

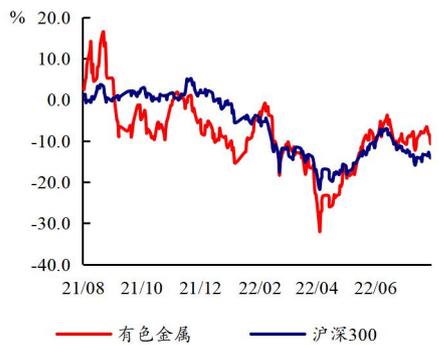


评级 推荐（维持）

## 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	高嘉麒
电子邮箱	gaojq700@easec.com.cn

## 股价走势



## 相关研究

《【金属&能源】外盘天然气价格攀升，我国工商直供气价或被拉动\_20220814》2022.08.14

《【有色&能源】羰基铁粉产能释放有限，需求端高景气\_20220807》2022.08.07

《【金属/能源】吸波材料，站上风口\_20220803》2022.08.03

《【金属&能源】新能源需求持续催化，“左磷右锂”布局正当时\_20220801》2022.08.01

《【有色&能源】外盘天然气价格走强，国际金价逐步企稳\_20220724》2022.07.24

## 东亚前海有色周报：锑矿稀缺叠加光伏景气高企，锑价或居高位

### 核心观点

1. 锑是一种高度稀缺的不可再生金属，2022年H1锑及其化合物价格高企。锑在地壳中的含量为0.0001%，全球及我国锑金属静态储采比分别为14.4年和6年，回收难度较大，被世界多国列为关键矿产资源之一。价格方面，锑锭8月均价为7.98万元/吨，较上年同期增长17.87%；氧化锑8月均价为6.97万元/吨，同比增长19.97%。短期来看锑及其化合物供需偏紧。需求方面，我国锑锭需求量由5月的2827.29吨增长至7月的5890吨；氧化锑需求量由4月的2210.38吨增长至7月的6350吨。供给方面，我国锑锭和氧化锑7月产量较6月出现不同幅度的下降，供需竞争紧张。长期来看下游阻燃剂、蓄电池等对锑资源的刚性需求有望拉动其消费量高升。2020年全球阻燃剂市场规模约为77.1亿美元，预计到2030年全球阻燃剂市场规模有望达166亿美元；2020年我国铅酸蓄电池产量为22736万千伏安时，较上年同比增加12.28%，市场规模自2015年的1389亿元增长至2020年的1659亿元。锑作为阻燃剂和铅酸蓄电池等必备元素因其难以替代性有望保持旺盛需求。锑作为光伏玻璃必备生产元素具备广阔发展空间。由焦锑酸钠或氧化锑等组成的复合澄清剂可大幅提高玻璃的透光率，是制备光伏玻璃不可替代的元素之一。2021年我国光伏玻璃产量约为5.94亿万平方米，预计2022年光伏玻璃产量有望达6.42亿万平方米。目前全球光伏装机量不断增加，预计到2030年全球光伏装机量有望达366GW，我国光伏装机量有望达128GW。光伏领域景气高企，锑及其化合物需求或将持续放量。

2. 主要有色金属中，钴涨3.7%，LME镍价格下行。钴方面，截至2022年08月19日，钴现货价报34.66万元/吨，周涨5.3%，钴价格上涨系下游三元电池及新能源车销量上涨叠加供给端国家收储消息刺激所致；LME镍方面，截至2022年08月19日，国际市场LME镍报价2.2万美元/吨，周跌7.1%，LME镍价格下行的主要原因为海外印尼镍矿产能迅速提升，LME镍供给端压力得以缓解。

3. 高通胀或将缓解美元持续走强带给黄金价格的压力。截至2022年08月19日，COMEX黄金期货收盘价报1744.4美元/盎司，周跌3.2%。本周黄金价格下行主要因美联储部分官员发布支持美国9月继续加息言论所致，黄金价格承压下行。目前美国潜在通胀压力仍存，且部分美联储官员对市场收紧政策存疑，有望缓解黄金价格下行压力。

4. 行情回顾。从细分领域来看，有色金属子板块只有铝板块上涨，涨幅为0.1%。跌幅最大的三个板块为：钨、黄金、稀土及磁性材料，下跌幅度分别为6.5%、4.8%和4.1%。周涨幅排名前三的依次为\*ST丰华、东阳光、\*ST园城，周涨幅分别为21.1%、19.7%、17.3%；周跌幅排名前三的依次为银泰黄金、华峰铝业、万邦德，周跌幅分别为12%、9.9%、9.4%。

### 投资建议

锑及其化合物市场景气，通胀高企下金价或受助力。相关标的：湖南黄金、赤峰黄金。

### 风险提示

疫情风险加剧、自然灾害风险、新能源行业需求不及预期。

## 正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 镍矿稀缺叠加光伏景气高企，镍价或居高位	4
1.2. 主要有色金属中，钴涨 3.7%，LME 镍有所下行	4
1.3. 高通胀或将缓解美元持续走强带给黄金价格的压力	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	16
5. 风险提示	17

