

有色金属行业跟踪周报

持续看好锂钴、铜箔 增持（维持）

2021年01月17日

证券分析师 杨件
执业证号: S0600520050001
13166018765
yangjian@dwzq.com.cn

投资要点

行情回顾:本周沪深300指数下跌0.68%,有色金属(申万)指数下跌5.30%。铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料涨幅分别为-8.28%、-9.02%、-7.90%、-6.68%、-3.13%和-4.36%。个股涨幅前五的公司为横店东磁、东睦股份、天齐锂业、盛和资源 and 正海磁材。

行业跟踪:

- **基本金属:** 本周铜价偏弱运行,铜价下跌后下游集中补库,上海库存止增转降;铝价大幅下跌,市场成交惨淡,持货商观望不出货,回收商备货意愿不强;铅价维持区间震荡,铅锭库存或继续去库;本周锌价大幅下挫,接连跌破多个支撑位,预计短期内锌价有下行压力;本周锡价下跌,锡价仍将在强预期与弱现实之间博弈。
- **贵金属:** 本周黄金价格震荡运行,美元走强,这使持有无利率黄金的机会成本增加,黄金承压。本周美国将爆发大规模武装抗议,对于美国可能再度爆发冲突的担忧引发市场避险买盘,黄金价格上行。
- **稀土:** 本周镨钕市场价格上扬,氧化物现货紧张,持货商捂货惜售,金属厂维持生产适量采购,金属价格随氧化物调整,高位承压,成交有待观望;中重稀土整体偏强,镝钕带涨,涨速较快。
- **小金属新材料:** 本周镁锭市场先强后弱;锰矿表现较为疲软,下游采购较为清淡;电解锰市场上涨明显;钒市偏强运行,市场信心尚可,挺价情绪较浓;6、8μm铜箔价格分别为10、8.4万元/吨,较2020年4月涨价9.24%、17.41%
- **锂钴:** 本周电池级碳酸锂、氢氧化锂价格上涨;本周电解钴现货价格上涨;四氧化三钴价格上涨,预期库存偏紧。

投资建议: 1) 疫情导致的宽松货币政策主基调不变,关注贵金属回调后机会。美财刺激提升通胀预期,地缘政治风险持续、中东局势动荡凸显贵金属配置价值。标的关注龙头赤峰黄金、紫金矿业等; 2) 国内宏观经济持续复苏,看好工业金属。标的关注云南铜业、云铝股份; 3) 长期看好新能源板块。新能源汽车产销持续走强,拉动锂电上游材料需求,关注超华科技、嘉元科技、诺德股份; 锂钴需求高速增长,随着供给端收缩,库存不断去化,标的天齐锂业、赣锋锂业、华友钴业。 4) 下游5G、军工等逆周期领域逐步发力,上游材料迎来需求爆发及业绩兑现。关注博威合金、楚江新材、宝钛股份、西部超导、应流股份等。

■ **风险提示:** 经济增长不及预期; 美国流动性转向。

表1: 行业要闻及动态跟踪

要闻	BHP 智利 Cerro Colorado 铜矿或将停产; Lara Exploration 获得 Planalto 铜矿项目勘探许可证; Glencore 旗下 Kidd 铜锌银矿爆发疫情; 2020 年加拿大 Alouette 铝厂产量创历史纪录至 62 万吨
公告	寒锐钴业:关于“寒锐转债”赎回实施的第二次提示性公告; *ST 鑫科关于为控股子公司提供担保的公告; 国城矿业:关于披露重大资产购买预案后的进展公告; 山东南山铝业股份有限公司关于公司第一期员工持股计划实施进展的公告

资料来源: mymetal, choice, 东吴证券研究所

行业走势



相关研究

- 1、《有色金属行业点评报告:铜箔:价格再涨1000元/吨,持续推荐》2021-01-08
- 2、《有色金属行业跟踪周报:持续看好基本金属、新能源金属》2020-12-27
- 3、《有色金属行业跟踪周报:制造业趋势良好,继续首推铜箔、铜、铝》2020-12-20

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 行业动态	5
3. 市场跟踪	6
3.1. 基本金属.....	6
3.2. 贵金属.....	11
3.3. 稀土.....	12
3.4. 小金属&新材料	14
3.5. 锂钴.....	15
4. 上市公司公告	16
5. 风险提示	17

图表目录

图 1: 行业整体表现.....	4
图 2: 细分子行业表现.....	4
图 3: 本周涨幅前五公司.....	4
图 4: 本周跌幅前五公司.....	4
图 5: LME 铜库存.....	6
图 6: LME 铜价格.....	6
图 7: SHFE 铜库存.....	6
图 8: SHFE 铜价格.....	6
图 9: LME 铝库存.....	7
图 10: LME 铝价格.....	7
图 11: SHFE 铝库存.....	8
图 12: SHFE 铝价格 (元/吨).....	8
图 13: LME 铅库存.....	8
图 14: LME 铅价格.....	8
图 15: SHFE 铅库存.....	9
图 16: SHFE 铅价格 (元/吨).....	9
图 17: LME 锌库存.....	9
图 18: LME 锌价格.....	9
图 19: SHFE 锌库存.....	10
图 20: SHFE 锌价格 (元/吨).....	10
图 21: LME 锡库存.....	11
图 22: LME 锡价格.....	11
图 23: SHFE 锡库存.....	11
图 24: SHFE 锡价格 (元/吨).....	11
图 25: 国外贵金属价格.....	12
图 26: 国内贵金属价格.....	12
图 27: 氧化镨价格 (元/吨).....	13
图 28: 金属钕价格.....	13
图 29: 金属铈价格.....	13
图 30: 金属铈价格.....	13
图 31: 长江镁、铈、电解锰价格.....	14
图 32: 钼、钛精矿价格.....	14
图 33: 碳酸锂价格.....	15
图 34: 氢氧化锂价格.....	15
图 35: 长江钴价格.....	16
图 36: 四氧化三钴价格.....	16
表 1: 行业要闻及动态跟踪.....	1
表 2: 行业动态一览.....	5
表 3: 上市公司公告汇总.....	16

