

## 新一轮景气可持续，能源和工业双星闪耀

### ——有色行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2021年01月18日

#### 投资要点：

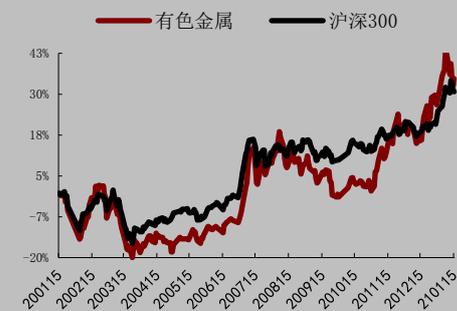
- **行情回顾：**上周有色指数下跌 5.55%，一级行业指数中排名 28，跑输沪深 300 指数 4.87pct。有色金属板块除锂、稀土及磁材外均下跌，其中锂板块涨超 6%，下跌板块跌幅均超 6%；其中，金诚信、天齐锂业、盛和资源涨幅高于 9%，\*ST 刚泰、和胜股份跌幅高于 20%。
- **金属追踪：**价格方面，上周基本金属价格涨跌互现，贵金属价格下跌。其中，伦铜价格上涨 1.1%，伦铝价格下跌 0.9%，沪铜价格下跌 1.4%，沪铝价格下跌 3.6%。**库存方面**，上周基本金属库存，伦镍、沪铝小幅累库，沪锌累库 23.3%，其他品种均在去库，其中伦铜库存下跌 4.8%，伦铝库存下跌 1.3%，沪铜库存下跌 10.5%，沪铝库存上涨 0.8%。**其他金属价格**，上周钴价和锂产品继续上涨，其中，磷酸铁锂上涨 5.06%至每吨 41,500 元，电池级碳酸锂上涨 8.62%至每吨 63,000 元，小金属价格、轻稀土和重稀土小幅上涨。
- **宏观经济：**欧美二次疫情影响减缓。除上周美国失业人数增加外，欧美 11 月、12 月指标均向好，欧美的二次疫情的影响逐渐减缓。国内经济修复趋势维持常态化，金融数据回落意料中。国内 CPI、PPI 高于前值，货币增速较前值有所下降，12 月社会融资与人民币贷款数额有所下降，主要受资管到期规模较大影响，国内经济修复趋势维持常态化，金融数据回落意料之中。
- **周核心观点及投资建议：**

新能源和工业双星闪耀，金属价格表现持续印证我们 2021 年年度策略关于“新一轮景气可持续”的判断。我们维持年度策略观点，有色板块估值具备吸引力，周期上行和企业业务增长、能力提升提供推力，我们看好有色板块 2021 年相对和绝对收益，顺周期推荐相关成长性公司。

具体而言，全球新能源车产业链确定性高增，锂周期见底向上，重点推荐掌握锂资源和锁定锂资源包销企业，并重点关注相关能源金属及金属材料标的；铜价受益于低位库存、供给有序和疫后复苏，重点推荐矿铜项目高质量增产，具备低位并购+高位勘探扩产能力的 alpha 矿铜企业；电解铝盈利能力有望高位维持，推荐电解铝产能封顶背景下具备扩产能力的电解铝企业；此处，我们适当调整前期“通胀预期还有较大空间，但实际利率下行空间缩小，黄金慢牛行情”的观点，复苏预期下实际利率上行概率和空间大于下行，综合看黄金的胜率与赔率、收益分散和避险价值均有疑虑，金价慢牛行情斜率预计进一步拉平。