## 图表目录

图表 1. 申万有色行业指数周跌 2.8%	5
图表 2. 有色金属子板块多数下跌	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%，下跌 1BP	7
图表 6. 1 年期美国国债收益率较上周持平	8
图表 7. 3 年期美国国债收益率上涨 10BP	8
图表 8. 10 年期美国国债收益率上涨 14BP	8
图表 9. 30 年期美国国债收益率上涨 10BP	8
图表 10. 美元指数报 108.11，上涨 2.42 点	8
图表 11. 美国 10 年期-2 年期国债利差下降 0.14bp	8
图表 12. 布伦特原油期货跌 3.0%，WTI 原油期货跌 1.4%	9
图表 13. NYMEX 天然气涨 5.7%	9
图表 14. 金属锂价格较上周持平	9
图表 15. 碳酸锂上涨 0.6%、氢氧化锂较上周持平	9
图表 16. 钴现货价上涨 5.3%	10
图表 17. 四氧化三钴上涨 1.2%、硫酸钴上涨 0.9%	10
图表 18. LME 镍下跌 7.1%、库存下降 0.4%	10
图表 19. SHFE 镍下跌 7.0%、库存下降 20.1%	10
图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 3.1%	11
图表 21. SHFE 黄金主力合约期货结算价下跌 0.8%	11
图表 22. COMEX 白银期货收盘价下跌 4.7%	11
图表 23. SHFE 白银主力合约期货结算价下跌 3.2%	11
图表 24. COMEX 铜下跌 0.7%、库存下降 4.4%	12
图表 25. 阴极铜下跌 2.2%、库存下降 49.6%	12
图表 26. LME 铝下跌 3.7%、库存下降 1.2%	12
图表 27. SHFE 铝下跌 2.7%、库存上涨 23.3%	12
图表 28. LME 铅下跌 4.9%、库存下降 1.4%	13

图表 29. SHFE 鉛下跌 2.0%、庫存下降 0.3% .....	13
图表 30. LME 鋅下跌 3.8%、庫存上漲 0.3% .....	13
图表 31. SHFE 鋅下跌 2.3%、庫存上漲 30.6% .....	13
图表 32. LME 錫下跌 0.2%、庫存上漲 3.1% .....	14
图表 33. SHFE 錫下跌 3.3%、庫存下降 18.4% .....	14
图表 34. 氧化鋯下跌 5.0% .....	14
图表 35. 氧化鈦下跌 4.4% .....	14
图表 36. 氧化銅價格持平 .....	15
图表 37. 氧化鈾價格持平 .....	15
图表 38. 氧化鎳下跌 0.9% .....	15
图表 39. 氧化鈷下跌 0.9% .....	15

## 1. 核心观点

### 1.1. 锑矿稀缺叠加光伏景气高企，锑价或居高位

锑是一种高度稀缺的不可再生金属，2022年H1锑及其化合物价格高企。锑在地壳中的含量为0.0001%，全球及我国锑金属静态储采比分别为14.4年和6年，回收难度较大，被世界多国列为关键矿产资源之一。价格方面，锑锭8月均价为7.98万元/吨，较上年同期增长17.87%；氧化锑8月均价为6.97万元/吨，同比增长19.97%。

短期看锑及其化合物供需偏紧。需求方面，我国锑锭需求量由5月的2827.29吨增长至7月的5890吨；氧化锑需求量由4月的2210.38吨增长至7月的6350吨。供给方面，我国锑锭和氧化锑7月产量较6月出现不同幅度的下降，供需竞争紧张。

长期看下游阻燃剂、蓄电池等对锑资源的刚性需求有望拉动其消费量高升。2020年全球阻燃剂市场规模约为77.1亿美元，预计到2030年全球阻燃剂市场规模有望达166亿美元；2020年我国铅酸蓄电池产量为22736万千伏安时，较上年同比增加12.28%，市场规模自2015年的1389亿元增长至2020年的1659亿元。锑作为阻燃剂和铅酸蓄电池等必备元素因其难以替代性有望保持旺盛需求。

锑作为光伏玻璃必备生产元素具备广阔发展空间。由焦锑酸钠或氧化锑等组成的复合澄清剂可大幅提高玻璃的透光率，是制备光伏玻璃不可替代的元素之一。2021年我国光伏玻璃产量约为5.94亿万平方米，预计2022年光伏玻璃产量有望达6.42亿万平方米。目前全球光伏装机量不断增加，预计到2030年全球光伏装机量有望达366GW，我国光伏装机量有望达128GW。光伏领域景气高企，锑及其化合物需求或将持续放量。

### 1.2. 主要有色金属中，钴涨3.7%，LME镍有所下行

过去一周，主要有色金属品种价格涨跌不一，钴涨3.7%，LME镍价格下行。钴方面，截至2022年08月19日，钴现货价报34.66万元/吨，周涨5.3%，钴价格上涨系下游三元电池及新能源车销量上涨叠加供给端国家收储消息刺激所致；LME镍方面，截至2022年08月19日，国际市场LME镍报价2.2万美元/吨，周跌7.1%，LME镍价格下行的主要原因为海外印尼镍矿产能迅速提升，LME镍供给端压力得以缓解。

