

有色金属

行业周报

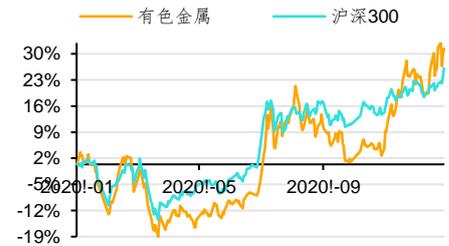
工业金属库存普遍下滑，供给偏紧格局不变 (2021/01/11-2021/01/15)

投资评级 领先大市-A 维持

投资要点

- ◆ **本周观点：消费淡季铜仍持续去库，宏观因素带来铜价短期扰动：**本月初美联储会议上表示美联储最终将像 2013-2014 年那样逐步缩减购债规模，后续伴随经济逐步恢复逐渐减少宽松力度，此外美国公布 12 月 CPI 达到 1.40，显示出拐点向上趋势，进一步加强了市场对于宽松货币政策逐步退出的预期，但拜登团队公布逾 1.9 万亿美元刺激政策使铜价再次上行。现阶段全球经济持续复苏叠加部分疫情影响，海运运力紧张，智利风浪影响铜部分供货延期，往年 1、2 月份为常规累库阶段，但过去两周内显性库存仍持续快速下滑。我们认为，一季度铜供给仍将处于紧张局面，对铜价构成明显支撑。继续推荐铜精矿相关公司，有望持续获得铜价高企带来的盈利能力提升。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块下跌-5.3%，所有申万一级行业中排名第 25 位；**板块估值方面，截至 01.15 日，有色金属板块 PE 估值 48.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 5。PB 估值 3.1 倍，28 个申万一级行业中排名第 12，较上周下降 2 位，板块估值整体处于合理区间。**本周有色金属行业各子板块市场表现来看，**多数子板块下跌，仅锂、磁性材料、黄金分别上涨 6.8%、3.9%、2.0%。其他稀有小金属、铜、铝跌幅分别为-12.5%、-9.2%、-8.1%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面，**截至 01.15 日，锂（390.4X）、稀土（89.6X）、稀有小金属（67.9X）PE 估值排名前三；锂（15.2X）、稀土（4.9X）、黄金（4.4X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。
- ◆ **工业金属价格普遍回落，库存均有所下滑：**铜：本周 LME 铜报收 7934 美元/吨，相比上周(01.08)下跌-1.9%；铝：本周 LME 铝报收 1982 美元/吨，较上周(01.08)下跌-1.7%；铅：本周 LME 铅报收 1991 美元/吨，相比上周(01.08)下跌-0.3%；锌：本周 LME 锌报收 2686 美元/吨，相比上周(01.08)下跌-4.0%；锡：本周 LME 锡报收 21125 美元/吨，相比上周(01.08)上涨 0.6%。
- ◆ **贵金属价格本周整体小幅下跌：黄金：**COMEX 黄金本周报收 1827.7 美元/盎司，较上周(01.08)下跌-1.2%；截至 01.15 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1177.6 吨，相较于上周(01.08)下跌-0.4%。**白银：**COMEX 白银本周报收 24.8 美元/盎司，较上周(01.08)下跌-2.6%；截至 01.15 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17219.7 吨，相较于上周(01.08)下跌-1.6%。
- ◆ **风险提示：基本金属：1，**经济复苏进展不及预期；**2，**全球疫情再次升级；**贵金属：**全球流动性超预期收紧；**小金属：钽与高温合金：**军品放量不及预期；**锂钴：**新能源车销售不及预期

一年行业表现



资料来源：贝格数据

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|------|------|-------|-------|
| 相对收益 | 4.82 | 16.42 | 5.28 |
| 绝对收益 | 7.87 | 30.02 | 31.00 |

分析师

杨立宏
SAC 执业证书编号：S0910518030001
yanglihong@huajinsec.cn

报告联系人

胡锦涛琛
hujinchen@huajinsec.cn

相关报告

- 有色金属：英国疫情变化影响有限，工业金属需求旺盛态势料仍将持续 (2020/12/21-2020/12/25) 2020-12-28
- 有色金属：铜库存持续下滑，海外需求有望支撑铜价进一步上行 (2020/12/14-2020/12/18) 2020-12-21
- 有色金属：铜铝短期进入震荡格局，持续关注库存变化 (2020/12/07-2020/12/11) 2020-12-14
- 有色金属：贵金属价格反弹，铜铝需求端乐观预期不变 (2020/11/30-2020/12/04) 2020-12-07
- 有色金属：铜价维持攀升趋势，贵金属价格持续回调 (2020/11/23-2020/11/27) 2020-11-30

内容目录

| | |
|--|----|
| 本周观点..... | 4 |
| 一、有色板块市场表现及估值..... | 4 |
| (一) 板块整体市场表现及估值：板块周跌幅-5.3%，排名第 25 位..... | 4 |
| (二) 各子板块市场表现及估值：锂板块领涨，铜铝大幅回调..... | 5 |
| (三) 上市公司表现..... | 6 |
| 二、本周数据追踪..... | 6 |
| (一) 工业金属：价格普遍回落，库存均有所下滑..... | 6 |
| 1、铜：LME 铜下跌-2.7%，显性库存持续下滑..... | 6 |
| 2、铝：LME 铝下跌-1.7%..... | 7 |
| 3、铅：LME 铅下跌-0.3%..... | 8 |
| 4、锌：LME 锌下跌-4.0%..... | 9 |
| 5、锡：LME 锡上涨 3.2%..... | 10 |
| (二) 贵金属：贵金属本周整体小幅下跌..... | 11 |
| 1、黄金：COMEX 黄金本周下跌-1.2%..... | 11 |
| 2、白银：COMEX 白银本周下跌-2.6%..... | 12 |
| (三) 小金属：锰价格延续上涨趋势..... | 13 |
| 三、宏观&货币政策：全球经济持续复苏，宽松预期边际下降..... | 14 |
| 四、行业及公司动态..... | 15 |
| (一) 行业动态..... | 15 |
| (二) 上市公司动态..... | 16 |
| 五、风险提示..... | 16 |

图表目录

| | |
|------------------------------|---|
| 图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现..... | 4 |
| 图 2：有色板块估值情况（PE_TTM）..... | 5 |
| 图 3：有色板块估值情况（PB_LF）..... | 5 |
| 图 4：有色板块子行业本周市场表现..... | 5 |
| 图 5：有色板块子行业估值情况（PE_TTM）..... | 6 |
| 图 6：有色板块子行业估值情况（PB_LF）..... | 6 |
| 图 7：有色板块上市公司周涨跌幅前五..... | 6 |
| 图 8：有色板块上市公司周涨跌幅后五..... | 6 |
| 图 9：LME3 个月铜期货收盘价（电子盘）..... | 7 |
| 图 10：上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜..... | 7 |
| 图 11：LME 铜总库存..... | 7 |
| 图 12：上期所阴极铜库存小计..... | 7 |
| 图 13：LME3 个月铝期货收盘价..... | 8 |
| 图 14：上期所期货收盘价（活跃合约）：铝..... | 8 |
| 图 15：LME 铝总库存..... | 8 |
| 图 16：上期所铝库存总计..... | 8 |
| 图 17：LME3 个月铅期货收盘价（电子盘）..... | 9 |
| 图 18：上期所期货收盘价（活跃合约）：铅..... | 9 |
| 图 19：LME 铅总库存..... | 9 |

| | |
|-----------------------------------|----|
| 图 20: 上期所铅库存小计..... | 9 |
| 图 21: LME3 个月锌期货收盘价 (电子盘) | 10 |
| 图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌 | 10 |
| 图 23: LME 锌总库存..... | 10 |
| 图 24: 上期所锌库存总计..... | 10 |
| 图 25: LME3 个月锡期货收盘价 (电子盘) | 11 |
| 图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡 | 11 |
| 图 27: LME 锡总库存..... | 11 |
| 图 28: 上期所锡库存总计..... | 11 |
| 图 29: COMEX 黄金期货收盘价 | 12 |
| 图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约) | 12 |
| 图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量 | 12 |
| 图 32: COMEX 白银期货收盘价 | 13 |
| 图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约) | 13 |
| 图 34: SLV 白银 ETF 持仓量..... | 13 |
| 图 35: 欧美制造业 PMI 水平回升 | 14 |
| 图 36: 美国 CPI 逐步水平逐步恢复..... | 14 |
| 图 37: 中国 PMI 持续回升..... | 15 |
| 图 38: 中国工业增加值累计同比尚未完全恢复至疫情前 | 15 |
| 图 39: 中国 CPI 水平持续回落至低位 | 15 |
| 图 40: 中国流动性边际收紧 | 15 |
| | |
| 表 1: 当期小金属价格数据汇总表 | 13 |
| 表 2: 全球宏观&货币政策本周重要动态汇总..... | 14 |
| 表 3: 有色金属板块本周重要行业动态汇总 | 15 |
| 表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总 | 16 |

