

持续看涨锂、钴

——有色金属

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

截止1月8日收盘,有色金属板块上涨10.66%,相对沪深300指数领先5.21pct。有色金属板块涨幅在申银万国28个板块中位列1位,处于最好水平。从估值来看,当前行业整体40.43倍水平,处于历史中位。

◆ 子板块周涨跌幅:新材料(11.81%),稀有金属(15.75%),黄金(12.52%)
工业金属(6.01%);

◆ 股价涨幅前五名:天齐锂业、格林美、中矿资源、寒锐钴业、西部矿业。

◆ 股价跌幅前五名:国城矿业、中飞股份、ST金泰、国城黄金、锐新科技。

投资策略及重点推荐:

铜: 财政刺激加码预期升温,铜精矿供应仍偏紧,上涨4.43%,收于60310元/吨。美国财政、货币政策宽松预期强劲,民主党拿下两院后财政刺激加码的预期更加充分,美国权力过渡平稳。因居民封锁道路五矿旗下秘鲁Las Bambas铜矿所产价值5.3亿美元的18.9万吨铜精矿无法出口。进口铜精矿TC47.34美元/吨,出现回落,铜精矿供应仍偏紧。四地库存61.86万吨,增加1.64万吨,小幅上升。政策宽松+国内外经济复苏的宏观支撑主逻辑没有发生转变。预计价格走势仍然偏强。

铝: 周中受美国民主党赢得参议院控制权而使得市场对于拜登上台后政策预期乐观,有色整体受到提振,铝价一度大幅反弹。但在库存大幅累积的弱基本面上,铝价再度回落。需求季节性走弱以及供应的持续向上带动一季度累库明显,铝价低库存支撑逐渐削弱,铝价将承压回调。

黄金: 本周贵金属价格整体回落。周五伦敦金收盘于1848.45美元/盎司,较周初跌2.61%(49.45美元/盎司)。本周五出现大跌,主因拜登接近上台,且民主党拿下参议院选举,在大选中横扫对手,财政刺激遇到的阻碍将会降低,经济修复预期升温,贵金属避险情绪开始回落。民主党横扫对手,意味着后期实施政策在国会中不会遇到过多的阻碍。此前新一轮刺激法案落地,金额约为9000亿美元。另一方面,拜登的竞选纲领中提到一项约2万亿美元的基建投资计划,随着通过国会难度下降,预计也将从投资的角度为美国经济增长注入动力。通胀升温价格支撑仍在。

每周一谈:持续看涨锂、钴

碳酸锂: 由于青海地区减产,库存水平消耗明显,部分厂家无货暂停报价,但市场需求尚可,目前碳酸锂市场供应紧张局面延续,现厂家惜售并连续上调价格。

氢氧化锂: 国内电池级氢氧化锂市场价格继续维持,厂家报价坚挺,市场需求依旧,市场变化微弱,下游厂家主要集中在低镍材料的开工,高镍的开工水平仍旧不高。

钴: 上游原料支撑较强,四氧化三钴在钴行情走高下报价继续坚挺,市场需求变化不大。

投资组合: 格林美 盛屯矿业 洛阳钼业 赣锋锂业 紫金矿业 各20%。

风险提示: 新能源汽车销量不及预期,疫情再次爆发影响经济复苏;

评级

增持(维持)

2021年01月09日

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	129
行业平均市盈率	96.05
市场平均市盈率	24.08

行业表现走势图



资料来源:wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《雅化集团打入特斯拉供应链 高镍之路再成焦点:有色行业周报》2021-01-04
- 2、《限电,影响几何:有色行业周报》2020-12-21
- 3、《矿业企业分析框架— $\alpha + \beta$:有色行业周报》2020-11-30