### 1.3. 高通胀或将缓解美元持续走强带给黄金价格的压力

高通胀或将缓解美元持续走强带给黄金价格的压力。截至2022年08

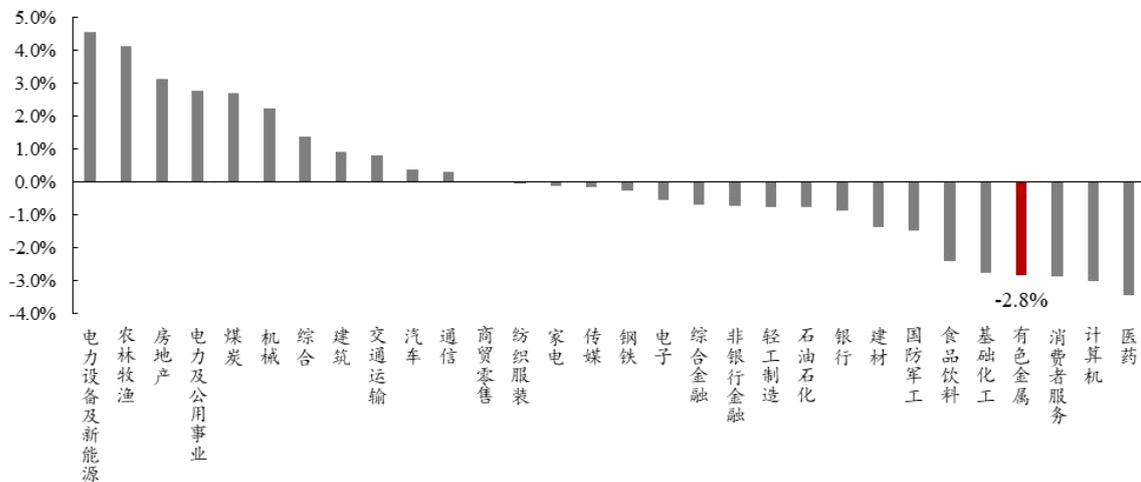
月 19 日，COMEX 黄金期货收盘价报 1744.4 美元/盎司，周跌 3.2%。本周黄金价格下行主要因美联储部分官员发布支持 9 月继续加息 75 个基点言论所致，黄金价格承压下行。目前美国潜在通胀压力仍存，且部分美联储官员对市场收紧政策存疑，有望缓解黄金价格下行压力。

## 2. 市场行情

### 2.1. 市场整体走势

过去一周(8/15-8/19)上证指数报收 3258.1 点，全周下跌 18.8 点，周跌幅为 0.6%；沪深 300 指数报收 4151.1 点，全周下跌 40.1 点，周跌幅为 1.0%；中信有色金属指数（CI005003）报 7463.8 点，全周下跌 216.9 点，周跌幅为 2.8%。

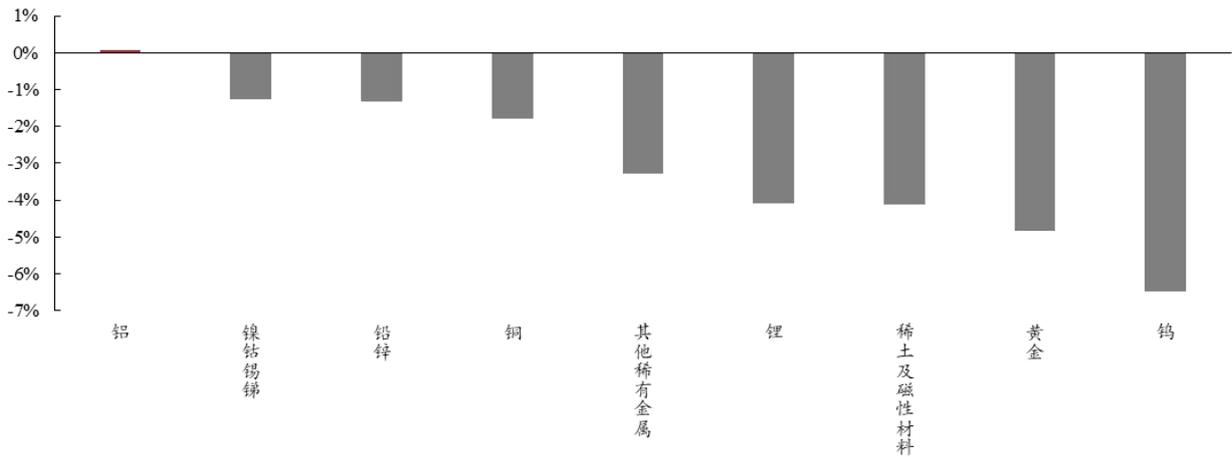
图表 1. 申万有色行业指数周跌 2.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，有色金属子板块中只有铝板块上涨，涨幅为 0.1%。其他子板块全部下跌，其中下跌幅度最大的三个子板块是钨、黄金、稀土及磁性材料，下跌幅度分别为 6.5%、4.8%和 4.1%。