本周观点

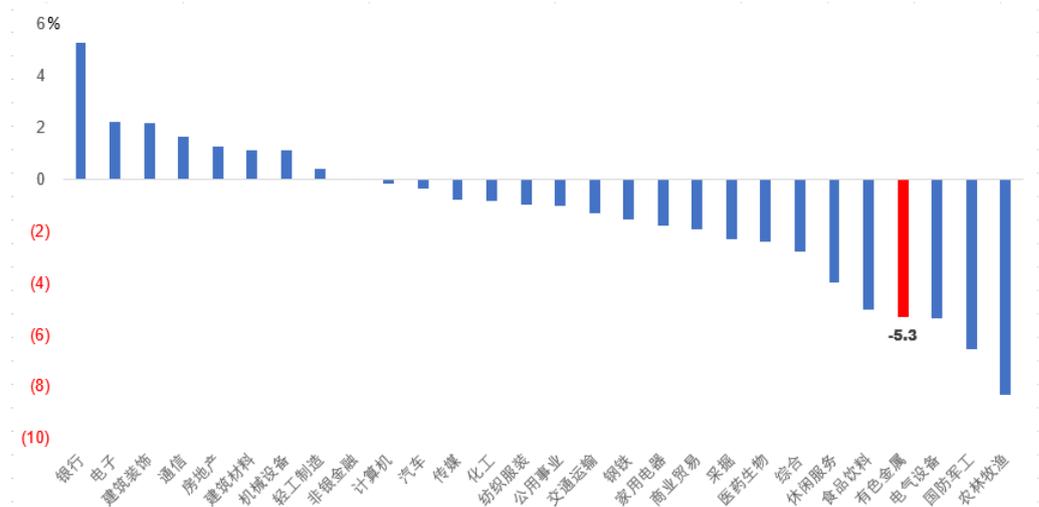
- **消费淡季铜仍持续去库，宏观因素带来铜价短期扰动：**本周初美联储会议上表示美联储最终将像 2013-2014 年那样逐步缩减购债规模，后续伴随经济逐步恢复逐渐减少宽松力度，此外美国公布 12 月 CPI 达到 1.40，显示出拐头向上趋势，进一步加强了市场对于宽松货币政策逐步退出的预期，但拜登团队公布逾 1.9 万亿美元刺激政策使铜价再次上行。现阶段全球经济持续复苏叠加部分疫情影响，海运运力紧张，智利风浪影响铜部分供货延期，往年 1、2 月份为常规累库阶段，但过去两周内显性库存仍持续快速下滑。我们认为，一季度铜供给仍将处于紧张局面，对铜价构成明显支撑。继续推荐铜精矿相关公司，有望持续获得铜价高企带来的盈利能力提升。

一、有色板块市场表现及估值

（一）板块整体市场表现及估值：板块周跌幅-5.3%，排名第 25 位

板块整体市场表现方面，本周有色金属板块变现弱于大盘，周内下跌幅度为-5.3%，在 28 个申万一级行业中排名第 25 位，板块在两周内产生较大幅度震荡。

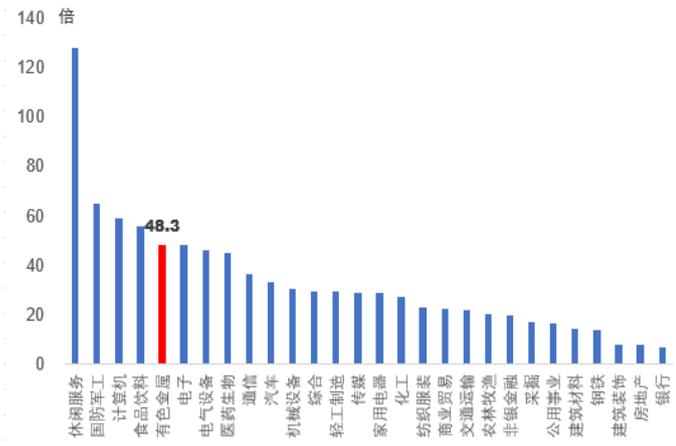
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

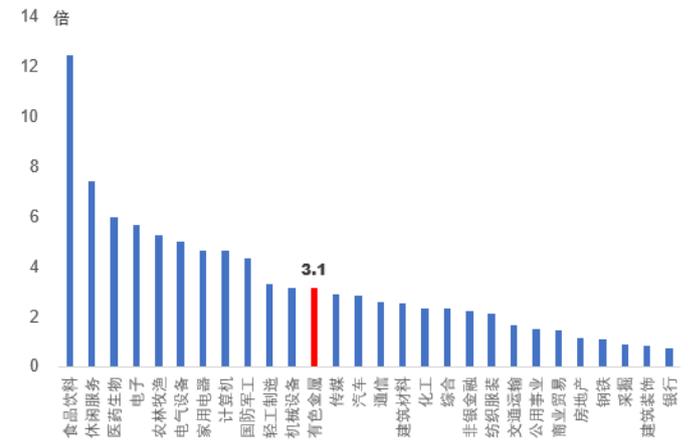
板块估值方面，截至 01.15 日，有色金属板块 PE 估值 48.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 5，与上周持平。PB 估值 3.1 倍，28 个申万一级行业中排名第 12，较上周下降 2 位。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块估值仍然处于合理水平。

图 2：有色板块估值情况（PE_TTM）



资料来源：Wind，华金证券研究所；PE 统计剔除负值

图 3：有色板块估值情况（PB_LF）

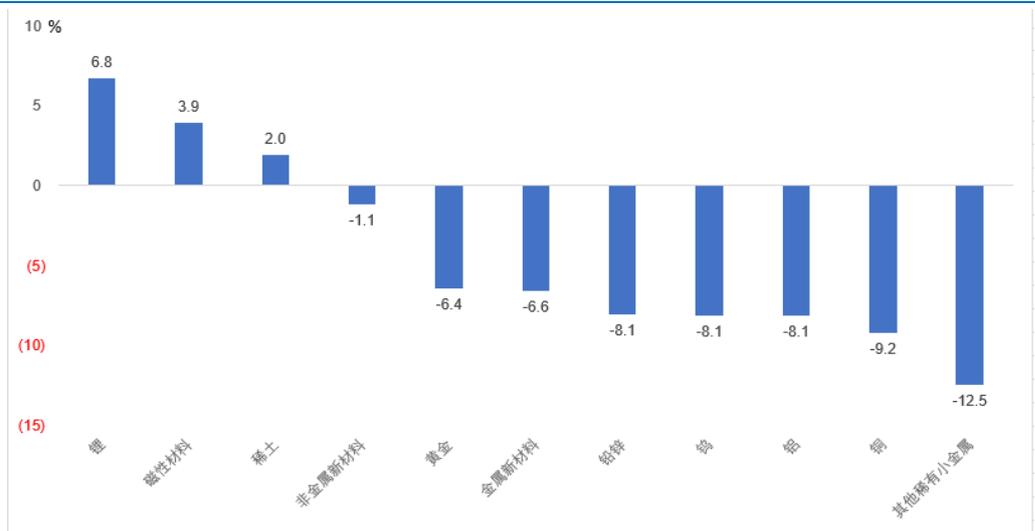


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）各子板块市场表现及估值：锂板块领涨，铜铝大幅回调

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，多数板块下跌，仅锂、磁性材料、黄金分别上涨 6.8%、3.9%、2.0%。其他稀有小金属、铜、铝跌幅分别为-12.5%、-9.2%、-8.1%，子板块市场表现排名后三位。