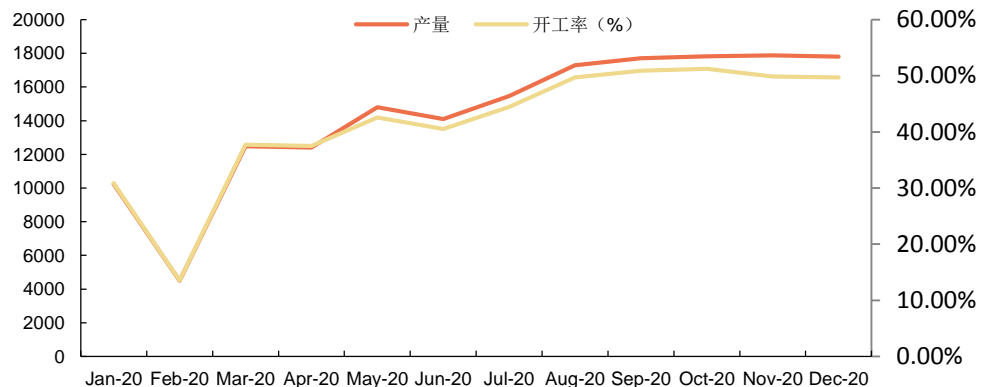
1. 每周一谈- 持续看涨锂、钴

1.1 碳酸锂

1月8日，国内工业级碳酸锂市场实际成交价格主流在5.1-5.7万元/吨之间，均价水平涨至5.38万元/吨。国内工业级碳酸锂市场成交价格继续上涨，上涨500元，厂家报价受市场行情影响小幅度上调，由于青海地区减产，库存水平消耗明显，部分厂家无货暂停报价，但市场需求尚可，目前碳酸锂市场供应紧张局面延续，现厂家惜售并连续上调价格。

国内电池级碳酸锂市场主流报价区间在5.6-6.0万元之间，均价至5.79万元/吨。今日国内电池级碳酸锂市场价格继续上涨，上涨0.08万元/吨，厂家报价随之上调，市场看涨情绪依旧，工业碳酸锂价格上涨明显带动电池级碳酸锂价格水平，下游需求逐渐增加，春节前采购意向明显，目前现货多为小量订单成交为主，近期终端需求逐渐好转带动碳酸锂市场需求，整体的需求逐渐提升下，预计明日国内电池级碳酸锂价格水平小幅上涨。

图1：碳酸锂产量及开工率



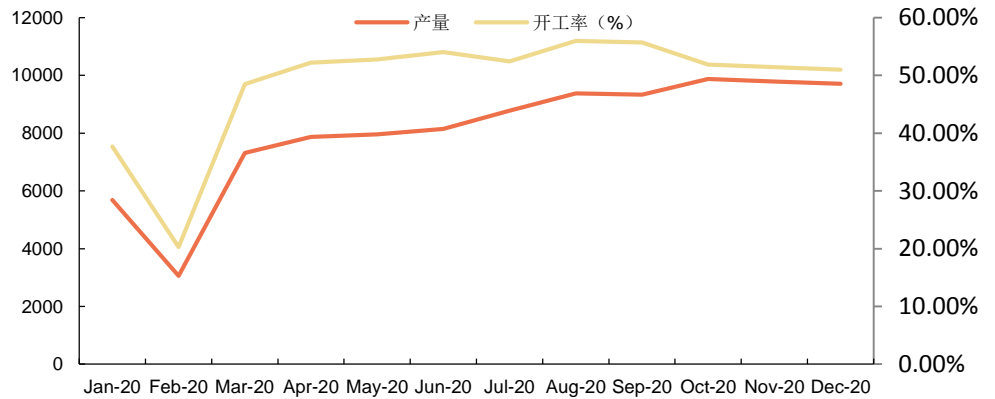
资料来源：百川，申港证券研究所

1.2 氢氧化锂

1月8日，国内电池级粗粒氢氧化锂市场成交价在4.8-5.2万元/吨之间，微粉级氢氧化锂价格在5.7-6.0万元/吨之间，电池级均价水平至5.4万元/吨左右。国内电池级氢氧化锂市场价格继续维持，厂家报价坚挺，市场需求依旧，市场变化微弱，下游厂家主要集中在低镍材料的开工，高镍的开工水平仍旧不高。