图表 2. 有色金属子板块多数下跌



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 38 家上市公司股价上涨或持平, 占比 33.3%, 有 76 家上市公司下跌, 占比 66.7%。周涨幅排名前三的依次为\*ST 丰华、东阳光、\*ST 园城, 周涨幅分别为 21.1%、19.7%、17.3%; 周跌幅排名前三的依次为银泰黄金、华峰铝业、万邦德, 周跌幅分别为 12%、9.9%、9.4%。

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	600615.SH	*ST 丰华	9.43	21.1	11.9
2	600673.SH	东阳光	12.75	19.7	10.3
3	600766.SH	*ST 园城	12.20	17.3	29.1
4	002842.SZ	翔鹭钨业	11.62	16.9	24.8
5	605376.SH	博迁新材	64.70	16.2	32.7
6	300811.SZ	铂科新材	106.92	14.4	2.3
7	603045.SH	福达合金	18.41	12.3	8.2
8	300697.SZ	电工合金	12.03	10.2	11.7
9	003038.SZ	鑫铂股份	66.43	10.1	6.5
10	300428.SZ	立中集团	40.35	8.6	4.3

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	000975.SZ	银泰黄金	11.04	-12.0	1.8
2	601702.SH	华峰铝业	19.10	-9.9	-3.2
3	002082.SZ	万邦德	10.38	-9.4	-9.6
4	000657.SZ	中钨高新	14.97	-9.3	-15.4
5	600366.SH	宁波韵升	13.02	-8.4	-9.0
6	600549.SH	厦门钨业	26.01	-7.5	-3.3
7	600456.SH	宝钛股份	51.07	-7.2	-8.8
8	600988.SH	赤峰黄金	20.04	-6.8	9.7
9	002155.SZ	湖南黄金	12.52	-6.7	1.5
10	300748.SZ	金力永磁	39.70	-6.7	-14.3

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

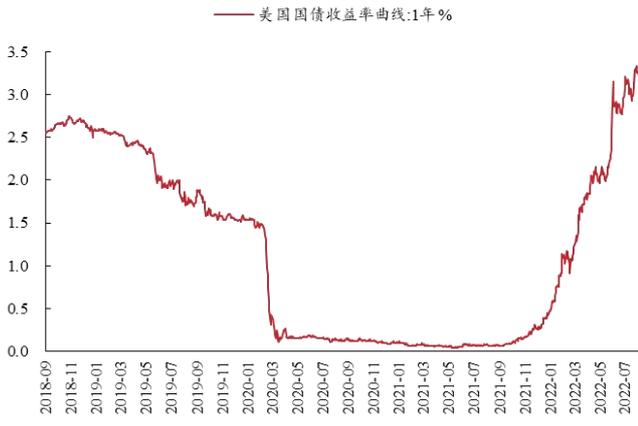
截至 2022 年 08 月 19 日，美国国债长期平均实际利率报 1%，下跌 1BP；1 年期、3 年期、10 年期、30 年期美国国债收益率分别报 3.3%、3.3%、3% 以及 3.2%；其中，1 年期较上周持平、3 年期上涨 10BP、10 年期上涨 14BP 以及 30 年期上涨 10BP。

图表 5. 美国国债长期平均实际利率为 1%，下跌 1BP



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图6. 1年期美国国债收益率较上周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图7. 3年期美国国债收益率上涨 10BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图8. 10年期美国国债收益率上涨 14BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

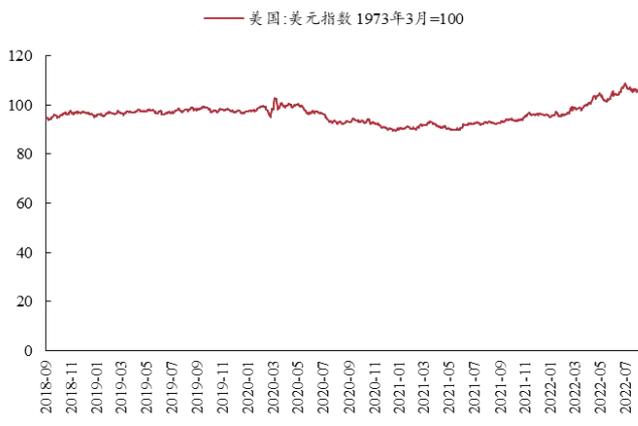
图9. 30年期美国国债收益率上涨 10BP



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 08 月 19 日, 美元指数报 108.11 点, 周涨 2.42 点。美国 10 年期-2 年期国债利差为-0.27%, 较一周前下降 0.14bp。

图10. 美元指数报 108.11, 上涨 2.42 点



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图11. 美国 10 年期-2 年期国债利差下降 0.14bp

