



东亚前海有色周报：需求持续增长，电极箔行业景气到来

核心观点

1. 铝箔公司市场表现优异，电极箔未来或迎长期发展。从近期市场表现来看，铝箔行业表现突出，东阳光、鼎胜新材和新疆众和近一月涨幅分别为16.56%、47.70%、9.22%。未来在下游的充分拉动下，电极箔或迎长期发展。**5G及新能源领域驱动需求端高增。**电极箔主要用于铝电解电容器的制作。铝电解电容器市场规模稳步增长，2015-2020年中国铝电解电容器市场规模由219亿元增长至296亿元，CAGR为6.2%；预计至2026年将增长至470亿元，2020-2026年CAGR为8.0%。未来5G、新能源车、风电、光伏的高速发展有望持续拉升电极箔需求。**龙头扩产叠加环保趋严，电极箔行业集中度有望提升。**全球来看，电极箔厂商主要集中在日本和中国，行业长尾效应明显，全球电极箔厂商数量较多，但规模较大的企业仅10余家。当前电极箔行业主要厂商均持续扩产，2022年5月新疆众和发布公告计划技改以新增720万平方米腐蚀箔年产能以及建设年产1.6万吨高性能电子铝箔生产线。除此之外，东阳光、海星股份等国内产能较大的厂商也存在一定的扩产计划。环保方面，近年我国环保政策逐步趋严，随着后续国家供给侧改革、双碳等政策的持续推进，行业内资本实力强、环保要求高的企业将逐步取得更高的市场份额。**我国电极箔行业有望维持高景气。**电极箔是铝电解电容器的重要材料，需求端来看，铝电解电容器在5G以及新能源领域有重要应用，未来需求量有望被高速拉动。供给端来看，电极箔龙头企业扩产、环保趋严加速落后产能出清，我国电极箔行业有望维持高景气。

2. 主要有色金属中，SHFE 锌涨 2.6%，阴极铜有所下行。SHFE 锌方面，截至2022年07月08日，国内SHFE锌市场价格报2.4万元/吨，周涨2.6%，SHFE锌价格上涨的主要原因为价格跌后反弹；**阴极铜方面**，截至2022年07月08日，国内阴极铜期货结算价报5.9万元/吨，周跌4.6%，阴极铜价格下行的主要原因系经济衰退预期加剧。

3. 全球官方黄金储备量提升，多国增大黄金储备。据国际货币基金组织的数据，2022年5月末，全球官方黄金储备量合计为35437吨，5月全球央行黄金储备量提升35吨。其中，土耳其、乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦和印度均于5月增加黄金储备，分别为13、9、6、4吨。未来随着国际局势持续波动，黄金储备有望继续提升，金价有望进一步上涨。

4. 行情回顾。从细分领域来看，有色金属子板块中6个子板块上涨，3个子板块下跌。涨幅前三的板块分别为：锂、铅锌、钨，涨幅分别为4.4%、1.8%、0.8%；镍钴锡铟板块跌幅最大，跌幅为3.9%。周涨幅排名前三的依次为深圳新星、合金投资、金力永磁，周涨幅分别为18.1%、16.6%、16.5%；周跌幅排名前三的依次为鑫铂股份、银邦股份、ST华钰，周跌幅分别为7.3%、7.2%、6.1%。

投资建议

电极箔行业景气度升温，电极箔产品相关生产企业或将受益，相关标的：新疆众和、东阳光、海星股份等。

风险提示

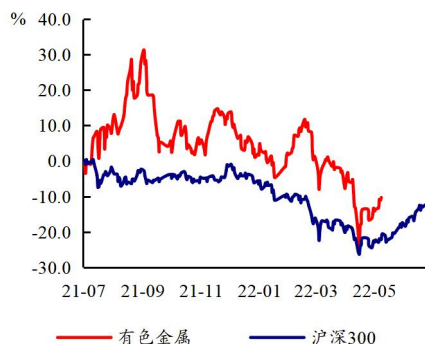
疫情风险加剧、自然灾害风险、电子产品消费不及预期。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@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

《东亚前海有色：把握“左磷右锂”配置时机》2022.07.07
 《东亚前海有色：镍价下行，高温合金行业盈利能力有望修复》2022.07.04
 《东亚前海有色：成长属性凸显，锂矿行业景气来临》2022.06.27
 《东亚前海有色：铝热传输材料景气高企，“麒麟”出世再引行业风口》2022.06.23
 《东亚前海有色：基建带动下或现供需缺口，价格拭“钼”以待》2022.06.20

正文目录

1. 核心观点.....	4
1.1. 需求持续增长，电极箔行业景气周期到来.....	4
1.2. 主要有色金属中，SHFE 锌涨 2.6%，阴极铜有所下行.....	4
1.3. 全球官方黄金储备量提升，多国增大黄金储备.....	5
2. 市场行情.....	5
2.1. 市场整体走势.....	5
2.2. 个股走势.....	6
2.3. 重点产品价格和财经数据.....	7
2.3.1. 财经数据.....	7
2.3.2. 新能源金属.....	9
2.3.3. 贵金属.....	10
2.3.4. 基本金属.....	11
2.3.5. 稀土金属.....	14
3. 行业要闻.....	15
4. 重点上市公司公告.....	17
5. 风险提示.....	19