国内工业级氢氧化锂市场成交价在4.4-4.65万元/吨之间，均价水平涨至4.52万元/吨左右。国内工业级氢氧化锂市场价格继续维稳，厂家报价平稳，市场需求趋于稳定，库存水平较为平稳，下游采购力度一般，囤货现象不明显，市场行情波动微弱，近期碳酸锂价格持续上涨或将带动氢氧化锂价格，但氢氧化锂市场需求未见明显好转，暂时价格维稳。

图2：氢氧化锂产量及开工率



资料来源：百川，申港证券研究所

1.3 钴

1、四氧化三钴

市场综述:本周四氧化三钴市场价格上调,截至目前市场报价为 21.8-22.5 万元/吨,均价在 22.15 万元/吨。元旦节后钴价持续走高,海外南非市场影响港口钴精矿运输,国外系数持续上调,同时四氧化三钴需求表现良好对价格也有一定提振,多方因素影响下四氧化三钴行情持续走高。

供应方面:2020 年 12 月份中国四氧化三钴产量 5357 吨,较 11 月相对增加 17 吨,环比上涨 0.32%,同比下滑 9.14%; 2020 年 1-12 月国内四氧化三钴总计 60384 吨。

需求方面:下游钴酸锂厂商备货需求增加,市场需求稳定,接货较为良好。

后市预测:上游原料支撑较强,四氧化三钴在钴行情走高下报价继续坚挺,市场需求变化不大。

2、硫酸钴

市场综述:本周硫酸钴价格小幅上调。截至目前硫酸钴市场报价为 5.7-6.2 万元/吨,均价为 5.95 万元/吨。目前厂商报价较为强势,部分前驱体厂家原料消耗,备货意愿转强,头部大厂行情供不应求,同时钴原料价格支撑,硫酸钴价格支撑较强。有厂家表示目前硫酸钴报价 65000 元/吨,行情较为强势。

供应方面:2020 年 12 月份中国硫酸钴产量 2922 金属吨,较 11 月相对增加 17 吨,环比上涨 0.59%,同比上涨 12.13%;2020 年 1-12 月国内钴盐折纯总计 32141 吨,同比去年增加了 699 吨,涨幅 2.22%。

需求方面:三元方面,动力订单稳步增加,前驱体市场整体出货表现稳健,中小企业原料采购锁单情况为主,春节下游厂商备货对硫酸钴的需求仍将增加,行情仍将上涨。

后市预测：下游需求方面，动力市场需求稳步增加，结合春节备货，一月将有明显的出单增量，硫酸钴行情仍有上涨空间。

3、钴下游消费市场

市场综述：本周三元材料市场价格上涨幅度较大，本周三元材料 523 市场报价在 12.9 万元/吨，较上周上涨 0.7 万元/吨；三元材料 622 市场报价在 14 万元/吨，较上周上涨 0.3 万元/吨，三元材料 811 市场报价在 17.2 万元/吨，较上周上涨 0.5 万元/吨；三元材料 111 市场报价在 14.8 万元/吨，较上周上涨 0.2 万元/吨；

市场来看，节后碳酸锂市场价格上涨趋势较大，前驱体价格近期也有上涨空间，但下游电池企业对涨价接受度较低，但由于原料端价格较高，三元材料厂被迫跟随上调。预计后市三元材料价格可能还会跟随原料端价格上涨。