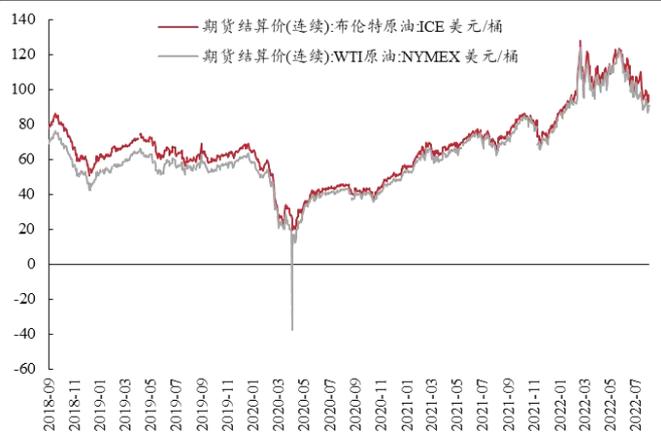


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 08 月 19 日, 布伦特原油主力连续期货价报 96.6 美元/桶,

周跌 3.0%，WTI 原油主力连续期货结算价报 90.8 美元/桶，周跌 1.4%；天然气方面，截至 2022 年 08 月 19 日美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 9.3 美元/百万英热单位，周涨 5.7%。

图表 12. 布伦特原油期货跌 3.0%，WTI 原油期货跌 1.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NYMEX 天然气涨 5.7%

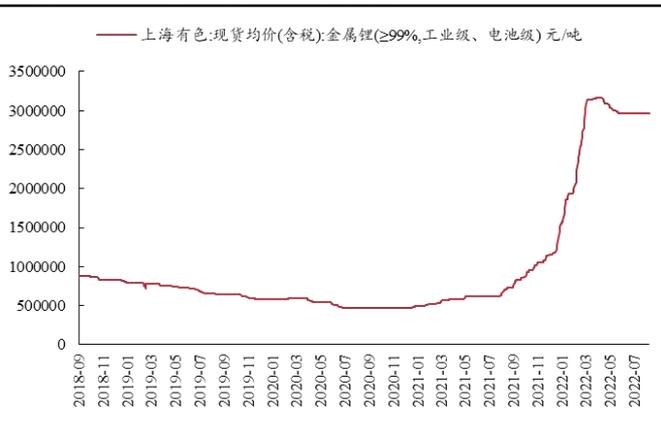


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.2. 新能源金属

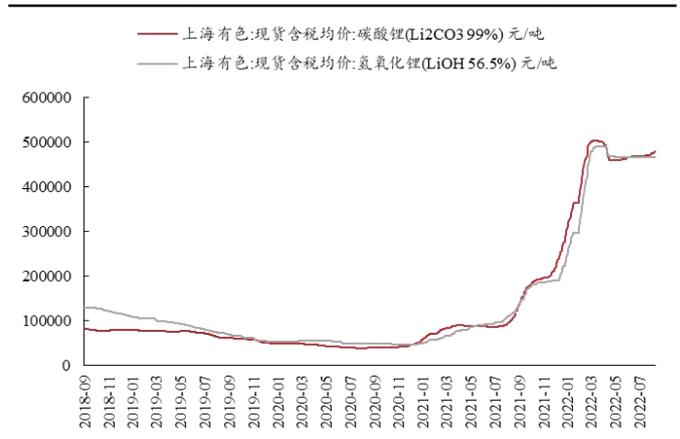
截至 2022 年 08 月 19 日，新能源金属方面国内金属锂市场现货均价报 297 万元/吨，较上周持平；碳酸锂报 47.9 万元/吨，周涨 0.6%；氢氧化锂报 46.8 万元/吨，较上周持平。

图表 14. 金属锂价格较上周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

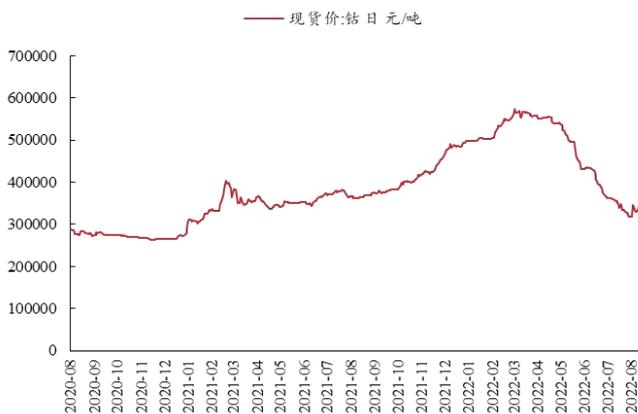
图表 15. 碳酸锂上涨 0.6%、氢氧化锂较上周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

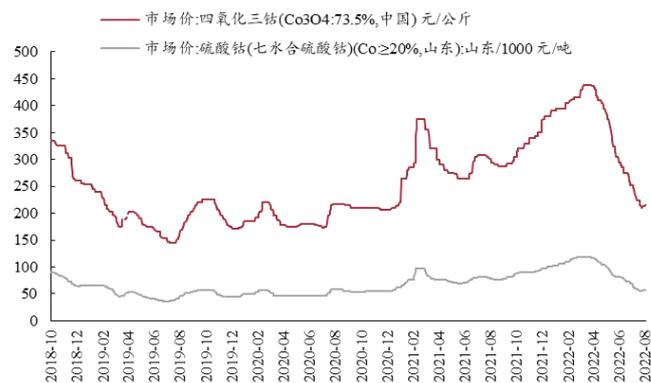
截至 2022 年 08 月 19 日，钴现货价报 34.66 万元/吨，周涨 5.3%；截至 2022 年 08 月 19 日，四氧化三钴市场价报 215 元/千克，周涨 1.2%；硫酸钴市场价报 57.5 元/千克，周涨 0.9%。

