

# 需求表现不佳，金属价格普跌

——金属行业周报

分析师：袁艺博

SAC NO: S1150521120002

2022年07月12日

## 证券分析师

袁艺博  
022-23839135  
yuanyb@bhqz.com

## 研究助理

张珂  
SAC No: S1150121090013  
zhangke@bhqz.com

## 子行业评级

|      |    |
|------|----|
| 钢铁   | 看好 |
| 有色金属 | 看好 |

## 重点品种推荐

|      |    |
|------|----|
| 甬金股份 | 增持 |
| 永兴材料 | 增持 |
| 嘉元科技 | 增持 |
| 南山铝业 | 增持 |
| 赣锋锂业 | 增持 |
| 天齐锂业 | 增持 |
| 融捷股份 | 增持 |
| 北方稀土 | 增持 |
| 五矿稀土 | 增持 |

## 投资要点：

**钢铁：**钢价环比-2.29%。供给端继续收缩，需求端复苏不顺，库存端继续去化。在“稳增长”政策背景下，需求端复苏或是下半年的逻辑主线，其中基建领域持续发力，而地产领域政策底已现并不断加码。看好后续钢铁板块的需求修复，仍需关注供给端的减产情况以及稳经济措施效果，长期看需关注成长型特钢。

**铜：**LME 铜/长江有色铜价环比-5.14%/-5.09%。海外央行加息以及疫情都在影响铜的需求，致使铜价处于下行通道，我们认为在美联储放慢加息政策步伐时，跌势或会趋缓。考虑到美联储放慢加息政策可能出现在下半年，叠加下半年国内稳经济措施发力预期，铜价或在下半止跌反弹。

**铝：**LME 铝/长江有色铝价环比-0.60%/-5.22%。海外加息同样影响铝的下游需求。国内供给端产能释放空间已经不大，需求端在国内稳经济政策刺激下有望反弹，当前库存处于低位并持续去化，后续国内铝价下降空间或有限。

**锂：**电碳/氢氧化锂价格环比持平。新能源车产销两旺，汽车消费刺激政策+新能源车补贴退坡导致的需求前置效应考量下，看好下半年需求；供应端增量有限，特别进入 Q4 后盐湖或出现季节性减产；原料端价格处高位支撑价格，看好后续锂价走高。

**稀土：**氧化镨钕/氧化镝/氧化铽价格环比-4.05%/-1.84%/-1.80%。价格长期处于高位情形下，下游维持刚需采购；供应端难有增量从而支撑价格；供需双弱下短期价格以偏弱震荡为主，下半年是汽车旺季，看好下半年稀土需求，后续价格或有上行动力。

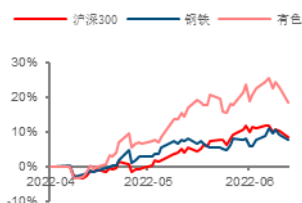
## ● 投资建议

钢铁建议关注甬金股份（603995）、永兴材料（002756）。工业金属建议关注嘉元科技（688388）、南山铝业（600219）。新能源金属建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）、融捷股份（002192）。稀土建议关注北方稀土（600111）、五矿稀土（000831）。

## ● 风险提示

原材料价格波动风险、下游需求不及预期风险、新冠疫情蔓延超预期风险。

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

《需求爆发，资源为王——锂行业专题报告》

## 目 录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1.行情回顾 .....       | 5  |
| 2.钢铁高频数据 .....     | 7  |
| 2.1 供需 .....       | 7  |
| 2.2 库存 .....       | 8  |
| 2.3 成本 .....       | 8  |
| 2.4 钢价 .....       | 10 |
| 2.5 盈利 .....       | 10 |
| 3.重要工业金属高频数据 ..... | 11 |
| 3.1 铜 .....        | 11 |
| 3.2 铝 .....        | 12 |
| 4.贵金属高频数据 .....    | 12 |
| 5.重要稀有金属高频数据 ..... | 13 |
| 5.1 新能源金属 .....    | 13 |
| 5.2 稀土及小金属 .....   | 15 |
| 6.重要公司公告 .....     | 16 |
| 7.重要行业新闻 .....     | 17 |
| 8.风险提示 .....       | 17 |

# 图 目 录

|                                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|
| 图 1: 各板块涨跌幅 (%)                                   | 5  |
| 图 2: 钢铁及有色子板块涨跌幅 (%)                              | 5  |
| 图 3: 钢铁板块涨跌前五个股 (%)                               | 6  |
| 图 4: 有色板块涨跌前五个股 (%)                               | 6  |
| 图 5: 钢铁行业 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值)                     | 6  |
| 图 6: 有色金属行业 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值)                   | 6  |
| 图 7: 本周上海终端采购量: 线螺 (万吨)                           | 7  |
| 图 8: 全国建材钢厂: 螺纹钢/线材产量 (万吨)                        | 7  |
| 图 9: 全国建材钢厂: 中厚/热轧/冷轧产量 (万吨)                      | 7  |
| 图 10: 全国样本钢厂高炉产能利用率 (%)                           | 8  |
| 图 11: 全国样本钢厂电炉产能利用率 (%)                           | 8  |
| 图 12: 铁精粉价格: 唐山 (66%干基含税) (元/吨)                   | 9  |
| 图 13: 铁矿石价格走势 (元/湿吨)                              | 9  |
| 图 14: 铁矿石运费走势 (美元/吨)                              | 9  |
| 图 15: 铁矿石到港量及发货量 (万吨)                             | 9  |
| 图 16: 主焦煤和二级冶金焦价格走势 (元/吨)                         | 9  |
| 图 17: 废钢与方坯价格走势 (元/吨)                             | 9  |
| 图 18: 吨钢毛利测算 (元/吨)                                | 10 |
| 图 19: 吨钢毛利率测算 (%)                                 | 10 |
| 图 20: 铜精矿粗炼费 (TC) (美元/吨)                          | 11 |
| 图 21: 铜精矿精炼费 (RC) (美分/磅)                          | 11 |
| 图 22: LME 铜现价 (美元/吨) 及长江有色铜现价 (元/吨)               | 11 |
| 图 23: LME 铜及 SHFE 铜库存 (吨)                         | 11 |
| 图 24: LME 铝现价 (美元/吨) 及长江有色铝现价 (元/吨)               | 12 |
| 图 25: LME 铝及 SHFE 铝库存 (吨)                         | 12 |
| 图 26: 氧化铝/动力煤/预焙阳极价格 (元/吨)                        | 12 |
| 图 27: COMEX 金价 (美元/盎司) 及 SHFE 金价 (元/克)            | 13 |
| 图 28: OMEX 银价 (美元/盎司) 及 SHFE 银价 (元/千克)            | 13 |
| 图 29: COMEX 黄金总持仓 (张)                             | 13 |
| 图 30: OMEX 白银总持仓 (张)                              | 13 |
| 图 31: 电池级碳酸锂价格走势 (万元/吨)                           | 14 |
| 图 32: 电池级氢氧化锂价格走势 (元/千克)                          | 14 |
| 图 33: 工业级碳酸锂价格走势 (万元/吨)                           | 14 |
| 图 34: 锂精矿 (Li2O: 6%-6.5%) 价格走势 (美元/吨)             | 14 |
| 图 35: 国内钴均价 (元/吨)                                 | 15 |
| 图 36: 硫酸钴 (20.5%) 和四氧化三钴 ( $\geq 72\%$ ) 均价 (元/吨) | 15 |
| 图 37: LME 镍现货结算价 (美元/吨)                           | 15 |
| 图 38: 硫酸镍均价 (元/吨) 与镍铁 (7-10%) 均价 (元/镍点)           | 15 |