图表目录

图表 1. 中信行业过去一周表现情况.....	5
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.....	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 1.2%，上涨 8BP.....	7
图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 16BP.....	8
图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 15BP.....	8
图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 11BP.....	8
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 13BP.....	8
图表 10. 美元指数报 106.91，上涨 1.78 点.....	8
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差下跌 0.09bp.....	8
图表 12. 布伦特原油期货跌 4.1%，WTI 原油期货跌 3.4%.....	9
图表 13. NYMEX 天然气涨 10.2%.....	9
图表 14. 金属锂价格较前周持平.....	9
图表 15. 碳酸锂较前周持平、氢氧化锂较前周持平.....	9
图表 16. 钴现货价下跌 1.7%.....	10
图表 17. 四氧化三钴下跌 0.9%、硫酸钴下跌 1.4%.....	10
图表 18. LME 镍下跌 1.8%、库存下降 1.6%.....	10
图表 19. SHFE 镍上涨 1.1%、库存下降 16.4%.....	10
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 3.7%.....	11
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价下跌 3.7%.....	11
图表 22. COMEX 白银期货结算价下跌 3.1%.....	11
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价下跌 4.3%.....	11
图表 24. COMEX 铜下跌 2.7%、库存下降 4.8%.....	12
图表 25. 阴极铜下跌 4.6%、库存上涨 0.8%.....	12
图表 26. LME 铝上涨 0.7%、库存下降 6.1%.....	12
图表 27. SHFE 铝下跌 2.8%、库存下降 7.7%.....	12
图表 28. LME 铅上涨 1.5%、库存下降 0.4%.....	13

图表 29. SHFE 鉛下跌 0.9%、庫存上漲 11.8%.....	13
图表 30. LME 鋅上漲 0.8%、庫存上漲 0.1%.....	13
图表 31. SHFE 鋅上漲 2.6%、庫存下降 5.3%.....	13
图表 32. LME 錫下跌 4.4%、庫存上漲 1.0%.....	14
图表 33. SHFE 錫下跌 4.4%、庫存下降 7.0%.....	14
图表 34. 氧化鋅下跌 2.1%.....	14
图表 35. 氧化鉍下跌 1.8%.....	14
图表 36. 氧化銅下跌 4.2%.....	15
图表 37. 氧化銻下跌 2.3%.....	15
图表 38. 氧化鎢下跌 1.2%.....	15
图表 39. 氧化鈦下跌 0.7%.....	15

1. 核心观点

1.1. 需求持续增长，电极箔行业景气周期到来

铝箔公司市场表现优异，电极箔未来或迎长期发展。从近期市场表现来看，铝箔行业表现突出，东阳光、鼎胜新材和新疆众和近一月涨幅分别为 16.56%、47.70%、9.22%。铝箔是将金属铝压延形成的薄片材料，按照用途可分为包装铝箔、空调铝箔、电极铝箔和电池铝箔等，未来在下游的充分拉动下，电极箔或迎长期发展。

5G 及新能源领域驱动需求端高增。电极箔主要用于铝电解电容器的制作。铝电解电容器市场规模稳步增长，2015-2020 年中国铝电解电容器市场规模由 219 亿元增长至 296 亿元，CAGR 为 6.2%；预计至 2026 年我国铝电解电容器市场规模将增长至 470 亿元，2020-2026 年 CAGR 为 8.0%。在全球铝电解电容器应用中，汽车、通信设备、工业、医疗设备合计占比达 49%，未来 5G、新能源车、风电、光伏的高速发展有望持续拉升电极箔需求。

龙头扩产叠加环保趋严，电极箔行业集中度有望提升。全球来看，电极箔厂商主要集中在日本和中国，行业长尾效应明显，全球电极箔厂商数量较多，但规模较大的企业仅 10 余家。当前电极箔行业主要厂商均持续扩产，2022 年 5 月新疆众和发布公告计划技改以新增 720 万平方米腐蚀箔年产能以及建设年产 1.6 万吨高性能电子铝箔生产线。除此之外，东阳光、海星股份等国内产能较大的厂商也存在一定的扩产计划。环保方面，近年我国环保政策逐步趋严，随着后续国家供给侧改革、双碳等政策的持续推进，行业内资本实力强、环保要求高的企业将逐步取得更高的市场份额。

我国电极箔行业有望维持高景气。电极箔是铝电解电容器的重要材料，需求端来看，铝电解电容器在 5G 以及新能源领域有重要应用，未来需求量有望被高速拉动。供给端来看，电极箔龙头企业扩产、环保趋严加速落后产能出清，我国电极箔行业有望维持高景气。

1.2. 主要有色金属中，SHFE 锌涨 2.6%，阴极铜有所下行

过去一周，主要有色金属品种价格涨跌不一，SHFE 锌涨 2.6%，阴极铜有所下行。SHFE 锌方面，截至 2022 年 07 月 08 日，国内 SHFE 锌市场价格报 2.4 万元/吨，周涨 2.6%，SHFE 锌价格上涨的主要原因为价格跌后反弹；阴极铜方面，截至 2022 年 07 月 08 日，国内阴极铜期货结算价报 5.9 万元/吨，周跌 4.6%，阴极铜价格下行的主要原因系经济衰退预期加剧。

1.3. 全球官方黄金储备量提升，多国增大黄金储备

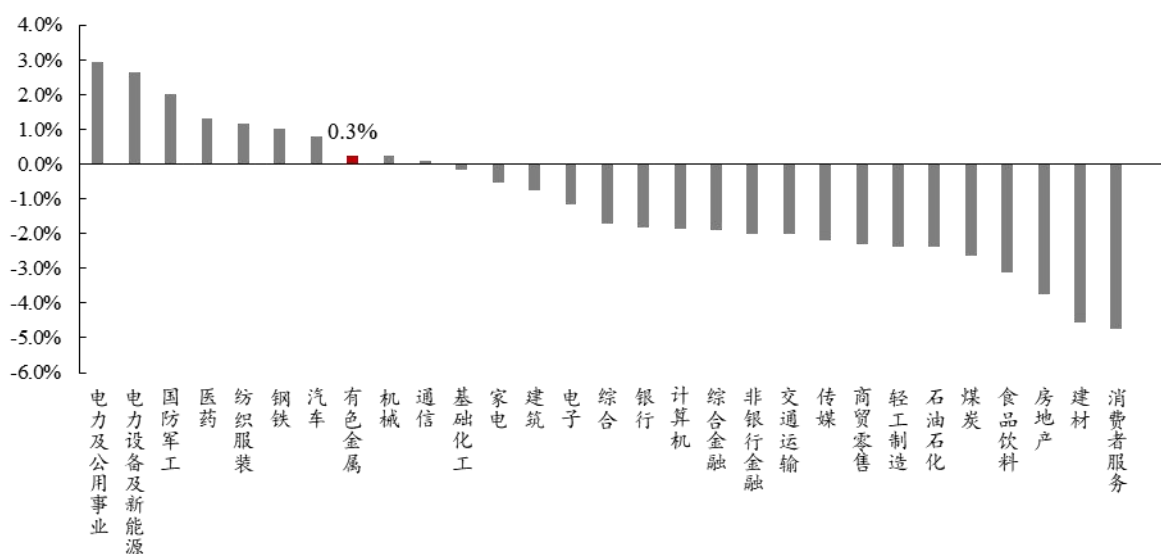
全球官方黄金储备量提升，多国增大黄金储备。据国际货币基金组织的数据，2022年5月末，全球官方黄金储备量合计为35437吨，5月全球央行黄金储备量提升35吨。其中，土耳其、乌兹别克斯坦、哈萨克斯坦和印度均于5月增加黄金储备，分别为13、9、6、4吨。长期数据来看，2022年以来，全球购金最多的3个国家分别是土耳其、埃及、伊拉克，央行购金量分别为56、44、34吨。未来随着国际局势持续波动，黄金储备有望继续提升，金价有望进一步上涨。

2. 市场行情

2.1. 市场整体走势

过去一周(7/4-7/8)上证指数报收3356.1点，全周下跌31.6点，周跌幅为0.9%；沪深300指数报收4428.8点，全周下跌37.9点，周跌幅为0.8%；中信有色金属指数(CI005003)报7854.6点，全周上涨20.1点，周涨幅为0.3%。

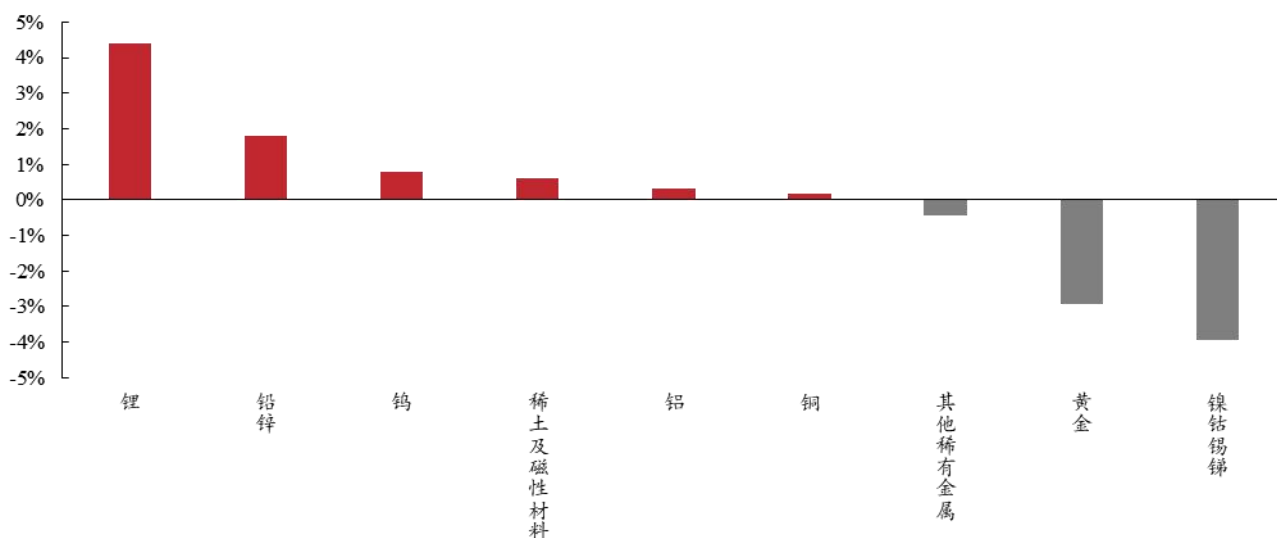
图表 1. 中信行业过去一周表现情况



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6个子板块上涨，3个子板块下跌。涨幅前三的板块分别为：锂、铅锌、钨，涨幅分别为4.4%、1.8%、0.8%；镍钴锡铋板块跌幅最大，跌幅为3.9%。

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 56 家上市公司股价上涨或持平, 占比 49.1%, 有 58 家上市公司下跌, 占比 50.9%。周涨幅排名前三的依次为深圳新星、合金投资、金力永磁, 周涨幅分别为 18.1%、16.6%、16.5%; 周跌幅排名前三的依次为鑫铂股份、银邦股份、ST 华钰, 周跌幅分别为 7.3%、7.2%、6.1%。

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	603978.SH	深圳新星	25.67	18.1	20.5
2	000633.SZ	合金投资	8.63	16.6	16.9
3	300748.SZ	金力永磁	42.50	16.5	15.5
4	603876.SH	鼎胜新材	51.80	11.7	14.6
5	002806.SZ	华锋股份	13.83	11.4	7.8
6	002466.SZ	天齐锂业	148.00	11.3	18.6
7	600255.SH	鑫科材料	2.96	10.9	17.5
8	002501.SZ	*ST 利源	2.65	10.4	21.6
9	601702.SH	华峰铝业	14.50	9.6	9.8
10	002182.SZ	云海金属	26.63	8.7	6.2

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	46.80	-7.3	-7.1
2	300337.SZ	银邦股份	11.20	-7.2	1.1
3	601020.SH	ST 华钰	14.00	-6.1	-7.4
4	603799.SH	华友钴业	91.20	-6.1	-4.6
5	603260.SH	合盛硅业	114.90	-5.9	-2.6
6	301026.SZ	浩通科技	34.40	-5.4	-6.9
7	002578.SZ	闽发铝业	5.40	-5.3	-3.7
8	002824.SZ	和胜股份	52.40	-5.2	-4.7
9	601677.SH	明泰铝业	21.90	-4.6	-7.9
10	601899.SH	紫金矿业	9.10	-4.2	-2.8

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

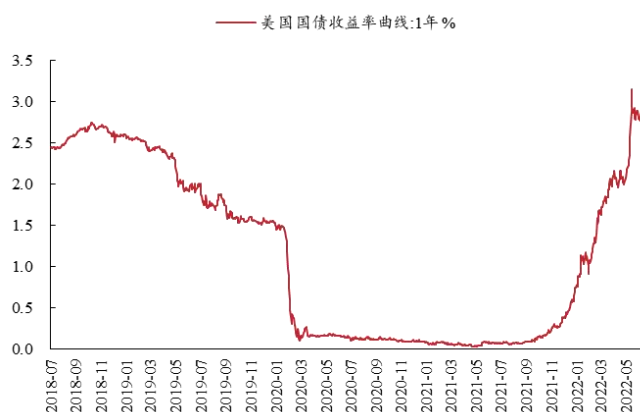
截至 2022 年 07 月 08 日，美国国债长期平均实际利率报 1.2%，上涨 8BP；1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 3%、3.1%、3.1%以及 3.3%；其中，1 年期上涨 16BP、3 年期上涨 15BP、10 年期上涨 11BP 以及 30 年期上涨 13BP。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 1.2%，上涨 8BP



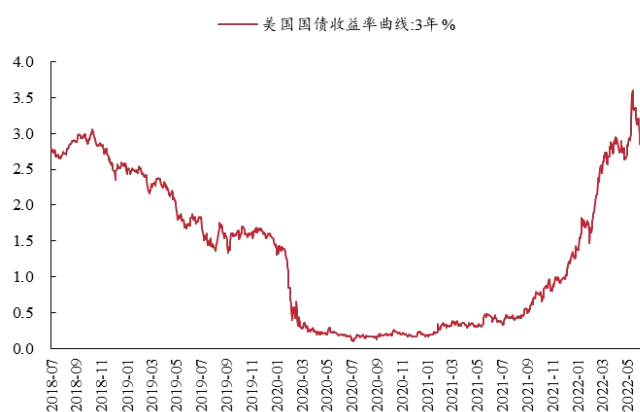
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 1 年期美国国债收益率上涨 16BP



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 15BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 11BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

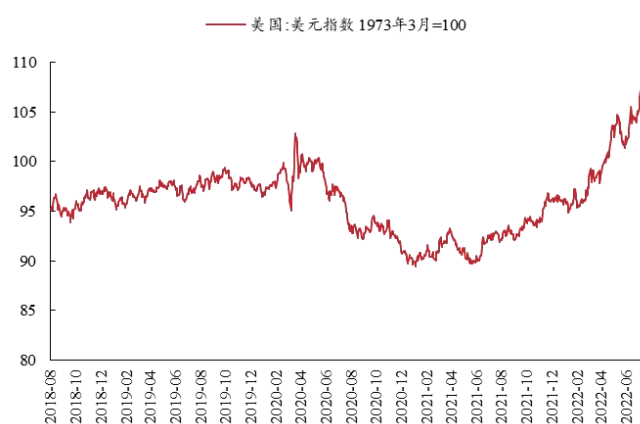
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 13BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 08 日, 美元指数报 106.91 点, 周涨 1.78 点; 美国 10 年期-2 年期国债利差为-0.03%, 较一周前下跌 0.09bp。

图表 10. 美元指数报 106.91, 上涨 1.78 点



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差下跌 0.09bp

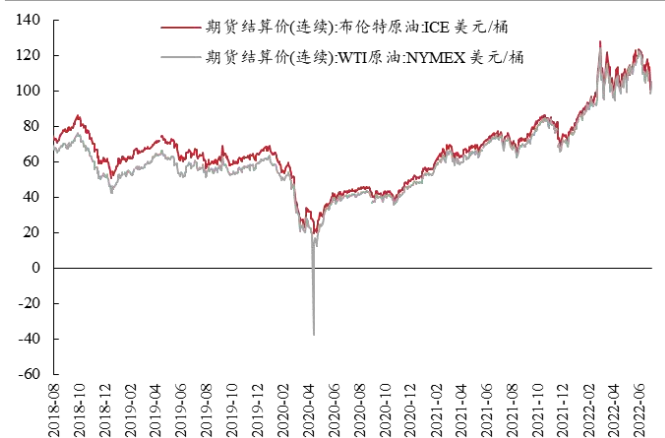


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 08 日, 布伦特原油主力连续期货价报 107 美元/桶, 周跌 4.1%, WTI 原油主力连续期货结算价报 104.8 美元/桶, 周跌 3.4%; 天

然气方面，截至2022年07月08日，美国NYMEX天然气连续期货收盘价报6.1美元/百万英热单位，周涨10.2%。

图表 12. 布伦特原油期货跌 4.1%，WTI 原油期货跌 3.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气涨 10.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 新能源金属

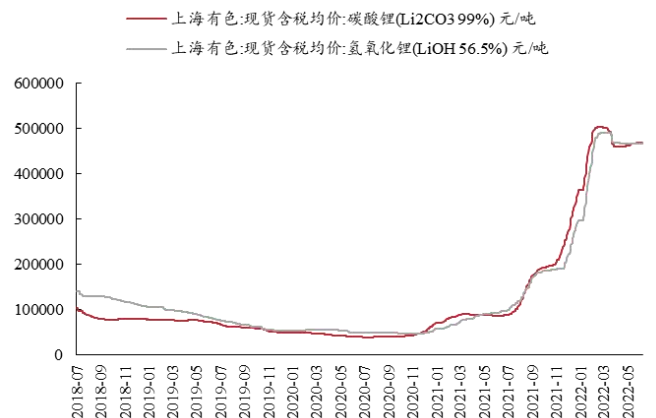
截至2022年07月08日，新能源金属方面国内金属锂市场平均价报297万元/吨，较前周持平；电池级碳酸锂报46.9万元/吨，较前周持平；氢氧化锂报46.8万元/吨，较前周持平。

图表 14. 金属锂价格较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

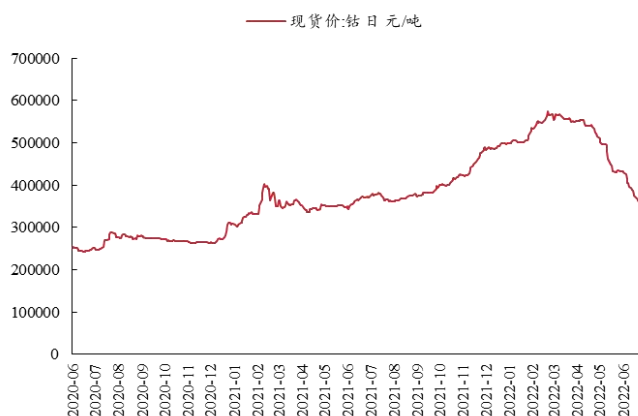
图表 15. 碳酸锂较前周持平、氢氧化锂较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

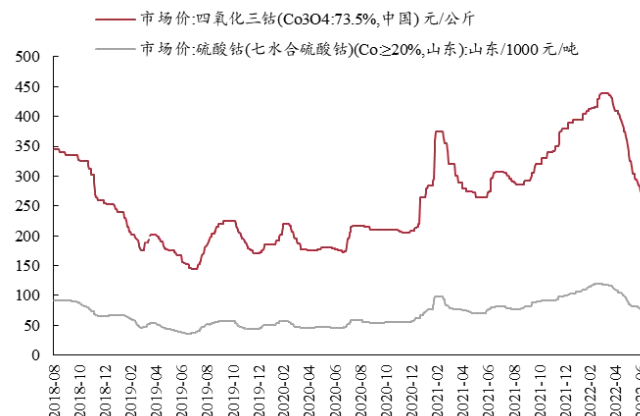
截至2022年07月08日，钴现货价报36.1万元/吨，周跌1.7%；截至2022年07月08日，四氧化三钴报272.3元/千克，周跌0.9%；硫酸钴报73元/千克，周跌1.4%。

图表 16. 钴现货价下跌 1.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 17. 四氧化三钴下跌 0.9%、硫酸钴下跌 1.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 08 日, 国际市场 LME 镍期货结算价报 2.1 万美元/吨, 周跌 1.8%, LME 镍库存 6.5 万吨, 周跌 1.6%; 国内 SHFE 镍市场价格报 17.8 万元/吨, 周涨 1.1%, SHFE 镍库存 721 吨, 周跌 16.4%。

图表 18. LME 镍下跌 1.8%、库存下降 1.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍上涨 1.1%、库存下降 16.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 07 月 08 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1738.1 美元/盎司, 周跌 3.7%; 国内黄金期货价报 376.9 元/克, 周跌 3.7%。COMEX 白银期货收盘价报 19.2 美元/盎司, 周跌 3.1%; 国内白银期货价报 4249 元/千克, 周跌 4.3%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 3.7%



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 3.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 22. COMEX 白银期货结算价下跌 3.1%



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 4.3%

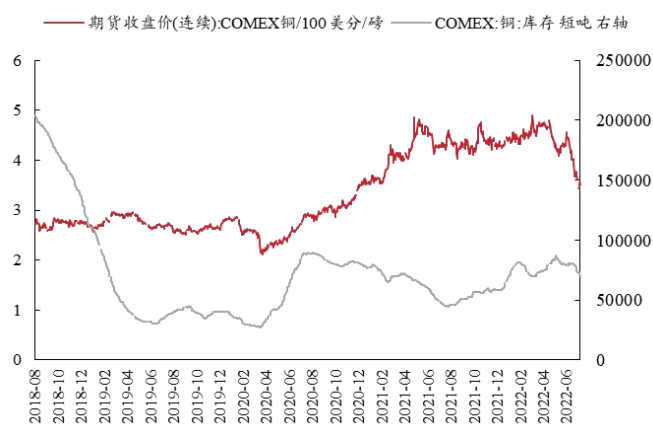


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.4. 基本金属

截至 2022 年 07 月 08 日, 国际市场 COMEX 铜期货结算价报 3.52 美元/磅, 周跌 2.7%, COMEX 铜库存 7 万短吨, 周跌 4.8%; 国内阴极铜期货结算价报 5.9 万元/吨, 周跌 4.6%, 阴极铜库存 1.5 万吨, 周涨 0.8%。

图表 24. COMEX 铜下跌 2.7%、库存下降 4.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

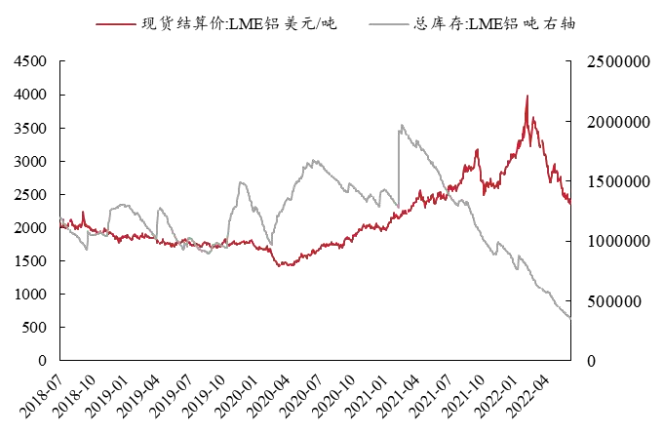
图表 25. 阴极铜下跌 4.6%、库存上涨 0.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 08 日, 国际市场 LME 铝期货结算价报 2399.5 美元/吨, 周涨 0.7%, LME 铝库存 34.7 万吨, 周跌 6.1%; 国内 SHFE 铝市场价格报 1.8 万元/吨, 周跌 2.8%, SHFE 铝库存 8.7 万吨, 周跌 7.7%。

图表 26. LME 铝上涨 0.7%、库存下降 6.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

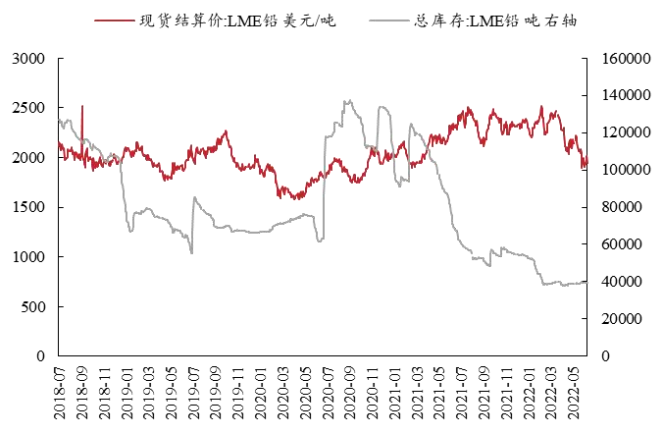
图表 27. SHFE 铝下跌 2.8%、库存下降 7.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

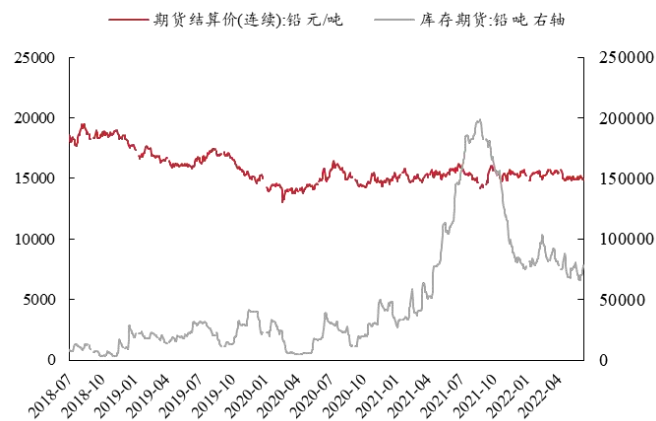
截至 2022 年 07 月 08 日, 国际市场 LME 铅期货结算价报 1948 美元/吨, 周涨 1.5%, LME 铅库存 3.9 万吨, 周跌 0.4%; 国内 SHFE 铅市场价格报 1.5 万元/吨, 周跌 0.9%, SHFE 铅库存 7.8 万吨, 周涨 11.8%。

图表 28. LME 铅上涨 1.5%、库存下降 0.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. SHFE 铅下跌 0.9%、库存上涨 11.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 08 日, 国际市场 LME 锌期货结算价报 3151 美元/吨, 周涨 0.8%, LME 锌库存 8.3 万吨, 周涨 0.1%; 国内 SHFE 锌市场价格报 2.4 万元/吨, 周涨 2.6%, SHFE 锌库存 6.8 万吨, 周跌 5.3%。

图表 30. LME 锌上涨 0.8%、库存上涨 0.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

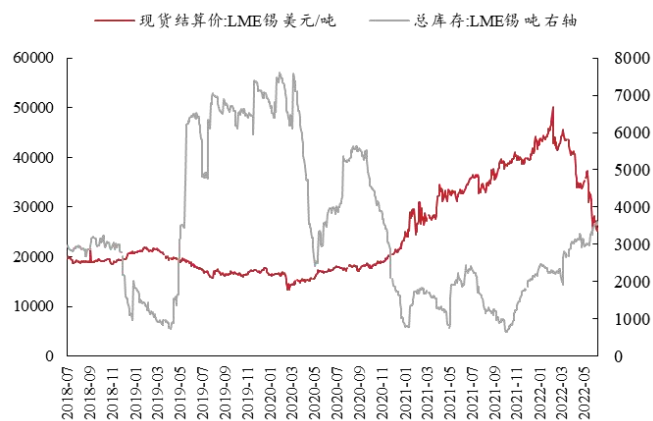
图表 31. SHFE 锌上涨 2.6%、库存下降 5.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

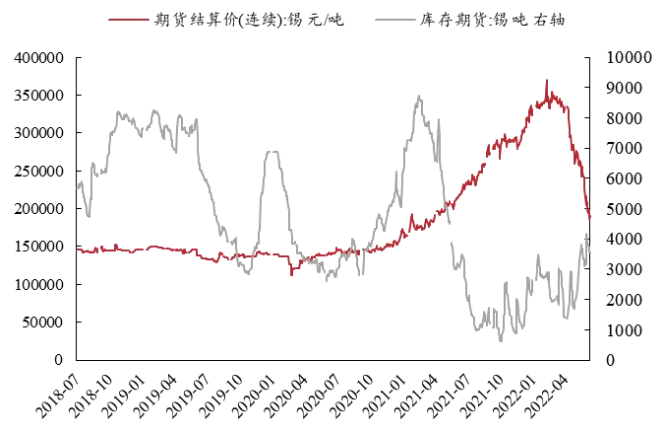
截至 2022 年 07 月 08 日, 国际市场 LME 锡期货结算价报 25800 美元/吨, 周跌 4.4%, LME 锡库存 0.4 万吨, 周涨 1.0%; 国内 SHFE 锡市场价格报 19 万元/吨, 周跌 4.4%, SHFE 锡库存 0.4 万吨, 周跌 7.0%。

图表 32. LME 锡下跌 4.4%、库存上涨 1.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡下跌 4.4%、库存下降 7.0%



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 07 月 08 日, 氧化镨报 95.5 万元/吨, 周跌 2.1%; 氧化钕报 94.5 万元/吨, 周跌 1.8%; 氧化镧报 8000 元/吨, 周跌 4.2%, 氧化铈报 8550 元/吨, 周跌 2.3%; 氧化镱报 2430 元/千克, 周跌 1.2%, 氧化铽 1.4 万元/千克, 周跌 0.7%。

图表 34. 氧化镨下跌 2.1%



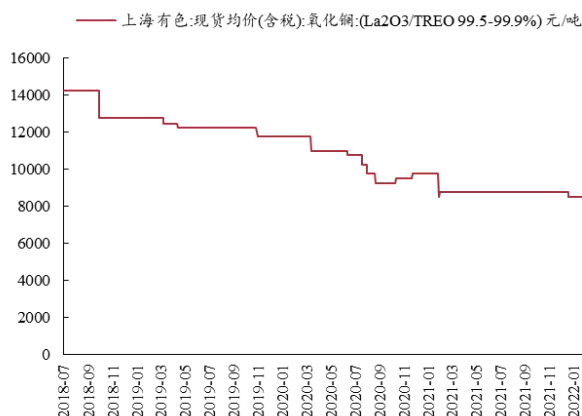
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化钕下跌 1.8%



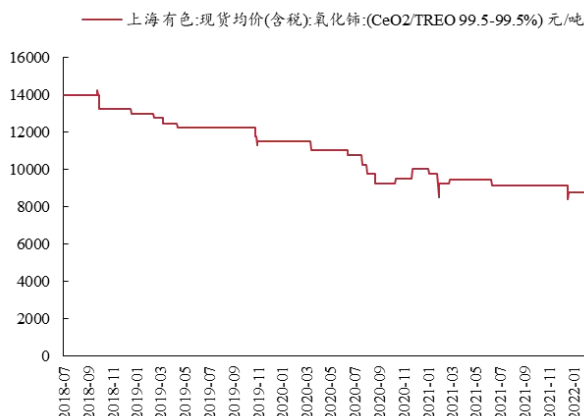
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 36. 氧化镧下跌 4.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 37. 氧化铈下跌 2.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 38. 氧化镨下跌 1.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铈下跌 0.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **智利计划提高铜矿使用费并改革税收制度。**智利财政部长马里奥·马塞尔 (Mario Marcel) 周五提出了一项税务改革法案, 该法案增加了年产量超过 5 万吨的公司的铜矿开采特许权使用费。该计划由两个组成部分。一是对年产量在 5 万吨至 20 万吨之间的公司征收 1%-2% 的从价税, 对年产量超过 20 万吨的公司征收 1%-4% 的从价税; 另一部分是对铜价在每磅 2 美元到 5 美元之间的利润征收 2%-32% 的税率。(上海有色网)
- **土耳其发现稀土新矿区, 有 6.94 亿吨稀土元素储量, 包括 17 种不同的稀土特有元素。**土耳其能源和自然资源部长 Fatih Dönmez 日前表示, 在土耳其境内的 Beylikova 地区发现了 6.94 亿吨稀土元素储量, 包括 17 种不同的稀土特有元素。土耳其国有矿业和化工公司 Eti Maden 将在年内于该地区建设一个试验工厂, 届时该地区每

年将处理 57 万吨矿石。（上海有色网）

- **《工业能效提升行动计划》指出：到 2025 年，钢铁、有色金属等行业重点产品能效达国际先进水平。**6 月 29 日，工业和信息化部等六部门联合印发《工业能效提升行动计划》，以进一步提高工业领域能源利用效率。有色金属行业节能提效改造升级重点方向包括：加强铝用高质量阳极、铜钼连续吹炼、大直径竖罐双蓄热底出渣炼镁、液态高铅渣直接还原等应用，加快多孔介质燃烧、短流程冶炼等推广。（上海有色网）
- **国内首次从气田水提取锂元素，实现“零突破”。**7 月 4 日，西南油气田公司龙王庙组气藏气田水在实验室制得 100 克氢氧化锂、萃取出 400 克碳酸锂粉末，标志着气田水提锂先导试验取得阶段性成果，这意味着国内油气田行业首次从气田水提取锂元素，实现了“零突破”。（上海有色网）
- **西澳麦克维尔稀土矿见高品位矿化。**金菲舍矿业公司（Kingfisher Mining）宣布，其在西澳州卡纳旺以东地区的麦克维尔（Mick Well）稀土矿项目最新钻探结果，最近钻探见到厚 1 米、总稀土氧化物（TREO）品位 7.13% 的矿化，其中 Nd_2O_3 加上 Pr_6O_{11} 含量为 1.33%。另外，钻探还发现了第二个矿段，其地质特征与最近发现的一条长 800 米的矿化露头类似。（长江有色网）
- **瑞士在俄乌冲突后首次进口俄罗斯黄金。**根据瑞士联邦海关总署的数据，5 月份有超过 3 吨黄金从俄罗斯运往瑞士，这是自二月份以来两国之间的第一批货物。该出货量约占上个月主要精炼中心的黄金进口量的 2%，瑞士海关登记显示，几乎所有进口的黄金都被用于精炼或其他加工。（长江有色网）
- **马拉维松圭山稀土矿的可行性研究报告完成。**DFS 报告证实松圭山项目矿石储量为 1810 万吨，总稀土氧化物（TREO）品位 1.16%。一旦完全达产，前 5 年内，松圭项目可年均生产稀土氧化物 5954 吨，其中包括镨钕氧化物 1953 吨/年，镱钪氧化物 56 吨/年，稀土碳酸盐总品位 55%；从第 6 年到第 18 年，混合稀土碳酸盐产量预计为 4081 吨/年。（长江有色网）
- **雅化集团参股公司澳洲锂矿 Oceana Lithium 在澳交所上市。**近日，雅化集团持股的澳洲锂矿公司 Oceana Lithium 在澳交所正式上市交易。Oceana Lithium 在本次 IPO 中以 0.2 澳元/股发行 3000 万股新股，募集资金 600 万澳元，其中雅化集团作为基石投资者认购 100 万澳元。公司 7 月 6 日收盘价 0.345 澳元，市值 2221 万澳元。雅化持股为 7.76%，是该公司第三大股东。（长江有色网）

