

行业周报

2023年01月03

東亞前海證券有限公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

东亚前海有色周报：疫情管控放松及政策支持提振宏观情绪，库存低位有望支撑价格提升

核心观点

1. 周内工业金属普涨。截至2022年12月30日，铝方面，国际市场LME铝现货结算价报2360.5美元/吨，周涨0.8%；国内SHFE铝期货结算价报1.9万元/吨，周涨0.5%。铅方面，国际市场LME铅现货结算价报2335美元/吨，周涨2.4%；国内SHFE铅期货结算价报1.6万元/吨，周涨0.6%。锌方面，国际市场LME锌现货结算价报3025美元/吨，周涨1.3%；国内SHFE锌期货结算价报2.4万元/吨，周涨2.5%。**周内，国内调整疫情管控级别，叠加经济政策支持，提振宏观情绪。**12月26日卫健委公告称，自2023年1月8日起解除对新冠感染采取的甲类防控措施；同日，国务院联防联控机制综合组将新冠感染由“乙类甲管”调整为“乙类乙管”。此外，近期国家各部委召开的会议向市场传递利好信号，提振市场信心。12月29日召开全国财政工作视频会议，指出2023年要发挥财政稳投资促消费的作用，扩大内需。在房地产领域，近期银保监召开的党委（扩大）会议指出要做好“保交楼、保民生、保稳定”工作，满足地产行业合理的融资需求。在基建领域，12月28日人民银行货币政策委员会召开的例会中指出要利用好政策性开发性金融工具，重点支持基础设施建设。受益于国内疫情防控降级以及经济政策支持，整体宏观市场情绪向好，推动工业金属价格上行。**周内，美国通胀回落，美元指数走弱，支撑金属价格。**2022年11月美国季调PCE物价指数为124.75，环比上升0.1%，相较于前值0.4%下降0.3pct，通胀有所回落，宏观压力缓解推动金属价格上涨。同时，美元指数走弱支撑有色金属价格，截至2022年12月30日，美元指数报103.49点，周跌0.84点。**下游需求提升趋势下，金属库存低位运行有望支撑价格回升。**目前多数金属库存低位运行，未来随着下游需求的持续提振，金属价格有望回升。

2. 主要有色金属中，SHFE镍涨6.6%，碳酸锂有所下行。SHFE镍方面，截至2022年12月30日，国内SHFE镍期货结算价报23.3万元/吨，周涨6.6%，主要原因为美元指数走弱，国内宏观政策利好，以及库存低位支撑镍价。**碳酸锂方面，截至2022年12月30日，碳酸锂报51.2万元/吨，周跌6.2%，**主要原因为下游厂家减产、停产，消费需求降低。

3. 美国经济放缓预期持续，黄金避险属性凸显。美国经济放缓，房地产市场与就业市场形势不佳，市场担忧加剧。美国房地产市场低迷，11月美国成屋待完成销售量指数为73.9，环比下降4%，同比下降37.8%。据美国劳工部官方数据，12月19日-12月24日，美国首次申请失业金人数为22.5万人，创2月以来新高。在美国经济放缓的趋势下，黄金的避险属性将发挥作用。

4. 行情回顾。从细分领域来看，有色金属子板块多数上涨。涨幅前三的板块分别为：钨、黄金、稀土及磁性材料，涨幅分别为4.3%、2.0%、1.5%。周涨幅排名前三的依次为华峰铝业、贵研铂业、众源新材，周涨幅分别为13.9%、13%、10.5%；周跌幅排名前三的依次为ST荣华、福达合金、万邦德，周跌幅分别为10.7%、5.4%、5.2%。

投资建议

基础金属及贵金属景气度上升，相关生产企业或将受益，相关标的：
赤峰黄金、金钼股份等。

风险提示

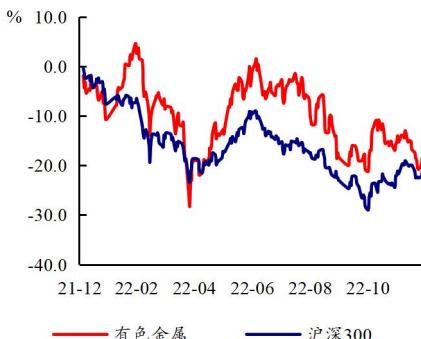
下游需求增长不及预期、矿区环保政策变动、人民币汇率大幅波动。

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】印尼禁止出口铝土矿，下游需求景气度向好_20221226》2022.12.26
- 《【金属】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_20221218》2022.12.18
- 《【金属】供需错配，钼价有望持续上行_20221211》2022.12.11
- 《【有色】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

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 疫情管控放松及政策支持提振宏观情绪，库存低位有望支撑价格提升	4
1.2. 主要有色金属中，SHFE 镍涨 6.6%，碳酸锂有所下行	5
1.3. 美国经济放缓预期持续，金价震荡上涨	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. 贵重金属	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	20

图表目录

图表 1. 中信有色行业指数周涨 0.6%	6
图表 2. 有色金属子板块多数上涨	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 1.78%，上涨 13BP	8
图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 9BP	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 21BP	9
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 24BP	9
图表 10. 美元指数报 103.49，周跌 0.84 点	9
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差上涨 4BP	9
图表 12. 布伦特原油期货周涨 0.1%，WTI 原油期货周涨 3.6%	10
图表 13. NYMEX 天然气周跌 16.8%	10
图表 14. 金属锂价格周跌 0.3%	10
图表 15. 碳酸锂周跌 6.2%、氢氧化锂周跌 3.4%	10
图表 16. 钴现货价周跌 0.4%	11
图表 17. 四氧化三钴周跌 1.7%、硫酸钴周跌 4.0%	11
图表 18. LME 镍周涨 2.8%、库存周涨 2.2%	11
图表 19. SHFE 镍周涨 6.6%、库存周涨 4.3%	11
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价周涨 0.9%	12
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价周涨 0.5%	12
图表 22. COMEX 白银期货收盘价周涨 1.6%	12
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价周涨 1.2%	12
图表 24. COMEX 铜周跌 0.2%、库存周跌 1.1%	13
图表 25. 阴极铜周涨 1.4%、库存周涨 14.6%	13
图表 26. LME 铝周涨 0.8%、库存周跌 3.5%	13
图表 27. SHFE 铝周涨 0.5%、库存周跌 13.8%	13
图表 28. LME 铅周涨 2.4%、库存周涨 3.3%	14

图表 29. SHFE 铅周涨 0.6%、库存周跌 18.2%	14
图表 30. LME 锌周涨 1.3%、库存周跌 11.9%	14
图表 31. SHFE 锌周涨 2.5%、库存周跌 62.2%	14
图表 32. LME 锡周涨 3.5%、库存周涨 4.7%	15
图表 33. SHFE 锡周涨 6.5%、库存周涨 17.0%	15
图表 34. 氧化镨周持平	15
图表 35. 氧化钕周持平	15
图表 36. 氧化镧周持平	16
图表 37. 氧化铈周持平	16
图表 38. 氧化镝周持平	16
图表 39. 氧化铽周持平	16