- **风险提示：**经济恢复进度不及预期；全球宽松货币政策转向；金属价格下降；行业及企业竞争格局改善不及预期

#### 有色金属行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2021年01月15日

#### 相关研究

万联证券研究所 20210112\_公司事项点评\_AAA\_明泰铝业

分析师：夏振荣

执业证书编号：S0270520090002

电话：01056508505

邮箱：xiazr@wlzq.com.cn

研究助理：阮鹏

电话：18275035519

邮箱：ruanpeng@wlzq.com.cn

## 目录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 1、一周行情回顾.....                    | 3  |
| 1.1 子板块涨跌幅.....                  | 3  |
| 1.2 个股涨跌幅.....                   | 4  |
| 2、金属追踪.....                      | 4  |
| 2.1 基本金属&贵金属价格/库存.....           | 4  |
| 2.2 新能源及其他金属价格.....              | 5  |
| 3、宏观动态.....                      | 6  |
| 4、行业动态.....                      | 7  |
| 4.1 基本金属和贵金属.....                | 7  |
| 4.2 新能源金属动态.....                 | 8  |
| 5、上市公司动态.....                    | 8  |
| 6、投资建议.....                      | 9  |
| 7、风险提示.....                      | 10 |
| 图表 1：有色金属子板块周涨跌幅（%）.....         | 3  |
| 图表 2：有色金属子板块年初至今涨跌幅（%）.....      | 3  |
| 图表 3：有色板块个股涨跌幅榜.....             | 4  |
| 图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格及库存涨跌幅..... | 4  |
| 图表 5：小金属价格涨跌幅.....               | 5  |
| 图表 6：一周全球重要宏观数据概览.....           | 6  |
| 图表 7：一周国内重要宏观数据概览.....           | 6  |

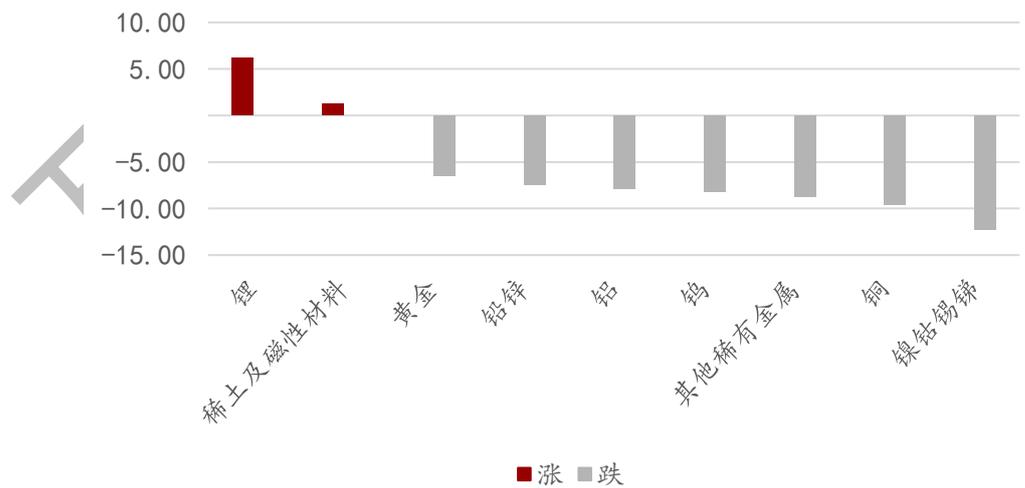
## 1、一周行情回顾

### 1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数下跌 5.55%，一级行业指数中排名 28，跑输沪深 300 指数 4.87pct。上周 30 个中信一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名 28；有色金属指数下跌 5.55%，同期沪深 300 指数下跌 0.68，有色金属行业跑输沪深 300 指数 4.87pct。

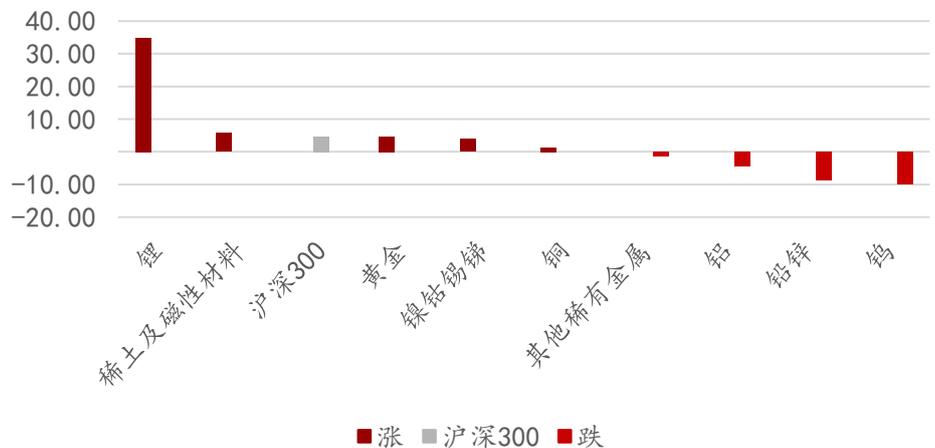
上周有色金属板块除锂、稀土及磁材外外均下跌，其中锂板块涨超 6%，下跌板块跌幅均超 6%。锂板块上涨 6.15%，跑赢沪深 300 指数 6.83pct；稀土及磁性材料板块上涨 1.22%，跑赢沪深 300 指数 1.9pct；黄金板块下跌 6.45%，跑输沪深 300 指数 5.77pct；铅锌板块下跌 7.39%，跑输沪深 300 指数 6.71pct；铝板块下跌 7.84%，跑输沪深 300 指数 7.16pct；钨板块下跌 8.21%，跑输沪深 300 指数 7.53pct；其他稀有金属板块下跌 8.69%，跑输沪深 300 指数 8.01pct；铜板块下跌 9.58%，跑输沪深 300 指数 8.9pct；镍钴锡铋板块下跌 12.23%，跑输沪深 300 指数 11.55pct。

图表1：有色金属子板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：有色金属子板块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

## 1.2 个股涨跌幅

个股涨跌情况：上周有色金属行业 109 只个股中，47 只上涨，3 只停牌，59 只下跌。其中，金诚信、天齐锂业、盛和资源涨幅高于 9%，\*ST 刚泰、和胜股份跌幅高于 20%。

图表 3：有色板块个股涨跌幅榜

| 涨幅前十      | 公司   | 周涨跌幅% | 跌幅前十      | 公司     | 周涨跌幅%  |
|-----------|------|-------|-----------|--------|--------|
| 603979.SH | 金诚信  | 10.21 | 600687.SH | *ST 刚泰 | -41.46 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 9.97  | 002824.SZ | 和胜股份   | -23.01 |
| 600392.SH | 盛和资源 | 9.55  | 600711.SH | 盛屯矿业   | -17.76 |
| 300224.SZ | 正海磁材 | 7.36  | 601020.SH | 华钰矿业   | -16.88 |
| 600255.SH | 梦舟股份 | 6.90  | 000960.SZ | 锡业股份   | -16.22 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 6.09  | 000933.SZ | 神火股份   | -14.82 |
| 000688.SZ | 国城矿业 | 4.97  | 002192.SZ | 融捷股份   | -14.77 |
| 600980.SH | 北矿科技 | 4.51  | 002240.SZ | 威华股份   | -14.77 |
| 601677.SH | 明泰铝业 | 4.47  | 603993.SH | 洛阳钼业   | -14.05 |
| 300748.SZ | 金力永磁 | 4.17  | 002149.SZ | 西部材料   | -13.93 |

资料来源：Wind，万联证券研究所

## 2、金属追踪

### 2.1 基本金属&贵金属价格/库存

上周基本金属价格涨跌互现，贵金属价格下跌。其中，伦铜价格上涨 1.1%，伦铝价格下跌 0.9%，沪铜价格下跌 1.4%，沪铝价格下跌 3.6%。

基本金属方面：LME 铜价格上涨 1.08%，LME 铝价格下跌 0.92%，LME 锌价格下跌 2.48%，LME 铅价格上涨 1.58%，LME 锡价格上涨 1.99%，LME 镍价格上涨 5.39%；SHFE 铜价格下跌 1.37%，SHFE 铝价格下跌 3.63%，SHFE 锌价格下跌 4.9%，SHFE 铅价格下跌 0.5%，SHFE 锡价格下跌 2.22%，SHFE 镍价格上涨 1.09%。

贵金属方面：COMEX 黄金价格下跌 1.2%，SHFE 黄金价格下跌 2.43%；COMEX 白银价格下跌 2.63%，SHFE 白银价格下跌 6.42%。

图表4：基本金属和贵金属主力合约期货价格及库存涨跌幅

| 品种           | 收盘价    | 周涨跌% | 年初以来<br>涨跌幅% | 库存/吨      | 周库存变<br>化/吨 | 周库存<br>变化幅<br>度% | 年初以来<br>库存变化<br>幅度% |
|--------------|--------|------|--------------|-----------|-------------|------------------|---------------------|
| LME 铜 (美元/吨) | 7,949  | 1.1  | 2.4          | 99,950    | -5,000      | -4.76            | -13.9               |
| LME 铝 (美元/吨) | 1,991  | -0.9 | 0.6          | 1,288,675 | -17,150     | -1.31            | -6.1                |
| LME 锌 (美元/吨) | 2,699  | -2.5 | -1.9         | 198,700   | -2,425      | -1.21            | -3.5                |
| LME 铅 (美元/吨) | 1,998  | 1.6  | 0.2          | 129,800   | -2,100      | -1.59            | -3.0                |
| LME 锡 (美元/吨) | 18,685 | 2.0  | -8.1         | 1,635     | -105        | -6.03            | -22.3               |
| LME 镍 (美元/吨) | 18,007 | 5.4  | 8.4          | 249,306   | 480         | 0.19             | 1.1                 |
| SHFE 铜 (元/吨) | 59,230 | -1.4 | 1.7          | 73,685    | -8,657      | -10.51           | -1.9                |
| SHFE 铝 (元/吨) | 14,860 | -3.6 | -6.7         | 237,143   | 1,795       | 0.76             | 5.3                 |
| SHFE 锌 (元/吨) | 20,570 | -4.9 | -4.8         | 43,177    | 8,169       | 23.33            | 31.4                |

|                  |          |      |      |        |        |        |       |
|------------------|----------|------|------|--------|--------|--------|-------|
| SHFE 铅 (元/吨)     | 14,965   | -0.5 | 2.2  | 50,811 | -346   | -0.68  | 7.9   |
| SHFE 锡 (元/吨)     | 154,050  | -2.2 | 0.8  | 5,571  | -697   | -11.12 | 1.8   |
| SHFE 镍 (元/吨)     | 134,260  | 1.1  | 6.1  | 14,282 | -2,046 | -12.53 | -25.0 |
| COMEX 黄金 (美元/盎司) | 1,827.70 | -1.2 | -3.9 | 1,091  | 8      | 0.78   | 0.9   |
| SHFE 黄金 (元/克)    | 387.88   | -2.4 | -1.8 | 3      | -      | 0.00   | 0.0   |
| COMEX 白银 (美元/盎司) | 24.83    | -2.6 | -6.4 | 11,238 | -2     | -0.02  | 0.0   |
| SHFE 白银 (元/千克)   | 5,277.00 | -6.4 | -5.5 | 2,991  | -85.01 | -2.76  | 1.0   |

资料来源: Wind, 万联证券研究所

上周基本金属库存, 伦镍、沪铝小幅累库, 沪锌累库 23.3%, 其他品种均在去库, 其中伦铜库存下跌 4.8%, 伦铝库存下跌 1.3%, 沪铜库存下跌 10.5%, 沪铝库存上涨 0.8%。

LME 库存方面: LME 铜库存下跌 4.76%, LME 铝库存下跌 1.31%, LME 锌库存下跌 1.21%, LME 铅库存下跌 1.59%, LME 锡库存下跌 6.03%, LME 镍库存上涨 0.19%; SHFE 库存方面: SHFE 铜库存下跌 10.51%, SHFE 铝库存上涨 0.76%, SHFE 锌库存上涨 23.33%, SHFE 铅库存下跌 0.68%, SHFE 锡库存下跌 11.12%, SHFE 镍库存下跌 12.53%。

## 2.2 新能源及其他金属价格

上周钴价和锂产品继续上涨, 其中, 磷酸铁锂上涨 5.06%至每吨 41,500 元, 电池级碳酸锂上涨 8.62%至每吨 63,000 元, 小金属价格、轻稀土和重稀土小幅上涨。新能源钴材料中, 钴下跌 0.94%, 钴粉上涨 3%, 四氧化三钴上涨 6.91%, 硫酸钴上涨 8.33%; 正极材料及锂产品中, 三元前驱体 523 上涨 5.46%, 三元镍 55 型上涨 10.3%, 磷酸铁锂上涨 5.06%, 钴酸锂上涨 4.76%, 金属锂上涨 2%, 电池级碳酸锂上涨 8.62%, 六氟磷酸锂上涨 4.35%, 其他维稳; 小金属中, 镁锭上涨 0.32%, 钼上涨 0.97%, 其他维稳; 轻稀土中, 氧化钕上涨 6.76%, 氧化镨上涨 6.94%, 氧化镨钕上涨 5.23%, 其他维稳; 重稀土中, 氧化钆上涨 4.36%, 氧化铽上涨 10.46%, 氧化镱上涨 3.78%, 氧化钪上涨 4.88%, 其他维稳。

图表 5: 小金属价格涨跌幅

|            | 小金属                   | 价格         | 周涨跌幅% | 年初以来涨跌幅% |
|------------|-----------------------|------------|-------|----------|
| 新能源 (钴产品)  | 1#钴 (长江有色平均价, 元/吨)    | 315,000.00 | -0.94 | 12.90    |
|            | 钴粉 (-200 目/国产, 元/千克)  | 309.00     | 3.00  | 7.67     |
|            | 四氧化三钴 (≥72%/国产, 元/千克) | 232.00     | 6.91  | 8.92     |
|            | 硫酸钴 (≥20.5%/国产, 元/千克) | 65.00      | 8.33  | 12.07    |
| 新能源 (正极材料) | 三元前驱体 523 (万元/吨)      | 9.65       | 5.46  | 15.57    |
|            | 三元镍 55 型 (万元/吨)       | 12.85      | 10.30 | 15.25    |
|            | 磷酸铁锂 (万元/吨)           | 4.15       | 5.06  | 7.79     |
| 新能源 (锂产品)  | 钴酸锂 (60%、4.35V, 元/千克) | 242.00     | 4.76  | 5.68     |
|            | 金属锂 (≥99%, 元/吨)       | 51,000.00  | 2.00  | 4.08     |
|            | 电池级碳酸锂 (元/吨)          | 63,000.00  | 8.62  | 21.15    |
|            | 氢氧化锂 (国产 56.5%, 元/吨)  | 495,000.00 | 0.00  | 2.06     |
|            | 六氟磷酸锂 (元/吨)           | 120,000.00 | 4.35  | 9.09     |
| 钨、钛、锆、镁、钼  | 钨精矿 (65%/江西, 元/吨)     | 88,000.00  | 0.00  | 2.33     |
|            | APT (88.50%/江西, 元/吨)  | 132,000.00 | 0.00  | 2.33     |

|     |                            |            |       |       |
|-----|----------------------------|------------|-------|-------|
|     | 一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)        | 64.00      | 0.00  | 0.00  |
|     | 海绵锆(≥99%, 元/千克)            | 137.50     | 0.00  | 0.00  |
|     | 1#镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)      | 15,800.00  | 0.32  | -2.77 |
|     | 1#钼(≥99.95%, 元/千克)         | 260.00     | 0.97  | 0.97  |
| 轻稀土 | 氧化镧(99.0-99.9%/上海, 元/吨)    | 9,500.00   | 0.00  | 0.00  |
|     | 氧化铈(99.0-99.5%/上海, 元/吨)    | 9,500.00   | 0.00  | 0.00  |
|     | 氧化钆(99.0-99.9%/上海, 元/吨)    | 552,500.00 | 6.76  | 8.33  |
|     | 氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)    | 385,000.00 | 6.94  | 6.94  |
|     | 氧化镨钆(≥75.0%/上海, 元/吨)       | 442,500.00 | 5.23  | 8.59  |
|     | 氧化铈(99.9-99.99%/上海, 元/千克)  | 205.00     | 0.00  | 0.00  |
| 重稀土 | 氧化钇(99.5-99.9%/上海, 元/吨)    | 191,500.00 | 4.36  | 7.89  |
|     | 氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克)  | 8,450.00   | 10.46 | 16.96 |
|     | 氧化镱(99.5-99.9%/上海, 元/千克)   | 2,060.00   | 3.78  | 6.46  |
|     | 氧化钪(99.99-99.999%/上海, 元/吨) | 21,500.00  | 4.88  | 4.88  |
|     | 氧化铈(≥99.99%/中国, 元/吨)       | 112,000.00 | 0.00  | 0.00  |
|     | 氧化镨(≥99.9%/中国, 元/千克)       | 4,325.00   | 0.00  | 0.00  |

数据来源: Wind, 万联证券研究所

### 3、宏观动态

**欧美二次疫情影响减缓。**除上周美国失业人数增加外, 欧美 11 月、12 月指标均向好, 欧美的二次疫情的影响逐渐减缓。

图表 6: 一周全球重要宏观数据概览

| 发布日       | 地区 | 指标名称                        | 前值         | 预期 | 今值         |
|-----------|----|-----------------------------|------------|----|------------|
| 2021/1/13 | 欧盟 | 11 月欧元区: 工业生产指数: 同比 (%)     | -3.50      |    | -0.60      |
| 2021/1/13 | 美国 | 12 月 CPI: 同比 (%)            | 1.20       |    | 1.40       |
| 2021/1/14 | 美国 | 1 月 02 日持续领取失业金人数: 季调 (人)   | 5072000.00 |    | 5271000.00 |
| 2021/1/14 | 美国 | 1 月 09 日当周初次申请失业金人数: 季调 (人) | 784000.00  |    | 965000.00  |
| 2021/1/15 | 欧盟 | 11 月欧元区: 贸易差额: 季调 (百万欧元)    | 25208.40   |    | 25070.70   |
| 2021/1/15 | 美国 | 12 月 PPI: 最终需求: 同比: 季调 (%)  | 0.70       |    | 0.80       |
| 2021/1/15 | 美国 | 12 月零售总额: 季调: 环比 (%)        | -1.12      |    | -0.27      |
| 2021/1/15 | 美国 | 12 月工业总体产出指数: 环比 (%)        | 0.47       |    | 1.57       |
| 2021/1/15 | 美国 | 12 月制造业产出指数: 环比: 季调         | 0.80       |    | 0.92       |

数据来源: Wind, 万联证券研究所

**国内经济修复趋势维持常态化。**国内 CPI、PPI 高于前值, 货币增速较前值有所下降, 12 月社会融资与人民币贷款数额有所下降, 主要受资管到期规模较大影响, 国内经济修复趋势维持常态化, 金融数据回落意料之中。

图表 7: 一周国内重要宏观数据概览

| 发布日期      | 地区 | 指标名称              | 前值         | 预期       | 今值         |
|-----------|----|-------------------|------------|----------|------------|
| 2021/1/11 | 中国 | 12月CPI:同比(%)      | -0.50      | 0.09     | 0.20       |
| 2021/1/11 | 中国 | 12月PPI:同比(%)      | -1.50      | -0.69    | -0.40      |
| 2021/1/11 | 中国 | 12月汽车销量(辆)        | 2769666.00 |          | 2831245.00 |
| 2021/1/12 | 中国 | 12月M0:同比(%)       | 10.30      |          | 9.20       |
| 2021/1/12 | 中国 | 12月M1:同比(%)       | 10.00      |          | 8.60       |
| 2021/1/12 | 中国 | 12月M2:同比(%)       | 10.70      | 10.66    | 10.10      |
| 2021/1/12 | 中国 | 12月社会融资规模:当月值(亿元) | 21300.00   |          | 17200.00   |
| 2021/1/12 | 中国 | 12月新增人民币贷款(亿元)    | 14300.00   | 12069.23 | 12600.00   |

数据来源: Wind, 万联证券研究所

**【央行开展5000亿元中期借贷便利(MLF)操作】**央行网站15日发布公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,2021年1月15日人民银行开展5000亿元中期借贷便利(MLF)操作(含对1月15日MLF到期和1月25日TMLF到期的续做)和20亿元逆回购操作。中信证券研究所副所长、首席FICC分析师明明表示,此次操作量小幅收缩,说明市场流动性总体充裕,央行货币政策操作保持稳健中性。**【财经报社】**

**【A股三大指数震荡整理 银行股活跃、次新股大涨】**A股三大指数今日展开震荡整理,创业板指盘中跌幅一度超过2%,最终收盘涨跌不一。两市成交额连续10个交易日突破万亿,今日达到1.03万亿。行业板块多数收涨,银行股表现活跃,次新股大涨。北向资金今日净买入8.01亿元。**【东方财富】**

**【外盘综述:欧美股市普跌 华尔街银行业巨头下挫】**美东时间周五,美股三大指数集体收跌,银行、新能源汽车等板块走低。截止收盘,道指收跌177.26点,跌幅0.57%,报30814.26点;纳指收跌114.14点,跌幅0.87%,报12998.50点;标普500指数收跌27.29点,跌幅0.72%,报3768.25点。华尔街银行业巨头下挫,摩根大通跌超1.5%,花旗集团跌近7%,富国银行跌近8%;油价跌超2%。**【东方财富】**

**【就业市场堪忧 拜登推1.9万亿美元刺激计划】**拜登公布了1.9万亿刺激方案细节,包括:向大多数美国人直接支付1400美元,连同12月的600美元在内,救济总金额将达到2000美元;将联邦每周失业救济金提高到400美元,并延长到9月底;将联邦最低工资提高到每小时15美元,并拨款3500亿美元用于州政府和地方政府援助;拨款1700亿美元用于K-12学校和高等教育机构;拨款500亿美元用于新冠病毒检测;拨款200亿美元用于国家疫苗方案。**【中国网】**

## 4、行业动态

### 4.1 基本金属和贵金属

**【酒钢2020年电解铝产量165.3万吨 同比增长3%】**酒钢公布了2020年企业业绩:2020年预计完成营业收入1141亿元,同比增长10.2%;完成甘肃省内工业总产值为691.2亿元,同比增长9%;预计实现利税30亿元,其中利润为10.1亿元,同比增长234.4%。2020年,酒钢生产钢材875.4万吨,同比增长18.3%;生产电解铝165.3万吨,同比增长3%;完成发电量226.5亿千瓦时。**【中国有色网】**

**【巴里克黄金公司第四季度的黄金产量比上一季度提高4.4%】**加拿大矿业公司巴里

克黄金公司 (Barrick Gold) 周四表示, 第四季度的黄金产量比上一季度增长 4.4%, 部分原因在于该公司位于多米尼加共和国的 Pueblo Viejo 矿的产量增加。2020 年黄金价格触及创纪录高点, 因为投资者寻求避风港资产。第四季度的黄金平均价格为每盎司 1875 美元, 同比增长 26.4%。截至 12 月 31 日当季, 巴里克公司的黄金生产量为 121 万盎司, 高于上季度的 116 万盎司; 其中 Pueblo Viejo 金矿的黄金产量提高 23.26%, 达到 15.9 万盎司。【东方财富】

**【美国银行全球研究机构: 将 2021 年铜价预期从 7588 美元/吨上调至 8725 美元/吨】** 1 月 14 日美国银行全球研究机构称: 将 2021 年铜价预期从 7588 美元/吨上调至 8725 美元/吨。将 2021 年镍价预期从 16500 美元/吨上调至 17750 美元/吨。将 2021 年铝价预期从 2000 美元/吨上调至 2125 美元/吨。将 2021 年锌价预期从 2588 美元/吨上调至 2763 美元/吨。【长江有色网】

**【紫金矿业卡库拉铜矿开发持续超预期 计划 7 月投产】** 紫金矿业旗下卡莫阿-卡库拉铜矿开发工作 2020 年实现完美收官。卡库拉铜矿南北两条运输通道先后于 2020 年 11 月底和 12 月底完成贯通, 目前, 卡库拉铜矿项目的地表堆场已储备了约 152 万吨高品位和中品位矿石, 铜品位约 4.03%, 为项目 2021 年 7 月按期投产并实现产能快速爬坡奠定了坚实基础。【上海有色网】

## 4.2 新能源金属动态

**【永兴材料拟近 10 亿元投建超长寿命锂电池项目】** 近日, 永兴特种材料科技股份有限公司(以下简称“公司”或“永兴材料”)同意控股子公司湖州永兴新能源有限公司(以下简称“湖州新能源”)以自有资金或自筹资金投资建设超宽温区超长寿命锂离子电池项目并向控股子公司湖州新能源增资。湖州新能源是公司锂电新能源业务从锂盐材料延伸至电池制造的主要平台, 拟投资建设 2GWh/a 超宽温区超长寿命锂离子电池项目, 投资总额约为 100,000 万元; 一期先行投资建设 0.2GWh/a 超宽温区超长寿命锂离子电池项目, 一期投资额为 27,990 万元。【和讯网】

**【锂电再现“黑科技”! 广汽石墨烯电池进入实车量产测试 电动车“月充时代”来了?】** 据财联社记者独家获悉, 广汽集团石墨烯电池已进入实车量产测试阶段, 并将于本月底发布有关石墨烯电池技术的详细信息。另据广汽埃安当天发布的官方海报, 搭载石墨烯基超级快充电池的车型 8 分钟可充满 80%, NEDC 续航里程 1000 公里, 硅负极电池将进入“月充时代”。海报还称, 这一全新动力电池科技“即将量产搭载, 不用等到明年”。【财联社】

