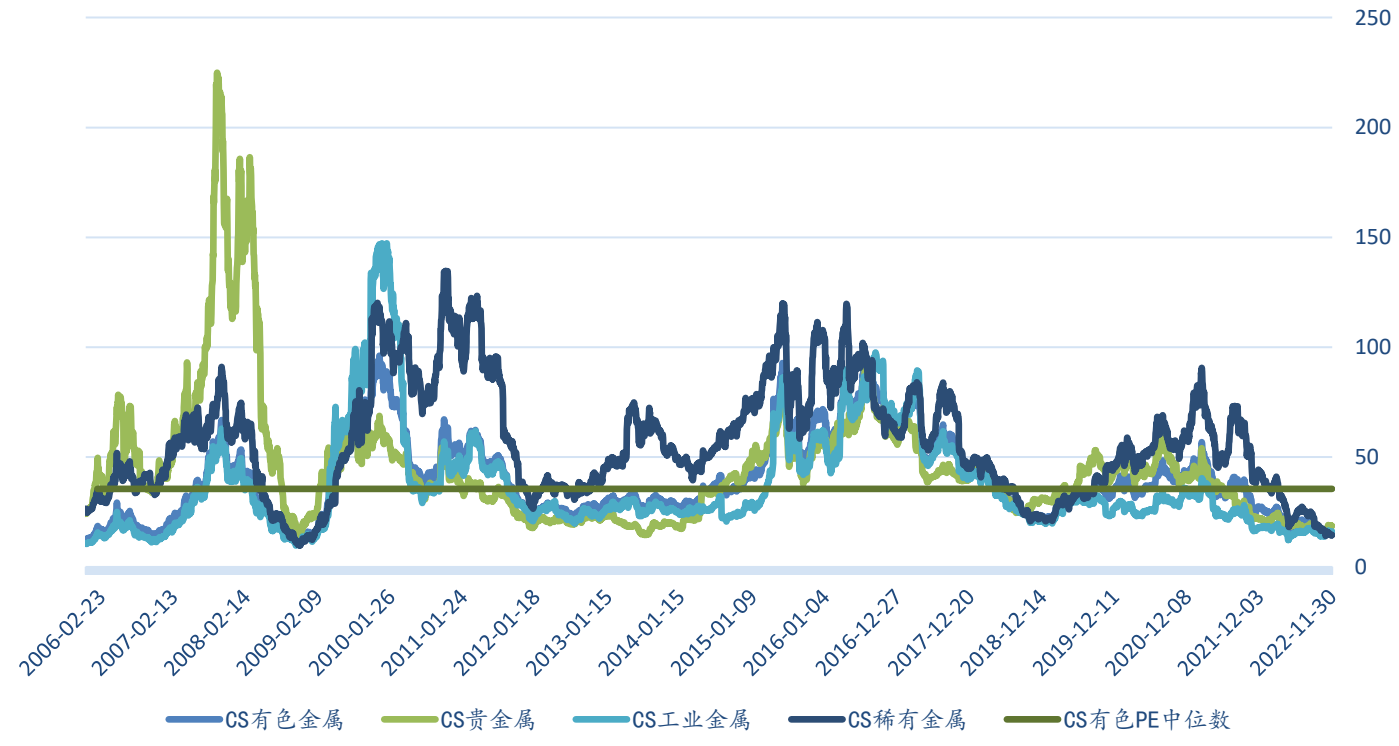
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 17：有色板块与大盘 PE（倍）对比