1. 核心观点

1.1. 疫情管控放松及政策支持提振宏观情绪，库存低位有望支撑价格提升

周内工业金属普涨。截至 2022 年 12 月 30 日，铜方面，国内阴极铜期货收盘价报 6.6 万元/吨，周涨 1.4%。铝方面，国际市场 LME 铝现货结算价报 2360.5 美元/吨，周涨 0.8%；国内 SHFE 铝期货结算价报 1.9 万元/吨，周涨 0.5%。铅方面，国际市场 LME 铅现货结算价报 2335 美元/吨，周涨 2.4%；国内 SHFE 铅期货结算价报 1.6 万元/吨，周涨 0.6%。锌方面，国际市场 LME 锌现货结算价报 3025 美元/吨，周涨 1.3%；国内 SHFE 锌期货结算价报 2.4 万元/吨，周涨 2.5%。锡方面，国际市场 LME 锡现货结算价报 24800 美元/吨，周涨 3.5%；国内 SHFE 锡期货结算价报 20.9 万元/吨，周涨 6.5%。

周内，国内调整疫情管控级别，叠加经济政策支持，提振宏观情绪。12 月 26 日卫健委公告称，自 2023 年 1 月 8 日起解除对新冠感染采取的甲类防控措施；同日，国务院联防联控机制综合组将新冠感染由“乙类甲管”调整为“乙类乙管”。此外，近期国家各部委召开的会议向市场传递利好信号，提振市场信心。12 月 29 日召开全国财政工作视频会议，指出 2023 年要发挥财政稳投资促消费的作用，扩大内需。在房地产领域，近期，银保监召开的党委（扩大）会议指出要做好“保交楼、保民生、保稳定”工作，满足地产行业合理的融资需求。在基建领域，12 月 28 日人民银行货币政策委员会召开的例会中指出要利用好政策性开发性金融工具，重点支持基础设施建设。受益于国内疫情防控降级以及经济政策支持，整体宏观市场情绪向好，推动工业金属价格上行。

周内，美国通胀回落，美元指数走弱，支撑金属价格。2022 年 11 月，美国季调 PCE 物价指数为 124.75，环比上升 0.1%，相较于前值 0.4% 下降 0.3pct，通胀有所回落，宏观压力缓解推动金属价格上涨。同时，美元指数走弱支撑有色金属价格，截至 2022 年 12 月 30 日，美元指数报 103.49 点，周跌 0.84 点。

下游需求提升趋势下，金属库存低位运行有望支撑价格回升。截至 2022 年 12 月 30 日，SHFE 铝库存 3.3 万吨，周跌 13.8%；SHFE 铅库存 3 万吨，周跌 18.2%；SHFE 锌库存 0.0043 万吨，周跌 62.2%。金属库存低位运行，未来随着下游需求的持续提振，金属价格有望回升。

1. 2. 主要有色金属中，SHFE 镍涨 6.6%，碳酸锂有所下行

过去一周，主要有色金属品种价格涨跌不一，SHFE 镍涨 6.6%，碳酸锂有所下行。SHFE 镍方面，截至 2022 年 12 月 30 日，国内 SHFE 镍期货结算价报 23.3 万元/吨，周涨 6.6%，主要原因为美元指数走弱，国内宏观政策利好，以及库存低位支撑镍价。碳酸锂方面，截至 2022 年 12 月 30 日，碳酸锂报 51.2 万元/吨，周跌 6.2%，主要原因为下游厂家减产、停产，碳酸锂消费需求降低。

1. 3. 美国经济放缓预期持续，金价震荡上涨

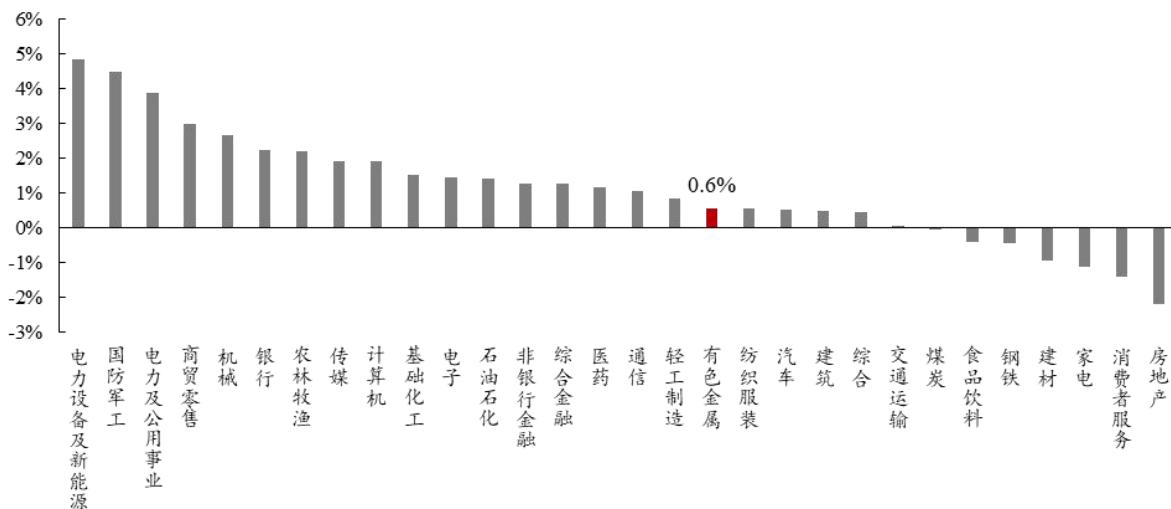
美国经济放缓预期持续，金价震荡上涨。美国经济放缓，房地产市场与就业市场形势不佳，市场担忧加剧。美国房地产市场低迷，11 月美国成屋待完成销售量指数为 73.9，环比下降 4%，同比下降 37.8%。据美国劳工部官方数据，美国失业人数不断攀升，12 月 19 日-12 月 24 日，美国首次申请失业金人数为 22.5 万人，创 2 月以来新高。在美国经济放缓的趋势下，黄金的避险属性将发挥作用。截至 2022 年 12 月 30 日，COMEX 黄金期货收盘价报 1813.8 美元/盎司，周涨 0.9%；国内黄金期货结算价报 410.2 元/克，周涨 0.5%。

2. 市场行情

2. 1. 市场整体走势

过去一周(12/26-12/30)上证指数报收 3089.3 点，全周上涨 43.3 点，周涨幅为 1.4%；沪深 300 指数报收 3871.6 点，全周上涨 43.4 点，周涨幅为 1.1%；中信有色金属指数 (CI005003) 报 6396.3 点，全周上涨 35.1 点，周涨幅为 0.6%。

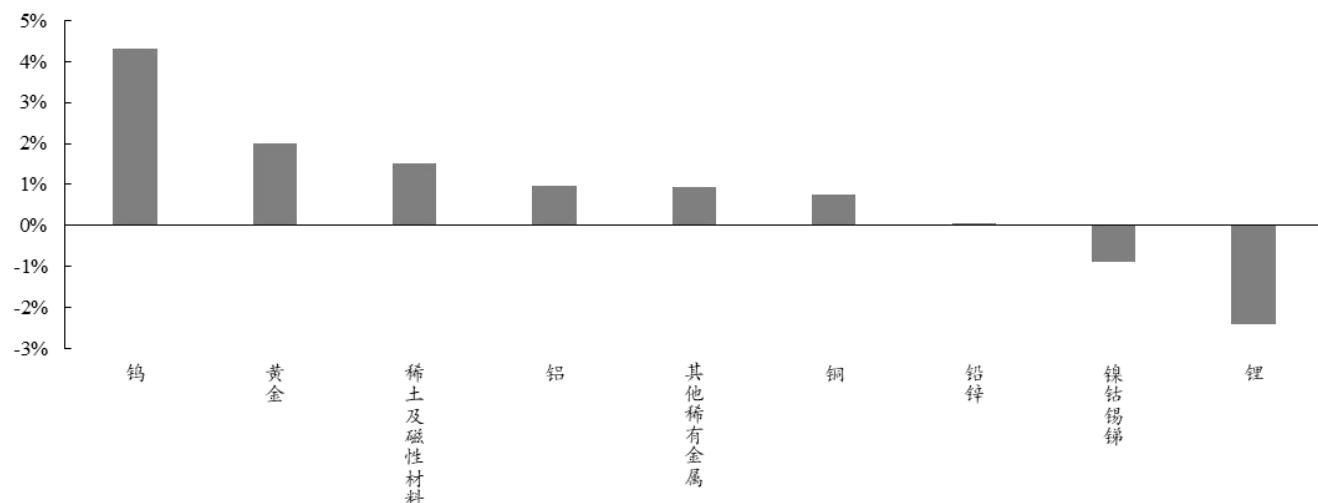
图表 1. 中信有色金属行业指数周涨 0.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，有色金属子板块多数上涨。涨幅前三的板块分别为：钨、黄金、稀土及磁性材料，涨幅分别为 4.3%、2.0%、1.5%。

图表 2. 有色金属子板块多数上涨



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 79 家上市公司股价上涨或持平，占比 69.3%，有 35 家上市公司下跌，占比 30.7%。周涨幅排名前三的依次为华峰铝业、贵研铂业、众源新材，周涨幅分别为 13.9%、13%、10.5%；周跌幅排名前三的依次为 ST 荣华、福达合金、万邦德，周跌幅分别为 10.7%、5.4%、5.2%。

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	601702.SH	华峰铝业	14.95	13.9	3.2
2	600459.SH	贵研铂业	15.74	13.0	-1.5
3	603527.SH	众源新材	14.08	10.5	-0.8
4	601958.SH	金钼股份	11.55	10.1	17.7
5	301026.SZ	浩通科技	42.00	9.7	28.9
6	688190.SH	云路股份	87.88	9.4	5.2
7	003038.SZ	鑫铂股份	44.08	9.0	-11.4
8	000657.SZ	中钨高新	15.84	8.9	3.5
9	000960.SZ	锡业股份	14.10	8.9	5.0
10	688077.SH	大地熊	49.65	8.2	-2.4

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	600311.SH	ST 荣华	1.08	-10.7	-31.6
2	603045.SH	福达合金	14.25	-5.4	-18.8
3	002082.SZ	万邦德	8.82	-5.2	-21.5
4	000630.SZ	铜陵有色	3.12	-4.6	6.5
5	600766.SH	*ST 园城	15.18	-4.5	5.6
6	002738.SZ	中矿资源	66.66	-4.4	-14.3
7	000688.SZ	国城矿业	16.21	-3.6	-14.3
8	002460.SZ	赣锋锂业	69.51	-3.5	-14.2
9	600338.SH	西藏珠峰	22.92	-3.5	-0.5
10	002240.SZ	盛新锂能	37.49	-3.3	-11.5

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

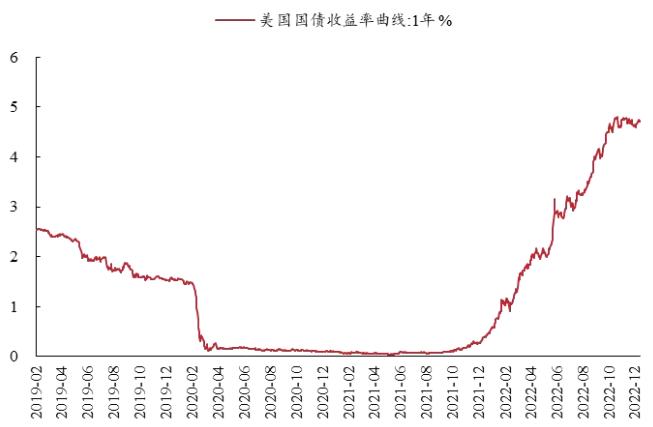
2.3.1. 财经数据

截至 2022 年 12 月 30 日，美国国债长期平均实际利率报 1.78%，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 4.7%、4.2%、3.9% 以及 4%；其中，1 年期上涨 9BP、3 年期上涨 20BP、10 年期上涨 21BP 以及 30 年期上涨 24BP。

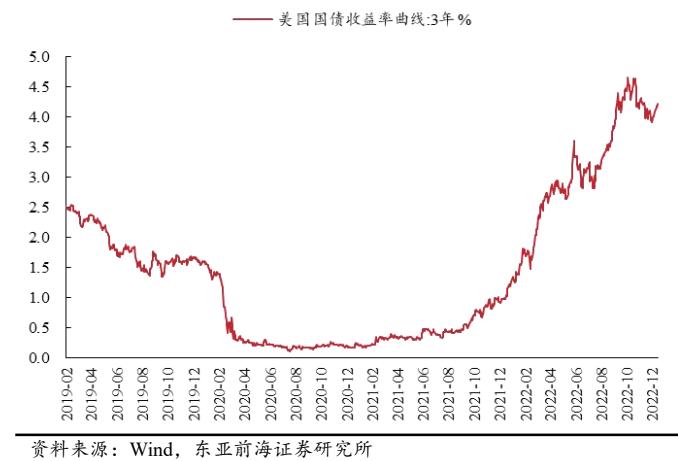
图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 1.78%，上涨 13BP



图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 9BP



图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 20BP

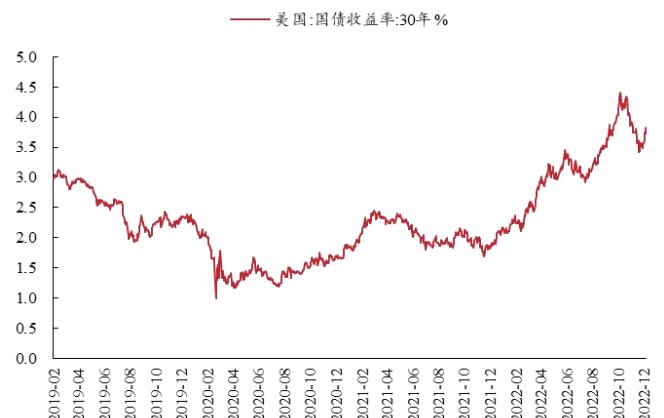


图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 21BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

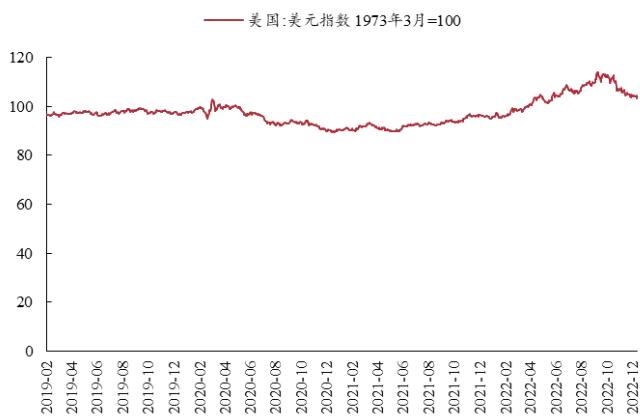
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 24BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

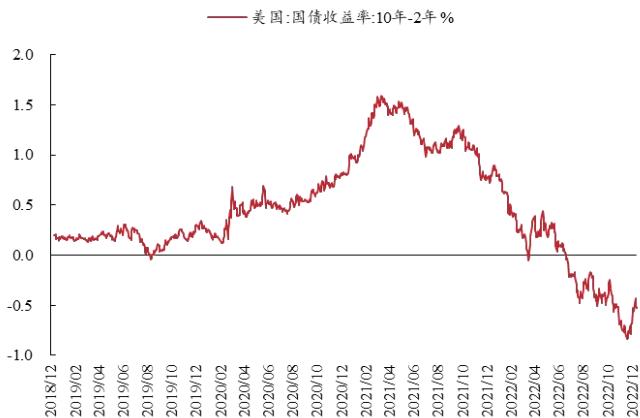
截至 2022 年 12 月 30 日，美元指数报 103.49 点，周跌 0.84 点；美国 10 年期-2 年期国债利差为 -0.53%，周涨 4BP。

图表 10. 美元指数报 103.49，周跌 0.84 点



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

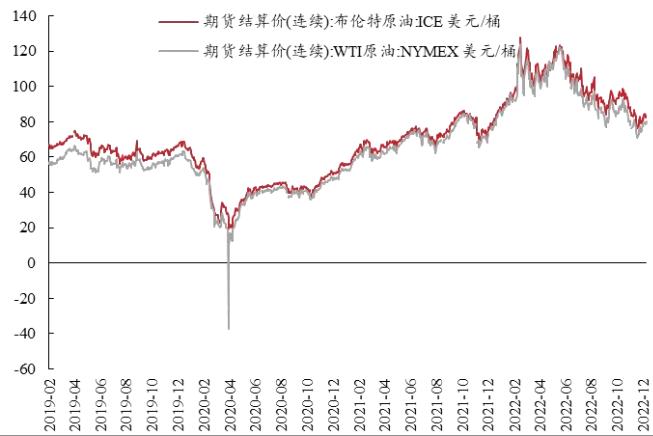
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差上涨 4BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 30 日，布伦特原油主力连续期货价报 82.3 美元/桶，周涨 0.1%，WTI 原油主力连续期货结算价报 80.3 美元/桶，周涨 3.6%；天然气方面，截至 2022 年 12 月 30 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 4.6 美元/百万英热单位，周跌 16.8%。

图表 12. 布伦特原油期货周涨 0.1%，WTI 原油期货周涨 3.6%



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气周跌 16.8%

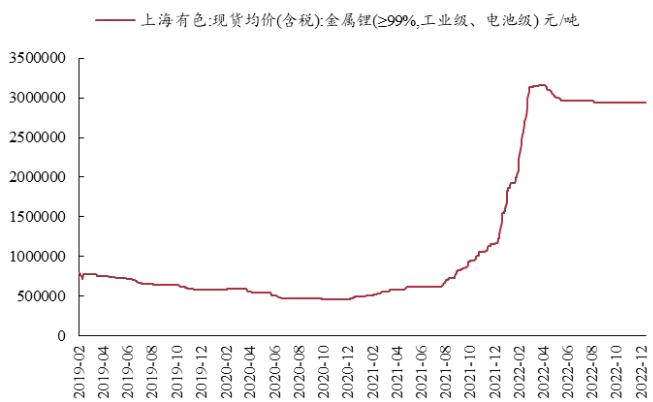


资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.2. 新能源金属

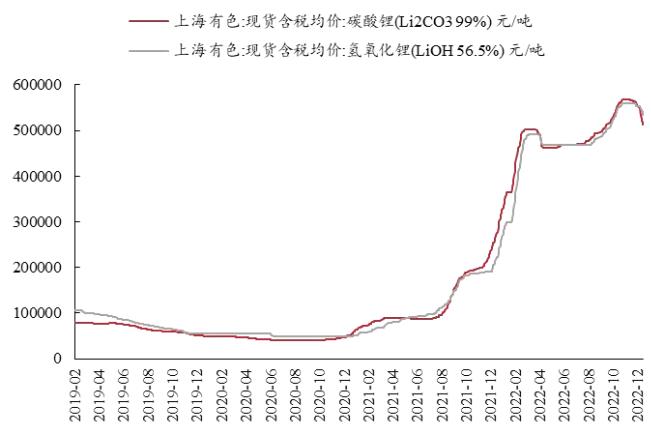
截至 2022 年 12 月 30 日，新能源金属方面国内金属锂市场现货均价报 293.5 万元/吨，周跌 0.3%；碳酸锂报 51.2 万元/吨，周跌 6.2%；氢氧化锂报 53.4 万元/吨，周跌 3.4%。

图表 14. 金属锂价格周跌 0.3%



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

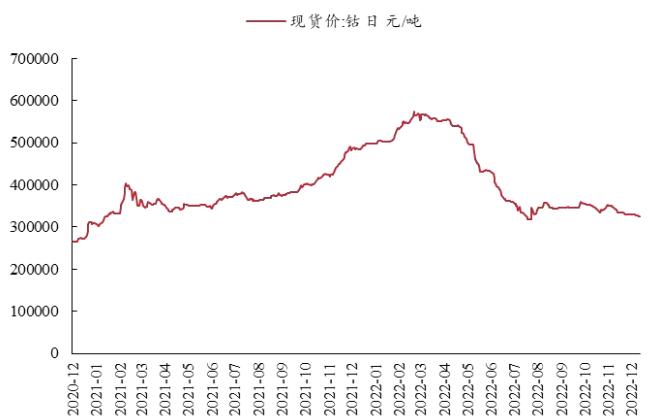
图表 15. 碳酸锂周跌 6.2%、氢氧化锂周跌 3.4%



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

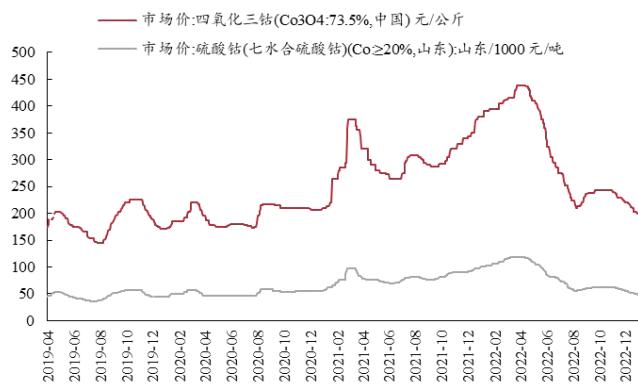
截至 2022 年 12 月 30 日，钴现货价报 32.51 万元/吨，周跌 1.1%；截至 2022 年 12 月 30 日，四氧化三钴市场价报 198.8 元/千克，周跌 1.7%；硫酸钴市场价报 48 元/千克，周跌 4.0%。

图表 16. 钴现货价周跌 0.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

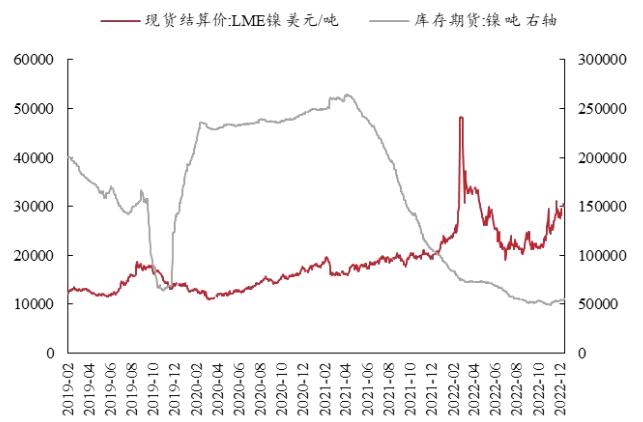
图表 17. 四氧化三钴周跌 1.7%、硫酸钴周跌 4.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 30 日，国际市场 LME 镍现货结算价报 3 万美元/吨，周涨 2.8%，LME 镍库存 5.5 万吨，周涨 2.2%；国内 SHFE 镍期货结算价报 23.2 万元/吨，周涨 6.6%，SHFE 镍库存 1145 吨，周涨 4.3%。

图表 18. LME 镍周涨 2.8%、库存周涨 2.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍周涨 6.6%、库存周涨 4.3%



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 30 日，COMEX 黄金期货收盘价报 1813.8 美元/盎司，周涨 0.9%；国内黄金期货结算价报 410.2 元/克，周涨 0.5%。COMEX 白银期货收盘价报 24.2 美元/盎司，周涨 1.6%；国内白银期货结算价报 5349 元/千克，周涨 1.2%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价周涨 0.9%

——期货收盘价(连续):COMEX黄金 美元/盎司



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涨 0.5%

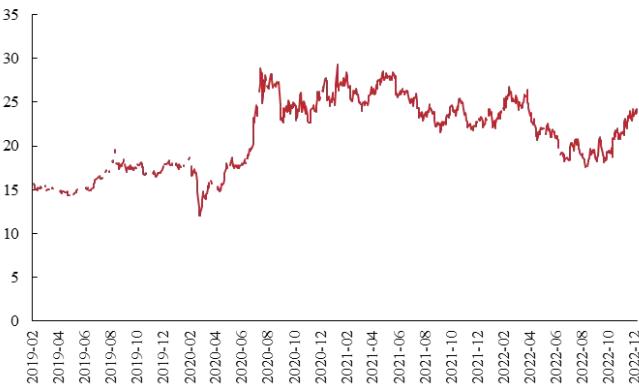
——期货结算价(活跃;成交量):黄金 元/克



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

图表 22. COMEX 白银期货收盘价周涨 1.6%

——期货收盘价(连续):COMEX白银 美元/盎司



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 1.2%

——期货结算价(活跃;成交量):白银 元/千克

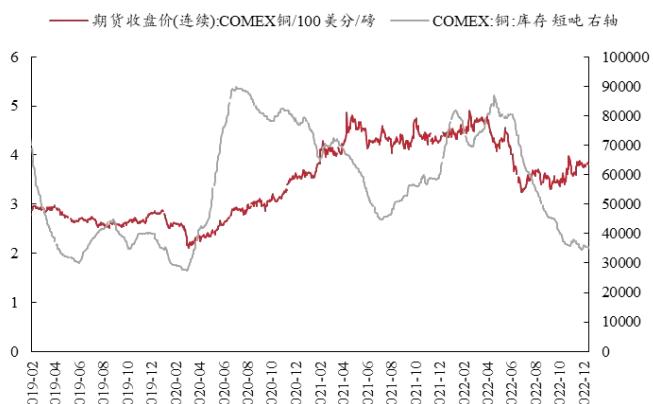


资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

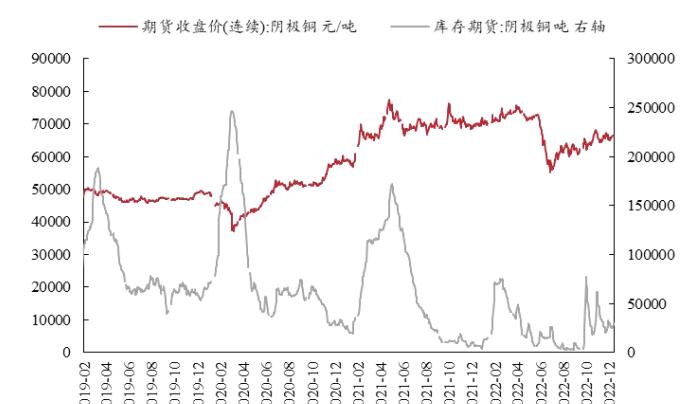
2.3.4. 基本金属

截至 2022 年 12 月 30 日，国际市场 COMEX 铜期货收盘价报 3.8 美分/磅，周涨 0.2%，COMEX 铜库存 3.5 万短吨，周跌 1.1%；国内阴极铜期货收盘价报 6.6 万元/吨，周涨 1.4%，阴极铜库存 3 万吨，周涨 14.6%。

图表 24. COMEX 铜周跌 0.2%、库存周跌 1.1%

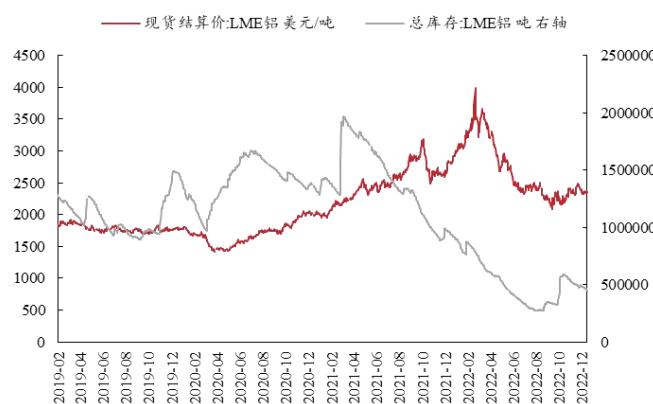


图表 25. 阴极铜周涨 1.4%、库存周涨 14.6%



截至 2022 年 12 月 30 日, 国际市场 LME 铝现货结算价报 2360.5 美元/吨, 周涨 0.8%, LME 铝库存 45 万吨, 周跌 3.5%; 国内 SHFE 铝期货结算价报 1.9 万元/吨, 周涨 0.5%, SHFE 铝库存 3.3 万吨, 周跌 13.8%。

图表 26. LME 铝周涨 0.8%、库存周跌 3.5%

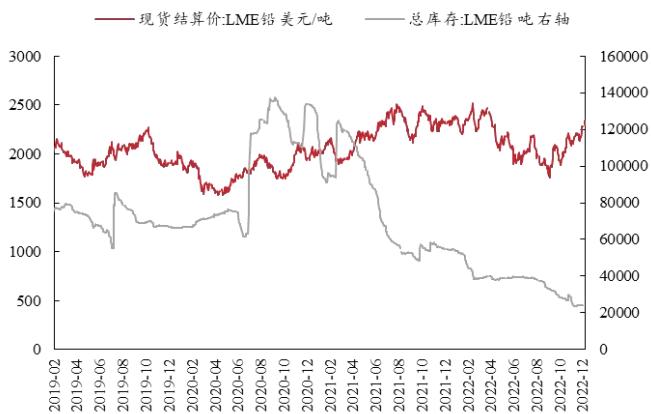


图表 27. SHFE 铝周涨 0.5%、库存周跌 13.8%



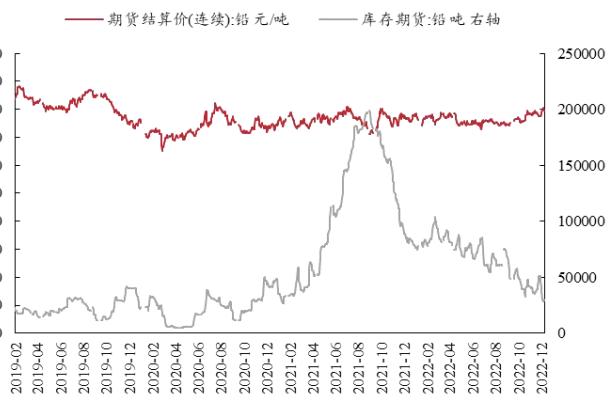
截至 2022 年 12 月 30 日, 国际市场 LME 铅现货结算价报 2335 美元/吨, 周涨 2.4%, LME 铅库存 2.5 万吨, 周涨 3.3%; 国内 SHFE 铅期货结算价报 1.6 万元/吨, 周涨 0.6%, SHFE 铅库存 3 万吨, 周跌 18.2%。

图表 28. LME 铅周涨 2.4%、库存周涨 3.3%



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

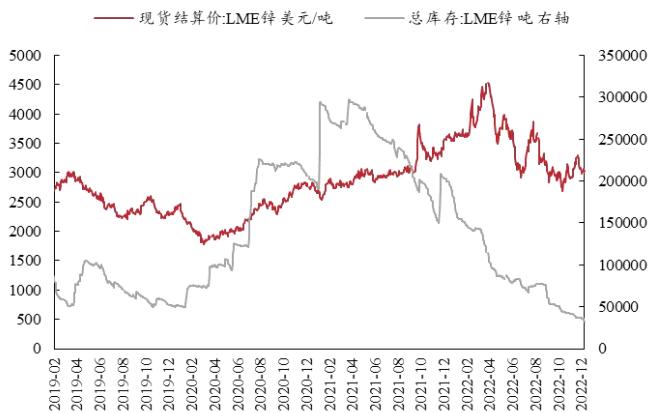
图表 29. SHFE 铅周涨 0.6%、库存周跌 18.2%



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

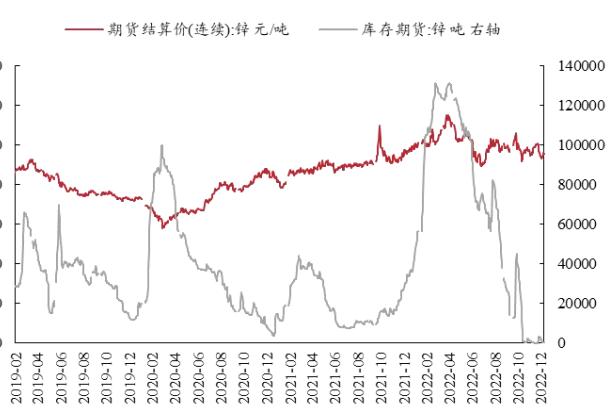
截至 2022 年 12 月 30 日，国际市场 LME 锌现货结算价报 3025 美元/吨，周涨 1.3%，LME 锌库存 3.2 万吨，周跌 11.9%；国内 SHFE 锌期货结算价报 2.4 万元/吨，周涨 2.5%，SHFE 锌库存 0.0043 万吨，周跌 62.2%。

图表 30. LME 锌周涨 1.3%、库存周跌 11.9%



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

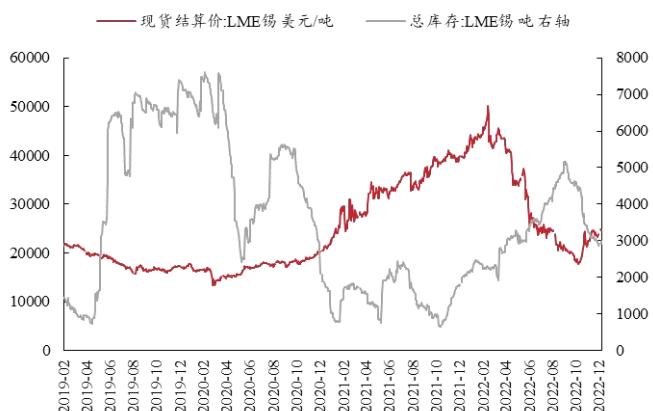
图表 31. SHFE 锌周涨 2.5%、库存周跌 62.2%



资料来源：Wind, 东亚前海证券研究所

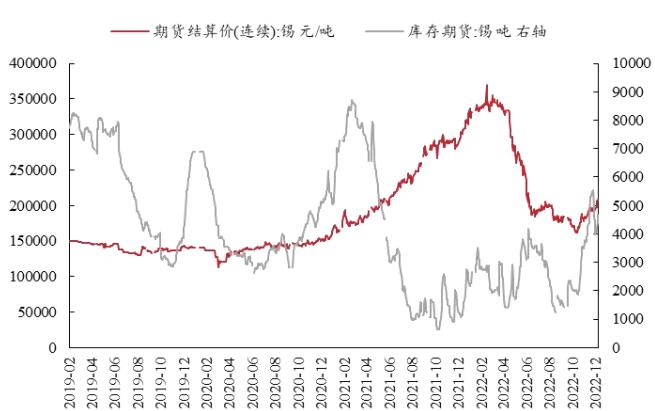
截至 2022 年 12 月 30 日，国际市场 LME 锡现货结算价报 24800 美元/吨，周涨 3.5%，LME 锡库存 0.3 万吨，周涨 4.7%；国内 SHFE 锡期货结算价报 20.9 万元/吨，周涨 6.5%，SHFE 锡库存 0.5 万吨，周涨 17.0%。

图表 32. LME 锡周涨 3.5%、库存周涨 4.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡周涨 6.5%、库存周涨 17.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.5. 稀土金属

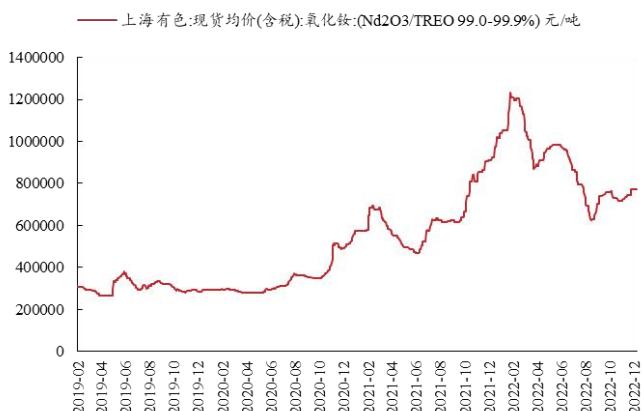
截至 2022 年 12 月 30 日，氧化镨现货均价报 69.5 万元/吨，周持平；氧化钕现货均价报 77 万元/吨，周持平；氧化镧报 6650 元/吨，周持平，氧化铈报 6800 元/吨，周持平；氧化镝报 2495 元/千克，周持平，氧化铽 1.4 万元/千克，周持平。

图表 34. 氧化镨周持平



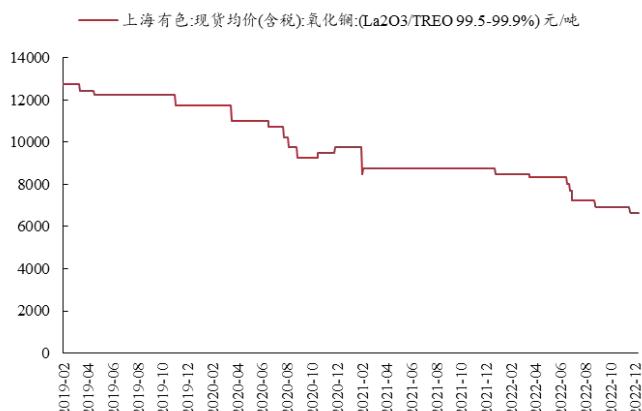
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化钕周持平



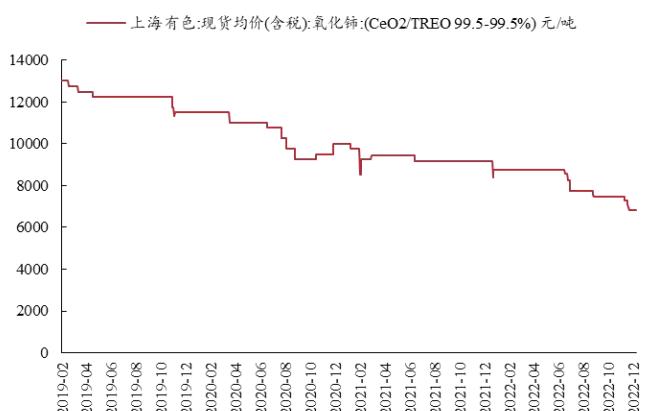
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 36. 氧化镧周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 37. 氧化铈周持平



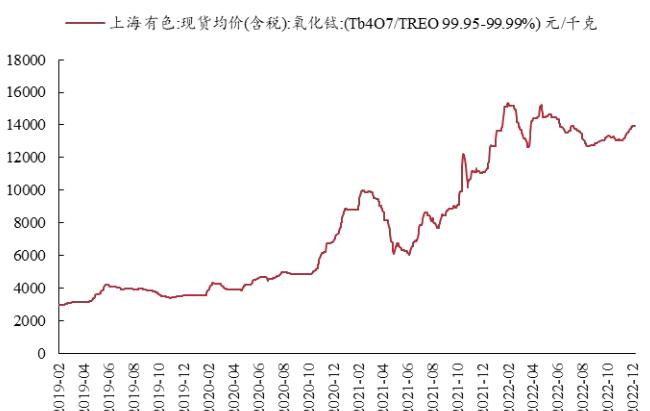
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 38. 氧化镝周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铽周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- 2022 年中国铜杆产量增幅有所放缓。**据统计，2022 年中国铜杆产量预计总计为 1103 万吨，同比增加 4.64%；其中精铜杆产量为 871 万吨，同比增加 5.44%；再生铜杆为 232 万吨，同比增加 1.71%；目前铜杆产量逐年增加趋势不改，但 2022 年产量较往年增幅有所放缓。（长江有色网）
- 2023 年取消原铝出口暂定关税，执行 30% 出口关税税率。**国务院关税税则委员会发布公告，自 2023 年 1 月 1 日起，对部分商品的进出口关税进行调整。其中，对铝商品关税的主要调整是：① 76011010（按重量计含铝量在 99.95% 及以上的未锻轧非合金铝，即精铝）和 76011090（其他未锻轧非合金铝）取消之前 0% 和 15% 的暂定税率，执行 30% 的出口关税税率。② 用精铝生产的铝合金未单列，取消之前 0% 的暂定关税，即 76012000（未锻轧铝合金）

全部执行 15% 的出口暂定税率。（长江有色网）

- **日本将从 2024 年开始从海底提取稀土金属。**据日经新闻报道，日本将从 2024 年开始从南鸟岛附近的深海海底淤泥中提取生产电动汽车和混合动力汽车所需的稀土金属，南鸟岛是位于东京东南约 1900 公里的太平洋珊瑚岛。日本国会在近期批准为该项目拨款 60 亿日元，将用于开发泵和制造长达 6000 米的管道试采。（长江有色网）
- **民主刚果出台鼓励农矿投资新政策。**民主刚果政府官员透露，新的一年里将实施几项鼓励措施，以增加政府收入并提高财政透明度，包括对手工采金贸易正规化以及修改农业法以吸引投资等。刚果作为世界主要铜钴生产国，希望实现收入多元化，去年矿业市场火爆，带动民主刚果 GDP 增长近 7%。官员们表示，政府还计划扩大所得税，并在经济特区免税。（长江有色网）
- **1-11 月中国稀土出口价增量略减。**下半年稀土出口逐步减缓明显抵消了上半年稀土出口的增长势头，今年 1-11 月份中国稀土出口量较去年同期相比略有下滑，但出口均价则上扬。海关数据显示，1-11 月份，中国稀土出口总量 44,427 吨，较去年同期相比小幅下滑 0.9%；出口均价为 22,660 美元/吨，同比增 70% 左右。（长江有色网）
- **全球 2022 年前三季的不锈钢粗钢产量下降约 5.1%。**世界不锈钢协会(Worldstainless)近日发布的数据显示，全球 2022 年前三季度不锈钢粗钢产量达 4185.2 万吨，同比下降约 5.1%。其中每个地区均有不同程度的下降：欧洲下降约 11.2% 至 480.9 万吨，美国下降约 13.2% 至 158.9 万吨，中国大陆下降约 5.2% 至 2363.5 万吨，不含中国大陆、韩国、印尼在内的亚洲（主要是印度、日本和中国台湾）小降约 0.4%，其他地区（包括印尼、韩国、南非、巴西、俄罗斯）下降约 1.0%。（长江有色网）
- **日本 11 月锌出口量同比增长 68.3%。**外电 12 月 27 日消息，根据日本财务省公布数据，日本 11 月海关清关后锌出口量较去年同期增长 68.3%，至 1287.5 万千克，出口均价为每千克 3.07 美元。1-11 月锌出口较去年同期增长 3.7%，至 10916.2 万千克。（长江有色网）
- **国内铁矿项目审批加速，铁矿石供应“外增内减”趋势将扭转。**在“2022（第十一届）中国钢铁原材料市场高端论坛”上，冶金工业规划研究院党委副书记、院长范铁军表示，未来国内铁矿石产量将保持稳中有增态势，预计“十四五”期间国内矿产量在 10 亿吨左右，铁矿石供应“外增内减”趋势将逐步扭转。（长江有

色网)

- 秘鲁央行下调今年采矿业生产预期。据 BNAmericas 网站报道，尽管位于莫克瓜大区的克拉维科(Quellaveco)巨型铜矿已正式投产，但秘鲁今年矿业生产实现增产无望。秘鲁央行(BCRP)估计 2022 年该国矿业生产不会增长，主要是因为位于阿普里马克大区的班巴斯(Las Bambas)铜矿和莫克瓜大区的夸霍内(Cuajone)铜矿分别于今年停产，使得前三季度秘鲁整个矿业生产减少了 2.8%。（长江有色网）
- 爱尔兰宣布新的存款返还计划以促进铝罐回收。爱尔兰政府宣布了一项名为“Re-Turn”的新押金返还计划，以促进铝罐和塑料瓶的回收利用。该计划将由存款返还计划爱尔兰 CLG(Deposit Return Scheme Ireland CLG)实施，当顾客购买铝罐或塑料瓶饮料时，将收取 15 美分的押金，若顾客将产品退回商店或回收站，会将押金退还给顾客。（长江有色网）

4. 重点上市公司公告

【赤峰黄金】关于收购昆明新恒河矿业有限公司 51% 股权的公告

2022 年 12 月 30 日，赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司拟以现金方式收购昆明新恒河矿业有限公司合计 51% 股权，交易对价为人民币 6,120 万元。本次交易完成后，公司将成为新恒河矿业的控股股东。

【中国铝业】关于拟以所持部分债权向中铝新材料有限公司增资的公告

中国铝业股份有限公司拟以所持对全资子公司中铝新材料有限公司的部分债权人民币 64 亿元向中铝新材料进行增资。本次增资完成后，中铝新材料的注册资本将由人民币 0.5 亿元增加至人民币 64.5 亿元。

【金力永磁】关于持股 5% 以上股东减持股份比例达到 1% 的提示性公告

截至 2022 年 12 月 26 日，股东金风投资控股有限公司本次减持计划减持江西金力永磁科技股份有限公司股份比例达到 1.03%。

【赣锋锂业】关于股东计划减持公司股份的预披露公告

2022 年 12 月 27 日，江西赣锋锂业集团股份有限公司股东徐建华先生、杨满英女士、傅利华先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，合计减持所持公司股份不超过 303,000 股，占公司总股本的 0.0150%。

【中国稀土】关于收购五矿稀土江华有限公司股权暨关联交易的公告

中国稀土集团资源科技股份有限公司收购五矿稀土江华有限公司 94.67% 的股权系中国稀土集团资源科技股份有限公司非公开发行股票的募投项目，将在本次非公开发行获得中国证券监督管理委员会核准之后实施。本次非公开发行方案能否获得中国证监会的核准，以及获得核准的时间存在不确定性。本次收购江华稀土股权事项构成关联交易，亦预计构成重大资产重组。

【北方稀土】关于注销回购股份的实施公告

2022 年 12 月 27 日，中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司将注销公司回购专用证券账户中的全部 18,000,158 股回购股份，占注销前公司股份总数的 0.4955%。

【中矿资源】关于为子公司提供担保的公告

中矿资源集团股份有限公司为子公司江西东鹏新材料有限责任公司的担保额度调整为 70,000 万元人民币。公司拟为全资子公司江西东鹏新材料有限责任公司向交通银行股份有限公司新余分行申请人民币 25,000 万元综合授信提供担保。

【厦门钨业】关于 2023 年度开展远期结售汇业务的公告

厦门钨业股份有限公司拟在 2023 年开展远期结售汇业务，2023 年用于开展远期结售汇业务在手合约的最高余额为 22 亿元人民币的等值外币，约占公司 2021 年底经审计归母净资产规模的 24.55%。有效期为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。

【驰宏锌锗】关于 2023 年度开展期货套期保值业务的公告

2022 年 12 月 29 日，云南驰宏锌锗股份有限公司审议通过 2023 年度公司及子公司开展与生产经营和贸易业务所需原材料及产品的期货套期保值业务。

【江西铜业】关于子公司浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司对外担保的公告

江西铜业股份有限公司与子公司浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司约定在 2023 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日期间，甲乙双方每年的互保累计余额不超过人民币 255,000 万元。

5. 风险提示

下游领域需求增长不及预期、矿区环保政策变动、人民币汇率大幅波动。

下游领域需求增长不及预期：有色金属应用领域包括工业等，若下游领域需求增长不及预期，或将对产品消化、库存积压产生较大影响。

矿区环保政策变动：若矿区环保政策变动，或将造成矿场停工停产风险。

人民币汇率大幅波动：部分有色企业具有海外矿产资产布局，若人民币汇率大幅波动，或将影响相关企业盈利能力。

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/>