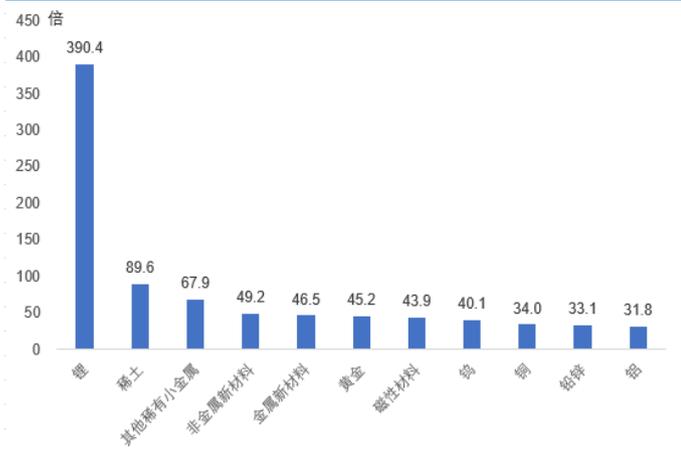
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

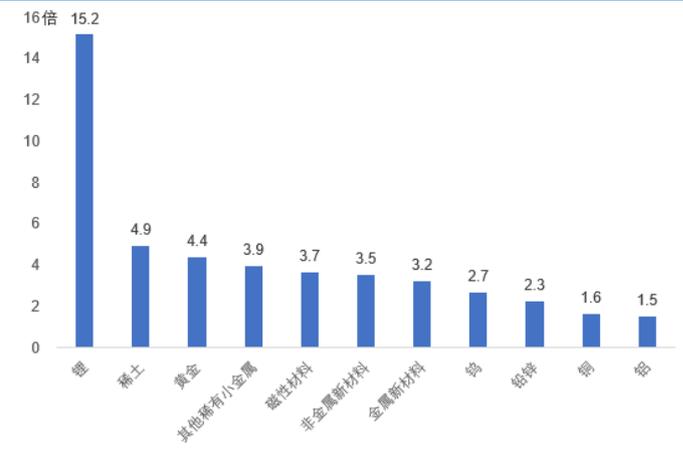
子板块估值方面，截至 01.15 日，锂（390.4X）、稀土（89.6X）、稀有小金属（67.9X）PE 估值排名前三；锂（15.2X）、稀土（4.9X）、黄金（4.4X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。

图 5：有色板块子行业估值情况（PE_TTM）



资料来源：Wind，华金证券研究所；PE 统计剔除负值

图 6：有色板块子行业估值情况（PB_LF）



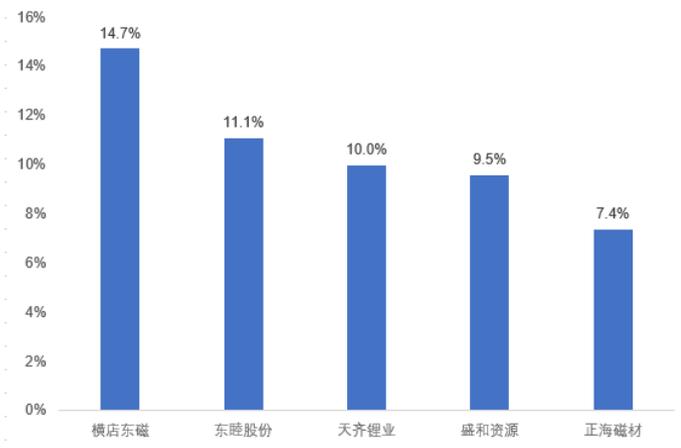
资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：横店东磁（14.7%）、东睦股份（11.1%）、天齐锂业（10.0%）、盛和资源（9.5%）、正海磁材（7.4%）。

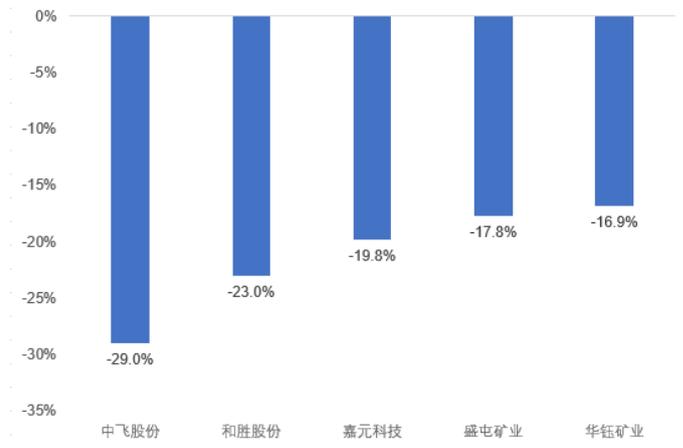
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：中飞股份（-29.0%）、和胜股份（-23.0%）、嘉元科技（-19.8%）、盛屯矿业（-17.8%）、华钰矿业（-16.9%）。

图 7：有色板块上市公司周涨跌幅前五



资料来源：Wind，华金证券研究所；PE 统计剔除负值

图 8：有色板块上市公司周涨跌幅后五



资料来源：Wind，华金证券研究所

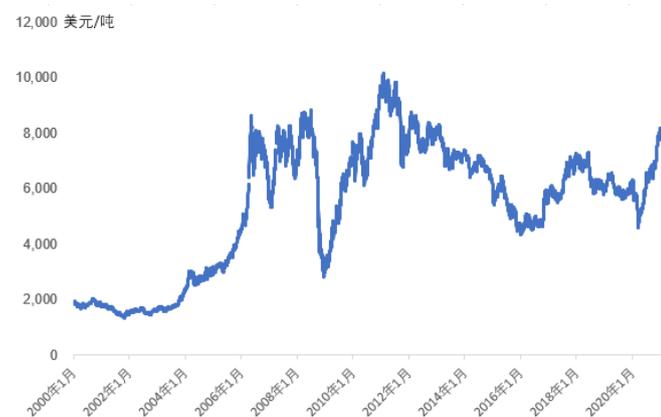
二、本周数据追踪

（一）工业金属：价格普遍回落，库存均有所下滑

1、铜：LME 铜下跌-2.7%，显性库存持续下滑

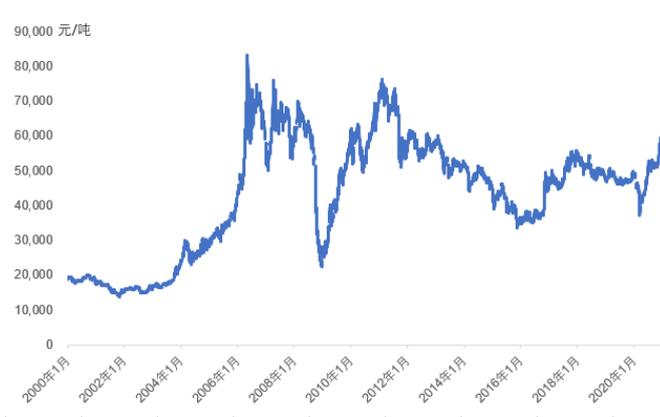
价格方面，本周 LME 铜报收 7934 美元/吨，相比上周（01.08）下跌-1.9%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 58690 元/吨，相比上周（01.08）下跌-2.7%。

图 9: LME3 个月铜期货收盘价（电子盘）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

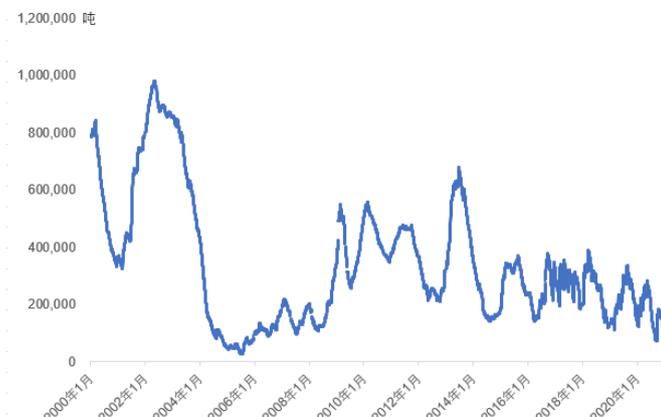
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