1. 行情回顾

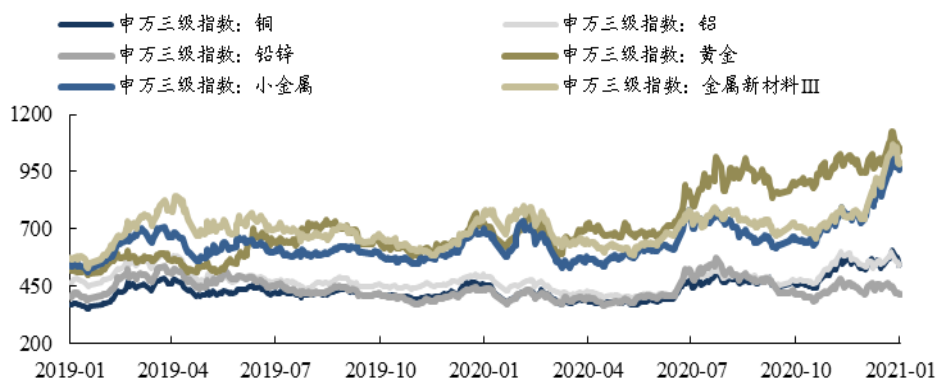
本周（1月8日-1月15日），沪深300指数下跌0.68%，收于5458点。有色金属（申万）指数下跌5.30%，收于4291点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于545、544、415、1048、978和988点，涨幅分别为-8.28%、-9.02%、-7.90%、-6.68%、-3.13%和-4.36%。个股涨幅前五的公司为横店东磁、东睦股份、天齐锂业、盛和资源 and 正海磁材。

图 1：行业整体表现



数据来源：wind，东吴证券研究所

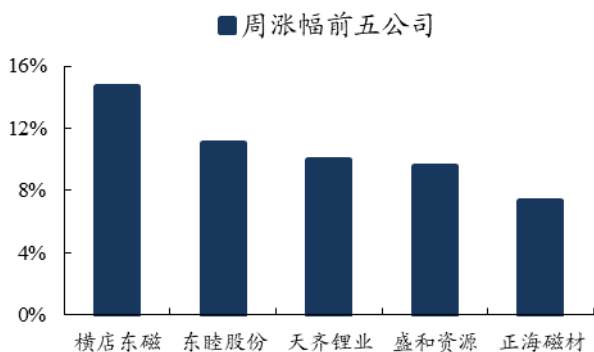
图 2：细分子行业表现



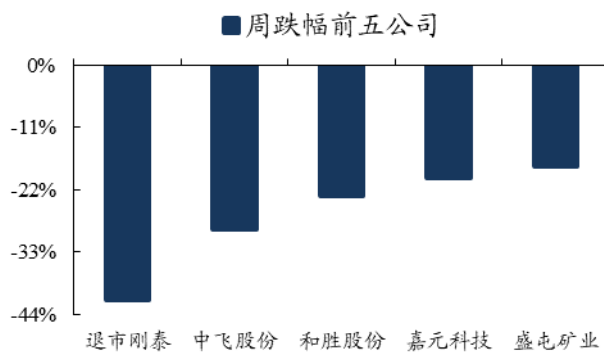
数据来源：choice，东吴证券研究所

图 3：本周涨幅前五公司

图 4：本周跌幅前五公司



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 行业动态

表 2: 行业动态一览

事件	具体内容
BHP 智利 Cerro Colorado 铜矿或将停产	2021 年 1 月 15 日, 环境法院工作人员前往 Cerro Colorado 采矿区进行新一轮环境审查, 智利最高法院判决支持当地农业协会针对 Cerro Colorado 铜矿环境行政许可证提起的控告, Cerro Colorado 铜矿不得不停产直至新一轮环境审查完成。
Lara Exploration 获得 Planalto 铜矿项目勘探许可证	2021 年 1 月 14 日, Lara Exploration 宣布已与 Anglo American do Brasil 旗下子公司 Mineração Tariana 签署了一项选择权协议, 以获取其位于巴西 Planalto 铜矿项目的勘探许可证。
Glencore 旗下 Kidd 铜锌银矿爆发疫情	2021 年 1 月 13 日位于加拿大安大略省蒂明斯市的嘉能可旗下 Kidd 铜锌银矿爆发新冠疫情, 两名工人新冠病毒检测呈阳性。
2020 年加拿大 Alouette 铝厂产量创历史新高纪录至 62 万吨	2020 年加拿大 Alouette 铝厂铝产量创历史新高纪录至 620,706 吨, 高于此前在 2016 年创下的产量记录 608,964 吨。
力拓与 Meridian 达成协议, 新西兰 Tiwai Point 铝厂免于关停	1 月 14 日力拓在官网发布公告称, 公司已与发电企业 Meridian Energy 就新的电力合同达成协议。该协议的签订可保证力拓旗下位于新西兰的 Tiwai Point 铝冶炼厂继续运营至 2024 年 12 月 31 日。
Central Asia Metals 旗下 Sasa 铅锌矿 2020 年产量稳定	2020 年 Central Asia Metals 旗下位于马其顿的 Sasa 铅锌矿产量基本和 2019 年持平, 产量稳定, 2020 年锌精矿产量为 2.38 万吨, 铅精矿产量为 2.97 万吨。预计 2021 年锌精矿产量为 2.3-2.5 万吨, 铅精矿产量为 3-3.2 万吨。