资料来源：Wind，中原证券

图 18：有色及子板块 PE（倍）对比



资料来源：Wind，中原证券

6. 风险提示

（1）宏观经济加速下行；

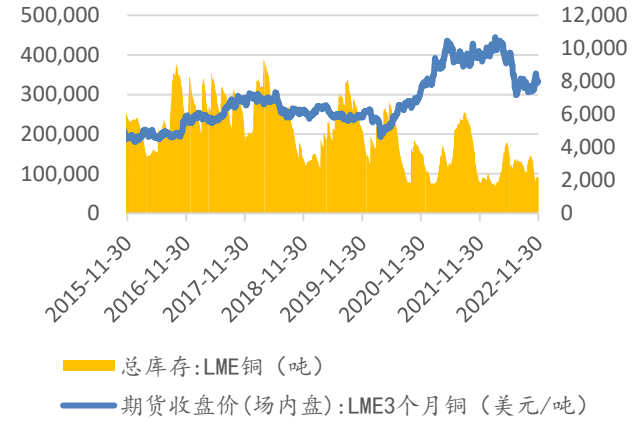
（2）地缘政治冲突加剧；

（3）全球新冠疫情恶化。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

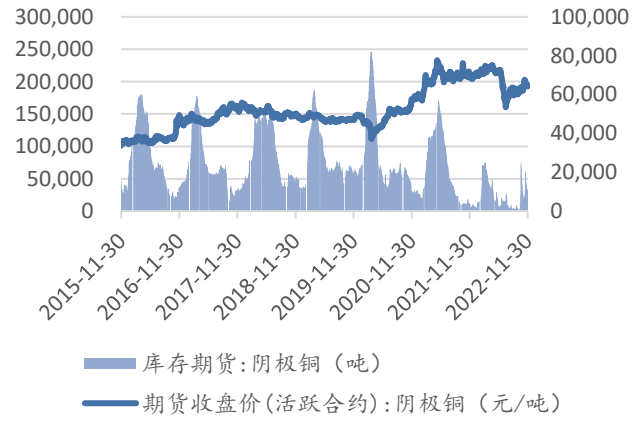
7. 附录：金属价格走势图

图 19：LME 铜价及库存走势



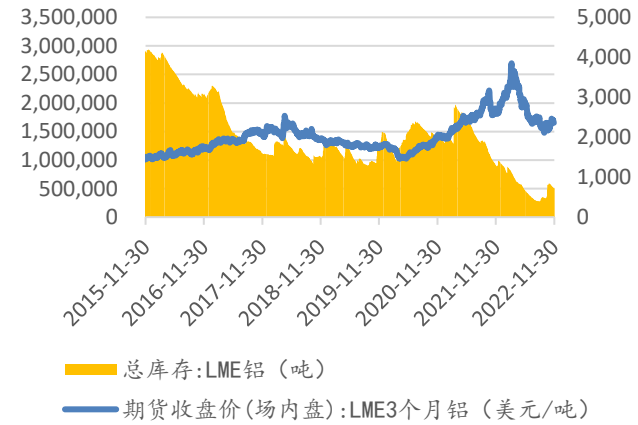
资料来源：Wind，中原证券

图 20：SHFE 铜价及库存走势



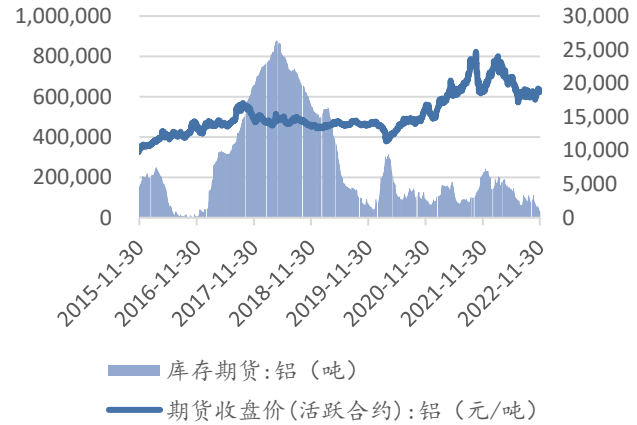
资料来源：Wind，中原证券

图 21：LME 铝价及库存走势



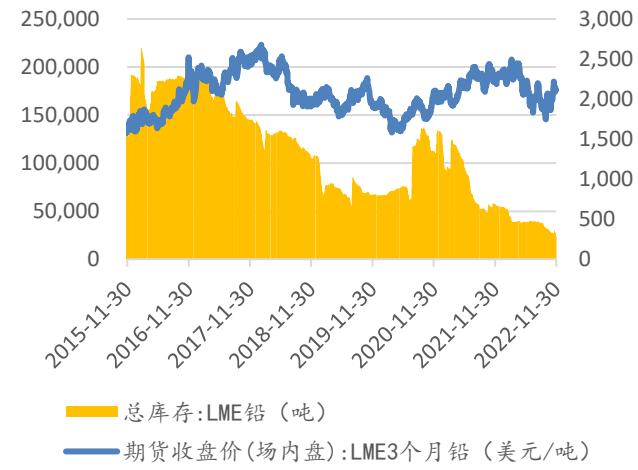
资料来源：Wind，中原证券

图 22：SHFE 铝价及库存走势



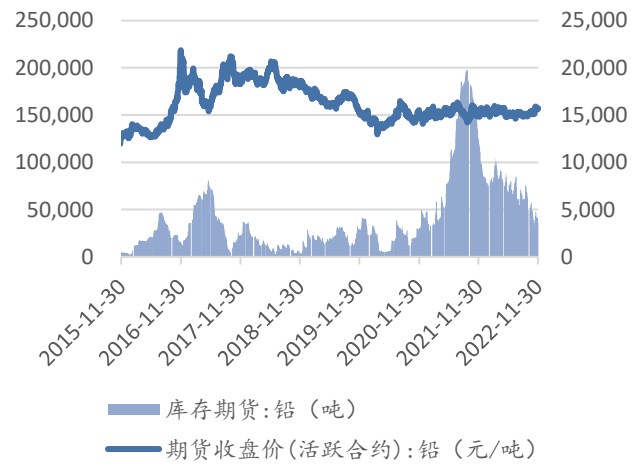
资料来源：Wind，中原证券

图 23：LME 铅价及库存走势



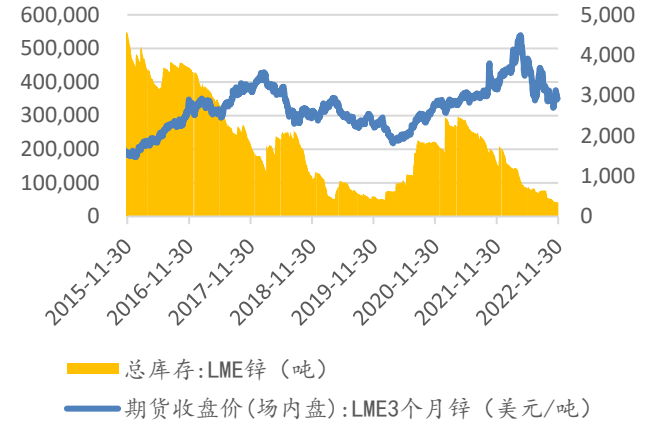
资料来源：Wind，中原证券

图 24：SHFE 铅价及库存走势



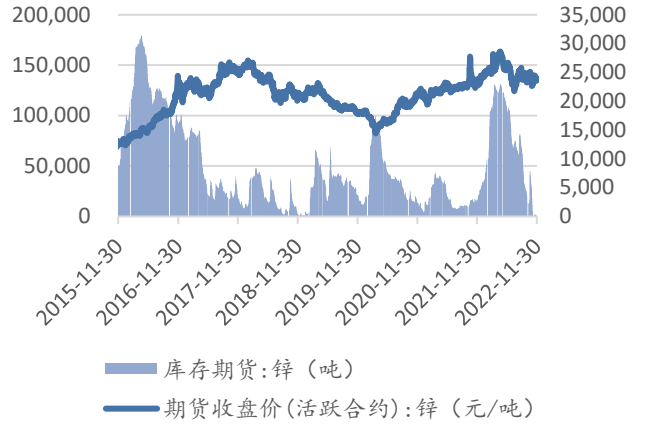
资料来源：Wind，中原证券

图 25：LME 锌价及库存走势



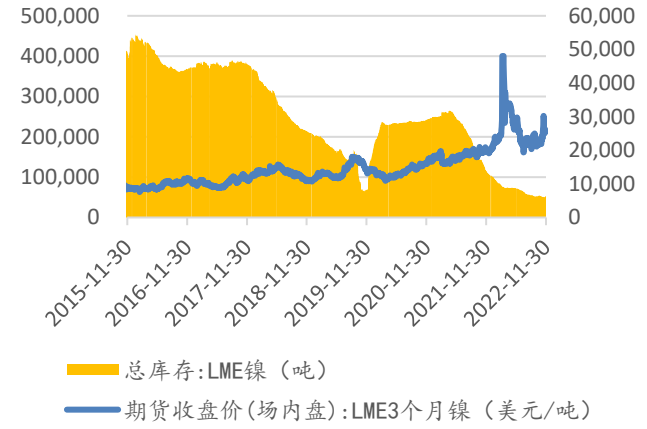
资料来源：Wind，中原证券

图 26：SHFE 锌价及库存走势



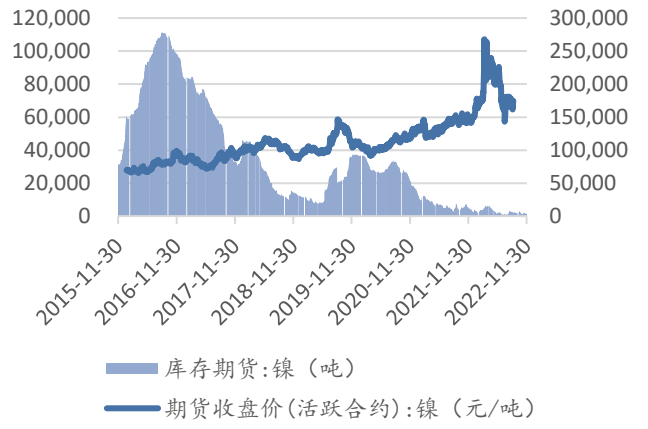
资料来源：Wind，中原证券

图 27：LME 镍价及库存走势



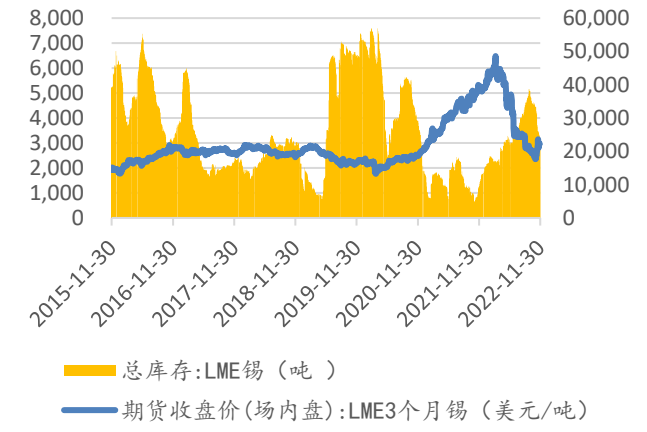
资料来源：Wind，中原证券

图 28：SHFE 镍价及库存走势



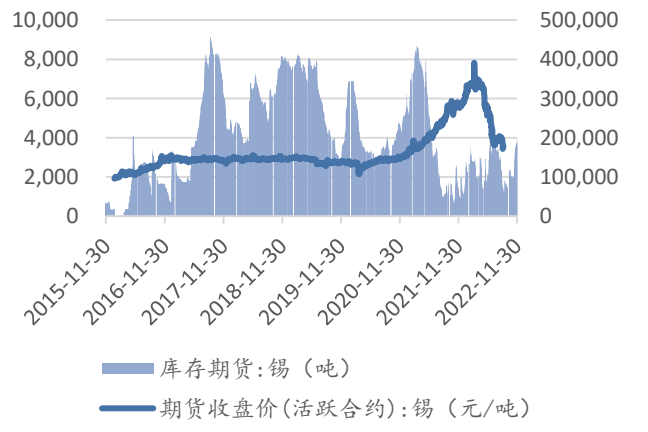
资料来源：Wind，中原证券

图 29：LME 锡价及库存走势



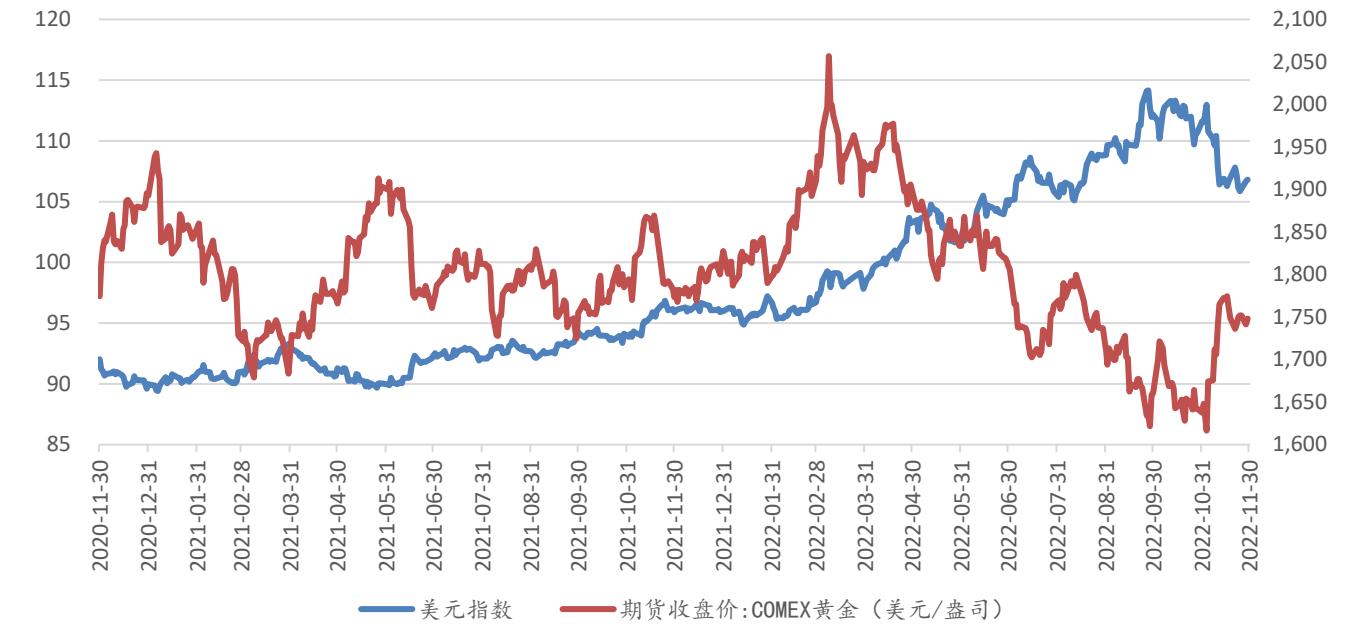
资料来源：Wind，中原证券

图 30：SHFE 锡价及库存走势



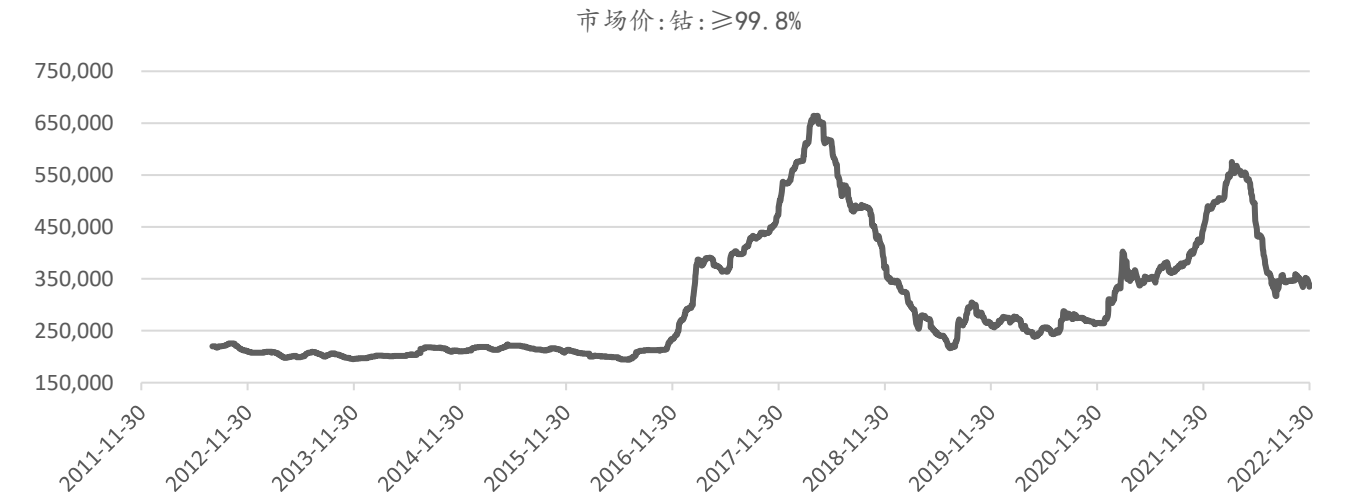
资料来源：Wind，中原证券

图 31：COMEX 黄金价格与美元指数走势



资料来源：Wind，中原证券

图 32：钴价走势（元/吨）



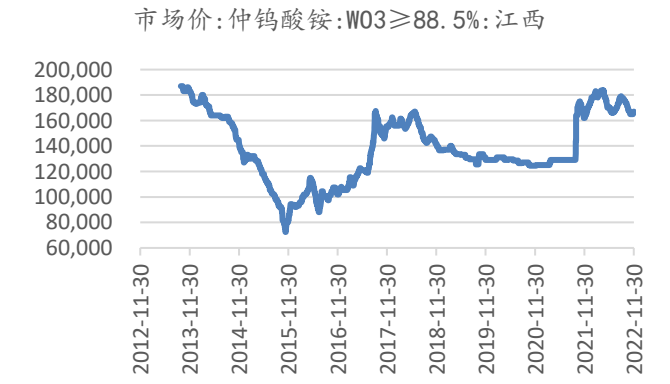
资料来源：Wind，中原证券

图 33：钨精矿价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，中原证券

图 34：仲钨酸铵价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，中原证券

图 35：钼精矿价格走势（元/吨）



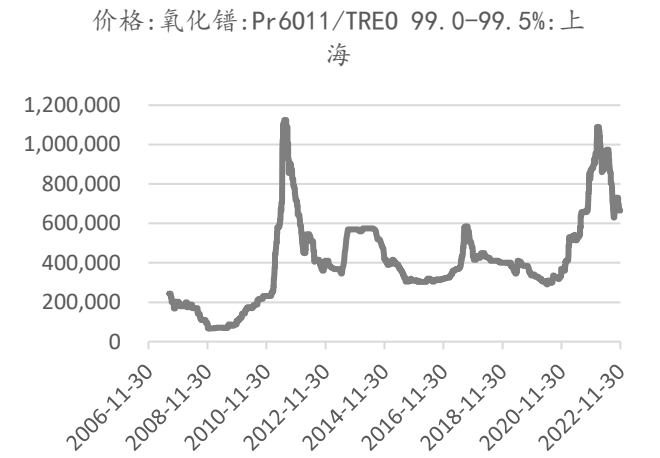
资料来源：Wind，中原证券

图 36：钼铁价格走势（元/吨度）



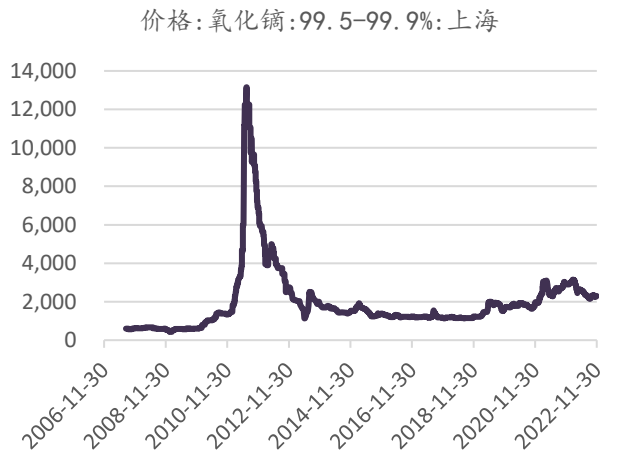
资料来源：Wind，中原证券

图 37：氧化镨价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，中原证券

图 38：氧化镝价格走势（元/公斤）



资料来源：Wind，中原证券

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15%以上；
增持：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5%至 15%；
观望：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅－5%至 5%；
卖出：　未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。