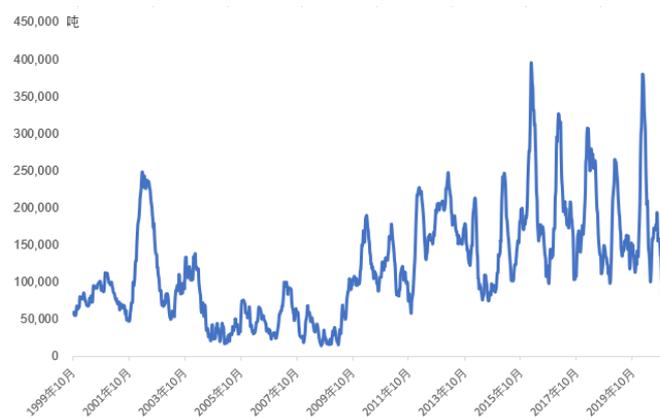
库存方面，本周 LME 铜总库存 99950 吨，相比上周（01.08）下滑-2.4%；上期所阴极铜库存小计为 73685 吨，相比上周（01.08）下滑-10.5%。海外显性库存仍维持 11 月以来的快速下滑态势，国内显性库存本周仍同步下滑。

图 11: LME 铜总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 12: 上期所阴极铜库存小计

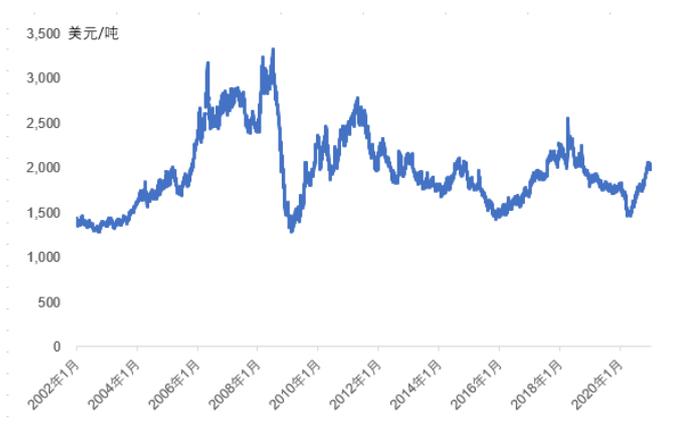


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、铝：LME 铝下跌-1.7%

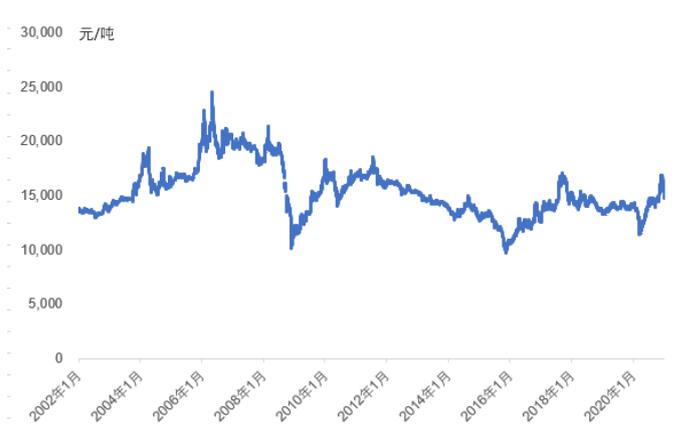
价格方面，本周 LME 铝报收 1982 美元/吨，较上周（01.08）下跌-1.7%；上期所铝（活跃合约）报收 14865 元/吨，相比上周（01.08）下跌-3.1%。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

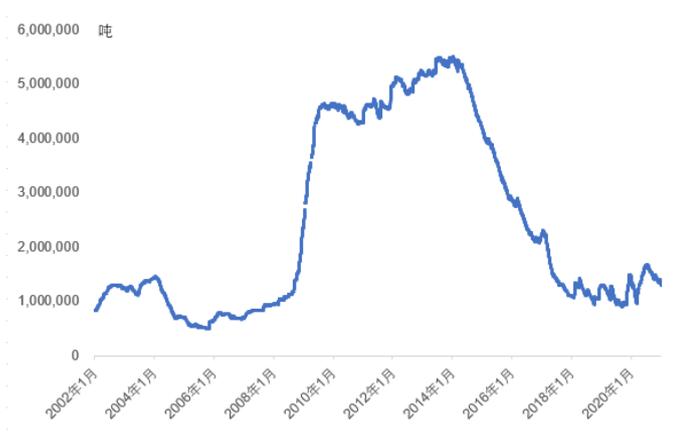
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

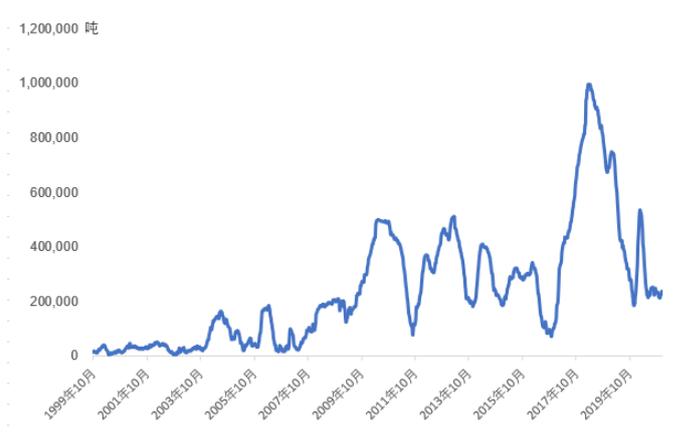
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1288675 吨, 相比上周 (01.08) 下滑-1.6%; 上期所铝库存小计为 237143 吨, 相比上周 (01.08) 上涨 0.8%。

图 15: LME 铝总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 16: 上期所铝库存总计

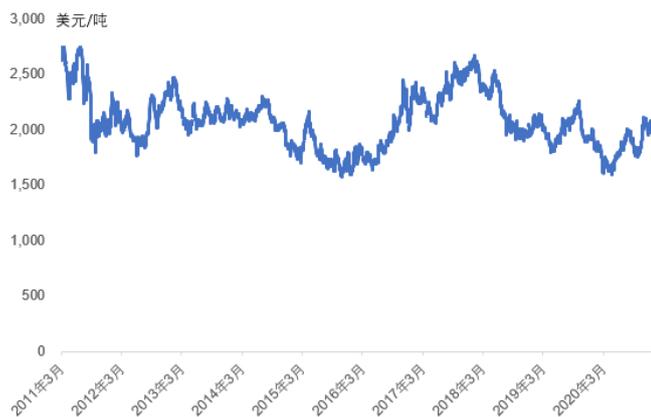


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、铅: LME 铅下跌-0.3%

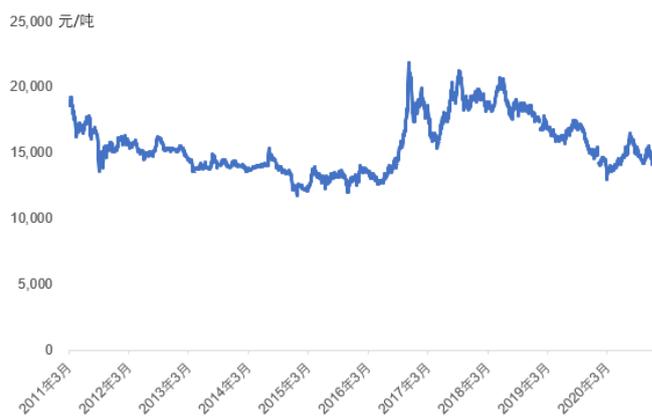
价格方面, 本周 LME 铅报收 1991 美元/吨, 相比上周 (01.08) 小幅下跌-0.3%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 14905 元/吨, 相比上周 (01.08) 下跌-0.3%。