数据来源: mymetal, 东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 基本金属

铜:

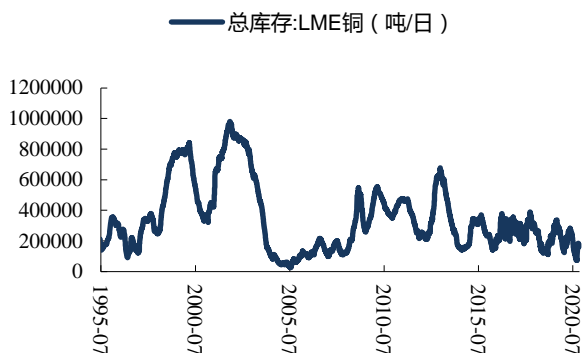
库存方面, LME 本周 10.0 万吨, 本周下滑 2.4%, 月度下滑 29.6%, 今年来下滑 7.4%; SHFE 库存 7.3 万吨, 本周下滑 15.0%, 月度下滑 0.7%, 今年来下滑 10.5%。价格方面, LME 本周 8084 美元/吨, 本周上涨 4.3%, 月度上涨 3.9%, 今年来下跌 1.1%; SHFE 本周 58690 元/吨, 本周上涨 1.6%, 月度上涨 1.7%, 今年来下跌 2.7%。

宏观经济方面: 美联储提出缩减资产购买计划引发市场恐慌情绪, 美债收益率上升推动美元底部反弹, 同时中国疫情确诊人数创 5 月以来新高, 引发市场担忧, 基本金属普遍飘绿。周五拜登推出 1.9 万亿美元经济刺激计划, 鲍威尔发表鸽派言论称美联储称短期内不会加息, 美元上方仍有压力, 金属需求前景得到提振。

本周精铜杆消费多以长单为主, 按需提货。废铜杆因价格优势放大, 替代作用明显, 配合贸易商大量收货, 总体订单尚可。本周板带价格较上周下跌。下游线缆及终端开工难以恢复, 消费持续低迷, 进入春节模式。

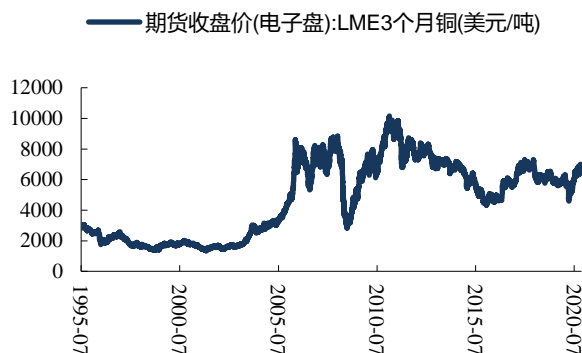
本周铜价偏弱运行, 美国国债收益率攀升, 推动美元底部反弹, 中国疫情引发市场担忧, 铜价承压下跌。现货市场升水稳步抬升, 铜价下跌后下游集中补库, 上海库存止增转降。

图 5: LME 铜库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: LME 铜价格

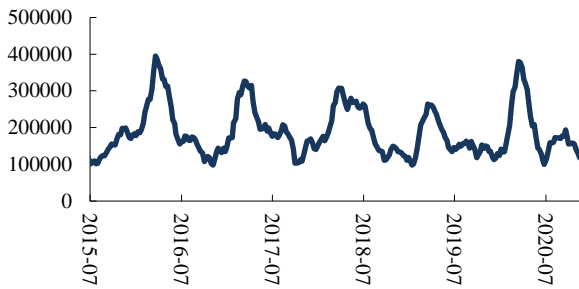


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: SHFE 铜库存

图 8: SHFE 铜价格

—— 库存小计:阴极铜:总计(吨/周)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

—— 期货收盘价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铝:

库存方面, LME 本周 128.9 万吨, 本周下滑 4.2%, 月度下滑 5.1%, 今年来下滑 1.6%; SHFE 库存 23.7 万吨, 本周增加 5.8%, 月度增加 11.5%, 今年来增加 0.8%。价格方面, LME 本周 2008 美元/吨, 本周上涨 1.4%, 月度下跌 1.9%, 今年来下跌 0.9%; SHFE 本周 14865 元/吨, 本周下跌 3.8%, 月度下跌 8.4%, 今年来下跌 3.1%。

需求端: 本周沪铝大幅下跌, 华东地区铝锭主流成交价在 15540-15580 元/吨, 均价 15560 元/吨, 现货表现亦维持平淡, 供应依旧充足, 接货商压价逢低采购, 整体变动不大, 成交一般。华南市场现货价格 15590-15630 元/吨, 对沪铝 01 合约收盘卖价升水 75-115 元/吨。持货商积极出货, 低价货源好成交, 市场货源充足, 下游买兴一般, 成交一般。库存方面, 电解铝社库继续增加, 短期来看, 供需基本面转弱, 库存累积对价格压力愈发明显。

