

2021年01月25日

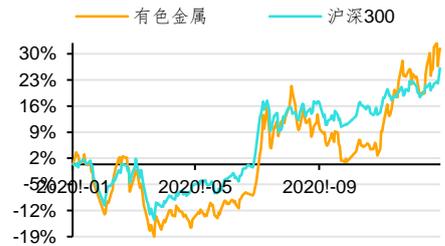
有色金属

行业周报

持续看好工业金属铜铝，关注稀土板块

 投资评级 **领先大市-A 维持**

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

投资要点

- ◆ **本周观点：持续看好工业金属铜铝，关注稀土板块：**预计中短期内全球经济复苏、流动性宽松充裕格局不变。我们预计 21 年铜整体供给增速仍将小于下游需求增速，供给偏紧格局不变，推荐铜精矿相关上市公司：紫金矿业、西部矿业；铝板块方面，全行业电解铝产能天花板已基本形成，置换产能的释放已经接近尾声，电解铝厂商利润预期仍将保持在相对高位，推荐云铝股份。短期内，稀土价格持续走强，供给端受限于《稀土管理条例（征求意见稿）》，预期仍将实施总量控制，需求端方面主要下游应用汽车板块 20 年同比降幅收窄，风电在“碳中和”目标下有望延续 20 年以来的高景气度。建议短期内对稀土板块保持关注。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块上涨 5.3%，所有申万一级行业中排名第 5 位；**板块估值方面，截至 01.22 日，有色金属板块 PE 估值 50.6 倍，28 个申万一级行业中排名第 6，较上周下降 1 位。PB 估值 3.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周上升 1 位。整体来看，有色金属板块估值仍然处于合理水平。本周有色金属行业各子板块市场表现来看，所有子板块本周均实现上涨。稀土、钨、其他稀有小金属分别上涨 30.7%、10.5%、7.7%。铅锌、铜、黄金涨幅分别为 1.7%、1.3%、1.2%，子板块市场表现排名后三位。子板块估值方面，截至 01.22 日，锂（416.9X）、稀土（115.1X）、稀有小金属（72.1X）PE 估值排名前三；锂（16.2X）、稀土（6.4X）、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 7986 美元/吨，相比上周(01.15)上涨 0.7%；铝：本周 LME 铝报收 1995 美元/吨，较上周(01.15)上涨 0.6%；铅：本周 LME 铅报收 2046 美元/吨，相比上周(01.15)上涨 2.8%；锌：本周 LME 锌报收 2709 美元/吨，相比上周(01.15)上涨 0.8%；锡：本周 LME 锡报收 21970 美元/吨，相比上周(01.15)上涨 4.0%。
- ◆ **贵金属价格本周整体小幅下跌：黄金：**COMEX 黄金本周报收 1855.5 美元/盎司，较上周(01.15)上涨 1.5%；截至 01.22 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1173.3 吨，相较于上周(01.15)下跌-0.4%。**白银：**COMEX 白银本周报收 25.6 美元/盎司，较上周(01.15)上涨 3.0%；截至 01.22 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17862.7 吨，相较于上周(01.15)上涨 3.7%。
- ◆ **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；**稀土：**开采总量控制不及预期；**锂钴：**新能源车销售不及预期

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 5 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：普涨格局下稀土板块领涨.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：价格普遍上涨，库存均有所下滑.....	6
1、铜：LME 铜上涨 0.7%，显性库存持续下滑.....	6
2、铝：LME 铝上涨 0.6%.....	7
3、铅：LME 铅上涨 2.8%.....	8
4、锌：LME 锌上涨 0.8%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 4.0%.....	10
(二) 贵金属：贵金属本周整体上涨.....	11
1、黄金：COMEX 黄金本周上涨 1.5%.....	11
2、白银：COMEX 白银本周上涨 3.0%.....	12
(三) 小金属：钴、镁价格小幅下跌，今年来仍保持较大涨幅.....	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

