



有色金属板块景气度持续，新能源金属继续走强

行业评级：增 持

报告日期：

2021-01-10

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

研究助理：许勇其

执业证书号：S0010120070052

电话：18019001956

邮箱：xuyq@hazq.com

研究助理：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014

电话：13777083119

邮箱：wengjm@hazq.com

相关报告

1、《华安证券_行业研究_有色金属行业周报：工业金属高位震荡，继续看好钴锂板块配置机会 2021-01-10》

2、《华安证券_行业研究_有色金属行业周报：有色金属板块大涨，新能源金属涨价周期持续 2020-12-27》

3、《华安证券_行业研究_有色金属行业周报：有色金属板块普遍承压，看好锂盐价格持续回暖 2020-12-13》

基本金属：

本周基本金属期现货价格基本全线上涨。期货市场 LME 锡、铜、镍、锌、铅、铝分别上涨 8.00%、4.51%、4.49%、4.33%、2.03%、1.60%。现货市场铜、锡、镍、锌、铅分别上涨 4.15%、3.12%、2.70%、2.63%、1.00%，铝微跌 0.06%。**铝**：本周铝价轻微震荡，收位于 15700 元/吨，LME 库存铝下跌 2.82%。国内铝厂开工积极性较高，产出稳定，供应面存在一定压力。在消费端表现强势下，铝价下方存在较强支撑。**铜**：本周铜价再创新高，收位于 60420 元/吨。LME 铜库存继续下降，周同比下跌 5.91%，月同比下跌幅度达 30.14%，全球铜显性库存处于低位，且多数铜矿产能恢复不及预期。经济复苏，需求逐渐拉升的趋势下，现货铜缺口将为铜价的高位运行提供有力支撑。建议关注：**西部矿业、江西铜业、云铝股份、神火股份**。

新能源金属：

在终端市场新能源汽车产业强势的带动下，新能源金属价格不断上涨。1) 价格方面：本周钴锂价格全线上涨。**钴**：南非第二波疫情形式严峻，感染人数不断增加，供应方不确定性提升带动钴原料价格强势走高。本周钴 1#（长江现货）价格为 31.8 万元/吨，上升 3.9 万元/吨，周内涨幅达 13.98%；硫酸钴价格为 6 万元/吨，较上周上涨 0.2 万元/吨；氯化钴价格为 6.9 万元/吨，较上周上涨 0.2 万元/吨。**锂**：气温骤降导致多数锂盐厂家减产，但下游采购需求火爆，锂盐价格持续上涨。本周电池级碳酸锂价格为 5.8 万元/吨，较上周上涨 0.6 万元/吨，周内涨幅达 11.54%；氢氧化锂价格为 5 万元/吨，较上周上涨 0.1 万元/吨。2) 需求方面：比亚迪发布公告称，在哥伦比亚首都波哥大 2020 年度巴士项目招标中，比亚迪斩获 1002 台纯电动巴士订单。这是海外地区迄今为止最大的纯电动巴士订单，一举刷新海外纯电动巴士行业销量纪录。家用汽车方面，近日新京报举办的“智引未来向新而生”第十六届超级汽车论坛上，中国汽车工业协会副总工程师许海东表示，预计新能源汽车销量为 130 万辆，同比增长 8%。未来动力电池需求将维持强势，带动钴锂价格高位运作。建议继续关注**华友钴业、赣锋锂业、寒锐钴业、盛新锂能、雅化集团、永兴材料**。

贵金属：

本周贵金属价格全线上涨。COMEX 黄金上涨 0.85%，伦敦现货金上涨 1.72%，SHFE 黄金上涨 0.27%，COMEX 白银上涨 1.60%，伦敦现货白银上涨 3.14%，伦敦现货铂上涨 3.28%，伦敦现货钯上涨 3.12%。本周在拜登政府的领导下，美国刺激计划细节正逐步落实，疫苗未来投放预期稳定。干扰因素逐渐减少，宏观形式趋于明朗，市场避险情绪降温，且经济复苏将推动美元走强，未来金价持续承压。建议关注：**紫金矿业、**