本周铝价大幅下跌, 市场成交极为惨淡, 持货商观望不出货, 回收商备货意愿不强。

图 9: LME 铝库存

—— 总库存:LME铝(吨/日)

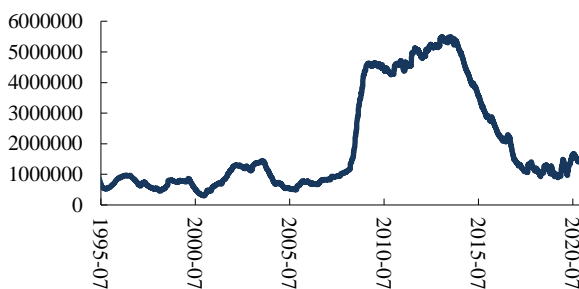
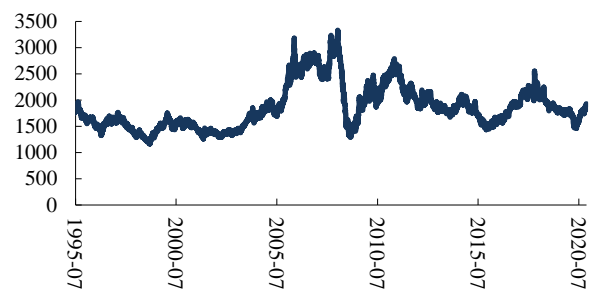


图 10: LME 铝价格

—— 期货收盘价(电子盘):LME3个月铝(美元/吨)

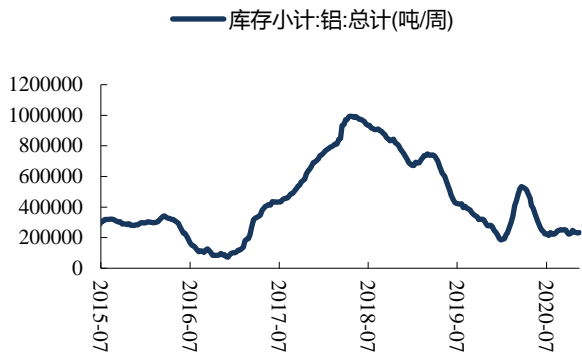


数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: SHFE 铝库存

图 12: SHFE 铝价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

铅:

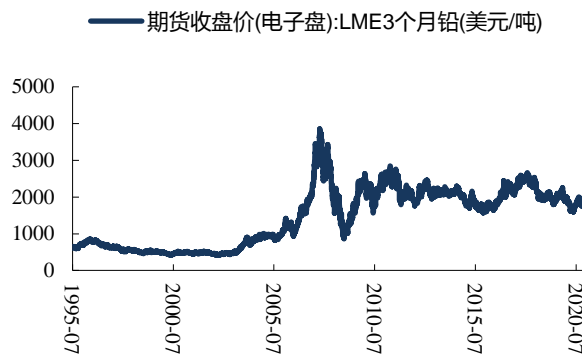
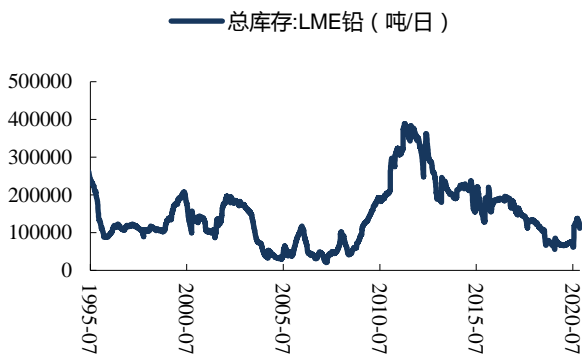
库存方面, LME 本周 12.9 万吨, 本周下滑 2.8%, 月度上涨 8.2%, 今年来下跌 1.6%; SHFE 库存 5.1 万吨, 本周增加 10.8%, 月度下滑 2.6%, 今年来下滑 0.7%。价格方面, LME 本周 2020 美元/吨, 本周上涨 1.6%, 月度下滑 0.5%, 今年来下滑 0.6%; SHFE 本周 14905 元/吨, 本周上涨 1.9%, 月度增加 2.3%, 今年来下滑 0.3%。

供给端, 本周铅价反弹上行, 原生冶炼厂出货意愿尚可, 整体长单出货为主, 散单成交有限。现货市场: 周内原生冶炼厂散单有到货交割, 部分下游逢低采买, 但并未表现出大量补充库存, 成交表现一般。

本周铅价维持区间震荡, 铅锭库存或继续去库, 下周沪铅主力或震荡偏强运行。

图 13: LME 铅库存

图 14: LME 铅价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 15: SHFE 铅库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 16: SHFE 铅价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

锌:

库存方面, LME 本周 19.9 万吨, 本周下滑 1.7%, 月度下滑 6.9%, 今年来下滑 1.3%; SHFE 库存 4.3 万吨, 本周上涨 51.1%, 月度上涨 4.8%, 今年来增加 23.3%。价格方面, LME 本周 2754 美元/吨, 本周上涨 0.2%, 月度下跌 2.9%, 今年来下跌 4.8%; SHFE 本周 20310 元/吨, 本周下跌 1.8%, 月度下跌 5.3%, 今年来下跌 6.1%。