图表 16. 钴现货价上涨 5.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

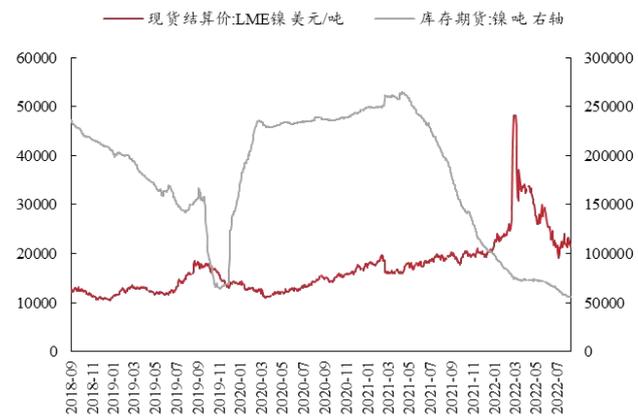
图表 17. 四氧化三钴上涨 1.2%、硫酸钴上涨 0.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 08 月 19 日, 国际市场 LME 镍现货结算价报 2.2 万美元/吨, 周跌 7.1%, LME 镍库存 5.6 万吨, 周跌 0.4%; 国内 SHFE 镍期货结算价报 17.1 万元/吨, 周跌 7.0%, SHFE 镍库存 2462 吨, 周跌 20.1%。

图表 18. LME 镍下跌 7.1%、库存下降 0.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. SHFE 镍下跌 7.0%、库存下降 20.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.3. 贵金属

截至 2022 年 08 月 19 日, COMEX 黄金期货收盘价报 1747 美元/盎司, 周跌 3.1%; 国内黄金期货结算价报 387.5 元/克, 周跌 0.8%。COMEX 白银期货收盘价报 19.2 美元/盎司, 周跌 4.7%; 国内白银期货结算价报 4326 元/千克, 周跌 3.2%。

图表 20. COMEX 黄金期货收盘价下跌 3.1%



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 0.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 22. COMEX 白银期货收盘价下跌 4.7%



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 3.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.4. 基本金属

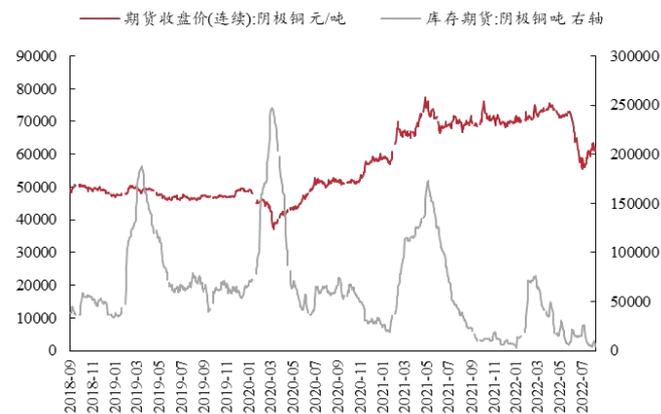
截至 2022 年 08 月 19 日, 国际市场 COMEX 铜期货收盘价报 3.7 美分/磅, 周跌 0.7%, COMEX 铜库存 5.5 万短吨, 周跌 4.4%; 国内阴极铜期货收盘价报 6.2 万元/吨, 周跌 2.2%, 阴极铜库存 0.4 万吨, 周跌 49.6%。

图表 24. COMEX 铜下跌 0.7%、库存下降 4.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 25. 阴极铜下跌 2.2%、库存下降 49.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 08 月 19 日, 国际市场 LME 铝现货结算价报 2376 美元/吨, 周跌 3.7%, LME 铝库存 27.4 万吨, 周跌 1.2%; 国内 SHFE 铝期货结算价报 1.8 万元/吨, 周跌 2.7%, SHFE 铝库存 10.3 万吨, 周涨 23.3%。

图表 26. LME 铝下跌 3.7%、库存下降 1.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. SHFE 铝下跌 2.7%、库存上涨 23.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 08 月 19 日, 国际市场 LME 铝现货结算价报 2070 美元/吨, 周跌 4.9%, LME 铝库存 3.8 万吨, 周跌 1.4%; 国内 SHFE 铝期货结算价报 1.5 万元/吨, 周跌 2.0%, SHFE 铝库存 6.7 万吨, 周跌 0.3%。