2. 本周有色金属块行情回顾

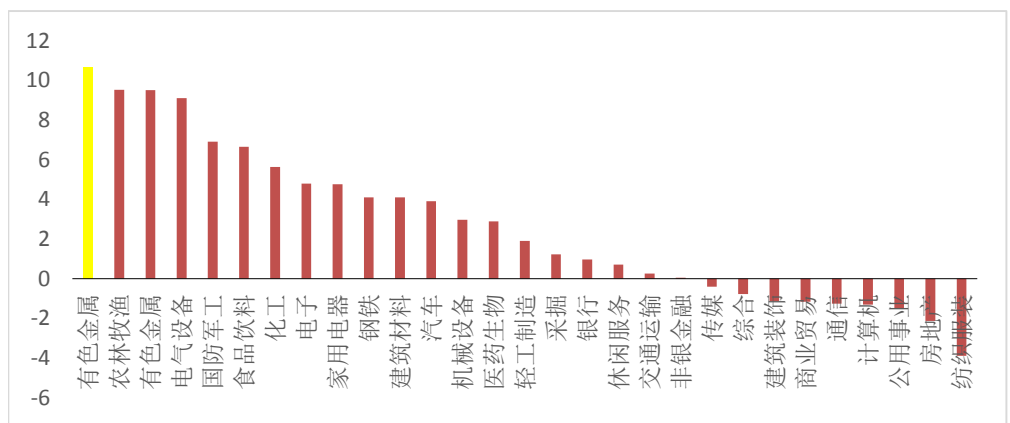
截止 1 月 8 日收盘，有色金属板块上涨 10.66%，相对沪深 300 指数领先 5.21pct。有色金属板块涨幅在申银万国 28 个板块中位列 1 位，处于最好水平。从估值来看，当前行业整体 40.43 倍水平，处于历史中位。

子板块周涨跌幅：新材料(11.81%)，稀有金属 (15.75%)，黄金 (12.52%) 工业金属(6.01%)；

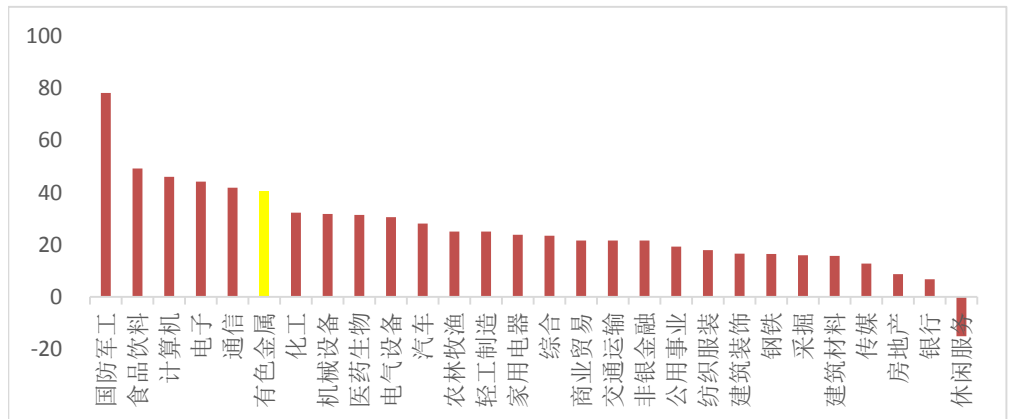
股价涨幅前五名：天齐锂业、格林美、中矿资源、寒锐钴业、西部矿业。

股价跌幅前五名：国城矿业、中飞股份、ST 金泰、园城黄金、锐新科技。

图3：本周各板块涨跌幅 (%)



资料来源：wind, 申港证券研究所

图4：各版块 PE(TTM) 对比


资料来源：wind, 申港证券研究所

3. 行业新闻及公司公告

3.1 行业新闻

盛达资源(000603.SZ)完成收购金业环保 9.12%股权

格隆汇 1 月 7 日 | 盛达资源(000603.SZ)公布, 公司于 2020 年 12 月 25 日披露了《关于进一步收购金业环保部分股权并对其实现控股的公告》, 公司以自有资金人民币 3,350 万元收购广州颂唐实业有限公司、资兴市钰坤农业生态发展有限公司、王永连合计持有的湖南金业环保科技有限公司(下称“金业环保”)9.12%的股权, 交易各方签署了《股权转让协议》。

近日, 公司已按照《股权转让协议》的约定, 完成了首期股权转让价款的支付; 金业环保已于 2021 年 1 月 5 日在永兴县市场监督管理局完成股东变更、章程及董事、监事变更的工商备案手续。

本次工商变更登记完成后, 公司持有金业环保 58.12%的股权, 金业环保成为公司控股子公司, 根据《企业会计准则》的相关规定, 金业环保将纳入公司财务报表合并范围。