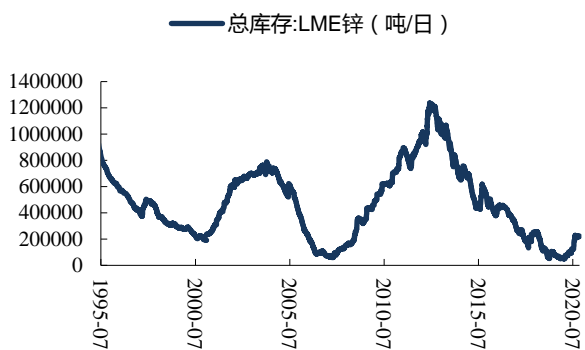
宏观方面, 12 月出口同比较前值有所下降, 但依旧维持较快增长势头, 进口增长势头较好; 海外方面, 美国 12 月 CPI 数据继续复苏, 油价是本月 CPI 上行的最大推手。12 月美国 CPI 同比上升 1.4%, 前值为 1.2%, 环比上升 0.4%, 前值为 0.2%。

供需方面, 截止 1 月 8 日, 主流港口锌精矿库存合计环比增加 4.7 万吨至 20.6 万吨; 进口锌精矿加工费持平为 80 美元/吨, 国产矿加工费减少 100 至 4000 元/吨。库存方面, 截止到 1 月 7 日全国锌锭社会库存为 11.27 万吨, 环比上周四减少 0.67 万吨。

本周锌价大幅下挫, 接连跌破多个支撑位。基本面随着春节临近, 下游需求边际锐减, 现货市场升贴水大幅回落, 预计短期内锌价有下行压力。下周沪锌运行区间为 19500-20500 元/吨。

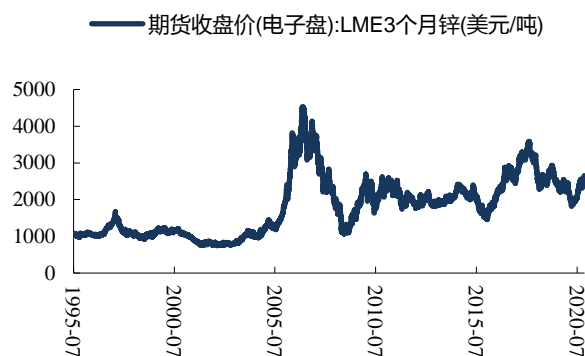
图 17: LME 锌库存

图 18: LME 锌价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 19: SHFE 锌库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 20: SHFE 锌价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

锡:

库存方面, LME 本周 1635 吨, 本周下滑 13.5%, 月度下滑 50.8%, 今年来下滑 6.3%; SHFE 库存 5571 吨, 本周上涨 1.8%, 月度上涨 4.1%, 今年来下跌 11.1%。价格方面, LME 本周 21085 美元/吨, 本周增加 3.6%, 月度增加 7.4%, 今年来下滑 0.4%; SHFE 本周 153680 元/吨, 本周上涨 1.7%, 月度价格增加 1.4%, 今年来下滑 3.1%。

宏观方面, 海关总署表示, 2021 年世界经济有望复苏。

需求方面, 现货市场对沪期锡 2103 合约套盘云锡升水 500-1000 元/吨, 普通云字贴水 200 至升水 700 元/吨, 小牌贴 500 至平水附近。市场成交集中于周一大跌之际, 本周小牌货源稍显紧张, 主要受制于矿紧张, 产量有所下滑, 为缓解消费需求, 部分仓单注销以供消费商消费使用。

本周锡价下跌调整一周, 下游接货以低价点价接货为主, 短期来看, 锡价仍将在强

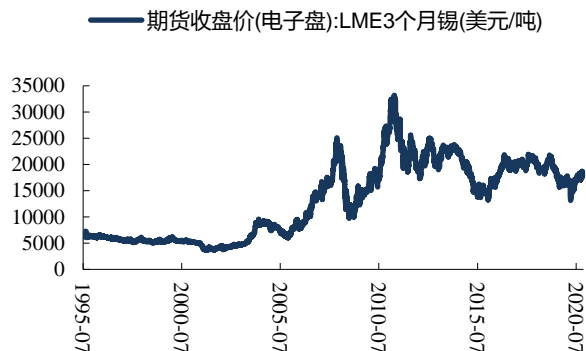
预期与弱现实之间博弈，预计后市锡价将震荡运行。

图 21: LME 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: LME 锡价格



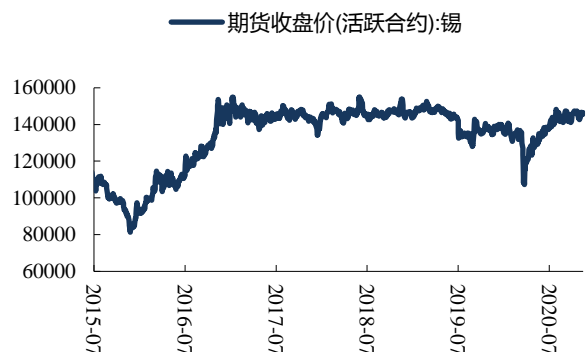
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: SHFE 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: SHFE 锡价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.2. 贵金属

黄金:

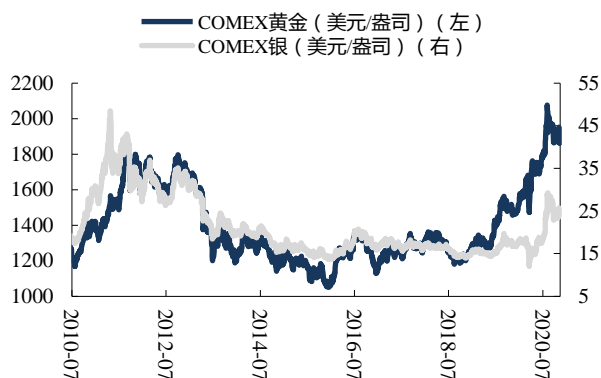
本周, COMEX 黄金 1846.3 美元/盎司, 本周下滑 2.9%, 月度上涨 0.9%, 今年来下滑 3.6%; 国内 387.9 元/克, 本周下滑 1.8%, 月度上涨 0.6%, 今年来下滑 2.1%。

本周黄金价格震荡运行, 美元走强, 指标 10 年期美国国债收益率守在近期高位附近, 这使持有无利率黄金的机会成本增加, 黄金承压。但之后, 美国联邦调查局(FBI)警告称, 本周美国将爆发大规模武装抗议, 对于美国可能再度爆发冲突的担忧引发市场避险买盘, 黄金价格上行。

白银:

本周, COMEX 白银 25.59 美元/盎司, 本周下滑 3.5%, 月度上涨 6.8%, 今年来下滑 6.1%; 国内 5229 元/千克, 本周下滑 6.4%, 月度下滑 2.7%, 今年来下滑 6.7%。

图 25: 国外贵金属价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 国内贵金属价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.3. 稀土

价格方面, 本周, 金属铈 27000 元/吨, 周度月度持平, 今年来下跌 20.6%; 氧化铈均价 11000 元/吨, 周度月度持平, 今年来价格下跌 8.3%; 金属钕 31000 元/吨, 周度持平, 月度持平, 今年来下跌 91.5%; 氧化钕均价 1920 元/吨, 本周上涨 2.1%, 月度上涨 15.0%, 今年来下跌 99.3%; 金属铽 621000 元/公斤, 本周上涨 3.5%, 月度上涨 42.1%, 今年来上涨 13700.0%; 氧化铽均价 1960 元/吨, 本周上涨 2.1%, 月度上涨 14.6%, 今年来下跌 44.4%; 镨钕合金 7825 元/吨, 本周上涨 0.8%, 月度上涨 26.8%, 今年来下跌 97.8%; 氧化镨钕均价 34.9 万元/吨, 本周持平, 月度上涨 11.9%, 今年来上涨 23.8%; 氧化镧均价 9000 元/吨, 周度月度持平, 今年来下跌 25.0%; 氧化镨均价 1.1 万元/吨, 周度月度持平, 今年来下跌 96.8%。

本周镨钕市场价格上扬, 氧化物现货紧张, 持货商捂货惜售, 金属厂维持生产适量采购, 金属价格随氧化物调整, 高位承压, 成交有待观望; 中重稀土整体偏强, 镨铽带涨, 涨速较快。

轻稀土:

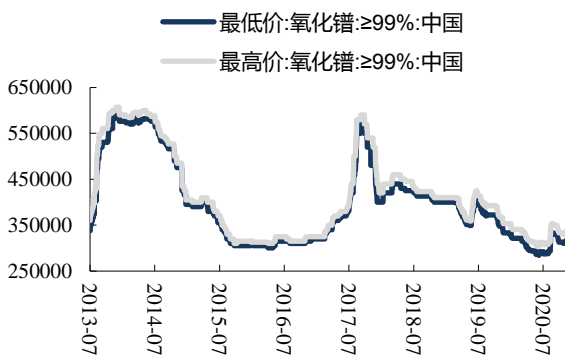
本周稀土市场镨钕价格整体偏强运行, 上游厂家现货较少报价较犹豫, 部分持货商看涨捂货观望, 市场整体报价有所减少, 下游考虑春节期间物流以及疫情等因素影响,

适量采购补库，价格随成交持续上涨。截至本周五氧化镨钕主要报 44.5-45.0 万元/吨，涨幅 6.67%，主要成交 44.3-44.6 万元/吨，44.3 万元/吨以内少量成交，金属厂 44.0 万元/吨及以内询货较活跃，货源难询，44.6 万元/吨及以上成交承压，市场成交有所减少。镨钕金属方面，镨钕金属月结大厂主要报 55.5-56.0 万元/吨，部分现货较少暂无报价，56.0 万元/吨附近少量成交，现款现货主要报 54.5-55.0 万元/吨，报价随氧化物上调，部分报价坚挺 55.0 万元/吨以上，主要成交 54.5-55.0 万元/吨，磁材询盘活跃度有所减少，高价承压，成交较少观望居多。综合来看：氧化镨钕现货紧张，持货商看涨惜售情绪较高，现货报价减少，金属厂高位采购谨慎，对应金属价格成交偏难，部分磁材节前备货意愿减弱，成交较少僵持，预计短期镨钕价格稳中偏强延续。