图表 28. LME 铅下跌 4.9%、库存下降 1.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 29. SHFE 铅下跌 2.0%、库存下降 0.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 08 月 19 日，国际市场 LME 锌现货结算价报 3532 美元/吨，周跌 3.8%，LME 锌库存 7.5 万吨，周涨 0.3%；国内 SHFE 锌期货结算价报 2.5 万元/吨，周跌 2.3%，SHFE 锌库存 8 万吨，周涨 30.6%。

图表 30. LME 锌下跌 3.8%、库存上涨 0.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

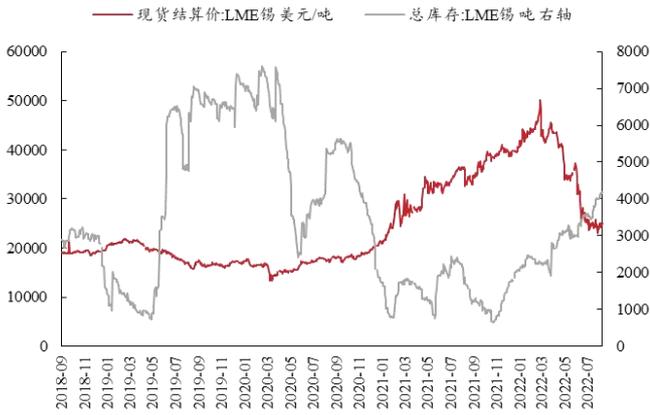
图表 31. SHFE 锌下跌 2.3%、库存上涨 30.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

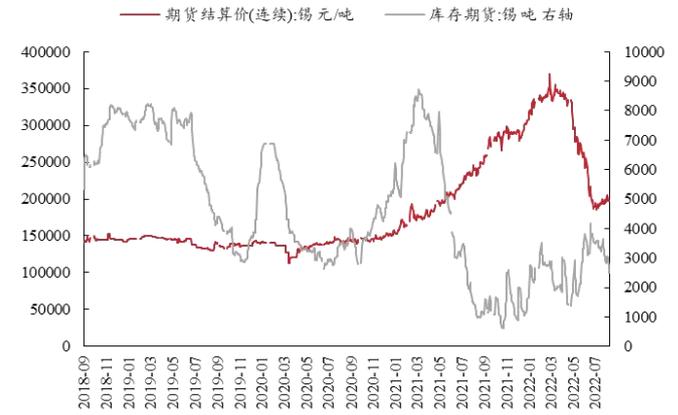
截至 2022 年 08 月 19 日，国际市场 LME 锡现货结算价报 24950 美元/吨，周跌 0.2%，LME 锡库存 0.4 万吨，周涨 3.1%；国内 SHFE 锡期货结算价报 19.8 万元/吨，周跌 3.3%，SHFE 锡库存 0.2 万吨，周跌 18.4%。

图表 32. LME 锡下跌 0.2%、库存上涨 3.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. SHFE 锡下跌 3.3%、库存下降 18.4%



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 08 月 19 日, 氧化镨现货均价报 76.5 万元/吨, 周跌 5.0%; 氧化钕现货均价报 76 万元/吨, 周跌 4.4%; 氧化镧报 7250 元/吨, 较一周前持平, 氧化铈报 7750 元/吨, 较上周持平; 氧化镝报 2250 元/千克, 周跌 0.9%, 氧化铽 1.4 万元/千克, 周跌 0.9%。

图表 34. 氧化镨下跌 5.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 35. 氧化钕下跌 4.4%



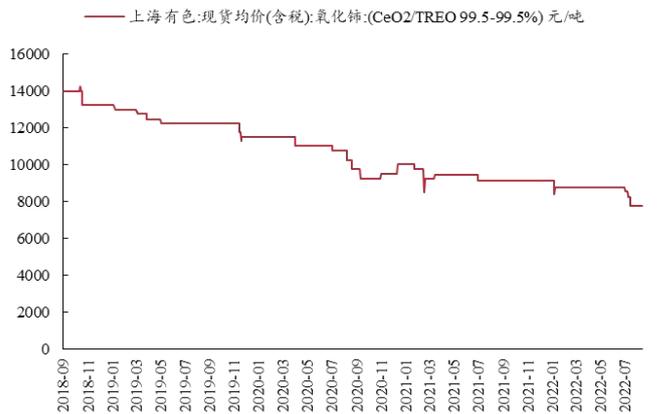
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 36. 氧化镧价格持平



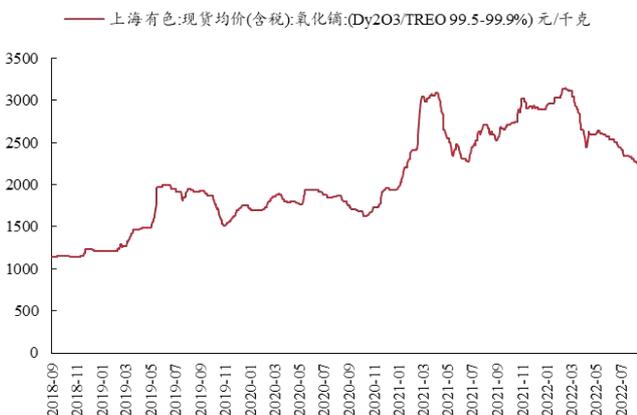
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 37. 氧化铈价格持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 38. 氧化镝下跌 0.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 39. 氧化铽下跌 0.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 3. 行业要闻