图 17: LME3 个月铅期货收盘价 (电子盘)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

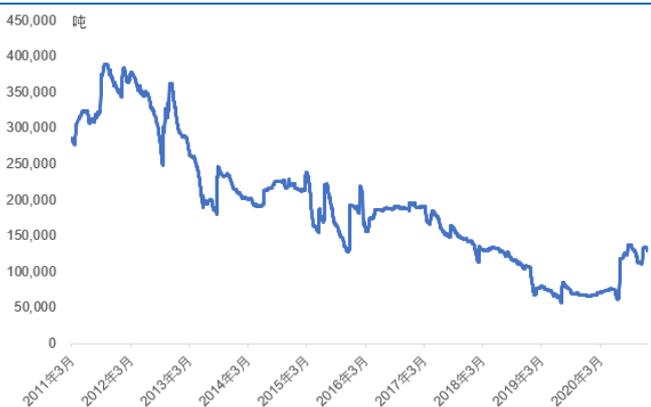
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

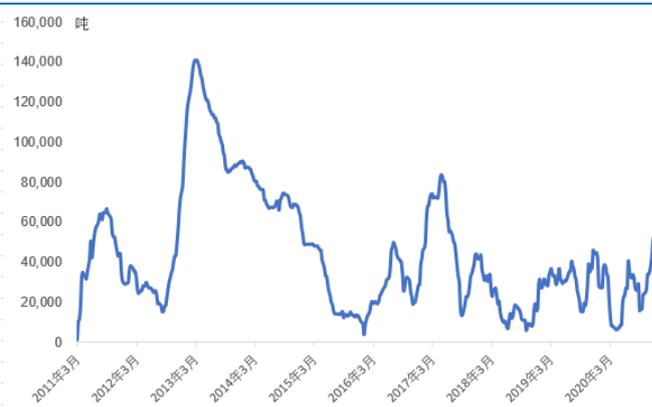
库存方面, 本周 LME 铅总库存 129800 吨, 相比上周 (01.08) 下滑-1.6%; 上期所铅库存小计为 50811 吨, 相比上周 (01.08) 下跌-0.7%。

图 19: LME 铅总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 上期所铅库存小计

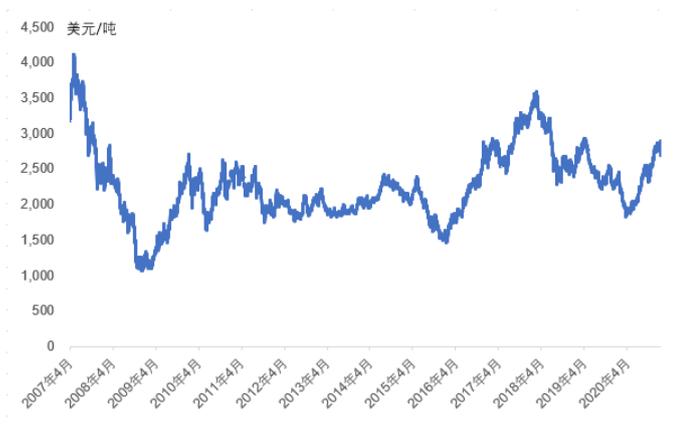


资料来源: Wind, 华金证券研究所

4、锌: LME 锌下跌-4.0%

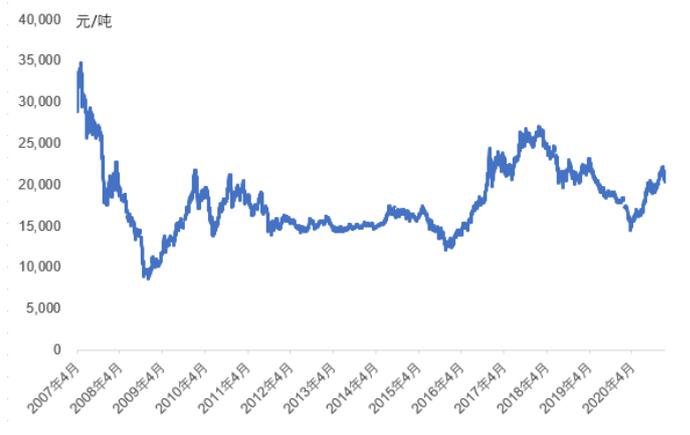
价格方面, 本周 LME 锌报收 2686 美元/吨, 相比上周 (01.08) 下跌-4.0%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 20310 元/吨, 相比上周 (01.08) 下跌-6.1%。

图 21: LME3 个月锌期货收盘价 (电子盘)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

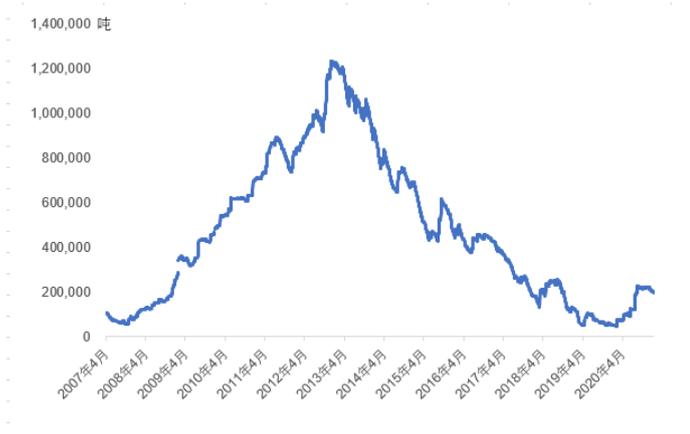
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

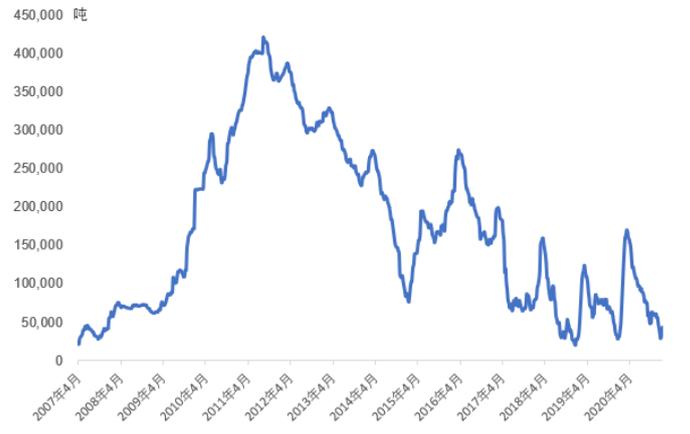
库存方面, 本周 LME 锌总库存 198700 吨, 相比上周 (01.08) 下滑-1.3%; 上期所锌库存小计为 43177 相比上周 (01.08) 大幅上涨 23.3%, 库存延续上周以来的快速上涨。

图 23: LME 锌总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 24: 上期所锌库存总计

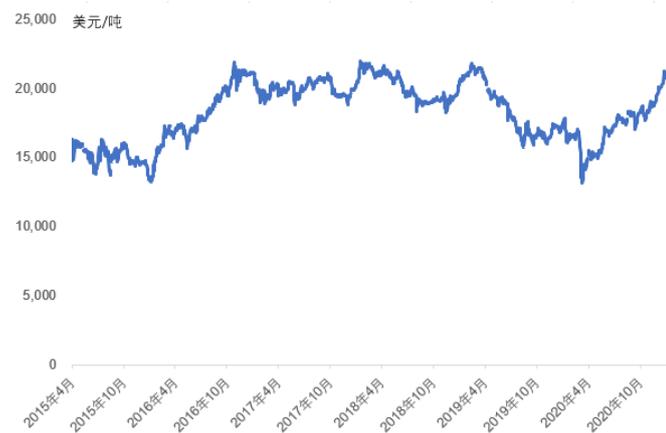


资料来源: Wind, 华金证券研究所

5、锡: LME 锡上涨 3.2%

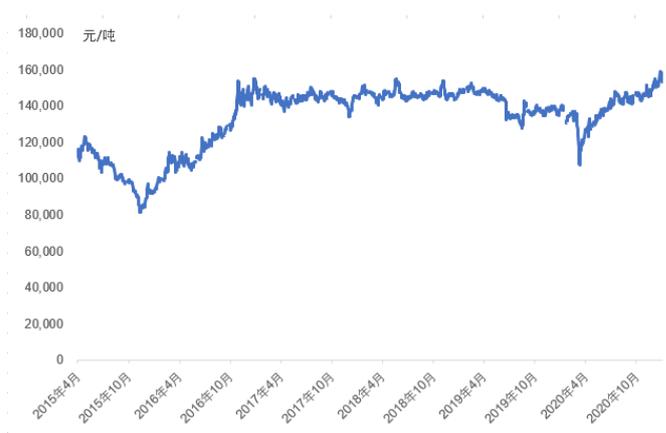
价格方面, 本周 LME 锡报收 21125 美元/吨, 相比上周 (01.08) 上涨 0.6%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 153680 元/吨, 相比上周 (01.08) 下跌-3.1%。