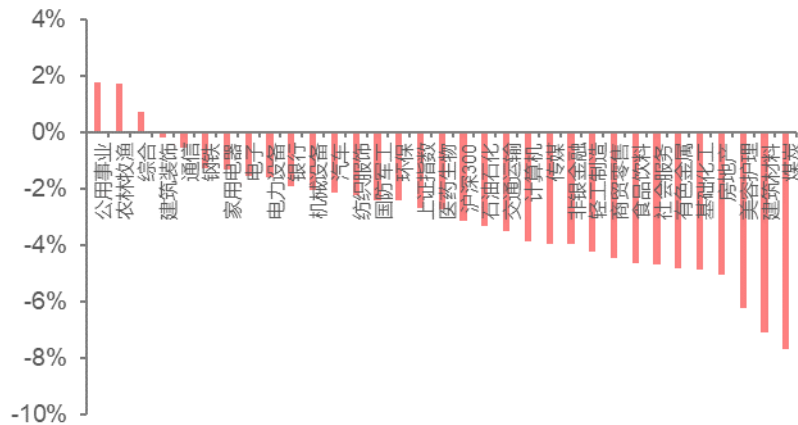
## 表 目 录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 表 1: 钢铁库存 .....          | 8  |
| 表 2: 钢铁价格指数汇总表 .....     | 10 |
| 表 3: 稀土价格汇总表 .....       | 15 |
| 表 4: 部分小金属价格汇总表 .....    | 16 |
| 表 5: 本周钢铁公司重要公告 .....    | 16 |
| 表 6: 本周有色金属公司重要公告 .....  | 16 |
| 表 7: 本周钢铁/有色行业重要新闻 ..... | 17 |

## 1.行情回顾

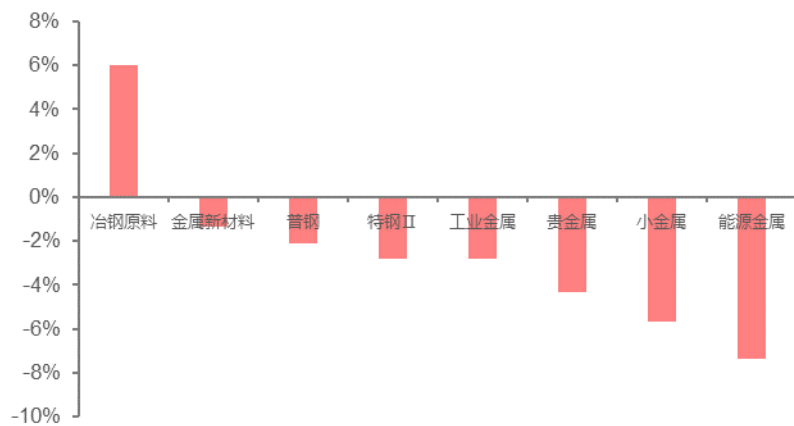
7月4日-7月11日，上证综指下跌2.70%，沪深300指数下跌3.15%。申万钢铁下跌1.25%；申万有色下跌4.83%。子板块上，冶钢原料涨幅居前。

图1：各板块涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、渤海证券

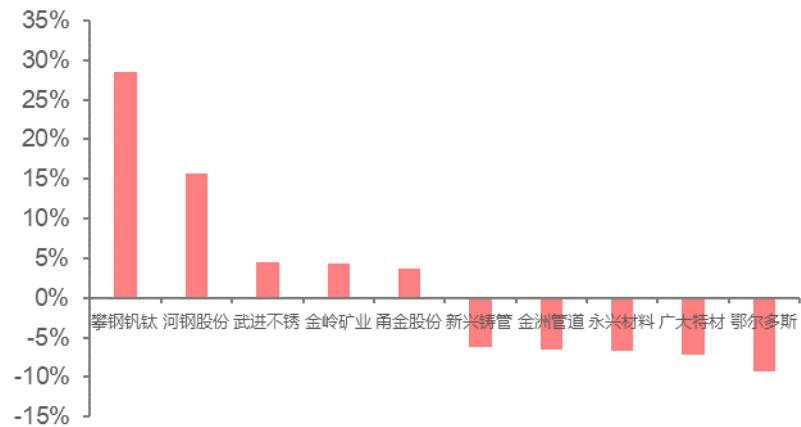
图2：钢铁及有色子板块涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、渤海证券