山东黄金、赤峰黄金。

风险提示

需求不及预期；上游矿山超预期供给；强势美元。

正文目录

1 本周行业动态.....	5
1.1 本周有色板块走势	5
1.2 各有色板块走势	5
2 上市公司动态.....	6
2.1 个股周涨跌幅	6
2.2 公司公告	6
2.2.1 国内公司公告	6
2.2.2 国外公司新闻	7
3 数据追踪.....	7
3.1 工业金属	7
3.1.1 工业金属期现价格	7
3.1.2 基本金属库存情况	8
3.2 贵金属	10
3.2.1 贵金属价格数据	10
3.2.2 贵金属持仓情况	11
3.3 小金属	12
3.4 稀土	13
风险提示:	13

图表目录

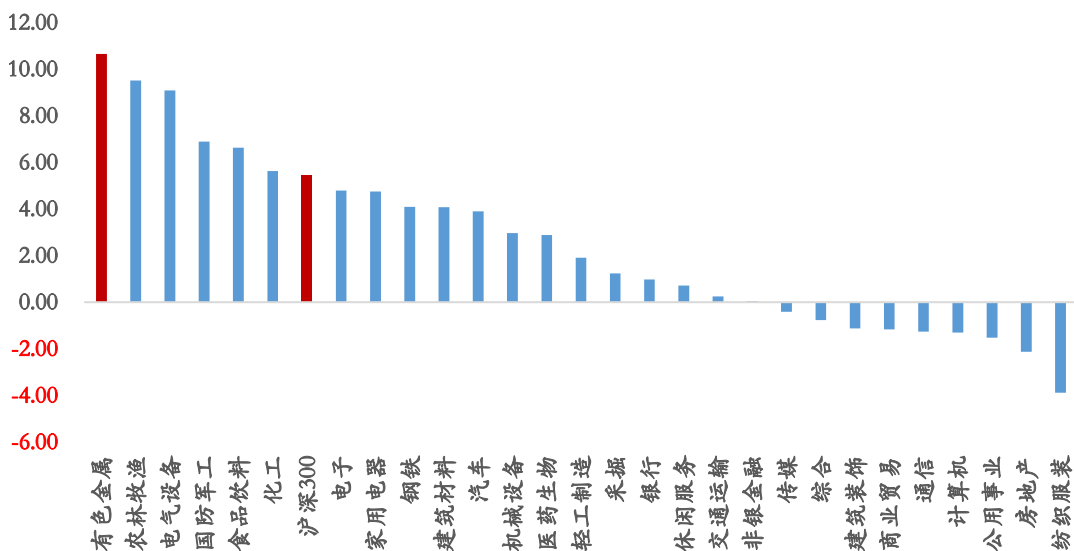
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 5.21 个百分点 (%)	5
图表 2 锂板块涨幅最大 (%)	5
图表 3 个股天齐锂业涨幅最大 (%)	6
图表 4 个股*ST 刚泰跌幅最大 (%)	6
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
图表 7 本期基本金属现货价格	8
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	9
图表 10 铜显性库存 (吨)	9
图表 11 铝显性库存 (吨)	9
图表 12 锌显性库存 (吨)	9
图表 13 铅显性库存 (吨)	9
图表 14 镍显性库存 (吨)	10
图表 15 锡显性库存 (吨)	10
图表 16 本期贵金属价格数据	10
图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	11
图表 18 人民币指数及美元指数	11
图表 19 国债收益率	11
图表 20 美联储隔夜拆借利率	11
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	11
图表 22 白银持仓情况 (吨)	11
图表 23 本期小金属价格数据	12
图表 24 本期稀土价格数据	13

1 本周行业动态

1.1 本周有色板块走势

本周有色金属板块跑赢大盘，涨幅为 5.21%，同期上证指数涨幅为 2.79%，收报于 3570.11 点；深证成指涨幅为 5.86%，收报于 15319.29 点，沪深 300 涨幅为 5.45%，收报于 5495.43 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 5.21 个百分点 (%)