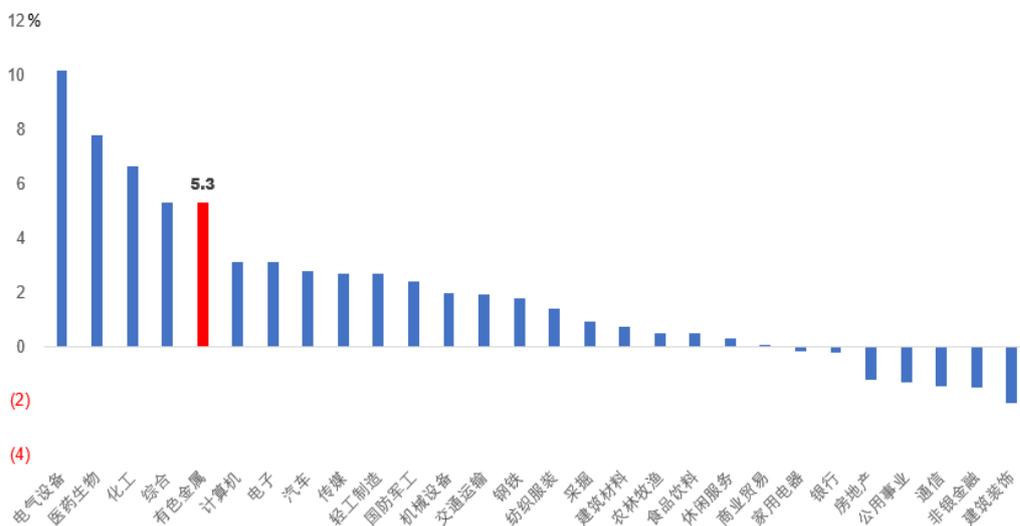
- 持续看好工业金属铜铝，关注稀土板块：**本周内宏观方面拜登宣誓就职，新政府政策主要集中在抗疫、重返《巴黎气候协定》，欧央行维持刺激计划不变并重申非常宽松的货币政策立场，国内四季度 GDP 为 6.5%，增速超出预期，预计中短期内全球经济复苏、流动性宽松充裕格局不变。我们预计 21 年铜整体供给增速仍将小于下游需求增速，供给偏紧格局不变，推荐铜精矿相关上市公司：紫金矿业、西部矿业；铝板块方面，全行业电解铝产能天花板已基本形成，置换产能的释放已经接近尾声，电解铝厂商利润预期仍将保持在相对高位，推荐云铝股份。短期内，稀土价格持续走强，供给端受限于《稀土管理条例（征求意见稿）》，预期仍将实施总量控制，需求端方面主要下游应用汽车板块 20 年同比降幅收窄，风电在“碳中和”目标下有望延续 20 年以来的高景气度。建议短期内对稀土板块保持关注。

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 5 位

板块整体市场表现方面，本周有色金属板块表现强于市场，周内上涨幅度为 5.3%，在 28 个申万一级行业中排名第 5 位，板块整体表现位居前列。

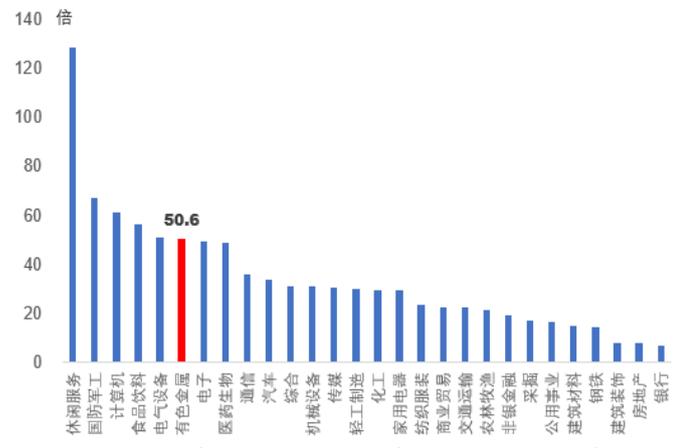
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