图 25: LME3 个月锡期货收盘价 (电子盘)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

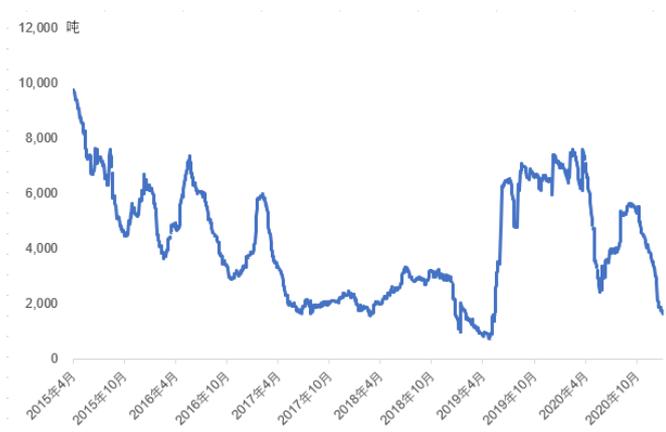
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

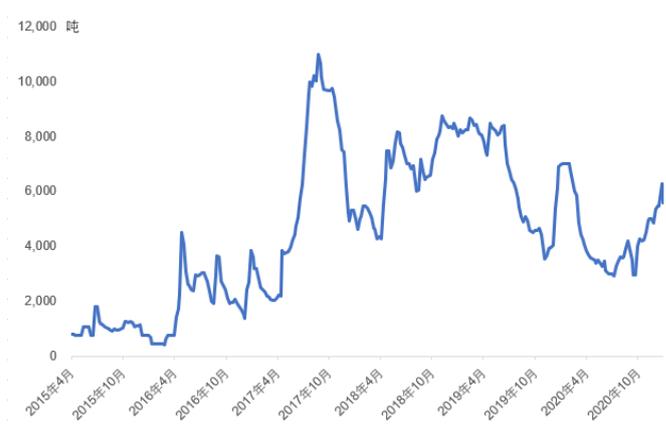
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1635 吨, 相比上周 (01.08) 下滑-6.3%, 海外显性库存延续 11 月以来的大幅下滑趋势; 上期所锡库存小计为 5571 吨, 相比上周 (01.08) 大幅下滑-11.1%。

图 27: LME 锡总库存



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 28: 上期所锡库存总计



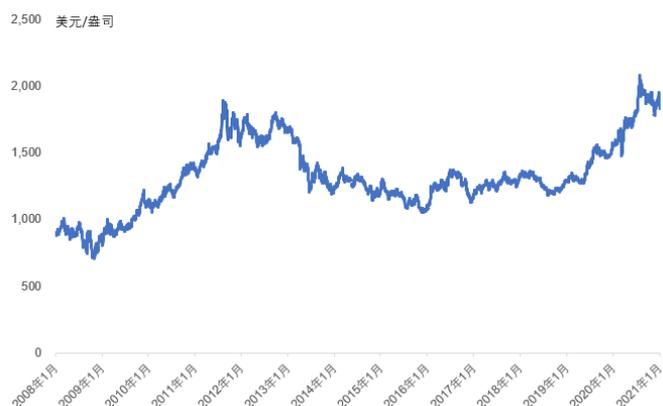
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 贵金属: 贵金属本周整体小幅下跌

1、黄金: COMEX 黄金本周下跌-1.2%

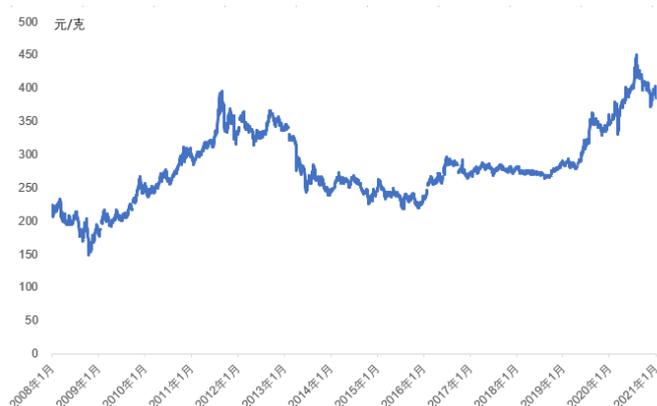
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1827.7 美元/盎司, 较上周 (01.08) 下跌-1.2%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 387.9 元/克, 较上周 (01.08) 下跌-2.1%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

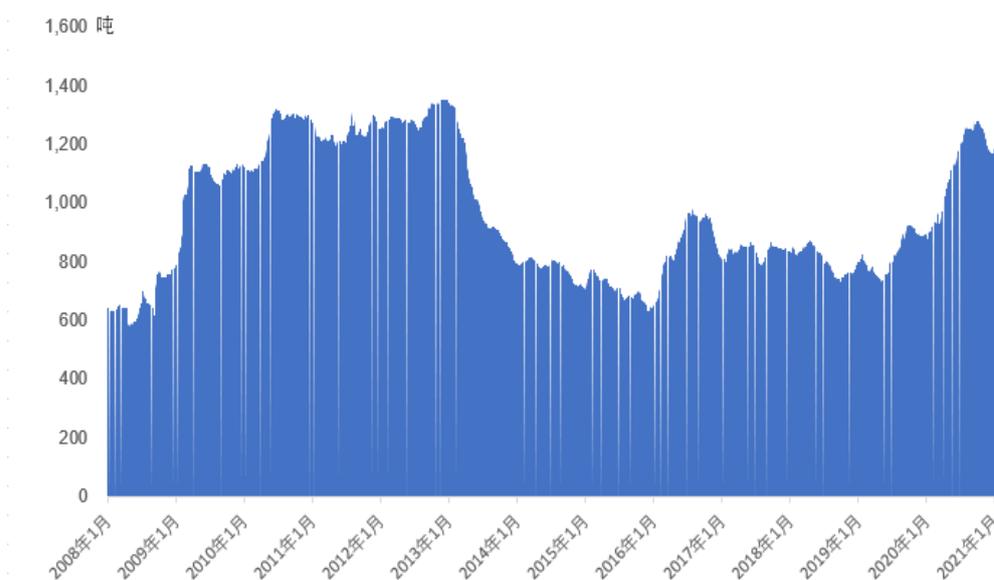
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 01.15 日, SDRP 黄金 ETF 持仓为 1177.6 吨, 相较于上周 (01.08) 下跌-0.4%。