- 疫情后的极端进出口风波过后 7月碳酸锂进口下行 67%。根据海关数据显示，2022年7月，中国碳酸锂进口量为 9,369 吨，环比下行 67%，同比上涨 108%。中国氢氧化锂出口量为 9,713 吨，环比下行 3%，同比增长 139%。中国锂辉石精矿进口量约为 293,202 实物吨，环比增加 41%，同比增长 78%。（新闻来源：上海有色金属网）
- 7月氢氧化锂产量同比上行 8 系高镍仍占据三元材料主体。据 SMM 数据统计，中国氢氧化锂 7 月产量为 1.98 万吨，环比下行 7%，同比增加 43%。冶炼部分，国内冶炼大厂交替检修，整体供应较上月环降 8%。碳酸锂价格上行积压苛化加工利润空间，总体供应维稳。进入 8 月后，苛化加工厂维稳，随头部厂家检修恢复，总体氢氧化锂供应或将小幅环增。（新闻来源：上海有色网）
- 尽管价格压力，SQM 预计锂需求强劲。智利矿业公司 SQM 的高管在周四的财报电话会议上表示，上一季度对锂的需求飙升，并

预计尽管价格压力，这一趋势仍将持续。预计到今年年底，公司自身的锂销量将至少达到 14.5 万吨。此外该公司预测到 2022 年全球锂需求将增长 35%。（新闻来源：长江有色网）

- **玻利维亚国家锂业两个盐滩锂勘探取得进展 总裁称预计“年底有好消息”**。维亚国家锂业公司 (YLB) 总裁拉莫斯 (Carlos Ramos) 表示，公司在科伊帕萨 (Coipasa) 和帕斯托斯·格兰德斯 (Pastos Grandes) 两个盐滩的锂勘探取得进展，“预计到今年年底会有好消息”。拉莫斯表示，上述两个盐滩的勘探工作正在开展，以确定其中有多少锂。此外，拉莫斯还称正在乌尤尼市建设的碳酸锂工厂将于年底完工，预计从 2023 年开始运营。（新闻来源：上海有色网）
- **津巴布韦将对铂族金属和锂征收 5% 权益金**。据 Mining.com 网站援引彭博社 7 月 28 日消息，为缓解因经济疲软带来的财政压力，津巴布韦计划将铂族金属的权益金费率增加一倍至 5%，并从明年 1 月 1 日起对锂征收 5% 的权益金费率。该国财政部长表示，税收是分享有限矿产资源利益的主要方式，也是政府收入的重要来源，因此有必要最大限度地提高此项费率。（新闻来源：长江有色网）
- **四川多家锂盐企业应政策要求停产**。财联社记者从四川当地 3 家锂盐企业得到确认，关于四川实施的生产“全停 6 天”确有其事，并且这几家公司已经停产。稍早消息显示，四川由于电力紧张开展让电于民方案，方案中所有工业电力用户实施生产全停 6 天，从 2022 年 8 月 15 日 00:00 停至 20 日 24:00。（新闻来源：上海有色网）
- **天齐锂业：限电对产能影响有限 或刺激锂精矿价格**。天齐锂业表示，从最新的限电情况来看，其对公司的产能影响有限，而对锂精矿价格或将产生较大刺激。（新闻来源：长江有色网）

## 4. 重点上市公司公告

### 【江特电机】2022 年半年度业绩报告

公司 2022 年 H1 实现营业收入约为 27.1 亿元，同比增长约 98.58%；实现归母净利润 13.48 亿元，同比增长约 643.5%。

### 【中孚实业】2022 年半年度业绩报告

公司 2022 年 H1 实现营业收入约为 99.93 亿元，同比增长约 43.47%；实现归母净利润 9.84 亿元，同比增长约 155.42%。

### 【华钴友业】2022 年半年度业绩报告

公司 2022 年 H1 实现营业收入约为 310.18 亿元，同比增长约 117.01%；实现归母净利润 22.56 亿元，同比增长约 53.6%。

### 【博迁新材】2022 年半年度业绩报告

公司 2022 年 H1 实现营业收入约为 4.95 亿元，同比增长约 8.05%；实现归母净利润 1.01 亿元，同比降低约 9.16%。

#### 【西藏珠峰】2022 年半年度业绩报告

公司 2022 年 H1 实现营业收入约为 10.27 亿元，同比增长约 3.32%；实现归母净利润 4.47 亿元，同比增长约 7.02%。

#### 【中洲特材】2022 年半年度业绩报告

公司 2022 年 H1 实现营业收入约为 3.63 亿元，同比增长约 7.87%；实现归母净利润 0.37 亿元，同比增长约 59.56%。

## 5. 风险提示

疫情风险加剧、自然灾害风险、新能源行业需求不及预期。

**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。

**新能源行业需求不及预期：**受全球经济环境影响，新能源行业增速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

**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/>