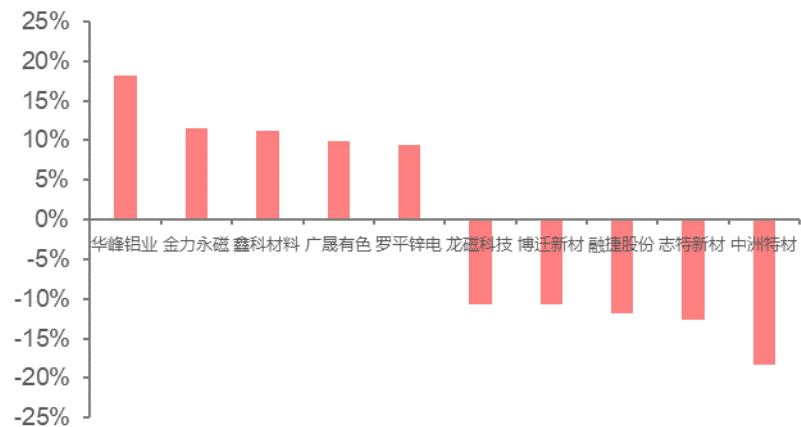
个股表现上，钢铁板块：攀钢钒钛、河钢股份、武进不锈、金岭矿业、甬金股份涨幅居前，鄂尔多斯、广大特材、永兴材料、金洲管道、新兴铸管跌幅居前；有色板块：华峰铝业、金力永磁、鑫科材料、广晟有色、罗平锌电涨幅居前，中洲特材、志特新材、融捷股份、博迁新材、龙磁科技跌幅居前。

图 3: 钢铁板块涨跌前五个股 (%)



资料来源: iFinD、渤海证券

图 4: 有色板块涨跌前五个股 (%)



资料来源: iFinD、渤海证券

估值方面, 钢铁行业市盈率为 9.18 倍, 较沪深 300 估值溢价率为-27.41%; 有色金属行业市盈率为 21.63 倍, 较沪深 300 估值溢价率为 71.09%。

图 5: 钢铁行业 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值)



资料来源: iFinD、渤海证券

图 6: 有色金属行业 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值)



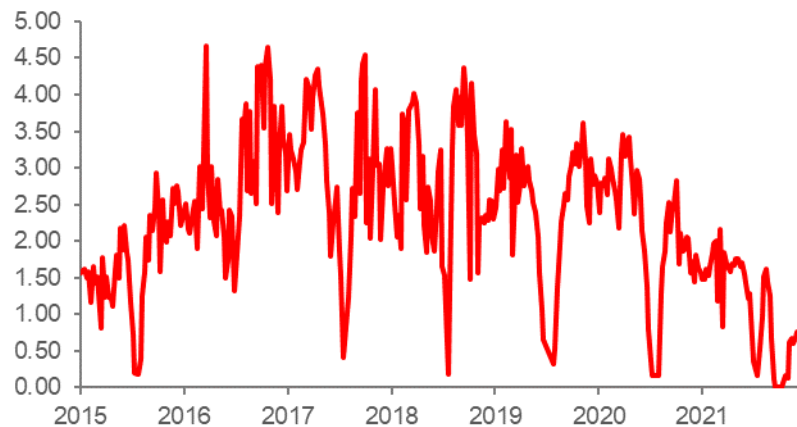
资料来源: iFinD、渤海证券

## 2.钢铁高频数据

### 2.1 供需

7月8日，上海终端线螺采购量环比-5.26%，同比-55.83%。

图 7：本周上海终端采购量：线螺（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券

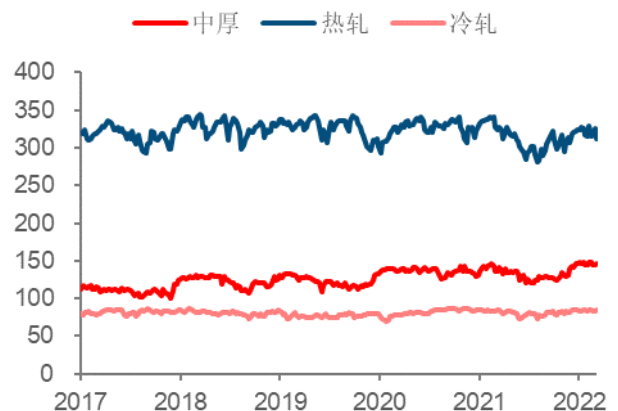
五大品种钢产量环比-2.76%，同比-12.98%。

图 8：全国建材钢厂：螺纹钢/线材产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券

图 9：全国建材钢厂：中厚/热轧/冷轧产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券

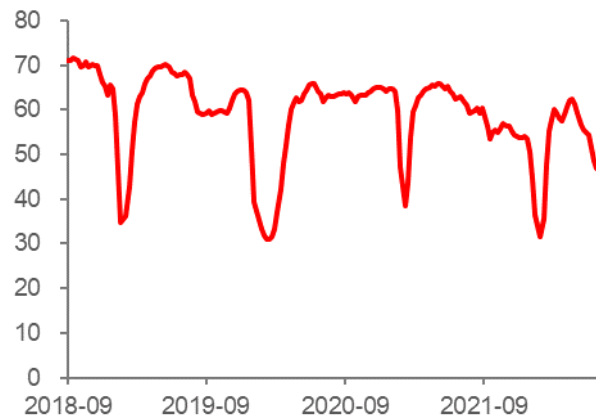
全国样本钢厂高炉产能利用率为 85.71%，环比-1.90pct；全国样本钢厂电炉产能利用率为 46.94%，环比-1.68pct。

图 10: 全国样本钢厂高炉产能利用率 (%)



资料来源: iFinD、渤海证券

图 11: 全国样本钢厂电炉产能利用率 (%)



资料来源: iFinD、渤海证券

## 2.2 库存

7 月 8 日, 钢材社会库存和钢厂库存合计环比-2.86%, 同比-3.67%。

表 1: 钢铁库存

|     | 社会库存    |        |         | 钢厂库存   |        |         | 合计      |        |         |
|-----|---------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
|     | 本周      | 环比     | 同比      | 本周     | 环比     | 同比      | 本周      | 环比     | 同比      |
| 合计  | 1455.88 | -2.82% | -3.10%  | 623.36 | -2.97% | -4.96%  | 2079.24 | -2.86% | -3.67%  |
| 螺纹钢 | 769.70  | -4.76% | -5.30%  | 321.65 | -3.53% | -6.13%  | 1091.35 | -4.40% | -5.55%  |
| 线材  | 164.00  | -5.86% | +3.34%  | 97.34  | -2.25% | +3.64%  | 261.34  | -4.54% | +3.45%  |
| 热轧板 | 275.50  | +2.10% | -4.12%  | 89.39  | -3.01% | -15.45% | 364.89  | +0.80% | -7.17%  |
| 中厚板 | 122.82  | +0.96% | -6.70%  | 74.50  | -2.65% | -5.68%  | 197.32  | -0.43% | -6.32%  |
| 冷轧板 | 123.86  | -0.27% | +10.60% | 40.48  | -0.56% | +16.99% | 164.34  | -0.34% | +12.11% |