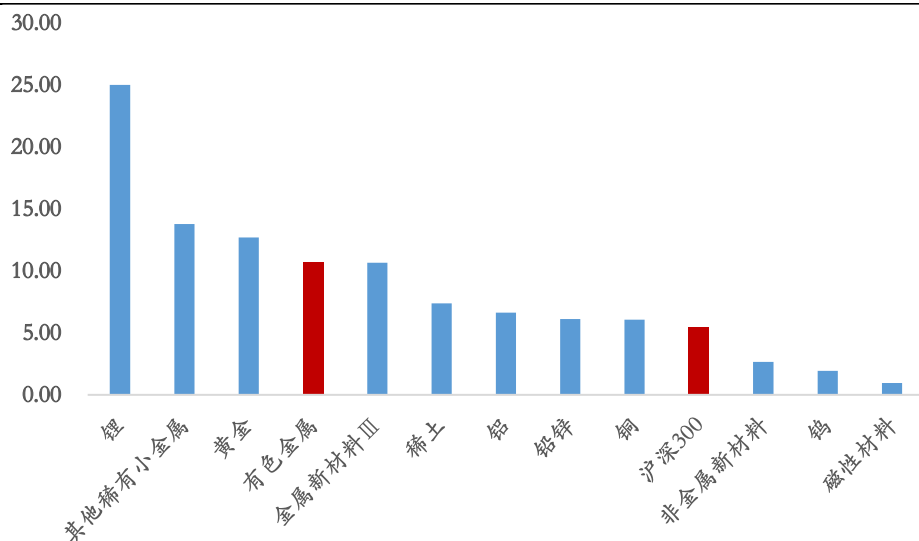


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块全线上涨，锂板块涨幅最大，为 25.00%；其次为其他稀有小金属和黄金，分别上涨 13.79% 和 12.69%；金属新材料、稀土、铝、铅锌、铜分别上涨 10.66%、7.38%、6.64%、6.13%、6.07%。

图表 2 锂板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

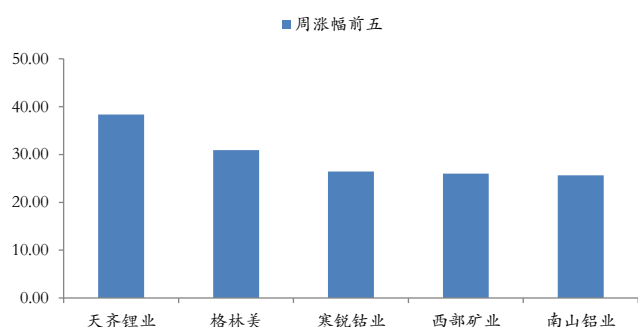
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：天齐锂业、格林美、寒锐钴业、西部矿业、南山铝业，分别对应涨幅为 38.38%、30.90%、26.44%、26.01%、25.63%。

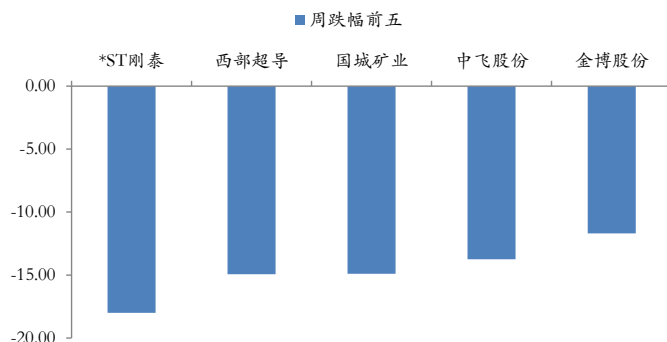
有色行业中，公司周跌幅前五的为：*ST 刚泰、西部超导、国城矿业、中飞股份、金博股份，分别对应的跌幅为-18.00%、-14.94%、-14.90%、-13.74%、-11.69%。