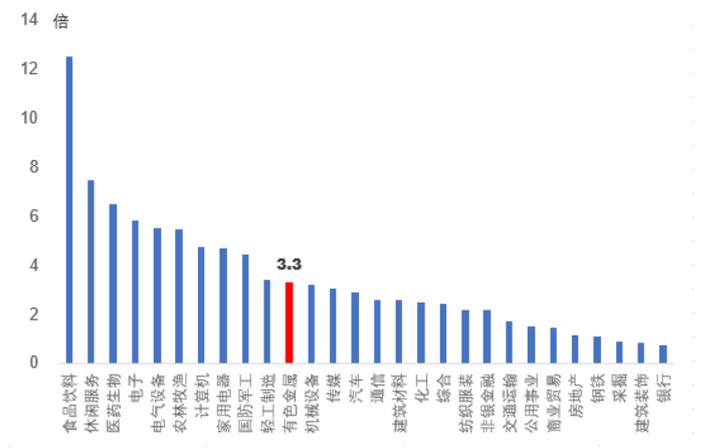
板块估值方面，截至 01.22 日，有色金属板块 PE 估值 50.6 倍，28 个申万一级行业中排名第 6，较上周下降 1 位。PB 估值 3.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周上升 1 位。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块估值仍然处于合理水平。

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 统计剔除负债

图 3：有色板块估值情况（PB_LF）

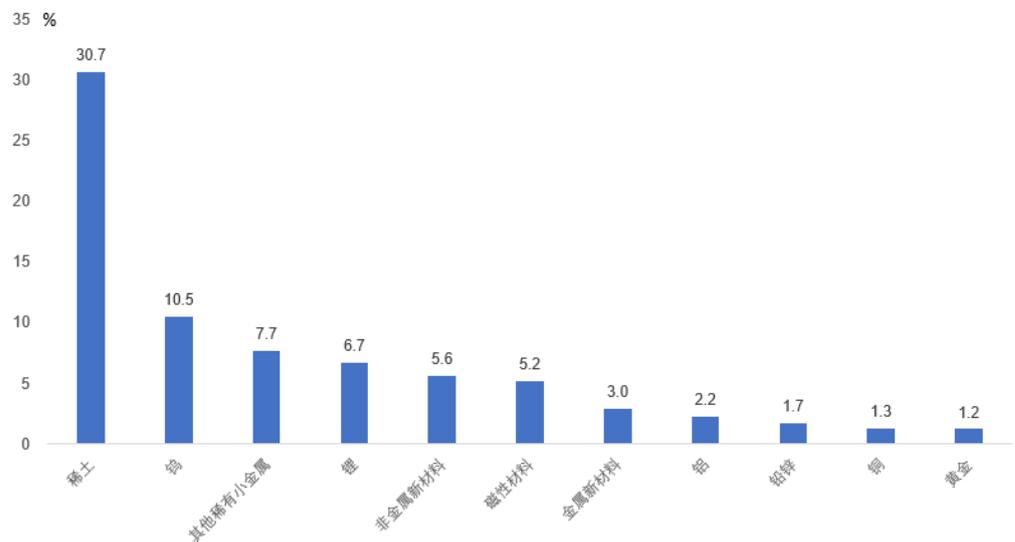


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）各子板块市场表现及估值：普涨格局下稀土板块领涨

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，所有子板块本周均实现上涨。稀土、钨、其他稀有小金属分别上涨 30.7%、10.5%、7.7%。铅锌、铜、黄金涨幅分别为 1.7%、1.3%、1.2%，子板块市场表现排名后三位。