中重稀土：

本周中重稀土主要产品整体报价偏强，整体成交量有所增加，尤其氧化物分离厂、持货商惜售观望，金属厂刚需采购，下游询盘成交有所增加。截至本周五，氧化镨现款成交区间 210-212 万元/吨，215 及以上含部分承兑个别成交，210 及以上金属厂采购承压；氧化铽中间商报价 840-860 万元/吨，厂家报 850 万元/吨及以上显坚挺，早间 840-845 极个别成交，午盘 850 万元/吨及以上个别市场成交价，860 以上极个别或含承兑成交，市场货源有限，金属厂金属铽报价对应上调，整体成交量较少，10200-10600 万元/吨少量成交，10800 及以上承压；氧化钆询盘活跃度一般，19.0-19.2 万元/吨成交，19.0 及以内寻货偏难，钆铁报价稳中偏强，磁材询盘较少成交承压，一次钆铁现款现货 18.7-18.8 万元/吨少量；氧化钷询盘较活跃，分离厂、持货商报价坚挺，极个别成交 65.0-65.5 万元/吨，65.5 以上个别成交，对应钷铁现货报价少，部分金属厂因氧化物难采购，现货库存少或钷铁市场成交价偏低暂无出货意愿，66.0-67.0 万元/吨一次现款少量成交。

图 27: 氧化镨价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

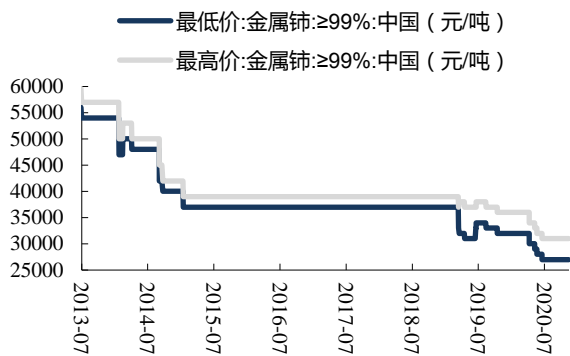
图 28: 金属钕价格



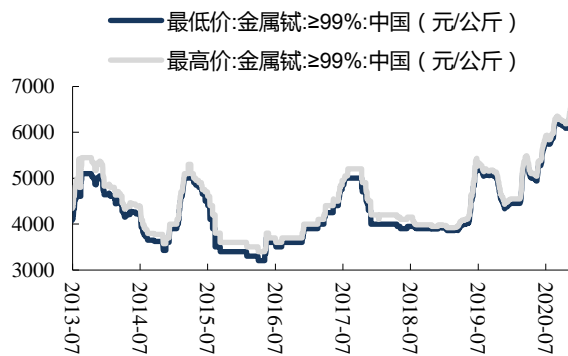
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 29: 金属铈价格

图 30: 金属铽价格



数据来源：wind，东吴证券研究所



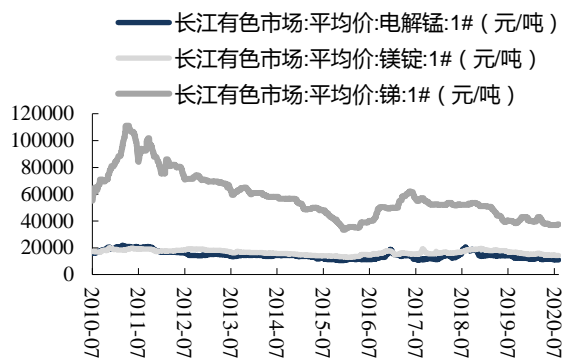
数据来源：wind，东吴证券研究所

3.4. 小金属&新材料

镁:

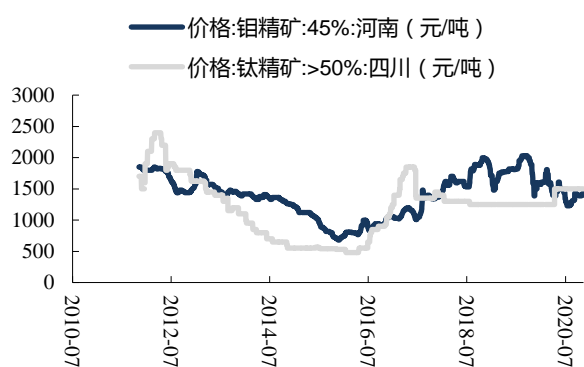
本周镁锭市场先强后弱，周初归来在上周后期及周末镁锭成交量增多的情况下镁厂报价上调至 14300 元/吨，且让价意愿较低，但下游对此价格采购积极性较低，成交明显放缓，加之临近春节部分工厂对后期运输问题存在担忧，未回笼资金，周中后期小幅让价出货。需求端方面，镁厂方面成本压力尚存，现货库存较前期有所缓和，出口方面近来订单陆续释放但集中量不大，在下游表现积极性不高，及春节临近资金压力的情况下，镁厂挺价信心不足，价格上行显难，预计短期以稳为主。

图 31: 长江镁、镓、电解锰价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 32: 钼、钛精矿价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

锰:

本周国内锰铁价格运行稳中上调，市场报价及零星成交均有不同幅度上调，个别品种现货比现较为宽松，但随着相关品种价格的大幅上调，锰铁参与者也安耐不住，市场信心较浓。

本周电解锰市场上涨明显，自电解锰联盟成立以来，市场上涨幅度明显。目前市场自上周五上涨 2600 元/吨左右，厂家惜售心态强，部分市场人士表示暂不报价，交单为主，钢招指引价上涨幅度明显，市场看涨氛围浓。

本周锰矿表现较为疲软，下游采购较为清淡，成交价格小幅松动，目前天津港澳块报 39.5 元/吨度，成交稀疏。

钨:

本周，钨铁 13.9 万元/吨，本周上涨 1.5%，月度上涨 2.2%，今年来持平；钨酸钠 10.55 万元/吨，周度上涨 1.0%，月度上涨 1.9%，今年来上涨 1.0%；钨精矿 8.8 万元/吨，周度上涨 2.3%，月度上涨 2.3%，今年来持平。

钒:

本周钒合金市场总体呈稳中偏好趋势，从签单量来看，市场对此价格接受程度尚可。厂家多提高报价，市场出现明显的挺价情绪，惜售心态浓。总的来看，钒市偏强运行，市场信心尚可，挺价情绪较浓。临近周末，企业多持观望待涨态度。预计短期内，钒市还将稳中向好发展，市场也十分关注下轮钢招的情况。

3.5. 锂钴

锂:

本周电池级、工业级碳酸锂价格上涨。碳酸锂本周少量成交，下游补货需求持续，部分存在看涨情绪引导式采购。工碳方面，海外进口碳酸锂于贸易商手中存货，少量出货。青海工碳报价上行至 5.9 万元/吨，预计下周将少量签单。

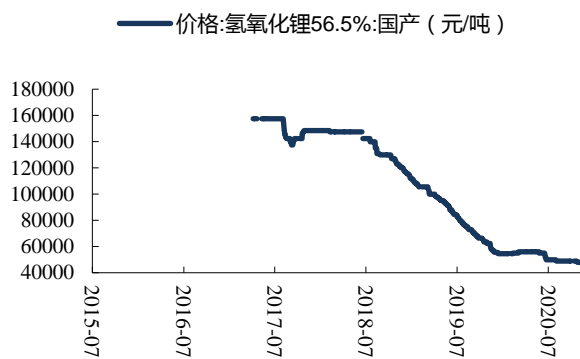
本周氢氧化锂价格上涨。需求端 1 月高镍需求继续小幅上涨，供应端无明显变化，整体供需结构逐渐转好，叠加矿价攀升，成本支撑及碳酸锂价格上行，氢氧化锂价格持续走强，预计 1 月仍有上行趋势。

图 33: 碳酸锂价格

图 34: 氢氧化锂价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

钴:

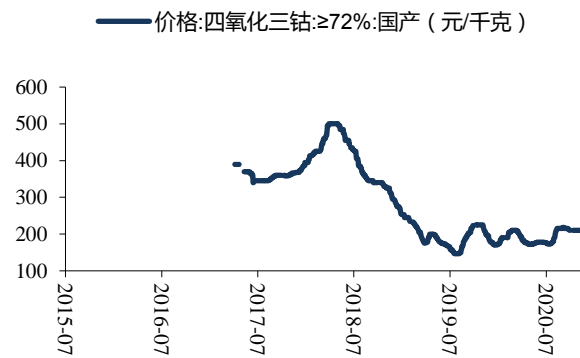
本周钴盐价格上涨。钴原料库存紧张担心。四氧化三钴价格上涨，预期库存偏紧。本周电解钴现货价格上涨，钴中间品价格上行，国内原料库存紧张，电解钴供应商仍相对惜售，价格看涨。本氯化钴报价跟涨，询单逐步增加，物流担心一致。

图 35: 长江钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 36: 四氧化三钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表 3: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
----	------

寒锐钴业:关于“寒锐转债”赎回实施的第二次提示性公告

“寒锐转债”赎回价格: 100.26 元/张(含赎回日当期应计利息, 赎回日当期年利率为 1.0%, 且赎回日当期利息含税), 扣税后的赎回价格以中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司核准的价格为准。

*ST鑫科关于为控股子公司提供担保的公告

本次安徽鑫科新材料股份有限公司为鑫科铜业提供担保人民币 10,000 万元。

西藏珠峰:简式权益变动报告书

信息披露义务人基于质押证券到期无法偿还债务的原因, 被动减少所持部分上市公司股票。

铜陵有色:关于对参股公司安徽电力交易中心有限公司增资的公告

铜陵有色金属集团股份有限公司根据北京产权交易所《安徽电力交易中心有限公司增资项目》(项目编号: G62020BJ1000029) 公开挂牌结果, 以人民币 470 万元取得安徽电力交易中心 3% 股权。安徽电力交易中心主营业务为负责电力市场交易平台的建设、运营和管理, 组织开展各类电力交易等。

国城矿业:关于披露重大资产购买预案后的进展公告

国城矿业股份有限公司拟通过支付现金和承担债务方式购买浙江国城控股集团有限公司持有的内蒙古国城实业有限公司 92% 的股权, 拟通过支付现金方式购买五矿国际信托有限公司持有的国城实业 8% 的股权。

翔鹭钨业:关于子公司完成工商变更登记的公告

公司营业执照住所由原来“潮州市凤泉湖高新技术产业开发区管理委员会办公大楼三楼 301 房”变更为“潮州市中山产业转移工业园径南分园 JN07-03 地块的地上厂房 A 座”, 其他信息没变。

山东南山铝业股份有限公司关于公司第一期员工持股计划实施进展的公告

截至本公告披露日, 公司第一期员工持股计划相关的工作正在积极推进中, 公司第一期员工持股计划已完成中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券专用账户的开户手续及银行资金审批手续, 正在进行员工持股计划信托产品设立, 尚未购买公司股票。

数据来源: choice, 东吴证券研究所

5. 风险提示

经济增长不及预期, 美国流动性转向。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