图表 3 个股天齐锂业涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股*ST 刚泰跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 公司公告

2.2.1 国内公司公告

● 罗平锌电:关于拟签订日常经营重大合同的公告

罗平锌电为延伸产业链，拟与公司控股子公司胜凯铝业签订《购销协议》，约定在协议有效期内（原则一年一签）向胜凯铝业销售锌水全年约为 50,000 吨，价格依据市场价格变化调整。

● 山东黄金:关于以现金方式收购特麦克资源公司进展的公告

山东黄金、公司的境外全资子公司山东黄金香港、山东黄金香港在加拿大新设立的子公司极光黄金共同作为转让方与伊格尔矿业及特麦克于中国北京时间 2021 年 1 月 5 日签署了《转让、受让和约务更替协议》，该协议签署后，山东黄金、山东黄金香港、极光黄金作为转让方将不再承担任何收购责任和义务。伊格尔矿业将《安排协议》1.75 加元/股的收购价格提高到 2.2 加元/股，同时，其将以 2.2 加元/股的价格收购特麦克所有发行在外股份。

● 国城矿业:关于披露重大资产购买预案后的进展公告

国城矿业拟通过支付现金和承担债务方式购买国城集团持有的国城实业 92%的股权，拟通过支付现金方式购买五矿信托持有的国城实业 8%的股权。本次交易对手方之一国城集团作为公司控股股东，根据《股票上市规则》的规定，本次交易构成关

联交易。本次交易完成后，国城实业将成为公司的全资子公司。

● 广东和胜:关于投资设立安徽和胜新能源汽车部件有限公司的公告

广东和胜的全资子公司广东汽配经过三年的发展,在新能源市场的份额不断增加,为了迎合市场的急剧需求,进一步扩充公司新能源电池箱体在长三角地区的产能,满足客户的配套交付要求,广东汽配以自有资金人民币 5,000 万元出资设立安徽和胜,占注册资本的 100%。

2.2.2 国外公司新闻

● Taseko 旗下 Florence 铜矿 2022 年底投产

近期 Taseko 称旗下美国 Florence 铜矿将于 2022 年底投产,铜年产量达 3.86 万金属吨,矿山服务年限为 20 年。该矿山概略储量为 3.45 亿万吨原矿,铜品位为 0.36%。(上海有色金属网)

● Codelco 批准 Salvador 铜矿扩建计划

近日智利国家矿业公司 Codelco 已批准对其 Salvador 铜矿进行 13.83 亿美元的改扩建,该项目计划使年产量提高 30%。改扩建项目将在 2021 年上半年启动,初步剥离覆盖矿床之上的岩石预计约需 22 个月,预计在 2022 年下半年投产。(上海有色金属网)

● Komoa-Kakula 铜矿项目公布 2020 年 12 月份产能情况

艾芬豪矿业近期宣布刚果民主共和国 Komoa-Kakula 铜矿项目的地下开发在 12 月开采和储存了 26.9 万吨矿石,品位达 5.36%。矿石总量包括来自 Kakula 矿高品位中心的 5.5 万吨、品位为 8.75%的铜,该吨位比 11 月份增加了 7.60%,而铜等级则增加了 10.5%。(公司公告)

3 数据追踪

3.1 工业金属

3.1.1 工业金属期现价格

图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

本期SHFE基本金属活跃合约收盘价					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	60,310.0	4.43	5.94	21.27
铝	元/吨	15,340.0	-0.78	-4.54	8.99
锌	元/吨	21,620.0	4.57	1.62	20.38
铅	元/吨	14,950.0	2.22	-0.73	-1.87
镍	元/吨	132,490.0	7.21	9.05	20.57
锡	元/吨	158,650.0	4.95	6.19	15.10