图 31: SDRP 黄金 ETF 持仓量

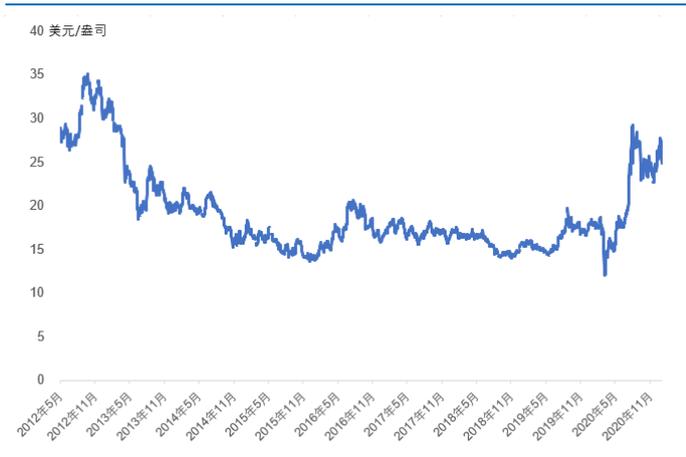


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、白银: COMEX 白银本周下跌-2.6%

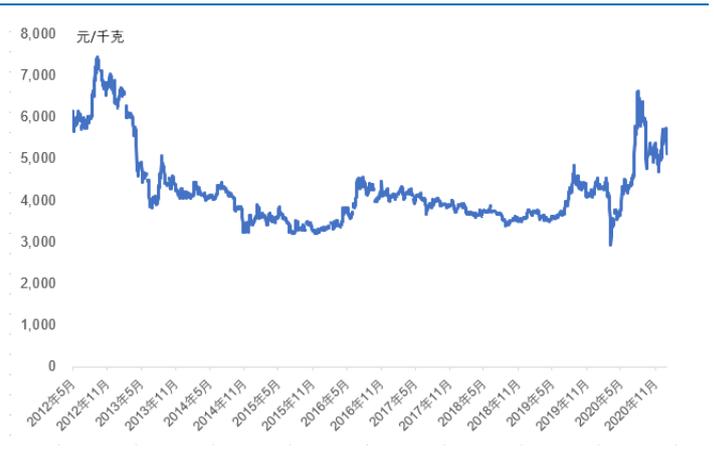
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 24.8 美元/盎司, 较上周 (01.08) 下跌-2.6%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5229.0 元/千克, 较上周 (01.08) 大幅下跌-6.7%。本周国内白银期货价格跌幅大于 COMEX 白银跌幅。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

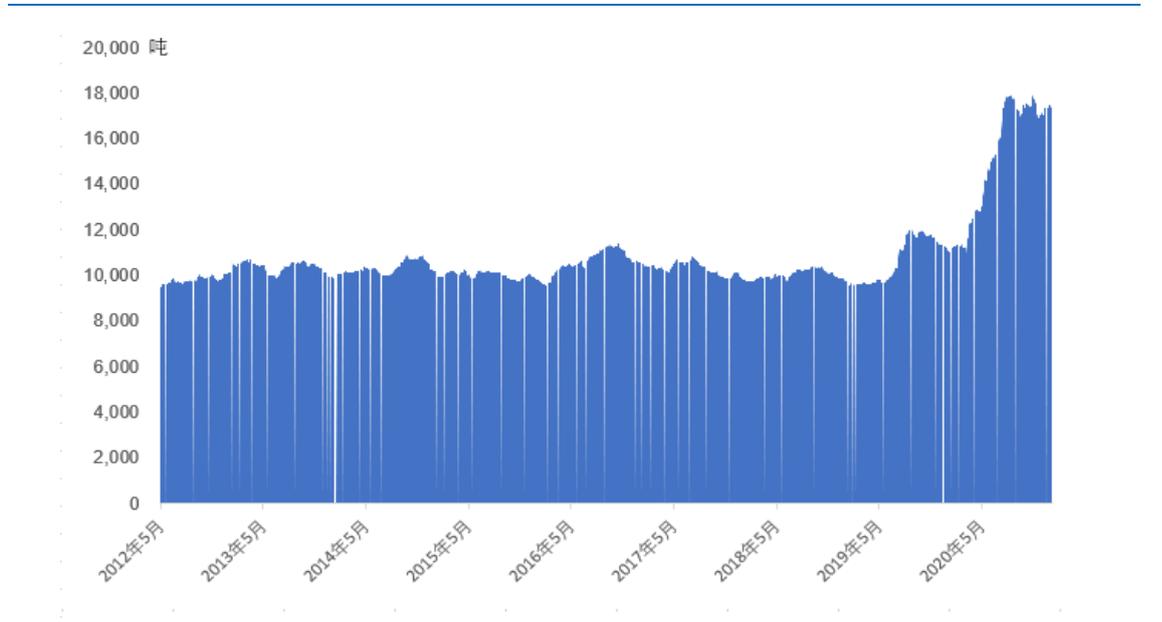
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 01.15 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17219.7 吨, 相较于上周 (01.08) 下跌-6.7%。

图 34: SLV 白银 ETF 持仓量



资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 小金属: 锰价格延续上涨趋势

表 1: 当期小金属价格数据汇总表

| 品种 | 名称 | 现货价 | 周涨跌幅 (%) | 本月以来 (%) | 今年以来 (%) |
|----|-------------|------------|----------|----------|----------|
| 钴 | / | 315000 元/吨 | -0.9% | 12.1% | 12.1% |
| 镁 | 镁锭 | 16050 元/吨 | -0.6% | -3.0% | -3.0% |
| 锰 | 电解锰 | 16700 元/吨 | 5.4% | 20.1% | 20.1% |
| 钯 | 钯:Pd>99.95% | 566 元/克 | -1.2% | -2.2% | -2.2% |
| 钛 | 钛铁 | 28000 元/吨 | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 硅 | 金属硅 | 14550 元/吨 | -0.7% | -1.4% | -1.4% |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

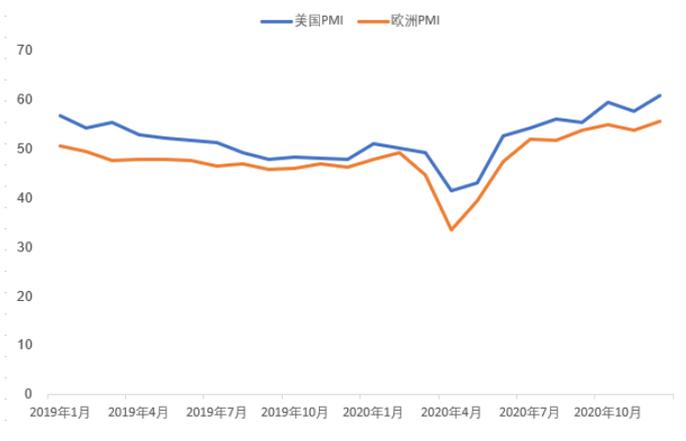
三、宏观&货币政策：全球经济持续复苏，宽松预期边际下降

表 2：全球宏观&货币政策本周重要动态汇总

| 所在国家/地区 | 公布日期 | 内容摘要 |
|---------|------------|---|
| 中国 | 2021/01/11 | 国家统计局公布：中国 2020 年 12 月 PPI 同比降 0.4%，预期降 0.7%，前值降 1.5%；2020 年全年 CPI 同比涨 2.5%，预期涨 2.5%，前值涨 2.9%。 中国 2020 年 12 月 PPI 同比降 0.4%，预期降 0.7%，前值降 1.5%；2020 年全年 PPI 同比降 1.8%，预期降 1.9%，前值降 0.3%。 国内需求稳定恢复，加之部分国际大宗商品价格持续攀升，带动工业品价格继续上行，PPI 环比涨幅有所扩大，同比降幅收窄。 |
| 美国 | 2021/01/12 | 美国纽约联储：受访消费者预计，美国通胀将在中期之内走高；消费者预计房价将上涨 3.6%，高于 11 月的 3.0%，创 2018 年 7 月以来的最高水平。 |
| 美国 | 2021/01/13 | 纽约尾盘，美元指数涨 0.54% 报 90.55，连涨三日，创三周以来新高。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.58% 报 1.2151，英镑兑美元跌 0.33% 报 1.352，澳元兑美元跌 0.9% 报 0.7696，美元兑日元涨 0.29% 报 104.27，美元兑加元涨 0.68% 报 1.2777，美元兑瑞郎涨 0.56% 报 0.8903，离岸人民币兑美元跌 144 个基点报 6.4793。 |
| 美国 | 2021/01/14 | 美联储褐皮书调查报告称，多数地区表示，经济活动自上一份褐皮书发布后以来温和增长。美联储副主席克拉里达：当美国通胀上扬时，我们知道该如何做；FOMC 不会在美国实现 2% 通胀目标之前加息；美联储侧重于锚定得很好的通胀预期。 |
| 欧洲 | 2021/01/14 | 欧元区 2020 年 11 月工业产出环比升 2.5%，预期升 0.2%，前值升 2.10%。 |