和胜股份：收到深交所关注函

和胜股份收到深交所关注函, 要求结合公司最近一年经审计财务数据, 说明投资设立安徽和胜新能源汽车部件有限公司是否达到深交所《股票上市规则(2020 年修订)》第 9.2 条的披露标准; 如未达到披露标准, 请说明公司对于对外投资事项的披露标准, 并结合历史披露相关公告情况, 说明相关披露标准是否得到一贯执行, 是否存在选择性信息披露、蹭热点的情形。

塞尔维亚 Timok 铜金矿碎矿系统顺利联动试车

近日，紫金矿业塞尔维亚 Timok 铜金矿 10000 吨/天采选工程碎矿系统联动试车，成为项目首个实现联动试车的子系统，为后续安装工程及联动贯通创造了良好条件。

塞尔维亚 Timok 铜金矿已于 11 月下旬揭露到高品位块状硫化物铜金矿体，高品位矿石即将量产。同时，项目已实现首采中段与斜坡道贯通，井下矿石开采、通风和运输系统已基本具备。Timok 铜金矿计划于 2021 年二季度建成投产。

3.2 公司公告

【兴业矿业】兴业矿业:关于业绩补偿事项的进展公告

【国城矿业】国城矿业:关于披露重大资产购买预案后的进展公告

【神火股份】神火股份:关于股东河南惠众投资有限公司减持股份的公告

【锡业股份】锡业股份:关于对云南锡业郴州矿冶有限公司派生分立并实施“债转股”方式增资后进行处置的公告

【和胜股份】和胜股份:关于投资设立安徽和胜新能源汽车部件有限公司的公告

【东睦股份】东睦股份:关于公司通过高新技术企业重新认定的公告

【山东黄金】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

【盛屯矿业】盛屯矿业:收到厦门证监局责令改正决定书的公告

4. 投资策略及重点推荐

铜: 财政刺激加码预期升温，铜精矿供应仍偏紧，上涨 4.43%，收于 60310 元/吨。美国财政、货币政策宽松预期强劲，民主党拿下两院后财政刺激加码的预期更加充分，美国权力过渡平稳。因居民封锁道路五矿旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿所产价值 5.3 亿美元的 18.9 万吨铜精矿无法出口。进口铜精矿 TC47.34 美元/吨，出现回落，铜精矿供应仍偏紧。四地库存 61.86 万吨，增加 1.64 万吨，小幅上升。政策宽松+国内外经济复苏的宏观支撑主逻辑没有发生转变。预计价格走势仍然偏强。

铝: 周中受美国民主党赢得参议院控制权而使得市场对于拜登上台后政策预期乐观，有色整体受到提振，铝价一度大幅反弹。但在库存大幅累积的弱基本面下，铝价再度回落。需求季节性走弱以及供应的持续向上带动一季度累库明显，铝价低库存支撑逐渐削弱，铝价将承压回调。

黄金: 本周贵金属价格整体回落。周五伦敦金收盘于 1848.45 美元/盎司，较周初跌 2.61% (49.45 美元/盎司)。本周五出现大跌，主因拜登接近上台，且民主党拿下参议院选举，在大选中横扫对手，财政刺激遇到的阻碍将会降低，经济修复预期升温，贵金属避险情绪开始回落。民主党横扫对手，意味着后期实施政策在国会中不会遇到过多的阻碍。此前新一轮刺激法案落地，金额约为 9000 亿美元。另一

方面，拜登的竞选纲领中提到一项约 2 万亿美元的基建投资计划，随着通过国会难度下降，预计也将从投资的角度为美国经济增长注入动力。通胀升温价格支撑仍在。

表1：推荐组合

公司	权重
格林美	20%
盛屯矿业	20%
洛阳钼业	20%
赣锋锂业	20%
紫金矿业	20%

资料来源：wind, 申港证券研究所

5. 风险提示

新能源汽车销量不及预期；

疫情再次爆发影响经济复苏；

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上