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

本期LME基本金属3个月合约收盘价					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	美元/吨	8,172.0	4.51	6.70	29.89
铝	美元/吨	2,027.0	1.60	0.60	12.74
锌	美元/吨	2,893.0	4.33	4.89	21.76
铅	美元/吨	2,031.5	2.03	-0.07	6.17
镍	美元/吨	21,160.0	4.49	11.81	21.61
锡	美元/吨	18,100.0	8.00	13.27	28.32

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 本期基本金属现货价格

本期基本金属现货价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	元/吨	60,420.0	4.15	5.94	22.16
铝 A00	元/吨	15,700.0	-0.06	-4.79	8.73
锌 0#	元/吨	22,240.0	2.63	1.55	18.61
铅 1#	元/吨	15,100.0	1.00	0.00	-1.31
镍 1#	元/吨	21,715.0	2.70	1.59	19.15
锡 1#	元/吨	157,000.0	3.12	5.37	10.37

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.1.2 基本金属库存情况

图表 8 本期 LME 基本金属库存数据

基本金属LME库存数据					
品种	单位	库存	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
LME铜	吨	104,325.0	-5.91	-30.14	-19.75
LME铝	吨	1,313,100.0	-2.82	-3.34	-5.98
LME锌	吨	201,875.0	-0.27	-8.22	296.03
LME铅	吨	132,125.0	-1.14	18.02	98.76
LME镍	吨	248,694.0	1.05	2.85	43.34
LME锡	吨	1,755.0	-7.14	-52.18	-74.69

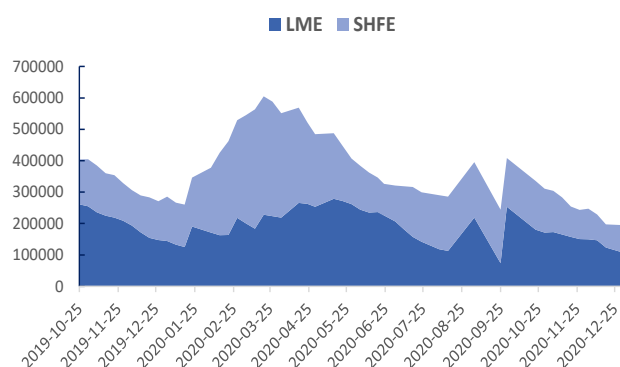
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

基本金属SHFE库存数据					
品种	单位	库存	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
SHFE铜	吨	82,342.0	-5.00	0.30	-41.73
SHFE铝	吨	235,348.0	4.96	9.66	25.17
SHFE锌	吨	35,008.0	22.49	-25.01	13.64
SHFE铅	吨	51,157.0	11.54	14.86	14.29
SHFE镍	吨	16,328.0	-9.84	-18.12	-56.23
SHFE锡	吨	6,268.0	14.48	28.89	2.47

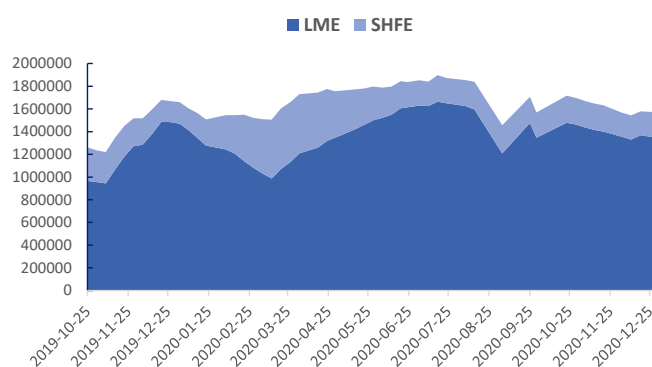
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