- **刚果命令 CMOC 停止从 TFM 钴矿出口。**外媒 7 月 6 日消息：刚果法院任命的负责管理世界第二大钴矿 TFM 的临时管理人命令大股东 CMOC 暂停销售和出口其产品。（长江有色网）
- **云南政府表示到 2024 年全省铝合金化率达到 90% 左右。**7 月 6 日，中共云南省委办公厅云南省人民政府办公厅印发《云南省产业强省三年行动（2022-2024 年）》，该文件表示到 2024 年，全省铝合金化率达到 90% 左右，率先打造形成 2-3 个绿色低碳高端铝产业园区，绿色铝产业链产值力争达到 3500 亿元左右，成为国家重要的铝产业基地。（长江有色网）
- **智利洛斯赫拉多斯铜矿见矿 989 米。**NGEX 矿产公司宣布其在智利第三大区的洛斯赫拉多斯铜金项目 2022 年钻探结果。钻孔 LHDH077 钻穿了康多尔矿段边界，从地表开始见矿 989 米，铜当量品位 0.69%。其中从 42 米深处见矿 736 米，铜当量品位 0.79%。其中从 328 米处开始见矿 220 米，铜当量品位 0.95%。截至目前，钻探已经扩大了以前发现的康多尔矿段，并发现了菲尼克斯和阿里坎托矿段。（长江有色网）

4. 重点上市公司公告

【华友钴业】关于签署合作框架协议之补充协议暨关联交易的公告

2022 年 7 月 5 日，公司与湖北兴发化工集团股份有限公司及公司控股股东浙江华友控股集团有限公司在湖北省宜昌市签署了《〈合作框架协议〉之补充协议》，有利于公司进一步集中优势资源、提高资金使用效率，聚焦锂电三元材料，致力打造从镍钴锂资源开发、绿色冶炼加工、三元材料制造到资源循环回收利用的新能源锂电材料一体化产业链。

【驰宏锌锗】2022 年半年度业绩预增公告

公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 10 亿元到 10.5 亿元，与上年同期相比将增加 4.03 亿元到 4.53 亿元，同比增长 67.45% 到 75.82%。公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 9.4 亿元到 9.9 亿元，与上年同期相比将增加 3.95 亿元到 4.45 亿元，同比增长 72.38% 到 81.55%。

【金力永磁】关于签署收购意向协议的提示性公告

公司于 2022 年 7 月 5 日与巴彦淖尔市银海新材料有限责任公司之股东任海亮先生、任海虎先生、武军先生签署了《收购意向协议》，公司拟收购交易对方合计持有的银海新材 51% 的股权，其中拟收购任海亮持有的银海新材 20.4% 的股权，拟收购任海虎持有的银海新材 20.4% 的股权，拟收购

武军持有的银海新材 10.2%的股权。本次交易完成后，银海新材将成为公司的控股子公司。本次交易尚处于筹划阶段，最终交易价格及具体交易条款等需各方进一步协商确定。

【北方稀土】第二大股东集中竞价减持股份计划公告

截至 2022 年 7 月 6 日，公司第二大股东嘉鑫有限公司持有公司 1.97 亿股，占公司股份总数的 5.43%，全部为无限售条件流通股。嘉鑫有限公司根据其资金需求，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，按照市场价格以交易所集中竞价交易方式减持不超过 2,000 万股公司股份，本次计划减持股份数量不超过公司股份总数的 0.5505%。

【山东黄金】关于回购控股子公司部分股权的公告

公司与工银金融资产投资有限公司、中银金融资产投资有限公司、建信金融资产投资有限公司就行使回购权事宜达成一致意见，公司按照协议约定履行回购权利，拟分别回购工银投资持有的山东黄金矿业（玲珑）有限公司 25.43%的股权、回购中银投资持有的山东黄金矿业（莱州）有限公司 4.69%的股权、回购中银投资和建信投资分别持有山东黄金矿业（鑫汇）有限公司各 16.60%的股权。

【天山铝业】关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行在外的部分 A 股普通股股票。本次用于回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含）。

【金力永磁】关于签署收购意向协议的提示性公告

公司于 2022 年 7 月 6 日就收购信阳圆创磁电科技有限公司 46%的股权和收购苏州圆格电子有限公司 51%的股权，签署了《收购意向协议》。本次交易完成后，信阳圆创将成为公司的参股子公司，苏州圆格将成为公司的控股子公司。上述交易尚处于筹划阶段，最终交易价格及具体交易条款等需各方进一步协商确定。

【天齐锂业】关于境外上市外资股（H 股）公开发行价格的公告

公司已确定本次境外上市外资股（H 股）发行的最终价格为每股 82 港元。公司本次发行的境外上市外资股（H 股）预计于 2022 年 7 月 13 日在香港联交所挂牌并开始上市交易。

【紫金矿业】2022 年半年度业绩预增公告

公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为 126 亿元，与上年同期相比将增加约 60 亿元，同比增加约 91%。公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约为 119

亿元，与上年同期相比将增加约 58 亿元，同比增加约 95%。

【盛和资源】2022 年半年度业绩预增的公告

公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 12.8 亿元到 14.2 亿元，比上年同期增加 7.37 亿元到 8.77 亿元，同比增加 135.76%到 161.55%。扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计增加 7.32 亿元到 8.72 亿元，同比增加 137.90%到 164.27%。

5. 风险提示

疫情风险加剧、自然灾害风险、电子产品消费不及预期。

疫情风险加剧：疫情风险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。

电子产品消费不及预期：电子产品是铝箔的主要应用领域之一，若其消费不及预期，或对铝箔需求带来影响。

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

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>