## 5、上市公司动态

**【金诚信 (603979)】** 发布关于收购 Sky Pearl Exploration Limited 的公告, 以自有资金自 ERG 全资子公司 Camrose Resources Limited 购买其所持有的开曼群岛子公司 Sky Pearl 之 100% 股权, 从而间接取得 Sky Pearl 全资子公司 Sabwe 100% 股权, 获得 Sabwe 持有的位于刚果(金)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。

**【天齐锂业 (002466)】** 发布非公开发行 A 股股票预案, 本次发行股票数量为不超过 443,120,000.00 股, 本次发行价格为 35.94 元/股, 本次发行募集资金总额为不超过 15,925,732,800.00 元, 扣除发行费用后, 将全部用于公司偿还银行贷款和补充流动

资金，以优化公司的资产负债结构，提高资产质量，降低财务风险，改善财务状况。随后取消发行计划。

【**金力永磁 (300748)**】发布关于董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告，部分股东拟以集中竞价或大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 1,146,250 股（占本公司总股本比例 0.2756%）。

【**江西铜业 (600362)**】发布关于收到高新技术企业证书的公告，公司正式收到由江西省科学技术厅、江西省财政厅、国家税务总局江西省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号 GR202036000206，资格有效期 3 年。

【**盛和资源 (600392)**】发布对外投资公告，公司控股子公司赣州晨光稀土新材料股份有限公司拟投资设立盛和资源(江苏)稀土有限公司晨光稀土拟出资 11,250 万元，认购其 75%的股权。

## 6、投资建议

新能源和工业双星闪耀，金属价格表现持续印证我们年度策略关于“新一轮景气可持续的判断”。上周有色板块大幅上涨我们维持年度策略观点，有色板块估值具备吸引力，周期上行和企业业务增长、能力提升提供推力，我们看好有色板块 2021 年相对和绝对收益，顺周期推荐相关成长性公司。具体而言：

**1、未来 2 年铜矿新增产能小高峰有望平滑：**2016 年以来铜企资本开支持续处于低位，2021-2022 年全球矿产铜新增产能迎来一轮超经济增长小高峰，产能投放角度可能确实并不支持商品价格的中期上涨；但在行业整体供需错配、通胀预期上行背景下，铜矿新增产能小高峰有望平滑，铜价中期有支撑，短期受益于低位库存。

**2、电解铝高盈利或维持，长期格局改善：**受复产和新投产影响，21 年电解铝平均运行产能相比 20 年增长 8.4%，供给端确实有一定压力；从成本端看，虽然目前氧化铝价格处于国内高成本产能成本区间，但氧化铝过剩格局没有改变，价格缺乏上行基础，预计氧化铝价格以稳为主，电解铝盈利能力应无忧。特别是 2021 年后，电解铝产能封顶，供给端氧化铝资源相对而言本身并不稀缺、全球低成本竞争持续进行，电解铝冶炼在铝产业链中更具话语权，行业格局改善，高盈利能力有望长期维持。

**3、未来 2 年锂周期温和复苏，2023 年起或加速向上：**我们逐一分析汇总全球锂资源和锂盐加工项目，发现由于产能普遍退出和开工不满、投资不足的影响，未来 5 年产量预计按年增 12%，需求量则受益于电动车加速渗透按年增 24%。当前需求已达低成本项目产量，22 年需求达到中低成本项目 45.7 万吨碳酸锂产能，锂周期将温和复苏，22 年前锂盐价格涨幅或在 30%左右；23 年起全行业供需关系逆转，锂周期或加速向上。全球新能源车产业链确定性高增，锂周期见底向上，重点推荐掌握锂资源和锁定锂资源包销企业，并重点关注相关能源金属及金属材料标的。

**4、黄金慢牛斜率预计进一步拉平：**金价的中期核心影响因素是美元实际利率，二者在年度和季度时间维度上呈现比较显著的反向关系。在美国和全球经济缓慢复苏的预期之下，预计美元实际利率上行概率和空间大于下行，2020 年下半年以来美国实际利率低位震荡，综合看黄金的胜率与赔率、收益分散和避险价值均有疑虑，金价慢牛行情斜率预计进一步拉平。

## 7、风险提示

风险提示：经济恢复进度不及预期；全球宽松货币政策转向；金属价格下降；行业及企业竞争格局改善不及预期

万联证券

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场