资料来源: iFinD、渤海证券

## 2.3 成本

7 月 1 日, 唐山 66%铁精粉干基含税均价未更新; 青岛港 61.5%PB 粉矿价环比 +0.74%; 青岛港 57%杨迪粉价环比-2.00%; 日照港 65%巴西卡粉车板价环比 -1.25%; 图巴朗-青岛铁矿石运费环比-0.46%; 西澳-青岛铁矿石运费环比-1.71%。

图 12: 铁精粉价格: 唐山 (66%干基含税) (元/吨)



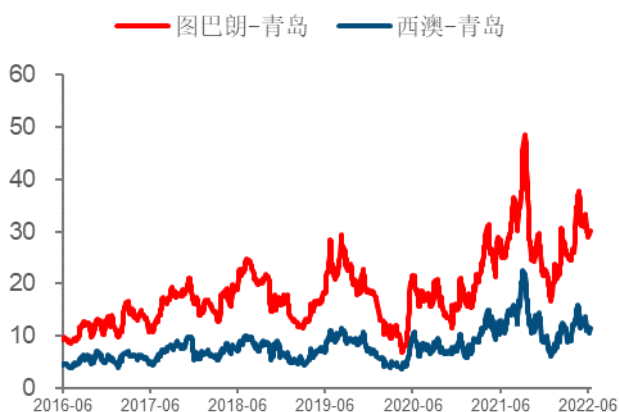
资料来源: iFinD、渤海证券

图 13: 铁矿石价格走势 (元/湿吨)



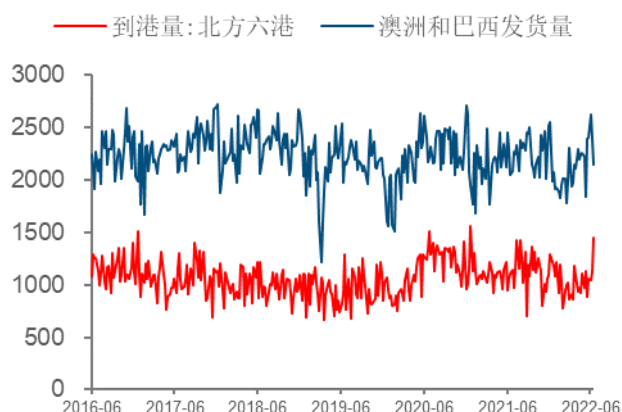
资料来源: iFinD、渤海证券

图 14: 铁矿石运费走势 (美元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券

图 15: 铁矿石到港量及发货量 (万吨)



资料来源: iFinD、渤海证券

京唐港山西主焦煤含税价为环比持平; 张家港废钢市场价环比-1.73%; 唐山方平含税价环比-2.00%。

图 16: 主焦煤和二级冶金焦价格走势 (元/吨)

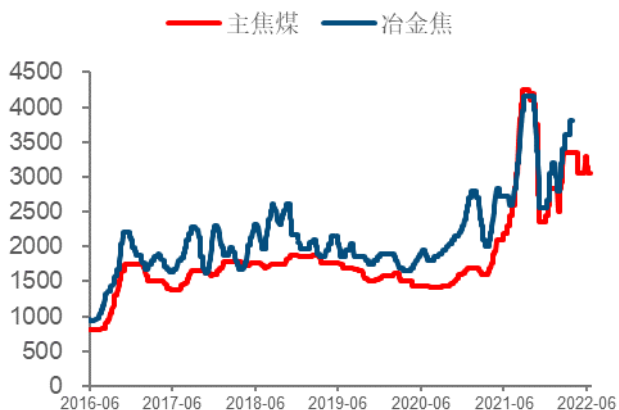


图 17: 废钢与方坯价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券

资料来源: iFinD、渤海证券

## 2.4 钢价

7月8日, 普钢综合价格指数为 4491 元/吨, 环比-2.29%。

表 2: 钢铁价格指数汇总表

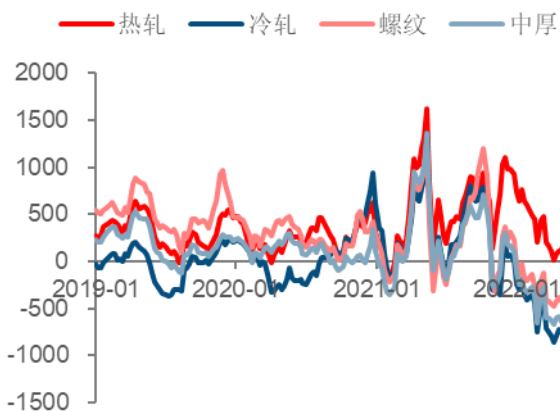
|     |    | 本周价格 (元/吨) | 周变动    | 月变动    | 年变动     |
|-----|----|------------|--------|--------|---------|
| 分地区 | 综合 | 4491       | -2.29% | -2.88% | -9.64%  |
|     | 华东 | 4495       | -2.29% | -2.97% | -9.97%  |
|     | 华南 | 4551       | -2.47% | -3.02% | -9.33%  |
|     | 华北 | 4433       | -2.61% | -3.17% | -9.46%  |
|     | 中南 | 4488       | -1.78% | -2.24% | -9.40%  |
|     | 东北 | 4468       | -2.72% | -2.91% | -8.68%  |
|     | 西南 | 4635       | -1.39% | -1.69% | -7.35%  |
|     | 西北 | 4565       | -2.22% | -2.40% | -9.35%  |
|     | 螺纹 | 4289       | -2.16% | -2.66% | -9.71%  |
|     | 线材 | 4687       | -1.70% | -2.08% | -7.90%  |
| 分品种 | 中厚 | 4534       | -2.04% | -2.59% | -10.03% |
|     | 热卷 | 4253       | -2.66% | -3.68% | -10.96% |
|     | 冷板 | 4701       | -2.73% | -3.38% | -12.37% |