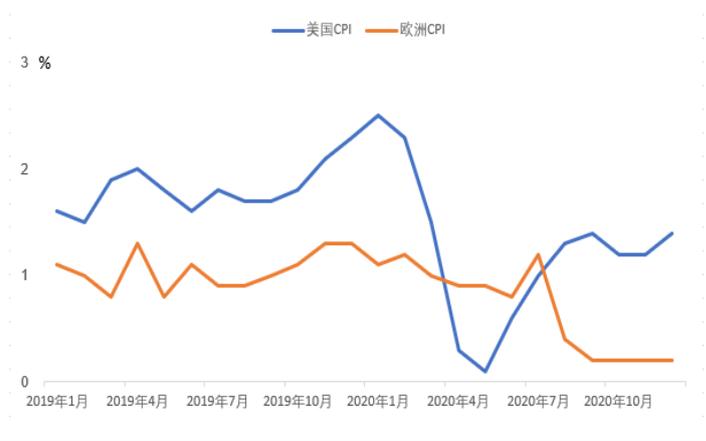
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

图 35：欧美制造业 PMI 水平回升



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：美国 CPI 逐步水平逐步恢复



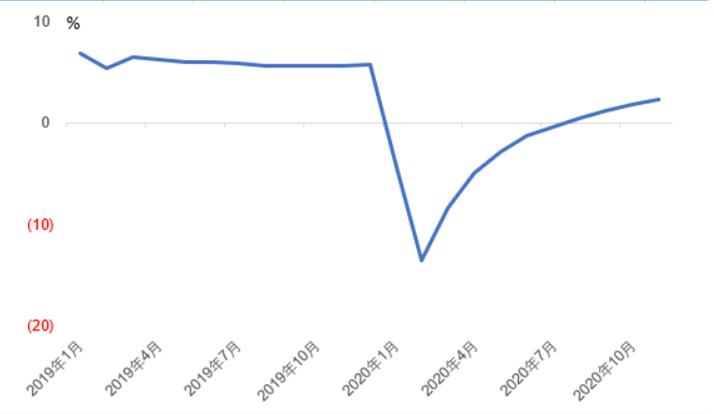
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI 持续回升



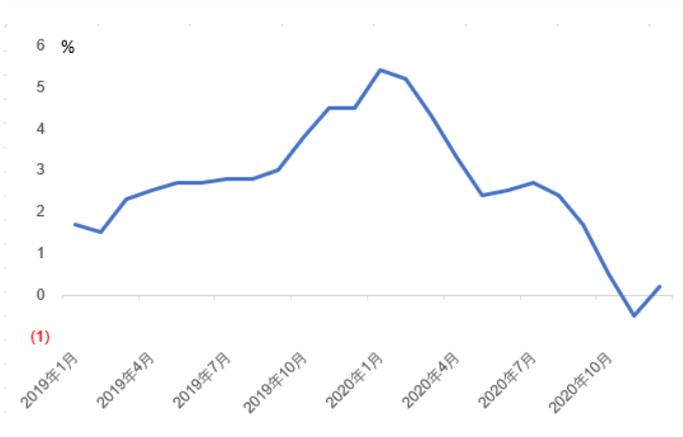
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 38: 中国工业增加值累计同比尚未完全恢复至疫情前



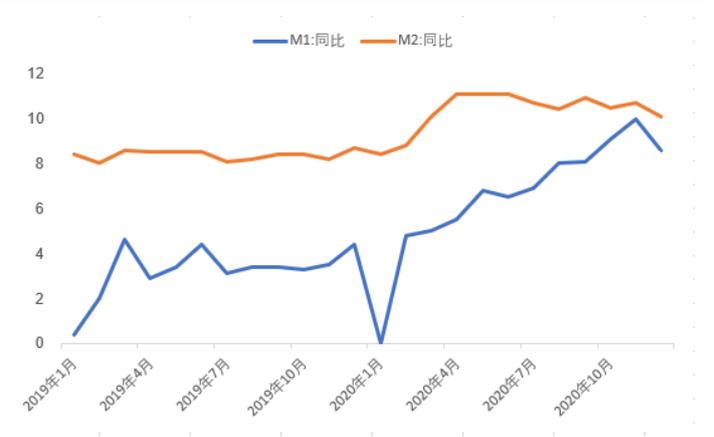
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 39: 中国 CPI 水平持续回落至低位



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 40: 中国流动性边际收紧



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、行业及公司动态

(一) 行业动态

表 3: 有色金属板块本周重要行业动态汇总

| 所在国家/地区 | 公布日期 | 内容摘要 |
|---------|------------|---|
| 加拿大 | 2021/01/11 | 外媒报道, 加拿大 Eldorado 黄金公司成功地将 2020 年的黄金产量从 2019 年增加了 34%, 至 528,874 盎司, 尽管与 covid-19 相关的措施迫使该公司停止了其在魁北克的 Lamaque 矿。这主要归功于 Lamaque 超出了指引。 |
| 蒙古国 | 2021/01/12 | 力拓控股的 Turquoise Hill Resources 表示, 蒙古政府正考虑终止或替换 Oyu Tolgoi 铜金地下矿开发和融资计划, 因对力拓 Oyu Tolgoi 成本为 67.5 亿美元的开发计划表示不满, 担心大幅增长开发成本会降低预期利润。 |
| 伊朗 | 2021/01/14 | 根据伊朗矿业发展和革新组织(IMIDRO)数据显示, 在前九个月(2020年3月20日至12月20日)时间里, 伊朗铝锭产量为 30.8 万吨, 同比增长 51.2%, 去年同期为 20.38 万吨; 另外, 到伊朗日历年年底(2021年3月20日), 预计伊朗铝锭产量同比增长或达到 63%。 |

| | | |
|-----|------------|---|
| 加拿大 | 2021/01/14 | 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。公司表示, 2020 年公司发货量也创下了历史记录, 产品主要运至美国, 用于运输、包装和基础设施建设等终端领域。 |
| 智利 | 2021/01/15 | 1月13日晚, 智利最高法院判决支持当地农业协会 San Isidro de Quipisca 针对 2016 年 11 月 12 日颁发的 Cerro Colorado 铜矿环境行政许可证提起的控告, 法院认为对矿山环境项目的例行审查未能考虑矿山运营用水过多以及影响当地湿地的因素。Cerro Colorado 2019 年铜产量为 7.17 万吨, 占智利铜总产量的 1.2%。 |

资料来源: Wind, 长江有色, 百川盈孚网, 华金证券研究所整理

(二) 上市公司动态

表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总

| 公司简称/代码 | 披露日期 | 类型 | 内容摘要 |
|-------------------|------------|------|---|
| 东方锆业 002167.SZ | 2021/01/05 | 股权激励 | 东方锆业发布股权激励草案: 本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 6,916.40 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 70,594.6 万股的 9.80%。其中首次授予 6,616.40 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 70,594.6 万股的 9.37%。激励计划考核年度为 2021-2023 年三个会计年度, 首次授予的限制性股票各年度业绩考核目标为: 三个业绩考核期以 2018 年-2020 年营业收入均值为基数, 营业收入增长率分别不低于 40%、50%、60%。 |
| 焦作万方 000612.SZ | 2021/01/15 | 业绩预告 | 焦作万方发布业绩预告: 预计 2020 年公司归母净利润区间为 54000 万元-60000 万元, 同比增长 406%-463%。 |
| 金诚信 603979.SH | 2021/01/16 | 资金投向 | 金诚信矿业管理股份有限公司拟使用自有资金收购 Eurasian Resources Group Sarl (“欧亚资源集团”, 简称“ERG”) 旗下 Sky Pearl Exploration Limited (简称“Sky Pearl”、“标的公司”) 100% 股权, 获得其全资子公司 Sabwe Mining Sarl (简称“Sabwe”) 持有的位于非洲刚果民主共和国的 1 个铜矿采矿权及其周边 7 个探矿权, 与此同时受让 ERG 下属公司已向 Sabwe 提供的融资贷款。本次交易总对价为 3,378 万美元。 |

资料来源: Wind, 华金证券研究所整理

五、风险提示

基本金属: 1, 经济复苏进展不及预期; 2, 全球疫情再次升级; **贵金属:** 全球流动性超预期收紧; **小金属: 钛与高温合金:** 军品放量不及预期; **锂钴:** 新能源车销售不及预期

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

杨立宏声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn