



东亚前海有色周报：周内加息导致金属价格承压，货币宽松预期下利空压力释放

核心观点

1.周内工业金属普跌。截至2022年12月16日，锂方面，碳酸锂报55.5万元/吨，周跌1.6%；氢氧化锂报55.2万元/吨，周跌1.3%。钴方面，钴现货价报32.93万元/吨，周跌0.2%。镍方面，LME镍现货结算价报2.9万美元/吨，周跌3.4%。铜方面，国际市场COMEX铜期货收盘价报3.8美分/磅，周跌2.1%。铝方面，国际市场LME铝现货结算价报2354美元/吨，周跌4.1%。铅方面，国际市场LME铅现货结算价报2156美元/吨，周跌2.3%。锌方面，国际市场LME锌现货结算价报3127美元/吨，周跌3.7%。锡方面，国际市场LME锡现货结算价报23750美元/吨，周跌3.8%。**加息50BP，有色金属价格承压。**12月15日，12月议息会议声明公布，美联储决定加息50BP，联邦利率目标区间达到4.25%-4.50%，符合预期。受此影响，有色金属价格承压。**通胀不及预期，货币宽松预期下有色金属利空压力释放。**12月13日，美国通胀数据公布。2022年11月CPI同比增长7.1%，前值为7.7%，11月核心CPI同比增长6%，前值为6.3%。自2022年以来，美国CPI增速持续高于7.5%，11月CPI增速下降超预期，通胀压力下行。具体来看，11月CPI增速下降因素主要包括：耐用品价格、医疗服务价格、能源价格、住房价格下降等。美联储货币政策的效果逐步显现，市场加息预期逐步下降。货币宽松预期下，有色金属利空压力有望释放。

2.主要有色金属中，氧化钨涨3.4%，氧化铈有所下行。氧化钨方面，截至2022年12月16日，氧化钨现货均价报77万元/吨，周涨3.4%，主要原因为废料回收企业减产以及囤货需求增加。**氧化铈方面**，截至2022年12月16日，氧化铈报6800元/吨，周跌4.2%，主要原因为需求冷清、出货较少。

3.11月国内黄金储备上升，持仓下降。11月央行PBoC黄金储备增加32吨；国内黄金出库量走低，同月环比降低43吨，中国黄金ETC总持仓50.5吨，净流出1.8吨。人民币与美元金价分歧持续扩大，LBMA美元计价金价11月上涨7%，人民币计价金价11月上涨3.6%。截至2022年12月16日，COMEX黄金期货收盘价报1786.4美元/盎司，周跌0.5%；国内黄金期货结算价报402.3元/克，周跌0.2%。

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、镍钴锡锑、其他稀有金属，跌幅分别为-6.5%、-6.1%、-5.0%。个股方面，周涨幅排名前三的依次为龙磁科技、宏创控股、宁波韵升，周涨幅分别为31.3%、5.7%、4.5%；周跌幅排名前三的依次为鑫铂股份、银泰黄金、融捷股份，周跌幅分别为15.2%、12.3%、10.1%。

投资建议

有色行业景气度持续回暖，生产企业或将受益，相关标的：金钼股份、赤峰黄金等。

风险提示

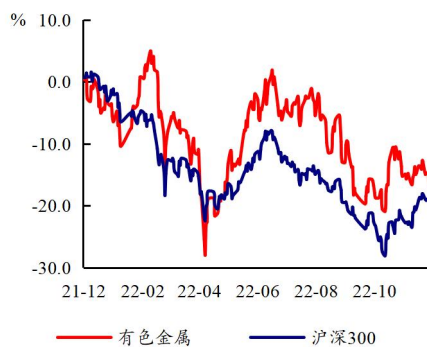
环保政策变动、自然灾害风险、下游需求不及预期。

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】供需错配，钼价有望持续上行_20221211》2022.12.11
 《【金属】11月美元指数走弱，有色板块走势较好_20221207》2022.12.07
 《【金属】加息放缓预期下基本金属普涨，未来需求有望恢复_20221204》2022.12.04
 《【金属】铜矿供给端扰动因素不断，需求端有望回升_20221127》2022.11.28
 《【金属】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_20221121》2022.11.21

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 周内加息导致金属价格承压，货币宽松预期下利空压力释放	4
1.2. 主要有色金属中，氧化钨涨 3.4%，氧化铈有所下行	4
1.3. 11 月国内黄金储备上升，持仓下降	4
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跌 4.4%	5
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	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 1.55%，上涨 12BP	7
图表 6. 1 年期美国国债收益率下跌 11BP	8
图表 7. 3 年期美国国债收益率下跌 16BP	8
图表 8. 10 年期美国国债收益率下跌 9BP	8
图表 9. 30 年期美国国债收益率下跌 3BP	8
图表 10. 美元指数报 104.85，下降 0.1 点	8
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差上涨 7bp	8
图表 12. 布伦特原油期货周涨 6.6%，WTI 原油期货周涨 4.6%	9
图表 13. NYMEX 天然气周涨 4.8%	9
图表 14. 金属锂价格周持平	9
图表 15. 碳酸锂周跌 1.6%、氢氧化锂周跌 1.3%	9
图表 16. 钴现货价周跌 0.2%	10
图表 17. 四氧化三钴周跌 3.9%、硫酸钴周跌 1.9%	10
图表 18. LME 镍周跌 3.4%、库存周涨 1.2%	10
图表 19. SHFE 镍周跌 3.4%、库存周涨 78.2%	10
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价周跌 0.5%	11
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价周跌 0.2%	11
图表 22. COMEX 白银期货收盘价周跌 1.8%	11
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价周涨 0.3%	11
图表 24. COMEX 铜周跌 2.1%、库存周跌 0.9%	12
图表 25. 阴极铜周跌 2.9%、库存周涨 50.7%	12
图表 26. LME 铝周跌 4.1%、库存周涨 1.3%	12
图表 27. SHFE 铝周跌 2.8%、库存周涨 42.5%	12
图表 28. LME 铅周跌 2.3%、库存周持平	13

图表 29. SHFE 鉛周跌 1.7%、庫存周漲 29.1%	13
图表 30. LME 鋅周跌 3.7%、庫存周跌 1.7%	13
图表 31. SHFE 鋅周跌 3.2%、庫存周漲 13456%	13
图表 32. LME 錫周跌 3.8%、庫存周跌 4.3%	14
图表 33. SHFE 錫周跌 2.5%、庫存周漲 4.6%	14
图表 34. 氧化鋅周漲 2.2%	14
图表 35. 氧化鉍周漲 3.4%	14
图表 36. 氧化銅周跌 0.7%	15
图表 37. 氧化銻周跌 4.2%	15
图表 38. 氧化鎢周漲 3.0%	15
图表 39. 氧化鈦周漲 1.7%	15

1. 核心观点

1.1. 周内加息导致金属价格承压，货币宽松预期下利空压力释放

周内工业金属普跌。截至 2022 年 12 月 16 日，锂方面，碳酸锂报 55.5 万元/吨，周跌 1.6%；氢氧化锂报 55.2 万元/吨，周跌 1.3%。钴方面，钴现货价报 32.93 万元/吨，周跌 0.2%。镍方面，LME 镍现货结算价报 2.9 万美元/吨，周跌 3.4%。铜方面，国际市场 COMEX 铜期货收盘价报 3.8 美分/磅，周跌 2.1%。铝方面，国际市场 LME 铝现货结算价报 2354 美元/吨，周跌 4.1%。铅方面，国际市场 LME 铅现货结算价报 2156 美元/吨，周跌 2.3%。锌方面，国际市场 LME 锌现货结算价报 3127 美元/吨，周跌 3.7%。锡方面，国际市场 LME 锡现货结算价报 23750 美元/吨，周跌 3.8%。

加息 50BP，有色金属价格承压。12 月 15 日，12 月议息会议声明公布，美联储决定加息 50BP，联邦利率目标区间达到 4.25%-4.50%，符合预期。受此影响，有色金属价格承压。

通胀不及预期，货币宽松预期下有色金属利空压力释放。12 月 13 日，美国通胀数据公布。2022 年 11 月 CPI 同比增长 7.1%，前值为 7.7%，11 月核心 CPI 同比增长 6%，前值为 6.3%。自 2022 年以来，美国 CPI 增速持续高于 7.5%，11 月 CPI 增速下降超预期，通胀压力下行。具体来看，11 月 CPI 增速下降因素主要包括：耐用品价格、医疗服务价格、能源价格、住房价格下降等。美联储货币政策的效果逐步显现，市场加息预期逐步下降。货币宽松预期下，有色金属利空压力有望释放。

1.2. 主要有色金属中，氧化钨涨 3.4%，氧化铈有所下行

过去一周，主要有色金属品种价格涨跌不一，氧化钨周涨 3.4%，氧化铈有所下行。氧化钨方面，截至 2022 年 12 月 16 日，氧化钨现货均价报 77 万元/吨，周涨 3.4%，主要原因为废料回收企业减产以及囤货需求增加。氧化铈方面，截至 2022 年 12 月 16 日，氧化铈报 6800 元/吨，周跌 4.2%，主要原因为需求冷清、出货较少。

1.3. 11 月国内黄金储备上升，持仓下降

11 月国内黄金储备上升，持仓下降。11 月央行 PBoC 黄金储备增加 32 吨；国内黄金出库量走低，同月环比降低 43 吨，中国黄金 ETC 总持仓 50.5 吨，净流出 1.8 吨。人民币与美元金价分歧持续扩大，LBMA 美元计价金价 11 月上涨 7%，人民币计价金价 11 月上涨 3.6%。截至 2022 年 12 月 16 日，

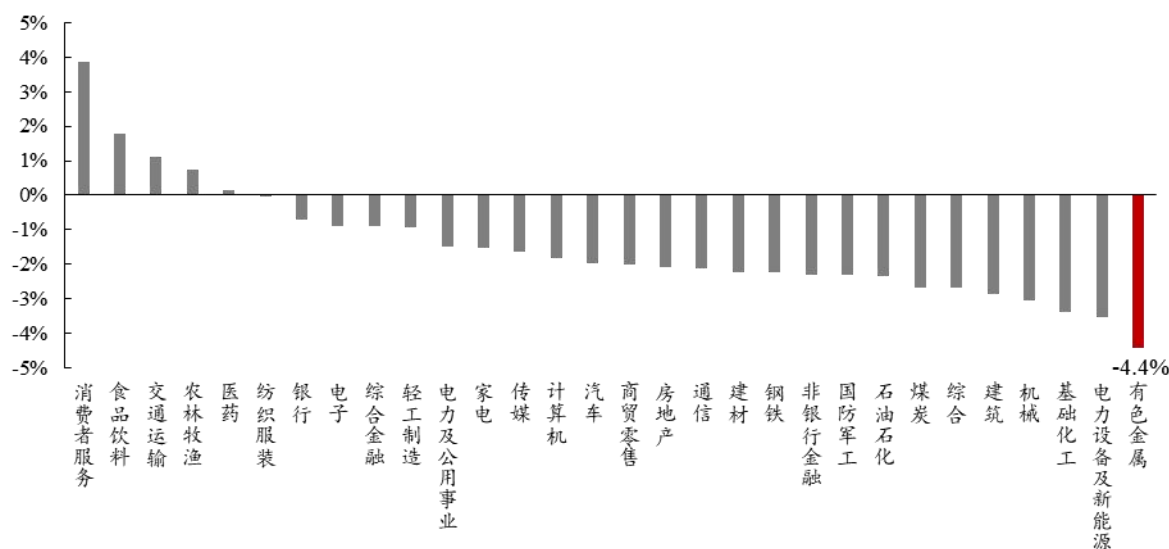
COMEX 黄金期货收盘价报 1786.4 美元/盎司，周跌 0.5%；国内黄金期货结算价报 402.3 元/克，周跌 0.2%。

2. 市场行情

2.1. 市场整体走势

过去一周(12/12-12/16)上证指数报收 3167.9 点，全周下跌 39.1 点，周跌幅为 1.2%；沪深 300 指数报收 3954.2 点，全周下跌 44 点，周跌幅为 1.1%；中信有色金属指数（CI005003）报 6683.1 点，全周下跌 309.1 点，周跌幅为 4.4%。

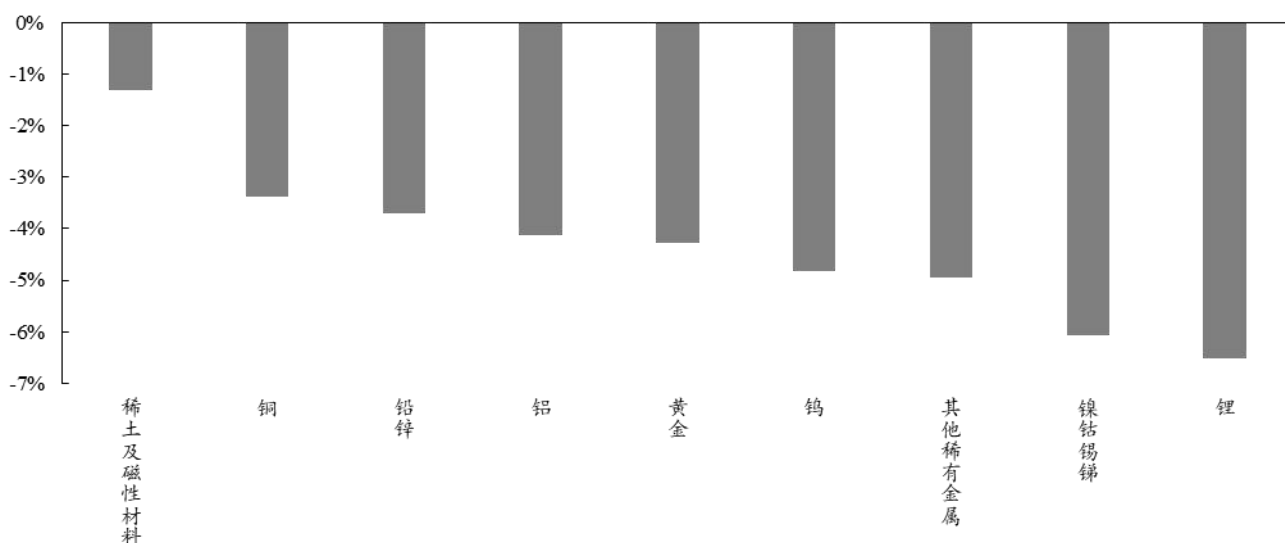
图表 1. 中信有色行业指数周跌 4.4%



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、镍钴锡锑、其他稀有金属，跌幅分别为-6.5%、-6.1%、-5.0%。

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 12 家上市公司股价上涨或持平, 占比 10.5%, 有 102 家上市公司下跌, 占比 89.5%。周涨幅排名前三的依次为龙磁科技、宏创控股、宁波韵升, 周涨幅分别为 31.3%、5.7%、4.5%; 周跌幅排名前三的依次为鑫铂股份、银泰黄金、融捷股份, 周跌幅分别为 15.2%、12.3%、10.1%。

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	300835.SZ	龙磁科技	37.90	31.3	36.3
2	002379.SZ	宏创控股	4.40	5.7	7.8
3	600366.SH	宁波韵升	11.10	4.5	6.0
4	002149.SZ	西部材料	15.90	4.5	7.9
5	688190.SH	云路股份	84.60	3.9	1.2
6	601677.SH	明泰铝业	18.40	3.8	16.1
7	601958.SH	金钼股份	10.90	3.4	10.6
8	600459.SH	贵研铂业	15.40	1.8	-3.9
9	300748.SZ	金力永磁	29.80	1.1	-0.3
10	600330.SH	天通股份	11.00	0.8	-2.5

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	003038.SZ	鑫铂股份	42.20	-15.2	-15.1
2	000975.SZ	银泰黄金	11.50	-12.3	-19.7
3	002192.SZ	融捷股份	104.90	-10.1	-14.7
4	603260.SH	合盛硅业	91.30	-9.6	2.1
5	603876.SH	鼎胜新材	43.30	-9.0	-5.7
6	603612.SH	索通发展	26.90	-8.8	-10.5
7	603979.SH	金诚信	26.50	-8.8	10.2
8	300697.SZ	电工合金	10.00	-8.2	-3.4
9	300811.SZ	铂科新材	82.90	-7.1	-8.9
10	002182.SZ	云海金属	21.90	-7.0	2.4

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

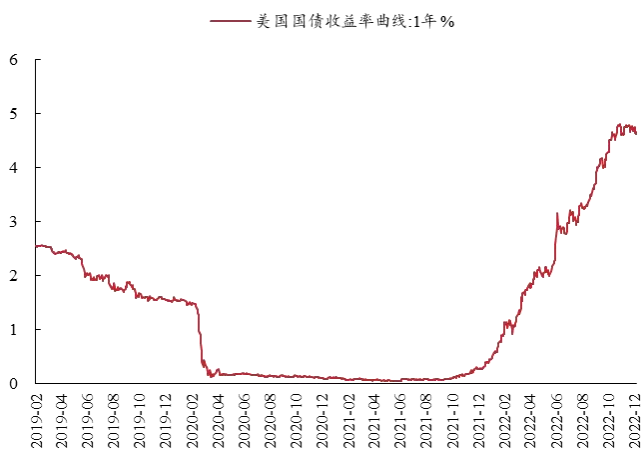
截至 2022 年 12 月 16 日, 美国国债长期平均实际利率报 1.55%, 上涨 12BP; 1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 4.6%、3.9%、3.5%以及 3.5%; 其中, 1 年期下跌 11BP、3 年期下跌 16BP、10 年期下跌 9BP 以及 30 年期下跌 3BP。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 1.55%, 上涨 12BP



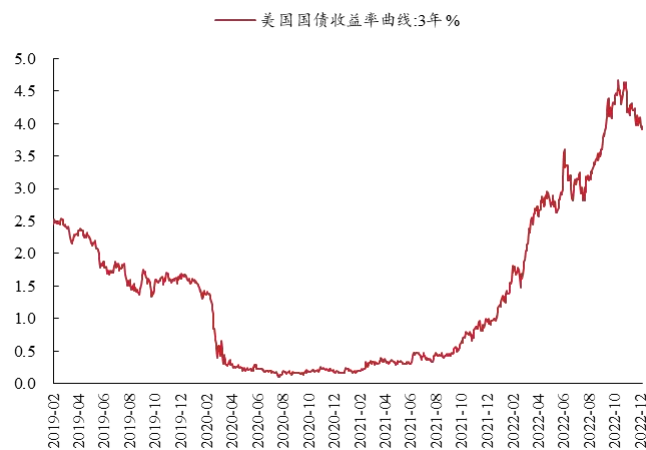
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 6. 1 年期美国国债收益率下跌 11BP



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下跌 16BP



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下跌 9BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

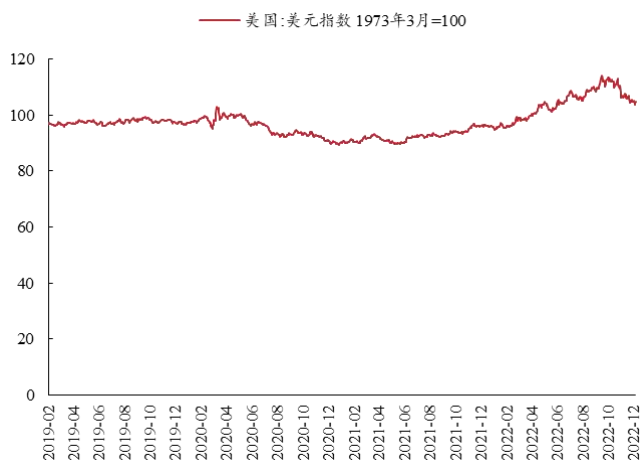
图表 9. 30 年期美国国债收益率下跌 3BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

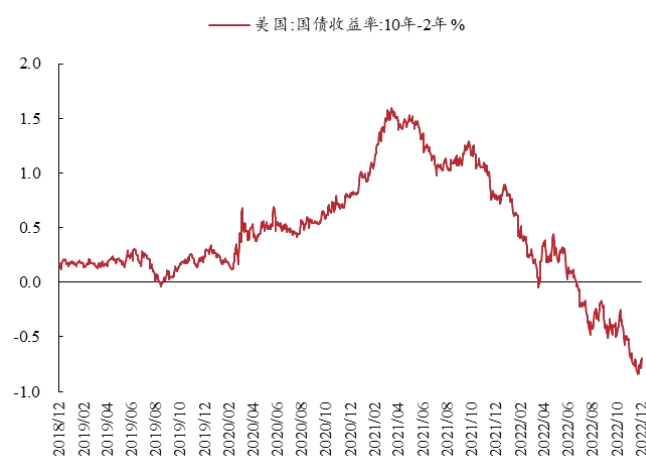
截至 2022 年 12 月 16 日, 美元指数报 104.85 点, 周跌 0.1 点; 美国 10 年期-2 年期国债利差为-0.69%, 周涨 7bp。

图表 10. 美元指数报 104.85, 下降 0.1 点



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

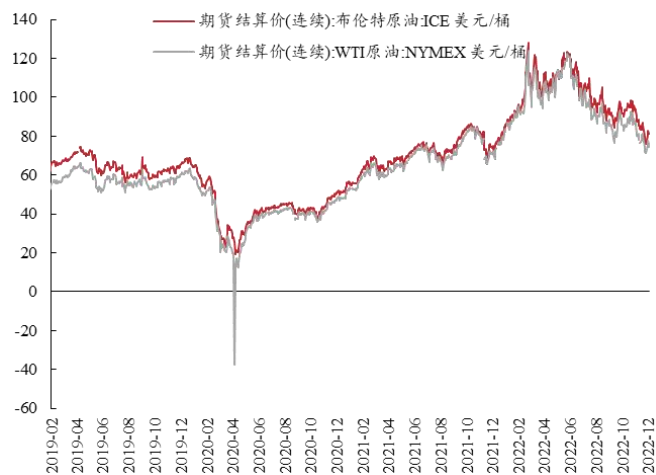
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差上涨 7bp



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 16 日，布伦特原油主力连续期货价报 81.2 美元/桶，周涨 6.6%，WTI 原油主力连续期货结算价报 74.3 美元/桶，周涨 4.6%；天然气方面，截至 2022 年 12 月 16 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 6.6 美元/百万英热单位，周涨 4.8%。

图表 12. 布伦特原油期货周涨 6.6%，WTI 原油期货周涨 4.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气周涨 4.8%

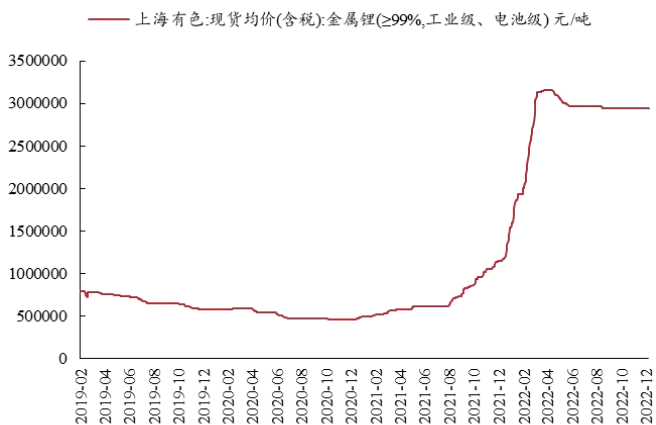


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 新能源金属

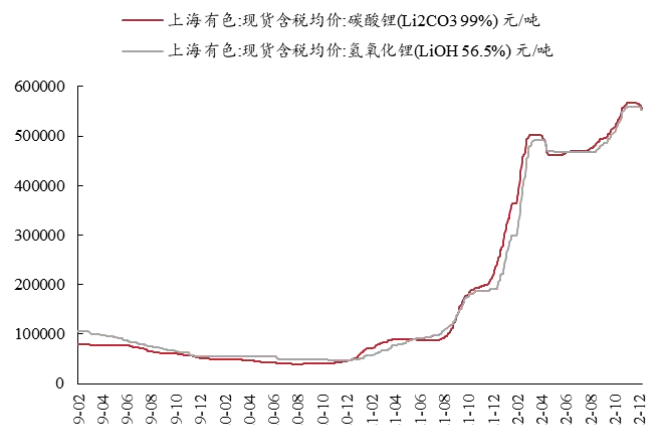
截至 2022 年 12 月 16 日，国内金属锂市场现货均价报 294.5 万元/吨，周持平；碳酸锂报 55.5 万元/吨，周跌 1.6%；氢氧化锂报 55.2 万元/吨，周跌 1.3%。

图表 14. 金属锂价格周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 碳酸锂周跌 1.6%、氢氧化锂周跌 1.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

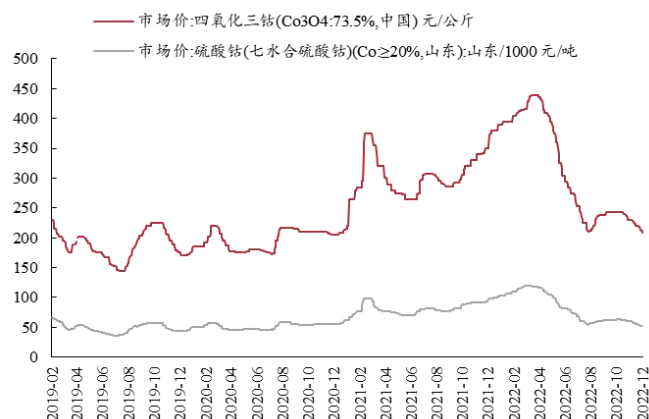
截至 2022 年 12 月 16 日，钴现货价报 32.93 万元/吨，周跌 0.2%；截至 2022 年 12 月 16 日，四氧化三钴市场价报 209.3 元/千克，周跌 3.9%；硫酸钴市场价报 52 元/千克，周跌 1.9%。

图表 16. 钴现货价周跌 0.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

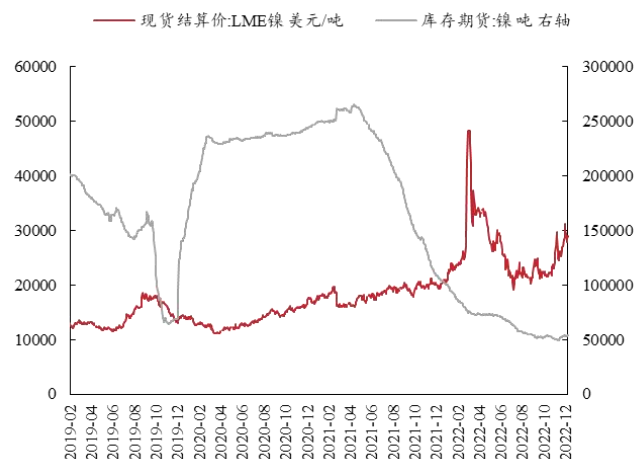
图表 17. 四氧化三钴周跌 3.9%、硫酸钴周跌 1.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 16 日, 国际市场 LME 钴现货结算价报 2.9 万美元/吨, 周跌 3.4%, LME 镍库存 5.4 万吨, 周涨 1.2%; 国内 SHFE 镍期货结算价报 21.8 万元/吨, 周跌 3.4%, SHFE 镍库存 2078 吨, 周涨 78.2%。

图表 18. LME 镍周跌 3.4%、库存周涨 1.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍周跌 3.4%、库存周涨 78.2%

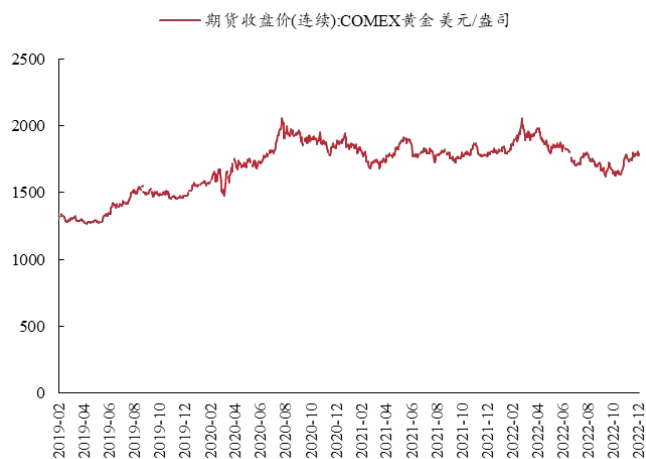


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 12 月 16 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1786.4 美元/盎司, 周跌 0.5%; 国内黄金期货结算价报 402.3 元/克, 周跌 0.2%。COMEX 白银期货收盘价报 23.1 美元/盎司, 周跌 1.8%; 国内白银期货结算价报 5243 元/千克, 周涨 0.3%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价周跌 0.5%



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周跌 0.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 22. COMEX 白银期货收盘价周跌 1.8%



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周涨 0.3%

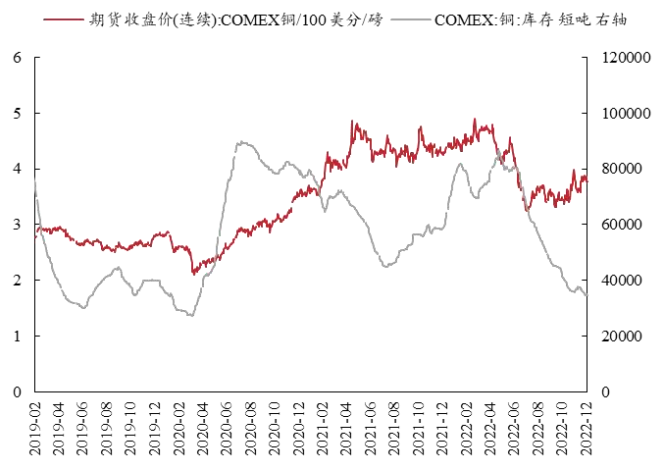


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.4. 基本金属

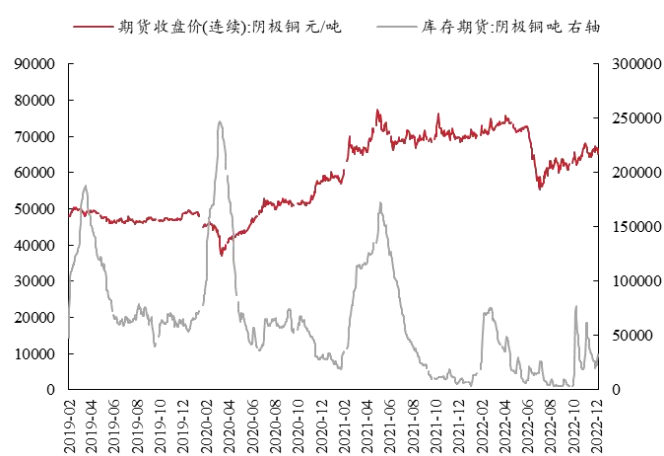
截至 2022 年 12 月 16 日, 国际市场 COMEX 铜期货收盘价报 3.8 美分/磅, 周跌 2.1%, COMEX 铜库存 3.5 万短吨, 周跌 0.9%; 国内阴极铜期货收盘价报 6.5 万元/吨, 周跌 2.9%, 阴极铜库存 3.2 万吨, 周涨 50.7%。

图表 24. COMEX 铜周跌 2.1%、库存周跌 0.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

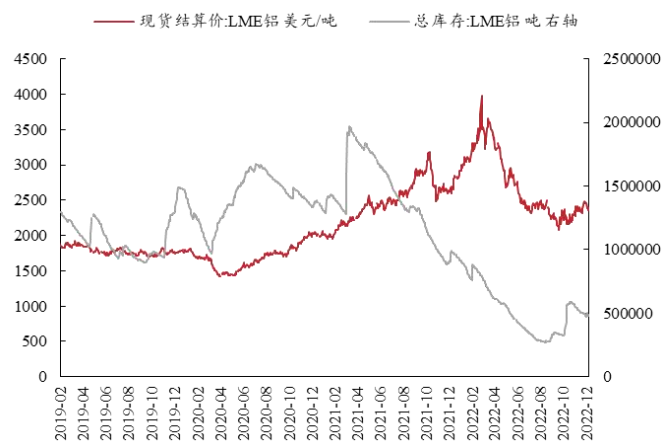
图表 25. 阴极铜周跌 2.9%、库存周涨 50.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 16 日, 国际市场 LME 铝现货结算价报 2354 美元/吨, 周跌 4.1%, LME 铝库存 47.8 万吨, 周涨 1.3%; 国内 SHFE 铝期货结算价报 1.9 万元/吨, 周跌 2.8%, SHFE 铝库存 4.6 万吨, 周涨 42.5%。

图表 26. LME 铝周跌 4.1%、库存周涨 1.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

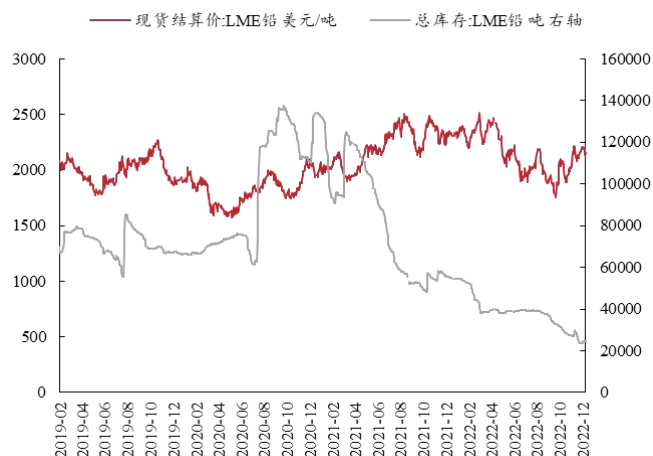
图表 27. SHFE 铝周跌 2.8%、库存周涨 42.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

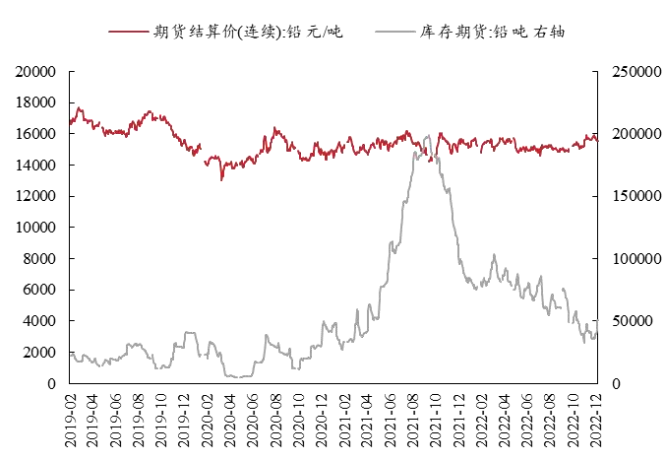
截至 2022 年 12 月 16 日, 国际市场 LME 铅现货结算价报 2156 美元/吨, 周跌 2.3%, LME 铅库存 2.4 万吨, 周持平; 国内 SHFE 铅期货结算价报 1.6 万元/吨, 周跌 1.7%, SHFE 铅库存 5.1 万吨, 周涨 29.1%。

图表 28. LME 铅周跌 2.3%、库存周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. SHFE 铅周跌 1.7%、库存周涨 29.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 16 日, 国际市场 LME 锌现货结算价报 3127 美元/吨, 周跌 3.7%, LME 锌库存 3.7 万吨, 周跌 1.7%; 国内 SHFE 锌期货结算价报 2.4 万元/吨, 周跌 3.2%, SHFE 锌库存 0.3 万吨, 周涨 13456%。

图表 30. LME 锌周跌 3.7%、库存周跌 1.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

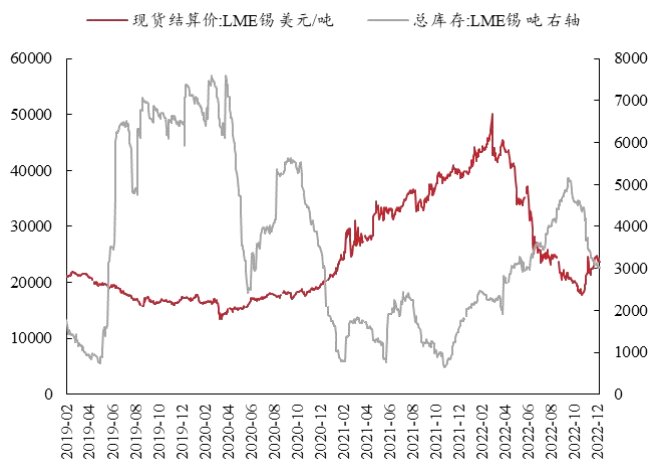
图表 31. SHFE 锌周跌 3.2%、库存周涨 13456%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

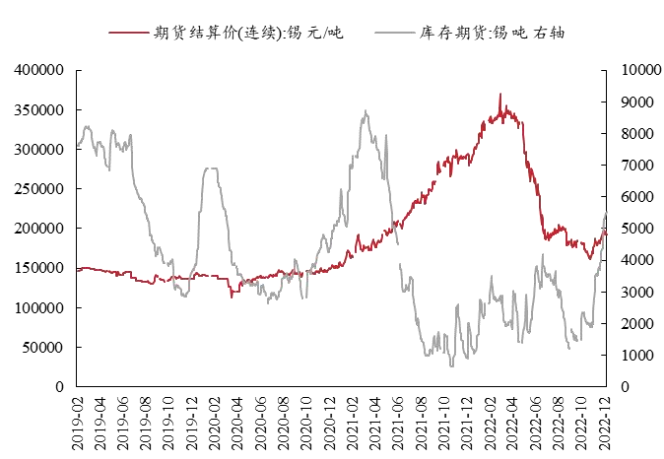
截至 2022 年 12 月 16 日, 国际市场 LME 锡现货结算价报 23750 美元/吨, 周跌 3.8%, LME 锡库存 0.3 万吨, 周跌 4.3%; 国内 SHFE 锡期货结算价报 19.2 万元/吨, 周跌 2.5%, SHFE 锡库存 0.6 万吨, 周涨 4.6%。

图表 32. LME 锡周跌 3.8%、库存周跌 4.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡周跌 2.5%、库存周涨 4.6%

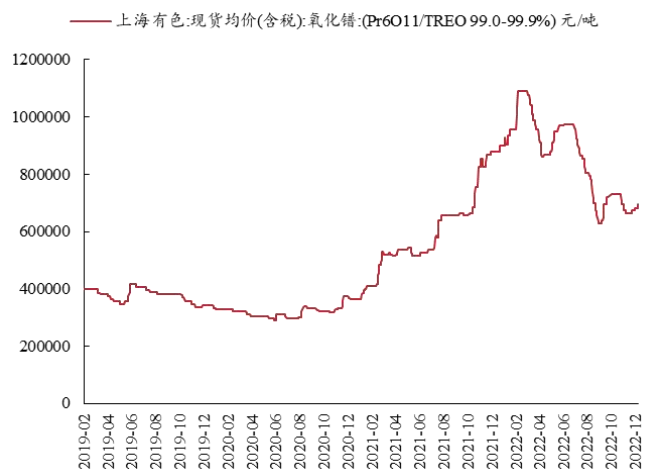


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.5. 稀土金属

截至 2022 年 12 月 16 日, 氧化镨现货均价报 69.5 万元/吨, 周涨 2.2%; 氧化钕现货均价报 77 万元/吨, 周涨 3.4%; 氧化镱报 6650 元/吨, 周跌 0.7%, 氧化铈报 6800 元/吨, 周跌 4.2%; 氧化镝报 2455 元/千克, 周涨 3.0%, 氧化铽 1.4 万元/千克, 周涨 1.7%。

图表 34. 氧化镨周涨 2.2%



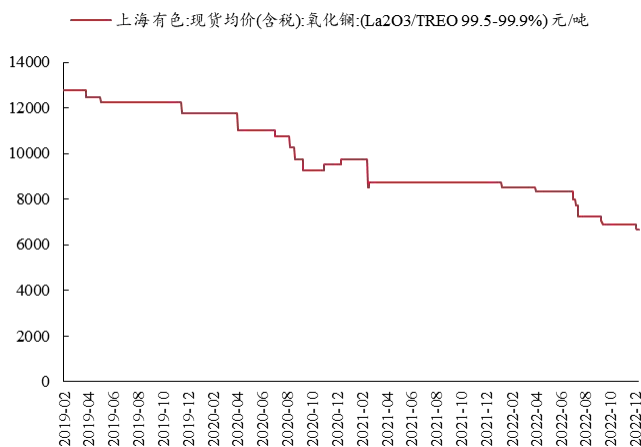
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化钕周涨 3.4%



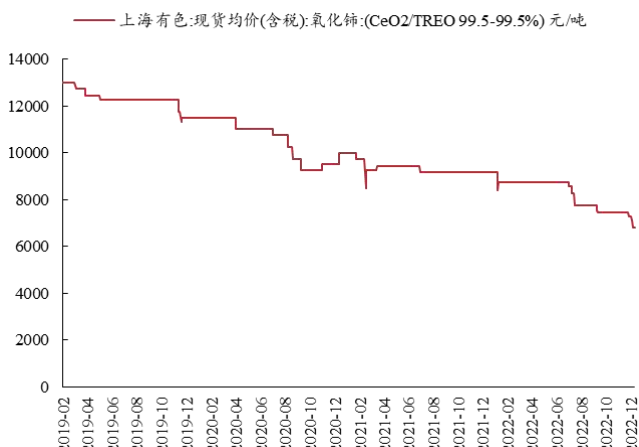
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 36. 氧化镧周跌 0.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 37. 氧化铈周跌 4.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 38. 氧化镨周涨 3.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铽周涨 1.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **加拿大公布关键矿产新战略 加速推动采矿项目审批。**据媒体报道，加拿大政府于 12 月 9 日公布一项新战略，以加快其国内电动汽车电池相关关键矿物的生产和加工。加政府的战略是优先开发锂、石墨、镍、钴、铜和稀土，政府将提供 30% 的税收优惠，以刺激上述矿物外加钒和铀的勘探。加拿大自然资源部长 Wilkinson 在文件中指出，“这项战略得到了约合 29.5 亿美元本年度政府预算的支持，为加拿大成为关键矿物和清洁数字技术的全球首选供应商制定了路线。”（长江有色网）
- **在全球不确定性的背景下，世界黄金协会认为 2023 年黄金前景乐观。**世界黄金协会在其《2023 年黄金展望:全球经济处于十字路口》中指出，尽管围绕 2023 年的普遍预期存在不确定性，但黄金将表

现稳定。世界黄金协会的结论是，从历史上看，温和的经济衰退和较弱的企业盈利对金价有利，而随着通胀减弱，美元进一步走软可能会支撑金价。（长江有色网）

- **北美 10 月原铝产量同比下滑 2% 环比增长 4%。**2022 年 10 月，北美原铝产量为 31.3 万吨，环比增长 3.99%，同比下滑 1.57%。1-10 月，北美原铝产量累计为 311.4 万吨，同比下滑 4.18%。2022 年 10 月，南美原铝产量为 12 万吨，环比增长 4.34%，同比增长 20%。1-10 月，南美原铝产量累计为 104.8 万吨，同比增长 8.71%。（长江有色网）
- **印尼政府就镍矿禁令争端向 WTO 正式提起上诉。**2022 年 12 月 12 日，WTO 表示，印度尼西亚已通知争端解决机构，就欧盟在“印度尼西亚——与原材料有关的措施”（DS592）中提起的案件中对专家组报告正式提出上诉。（长江有色网）
- **幕阜山地区有望成为大型锂资源基地。**国家重点研发计划“深地资源勘查开采”专项“锂、铍等战略性金属矿产资源成矿规律与预测评价”项目，在华中幕阜山西南缘湘北平江县黄柏山地区取得重要锂矿找矿发现，使幕阜山地区有望成为长江经济带的大型锂资源基地。目前，该地区已控制 5 条锂铍铈钽伟晶岩矿脉，控制长度约 1100 米。（长江有色网）
- **秘鲁行业协会：铜、锌矿生产未受影响。**12 月 12 日，秘鲁矿业和能源协会会长 Raul Jacob 表示，该国大型铜、锌和银矿生产未受政治动荡影响，南方铜业、自由港麦克莫兰、必和必拓、嘉能可和霍克希尔德矿业公司旗下矿山继续正常运营。（上海有色网）
- **北海市：形成可持续发展高端铝产业集群。**1-11 月，北海市自治区层面重大项目完成投资 246.39 亿元，增速 24.73%。其中，11 月开工重点项目 32 项，总投资 121.24 亿元，2022 年计划投资 12.47 亿元。11 月底，总投资 159 亿元的广投北海绿色生态铝实现开工，年产 400 万吨氧化铝、70 万吨电解铝、30 万吨高品质再生铝、100 万吨铝加工，建后将形成可持续发展的高端铝产业集群，有利于推动广西铝产业高质量发展。（长江有色网）
- **限电措施放宽 中国 11 月原铝产量同比增长 9.4%。**国家统计局发布报告显示，11 月原铝产量为 341 万吨，同比增长 9.4%，1-11 月原铝产量为 3677 万吨，同比增长 3.9%，11 月包括铜、铝、铅、锌、镍、锡、锑、汞、镁和钛的 10 种有色金属的产量同比增长 8.8% 至 588 万吨，1-11 月总产量增长 4.2% 至 6181 万吨。限电措施的放宽令一些地区得以加速生产，同时受益于新厂投产。11 月国内电解铝行业增减并存，增产主要体现在四川、广西地区，但复产进

度较慢，新增减产来自受采暖季影响的河南、山西等部分企业。
(上海有色网)

- **哈萨克斯坦将限制铜铝铅出口以保障国内供应。**据哈萨克国际通讯社报道,总统 Kassym-Jomart Tokayev 责成政府制定立法措施,敦促大型生产商应向国内市场上供应原材料。当地加工企业表示,市场上缺乏可用的国内原材料,铝产量的 87%、铜产量的 98.8% 和铅产量的 77% 被出口到国外。(长江有色网)
- **10 月南非矿业生产连续第 9 月下降。**据 MiningWeekly 报道,10 月南非矿业生产同比下降 10.4%,铂族金属、黄金、金刚石和锰矿石是下降的主要因素。莱利银行的经济部门在 12 月 13 日发布的报告中指出,这标志着南非矿业生产连续第 9 个月下降,电力供应严重不足、通胀压力高企、供应链中断以及与非法采矿带来的挑战限制了生产。(长江有色网)

4. 重点上市公司公告

【北方稀土】关于与中国钢研科技集团有限公司共同牵头组建稀土新材料技术创新中心的公告

北方稀土拟与中国钢研科技集团有限公司共同牵头组建稀土新材料技术创新中心,在内蒙古自治区包头市注册新公司作为创新中心总部。新公司注册资本拟定为 1000 万元,公司拟以现金出资 400 万元,占新公司注册资本的 40%,且拟连续 5 年投入不低于每年 1 亿元支持创新中心建设。

【华友钴业】关于对外投资参与设立产业基金的公告

2022 年 12 月 14 日,浙江华友钴业拟与嘉兴广润股权投资基金管理有限公司、桐乡市同信股权投资基金管理有限公司、桐乡市润合股权投资有限公司共同设立桐乡锂时代股权投资合伙企业,其中华友钴业出资 4 亿元,出资比例为 40%。

【赤峰黄金】关于为子公司提供担保的进展情况公告

公司为全资子公司吉隆矿业提供 2 亿元的融资担保,吉隆矿业在工行赤峰广场支行办理黄金租赁融资,租赁黄金 245 公斤。

【厦门钨业】关于控股子公司厦钨新能合资设立控股子公司建设年产 4 万吨三元前驱体项目的公告

公司控股子公司厦钨新能拟在贵州省福泉市双龙工业园与盛屯矿业集团股份有限公司、厦门沧盛投资合伙企业合资设立福泉厦钨新能源材料有限公司,并由福泉厦钨新能源投资 11.65 亿元建设年产 4 万吨前驱体生产线。

【厦门钨业】关于全资子公司福建省长汀金龙稀土有限公司拟投资建设年产 5000 吨节能电机用高性能稀土永磁材料项目的公告

公司全资子公司福建省长汀金龙稀土有限公司拟投资 6.36 亿元，建设年产 5000 吨节能电机用高性能稀土永磁材料生产线项目。

【北方稀土】关于拟投资参股福建省长汀金龙稀土有限公司的公告

北方稀土拟投资 1.05 亿元参股厦门钨业全资子公司福建省长汀金龙稀土有限公司，投资完成后，公司约占金龙稀土本次增资扩股后注册资本的 3%。

【北方稀土】关于调整稀土精矿交易价格及增加采购量的公告

北方稀土拟调整稀土精矿交易价格，同时增加稀土精矿 2022 年度采购量，以满足公司生产原料需求。

【盛新锂能】关于控股股东及其一致行动人持股比例变动超过 1%的公告

公司控股股东盛屯集团及其一致行动人在 2021 年 8 月 19 日-2022 年 12 月 13 日期间，减持部分公司股份，以及因公司总股本增加使得其持股比例被稀释，综合导致合计持股比例变动超过 1%。

【南山铝业】关于为全资子公司南山铝业新加坡有限公司提供担保展期的公告

公司为全资子公司新加坡有限公司提供 2100 万美元的担保展期，有效期至 2024 年 12 月 15 日止。

【合盛硅业】合盛硅业关于非公开发行限售股上市流通公告

公司本次解除限售股份数量为 1.36 亿股，上市流通日期为 2022 年 12 月 19 日。本次非公开发行完成后，公司总股本由 9.38 亿股增至 10.74 亿股。

5. 风险提示

环保政策变动、自然灾害风险、下游需求不及预期。

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。

自然灾害风险：有色金属行业上游多为矿山，矿区内发生自然灾害或将对采矿工作造成消极影响。

下游需求不及预期：受全球经济环境影响，下游需求变化将对有色金属需求造成影响。

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
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
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：100086
邮编：200120
邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>