资料来源: iFinD、渤海证券

## 2.5 盈利

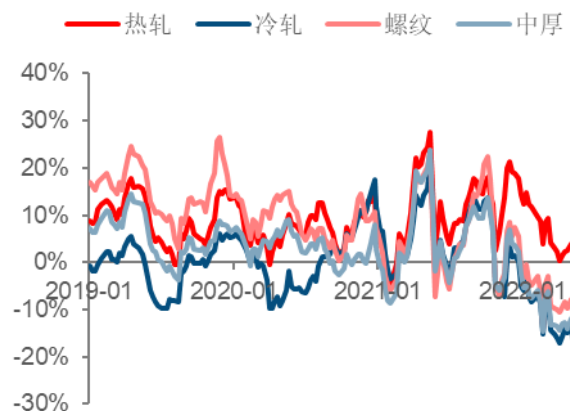
7月8日, 据我们测算, 热轧卷板/冷轧卷板/螺纹钢/中厚板毛利分别为+843/-830/-393/-457 元/吨, 环比分别为-64/-153/-117/-135 元/吨。

图 18: 吨钢毛利测算 (元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券

图 19: 吨钢毛利率测算 (%)



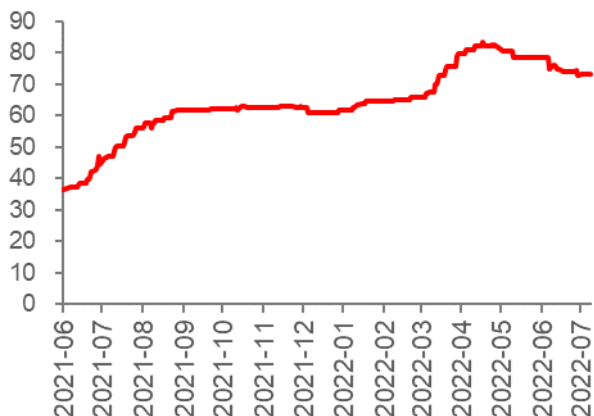
资料来源: iFinD、渤海证券

### 3.重要工业金属高频数据

#### 3.1 铜

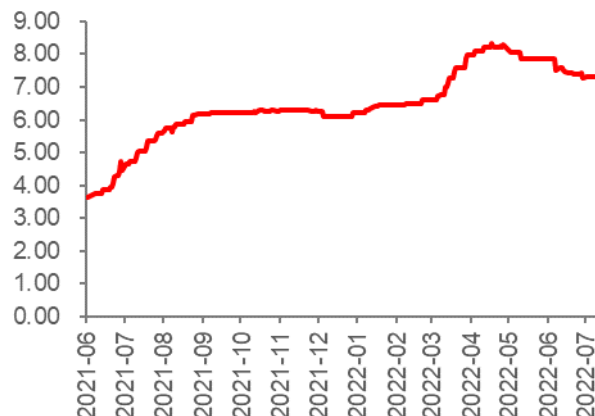
7月4日-7月11日，中国铜冶炼厂粗炼费/精炼费环比持平。

图 20: 铜精矿粗炼费(TC) (美元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券

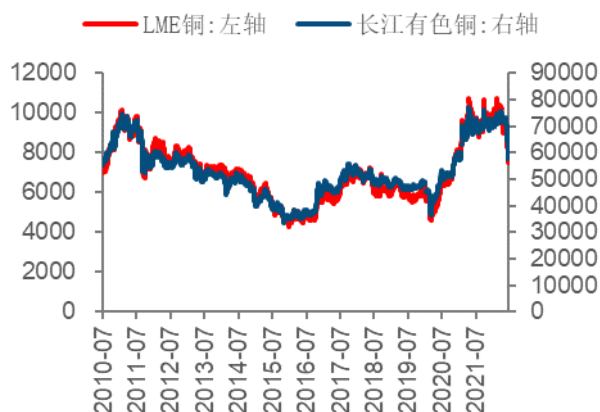
图 21: 铜精矿精炼费(RC) (美分/磅)



资料来源: iFinD、渤海证券

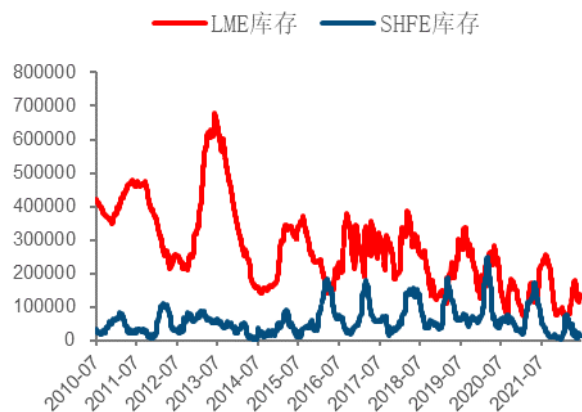
LME 铜现货价、长江有色铜现货价环比分别为-5.14%/-5.09%; LME 铜库存、SHFE 铜库存环比分别为-2.81%/+4.68%。

图 22: LME 铜现价(美元/吨)及长江有色铜现价(元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券

图 23: LME 铜及 SHFE 铜库存(吨)