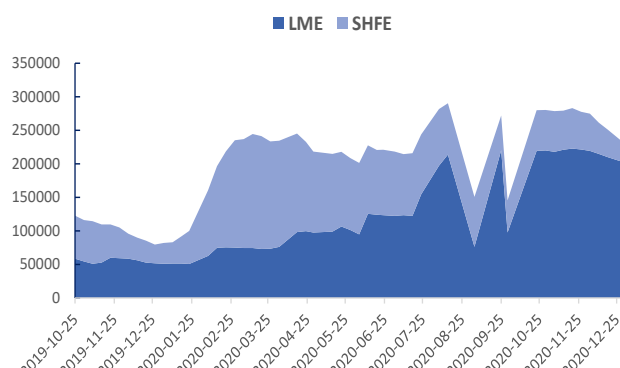
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



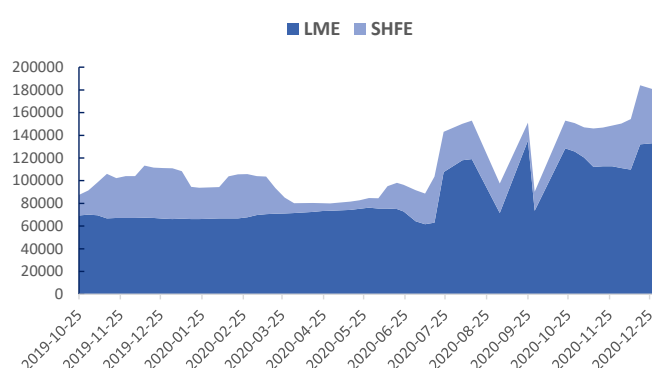
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



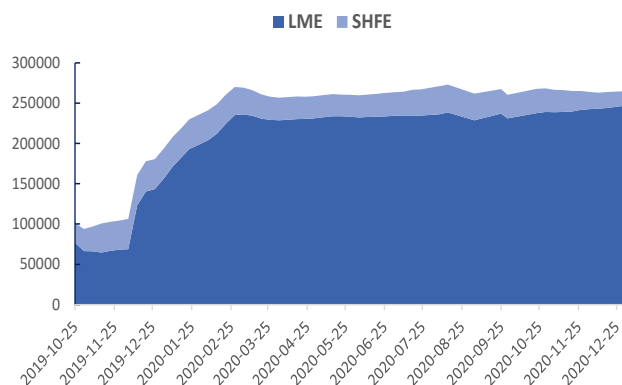
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



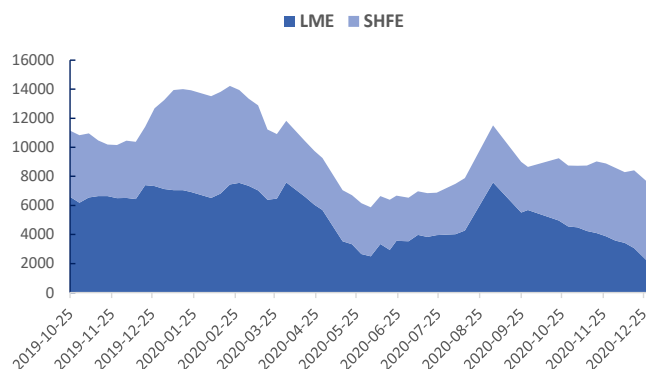
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 镍显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 锡显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 贵金属

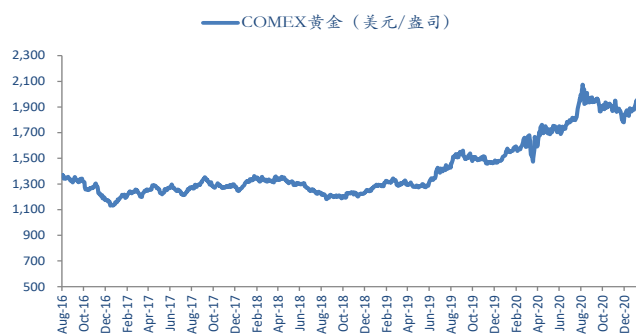
3.2.1 贵金属价格数据

图表 16 本期贵金属价格数据

本期贵金属价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1,914.8	0.85	2.13	22.57
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,920.1	1.72	2.78	22.85
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	396.1	0.27	1.77	12.93
沪金现货	元/克	398.5	2.07	3.03	14.55
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	27.3	1.60	10.30	53.20
伦敦现货白银	美元/盎司	27.1	3.14	10.85	54.15
SHFE 白银 (活跃合约)	元/克	5,607.0	0.70	8.06	30.76
沪银现货 (T+D)	元/克	5,646.0	2.84	11.01	33.82
伦敦现货铂	美元/盎司	1,103.0	3.28	7.71	10.19
伦敦现货钯	美元/盎司	2,415.0	3.12	4.18	0.21

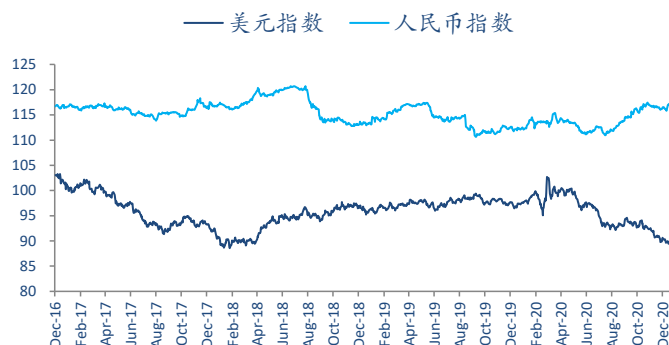
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



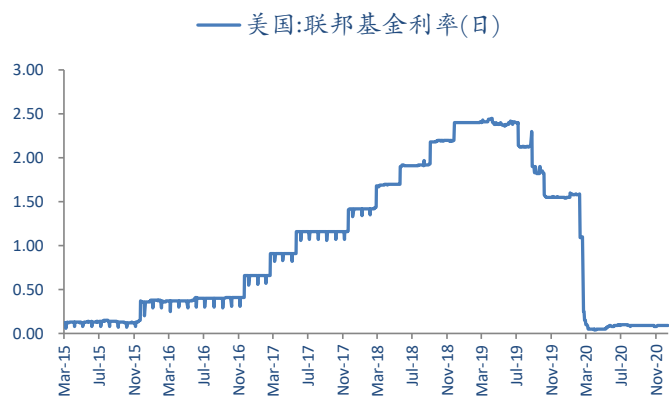
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

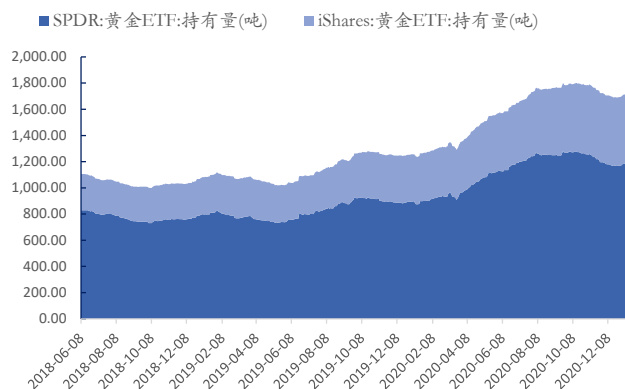
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

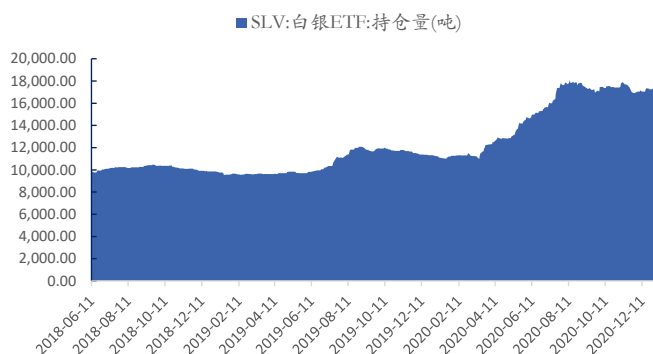
3.2.2 贵金属持仓情况

图表 21 黄金持仓情况 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 白银持仓情况 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.3 小金属

图表 23 本期小金属价格数据

本期小金属价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	318,000.0	13.98	19.10	10.80
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	60.0	3.45	9.09	20.00
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	69.0	2.99	6.15	13.11
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	217.0	1.88	3.83	14.21
氧化钴 (≥72%)	元/千克	214.0	1.90	3.88	17.58
三元前驱体 (523)	元/千克	89.0	4.71	8.54	8.54
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	231.0	0.87	4.05	12.68
金属锂 (≥99%)	元/吨	495,000.0	2.06	6.45	-15.38
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	58,000.0	11.54	26.09	18.97
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	50,000.0	2.04	4.17	-8.26
铈锭 1# (≥99.85%)	元/吨	43,250.0	2.37	2.37	15.33
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	88,000.0	1.15	4.14	1.15
钨铁 (≥70%)	元/吨	139,000.0	1.46	2.21	-2.11
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	元/公斤	208.0	1.96	4.79	-1.89
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	250.0	2.04	5.26	2.04
精钢 (≥99.99%)	元/千克	1,170.0	-1.68	7.34	33.71
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7,100.0	0.00	0.00	5.19
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4,350.0	0.00	-1.14	7.41
碲 (≥99.99%)	元/千克	470.0	1.08	2.17	42.42
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	15,750.0	-3.08	3.28	3.28
精铋 (≥99.99%)	元/吨	38,250.0	1.32	2.00	10.87
海绵锆 (≥99%)	元/千克	137.5	0.00	0.00	-46.08
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	45,500.0	0.00	0.00	-14.15
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	14,650.0	-1.35	-2.66	11.83
钼精矿 (45%)	元/吨	250.0	2.0	5.3	2.0
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	257.5	0.00	0.00	-0.96
钼铁 (Mo60B)	元/吨	7,100.0	0.0	0.0	5.2
钒 (≥99.5%)	元/千克	2,600.0	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	470.0	1.1	2.2	42.4
铌 (99.99%)	元/千克	22,550.0	0.00	0.00	-10.16
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	64.0	0.00	8.47	-20.00
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	15,850.0	14.03	38.43	39.65
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	32,500.0	1.56	6.56	14.04
三元前驱体:523	万元/吨	9.2	9.58	13.66	19.61

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.4 稀土

图表 24 本期稀土价格数据

本期稀土价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
氧化镧	元/吨	9,500.0	0.00	0.00	-19.15
氧化铈	元/吨	9,500.0	0.00	0.00	-17.03
氧化镨	元/吨	360,000.0	0.00	-2.70	5.88
氧化钕	元/吨	517,500.0	1.47	1.47	80.94
氧化铈	元/千克	205.0	0.00	0.00	-4.65
氧化钇	元/吨	183,500.0	3.38	-4.18	11.55
氧化铽	元/千克	7,650.0	5.88	13.75	117.33
氧化镱	元/千克	1,985.0	2.58	0.51	14.08
氧化钪	元/吨	20,500.0	0.00	7.89	2.50
镨钕氧化物	元/吨	420,500.0	3.19	-3.33	48.06
金属镧	元/吨	29,000.0	0.00	0.00	-15.94
金属铈	元/吨	27,500.0	0.00	0.00	-16.67
金属镨	元/吨	570,000.0	0.00	-3.39	-12.31
金属钕	元/吨	630,000.0	1.20	0.80	75.73
金属铈	元/千克	9,575.0	4.93	14.33	113.01
金属镱	元/千克	2,490.0	2.05	0.00	17.18
金属钇	元/千克	210.0	0.00	0.00	-6.67
富铈金属	元/吨	28,000.0	0.00	0.00	-22.22
镨钕合金	元/吨	522,500.0	2.75	-3.24	45.34
镱铁合金	元/吨	1,945,000.0	0.78	0.52	13.74

资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

需求不及预期；上游矿山超预期供给；强势美元。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。