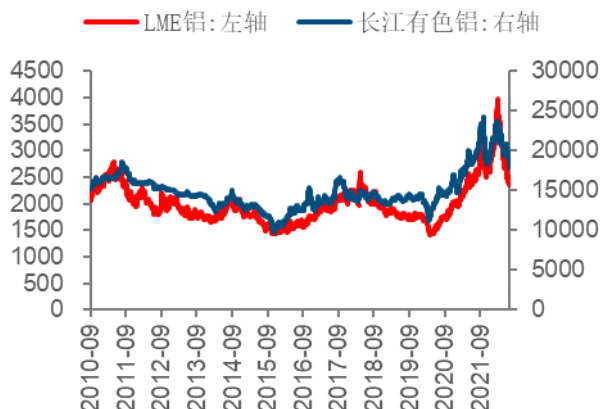


资料来源: iFinD、渤海证券

## 3.2 铝

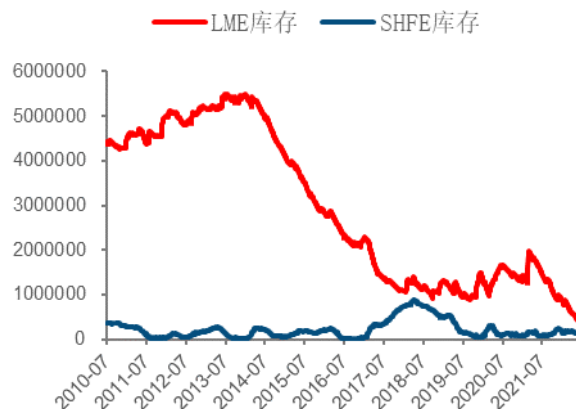
7月4日-7月11日, LME 铝现货结算价、长江有色铝现货价环比-0.60%/-5.22%; LME 铝、SHFE 铝库存环比-6.10%/-7.08%; 氧化铝全国均价环比+0.17%; 秦港动力煤(Q5500)平仓价环比持平; 预焙阳极华东平仓价环比持平。

图 24: LME 铝现价(美元/吨)及长江有色铝现价(元/吨)



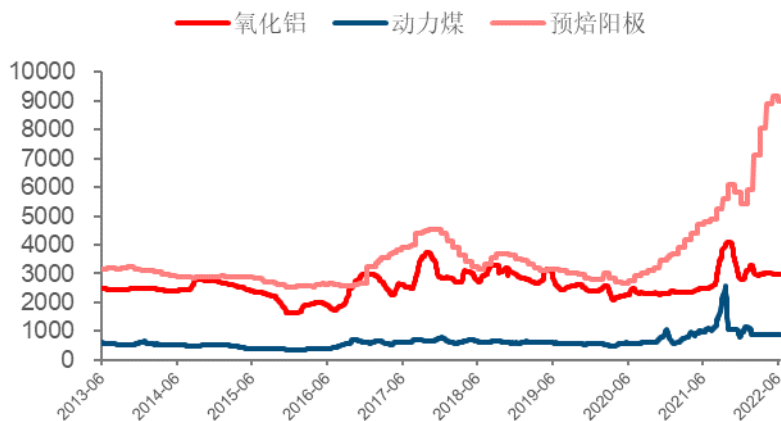
资料来源: iFinD、渤海证券

图 25: LME 铝及 SHFE 铝库存(吨)



资料来源: iFinD、渤海证券

图 26: 氧化铝/动力煤/预焙阳极价格(元/吨)



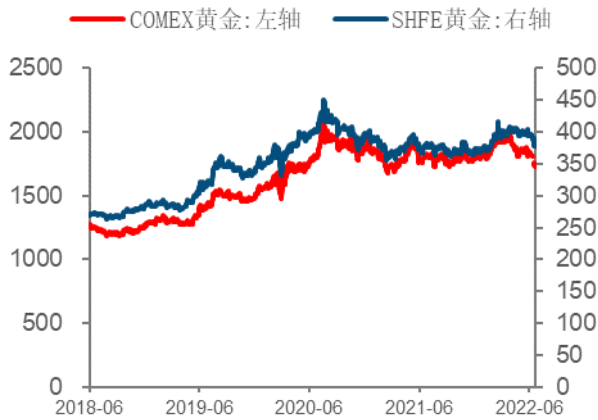
资料来源: iFinD、渤海证券

## 4. 贵金属高频数据

7月1日-7月8日, COMEX、SHFE 活跃黄金合约收盘价环比分别为-3.97%/-3.06%; COMEX、SHFE 活跃白银合约收盘价环比分别为-3.12%

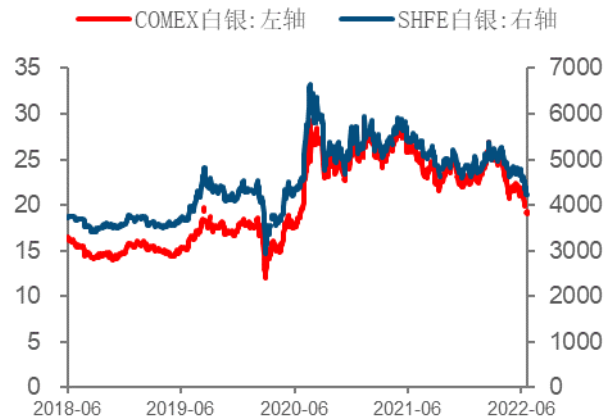
-2.71%。

图 27: COMEX 金价 (美元/盎司) 及 SHFE 金价 (元/克)



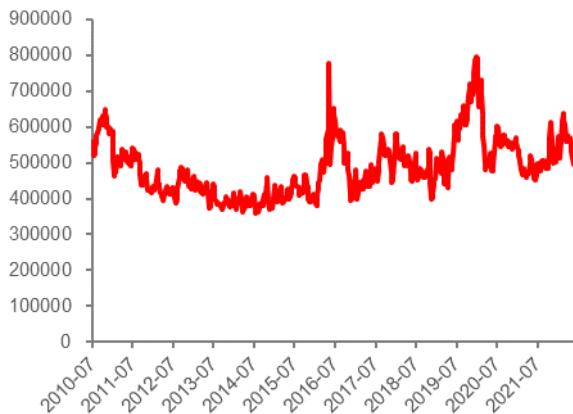
资料来源: iFinD、渤海证券

图 28: OMEX 银价 (美元/盎司) 及 SHFE 银价 (元/千克)



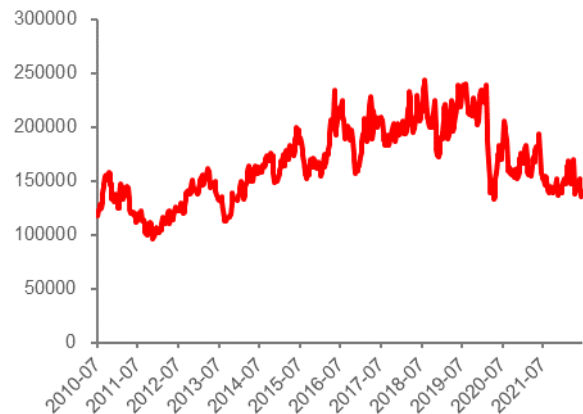
资料来源: iFinD、渤海证券

图 29: COMEX 黄金总持仓 (张)



资料来源: iFinD、渤海证券

图 30: OMEX 白银总持仓 (张)



资料来源: iFinD、渤海证券

## 5.重要稀有金属高频数据

### 5.1 新能源金属

7月4日-7月11日:

**锂方面:** 国产 99.5%电池级碳酸锂价格环比持平; 国产电池级氢氧化锂价格环比持平; 安泰科 99%工业级碳酸锂均价环比持平; 锂精矿(6%-6.5%)进口均价环比+0.83%。

图 31: 电池级碳酸锂价格走势 (万元/吨)



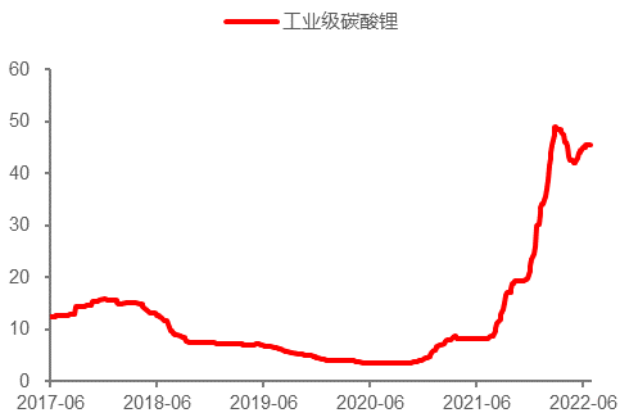
资料来源: iFinD、渤海证券

图 32: 电池级氢氧化锂价格走势 (元/千克)



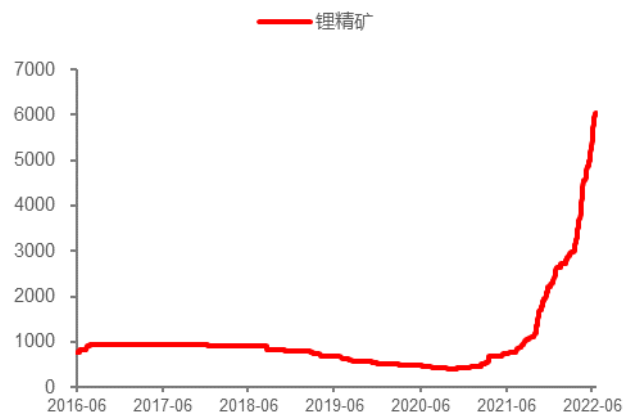
资料来源: iFinD、渤海证券

图 33: 工业级碳酸锂价格走势 (万元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券

图 34: 锂精矿 (Li2O: 6%-6.5%) 价格走势 (美元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券

**钴方面:** 上海金属网 1#钴价格环比-1.37%; 上海金属网硫酸钴(20.5%)均价环比持平; 国产四氧化三钴( $\geq 72\%$ )市场价环比-3.74%。

**镍方面:** LME 镍现货结算价环比-5.22%; 长江现货硫酸镍均价环比-1.09%; 上海金属网镍铁(7-10%)均价环比-2.23%。

图 35: 国内钴均价 (元/吨)



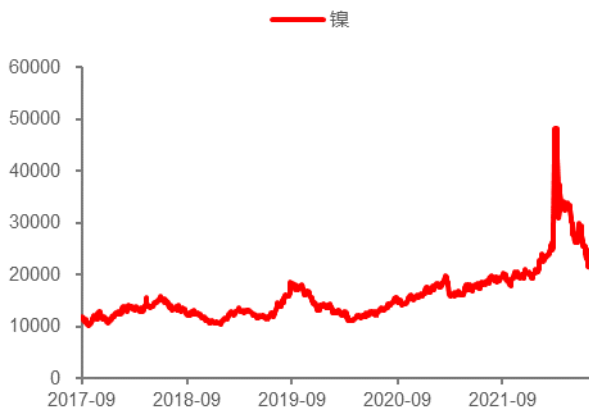
资料来源: iFinD、渤海证券

图 36: 硫酸钴 (20.5%) 和四氧化三钴 (>72%) 均价 (元/吨)



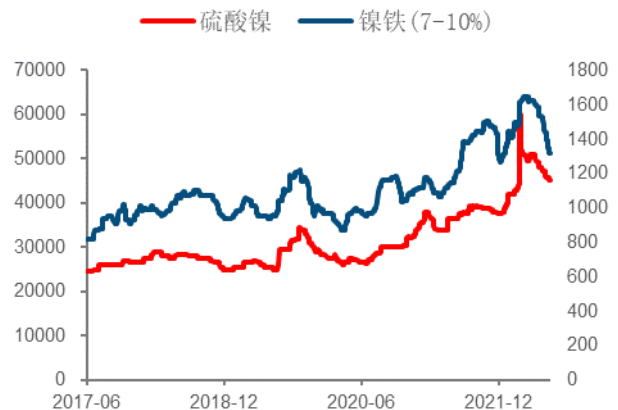
资料来源: iFinD、渤海证券

图 37: LMB 镍现货结算价 (美元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券

图 38: 硫酸镍均价 (元/吨) 与镍铁 (7-10%) 均价 (元/镍点)



资料来源: iFinD、渤海证券

## 5.2 稀土及小金属

7 月 11 日, 代表性稀土品种价格上, 轻稀土氧化镨钕价格环比-4.05%; 重稀土氧化镱、氧化铽价格环比分别为-1.84%/-1.80%。

表 3: 稀土价格汇总表

|     |      | 本周价格(万元/吨) | 周变动    | 月变动     | 年变动    |
|-----|------|------------|--------|---------|--------|
| 轻稀土 | 氧化铜  | 0.800      | -4.19% | -4.19%  | -8.57% |
|     | 氧化铈  | 0.855      | -2.29% | -2.29%  | -6.56% |
|     | 氧化钕  | 92.75      | -3.64% | -5.36%  | +0.27% |
|     | 氧化镨  | 93.25      | -4.36% | -3.87%  | +3.61% |
|     | 氧化镨钕 | 88.75      | -4.05% | -6.82%  | +4.72% |
| 重稀土 | 氧化铈  | 19.50      | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%  |
|     | 氧化钕  | 48.75      | -8.45% | -11.76% | +6.56% |

请务必阅读正文之后的声明

15 of 18

|     |       |        |        |         |
|-----|-------|--------|--------|---------|
| 氧化铽 | 1365  | -1.80% | -6.19% | +21.88% |
| 氧化镨 | 240.5 | -1.84% | -7.14% | -16.78% |
| 氧化钇 | 7.600 | -6.17% | -8.43% | -1.94%  |

资料来源: iFinD、渤海证券

小金属中, 钨精矿环比+1.85%, APT 环比+0.30%, 海绵钛环比持平, 海绵锆环比持平, 1#镁锭环比-0.40%。

表 4: 部分小金属价格汇总表

|      | 本周价格 (万元/吨) | 周变动    | 月变动    | 年变动     |
|------|-------------|--------|--------|---------|
| 钨精矿  | 11.00       | +1.85% | +1.85% | 0.00%   |
| APT  | 16.70       | +0.30% | 0.00%  | -2.62%  |
| 海绵钛  | 8.00        | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%   |
| 海绵锆  | 22.75       | 0.00%  | 0.00%  | +1.11%  |
| 1#镁锭 | 2.49        | -0.40% | -1.19% | -49.18% |

资料来源: iFinD、渤海证券

## 6.重要公司公告

表 5: 本周钢铁公司重要公告

| 上市公司 | 时间         | 公告内容                                                                                                |
|------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 攀钢钒钛 | 2022-07-09 | 公司发布 2022 年半年度业绩预告: 预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增幅为 50.72% ~ 66.66%。                            |
| 抚顺特钢 | 2022-07-09 | 公司发布 2022 年半年度业绩预减公告: 预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润在 15,300 万元至 21,300 万元之间, 与上年同期相比减少 50.6%至 64.52%。 |

资料来源: iFinD、渤海证券

表 6: 本周有色金属公司重要公告

| 上市公司 | 时间         | 公告内容                                                                                                         |
|------|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 广晟有色 | 2022-07-11 | 新丰公司是广晟有色控股子公司, 近日, 新丰公司完成左坑稀土矿采矿权全部办证手续, 并于 7 月 8 日取得国家自然资源部颁发的《中华人民共和国采矿许可证》(证号: C1000002022065218000312)。 |
| 西藏矿业 | 2022-07-09 | 公司发布 2022 年半年度业绩预告: 预计 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增幅为 840.86% ~ 1146.64%。                                  |
| 紫金矿业 | 2022-07-09 | 公司发布 2022 年半年度业绩预告: 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 66 亿元相比, 将增加约 60 亿元, 同比增加约 91%。              |
| 鑫科材料 | 2022-07-06 | 鑫科材料拟在四川省绵阳市三台县出资设立全资子公司四川鑫科新能源有限公司(暂定名, 以工商行政管理部门核准登记为准)投资建设新型电池产业园(2GWh)项目, 项目总投资 10.8932 亿元。              |

资料来源: iFinD、渤海证券

## 7.重要行业新闻

表 7: 本周钢铁/有色行业重要新闻

| 时间         | 新闻内容                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2022-07-07 | 工信部发布公开征求对《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定（征求意见稿）》的意见稿》更新了新能源汽车积分计算方法和考核比例，纯电、混动以及燃料电池车单台可获得积分进一步下调，同时增加了积分交易市场调节机制，通过建立积分池制度来调节积分市场供需，从而保障积分供需基本平衡，稳定企业预期。                                                                                                 |
| 2022-07-07 | 国务院政策例行吹风会上，工信部表示要加强行业运行监测研判，做好汽车芯片和上游原材料保供稳价工作，全力保障产业链供应链畅通稳定。                                                                                                                                                                                                 |
| 2022-07-07 | 17 部门发布《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》，其中提出，鼓励金融机构在依法合规、风险可控的前提下，合理确定首付比例、贷款利率、还款期限，加大汽车消费信贷支持。有序发展汽车融资租赁，鼓励汽车生产企业、销售企业与融资租赁企业加强合作，增加金融服务供给。                                                                                                                            |
| 2022-07-04 | 国家发展改革委、交通运输部印发《国家公路网规划》，提出要提升公路服务区服务品质，设置人性化服务设施和充换电、加氢等设施；到 2035 年，基本建成覆盖广泛、功能完备、集约高效、绿色智能、安全可靠的现代化高质量国家公路网，形成多中心网络化路网格局，实现国际省际互联互通、城市群间多路连通、城市群城际便捷畅通、地级城市高速畅达、县级节点全面覆盖、沿边沿海公路连续贯通；鼓励在高速公路领域稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点；加快推进普通国道建设 西部地区普通国道二级及以上公路比重达到 70%。 |

资料来源：iFinD、政府官网、渤海证券

## 8.风险提示

**原材料价格波动风险。**若上游原材料价格大幅波动，或引起金属价格波动，对行业供需关系和竞争格局造成影响。

**下游需求不及预期风险。**若各种金属下游需求不及预期，则相关企业盈利存在波动风险。

**新冠疫情蔓延超预期风险。**若新冠疫情超预期蔓延，或对宏观经济造成影响进而影响相关企业盈利。

**投资评级说明:**

| 项目名称   | 投资评级 | 评级说明                                |
|--------|------|-------------------------------------|
| 公司评级标准 | 买入   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%         |
|        | 增持   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间   |
|        | 中性   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间   |
|        | 减持   | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%         |
| 行业评级标准 | 看好   | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%       |
|        | 中性   | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间 |
|        | 看淡   | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%       |

**分析师声明:**

本报告署名分析师在此声明: 我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师, 以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的数据和信息, 独立、客观地出具本报告; 本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点, 结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

**免责声明:**

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 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询价。在任何情况下, 我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保, 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有, 未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“渤海证券股份有限公司”, 也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**渤海证券研究所机构销售团队:**
**高级销售经理: 朱艳君**

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

**天津:**

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

**高级销售经理: 王文君**

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

**北京:**

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)