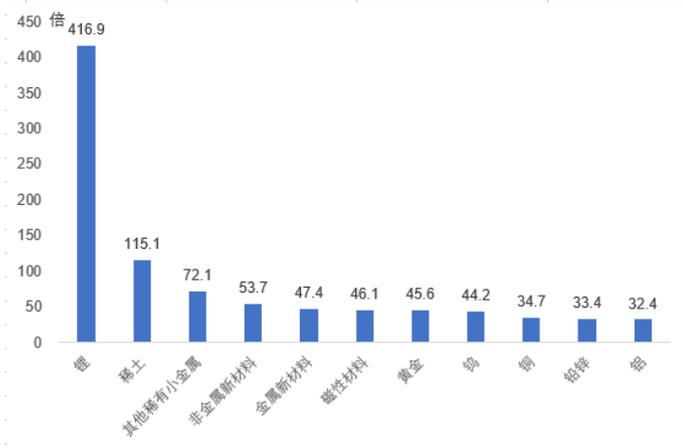
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

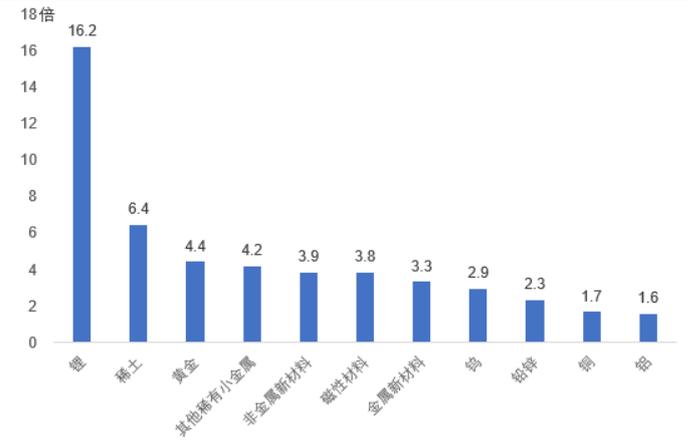
子板块估值方面，截至 01.22 日，锂（416.9X）、稀土（115.1X）、稀有小金属（72.1X）PE 估值排名前三；锂（16.2X）、稀土（6.4X）、黄金（4.4X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。

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）



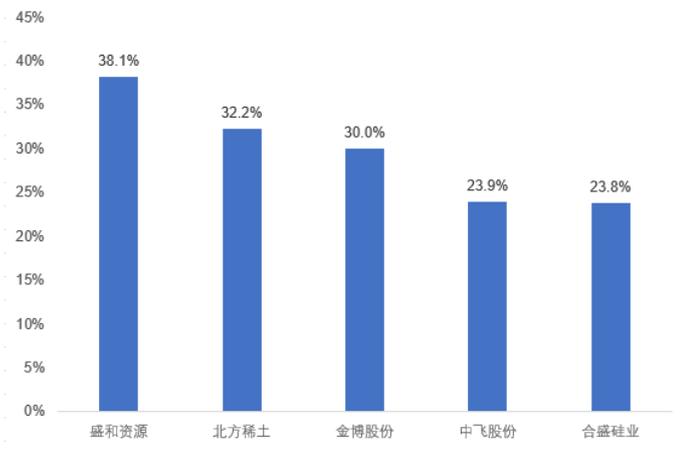
资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：盛和资源（38.1%）、北方稀土（32.2%）、金博股份（30.0%）、中飞股份（23.9%）、合盛硅业（23.8%）。

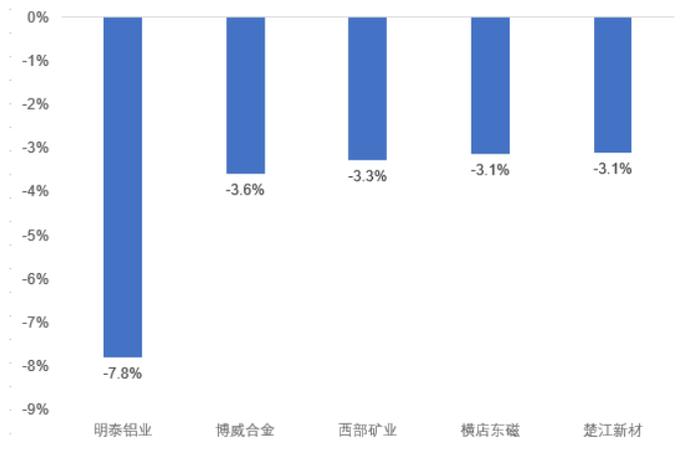
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：明泰铝业（-7.8%）、博威合金（-3.6%）、西部矿业（-3.3%）、横店东磁（-3.1%）、楚江新材（-3.1%）。

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

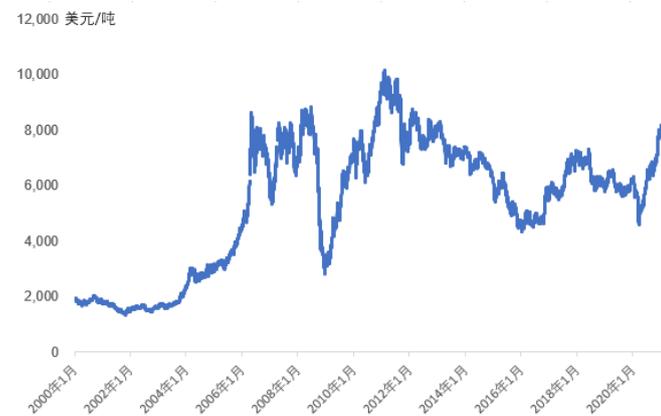
二、本周数据追踪

（一）工业金属：价格普遍上涨，库存均有所下滑

1、铜：LME 铜上涨 0.7%，显性库存持续下滑

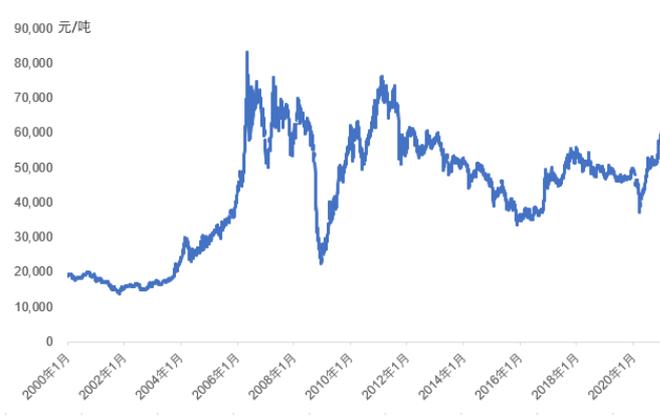
价格方面，本周 LME 铜报收 7986 美元/吨，相比上周（01.15）上涨 0.7%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 58810 元/吨，相比上周（01.15）上涨 0.2%。近两周铜价整体处于震荡态势。

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

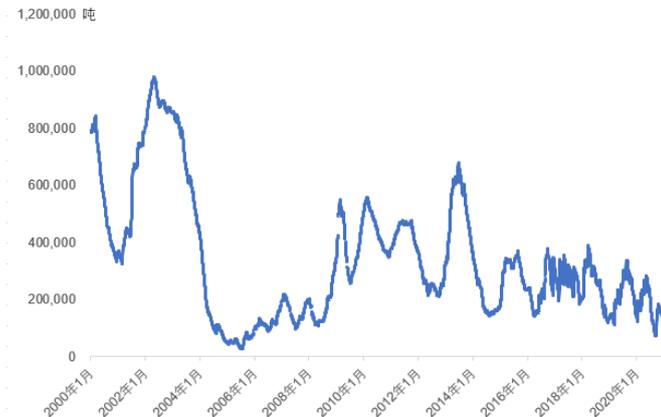
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

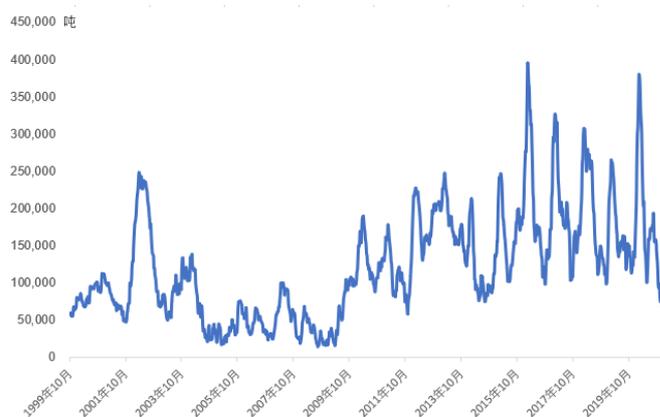
库存方面，本周 LME 铜总库存 87725 吨，相比上周（01.15）下滑-12.2%；上期所阴极铜库存小计为 67248 吨，相比上周（01.15）下滑-8.7%。海外显性库存仍维持去年 11 月以来的快速下滑态势，国内显性库存本周仍同步下滑。

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

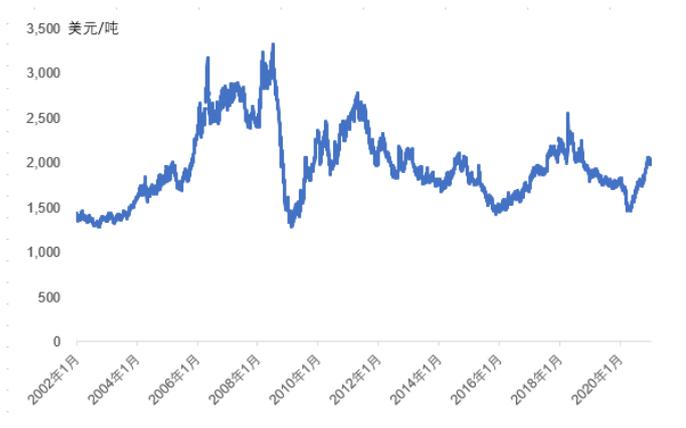


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、铝：LME 铝上涨 0.6%

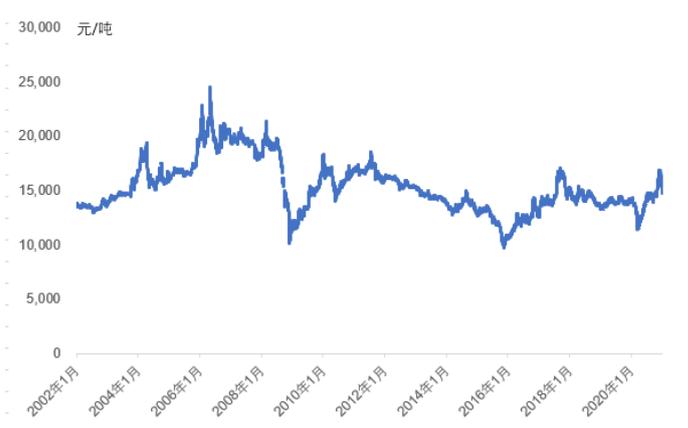
价格方面，本周 LME 铝报收 1995 美元/吨，较上周（01.15）上涨 0.6%；上期所铝（活跃合约）报收 14905 元/吨，相比上周（01.15）上涨 0.3%。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

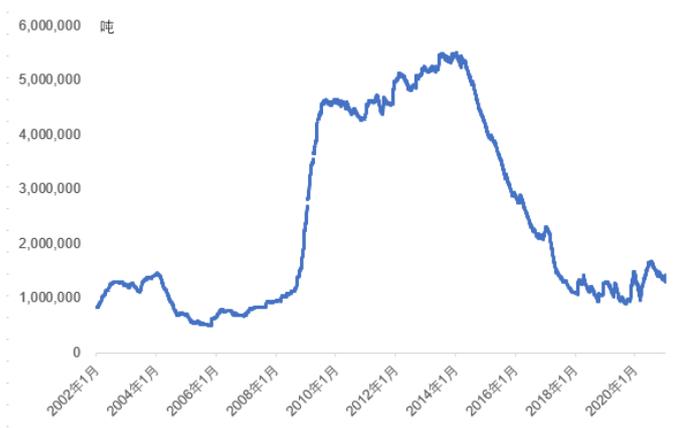
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

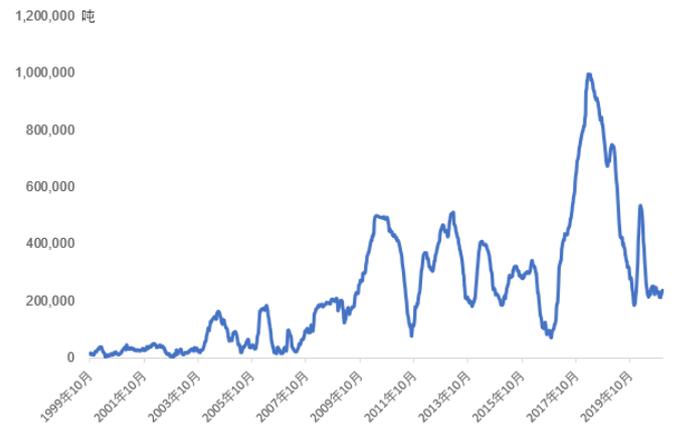
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1416775 吨, 相比上周 (01.15) 上涨 9.9%; 上期所铝库存小计为 236282 吨, 相比上周 (01.15) 下滑-0.4%。

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

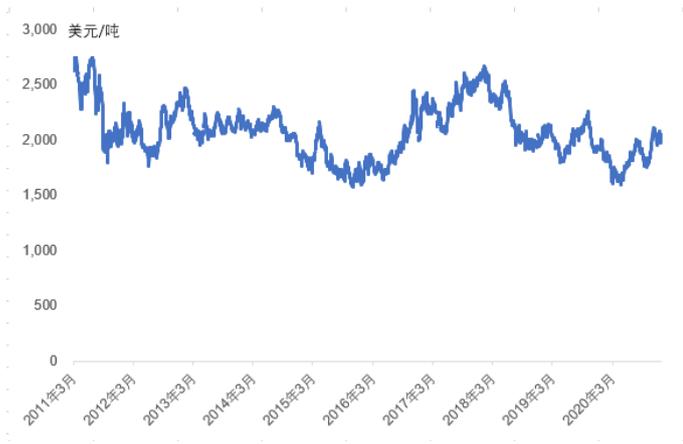


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、铅: LME 铅上涨 2.8%

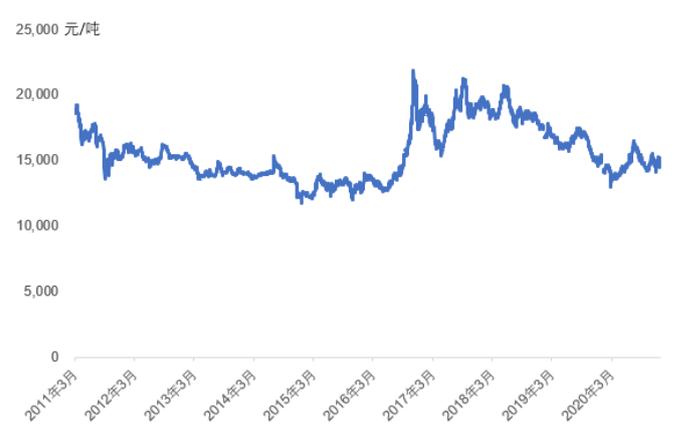
价格方面, 本周 LME 铅报收 2046 美元/吨, 相比上周 (01.15) 上涨 2.8%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15085 元/吨, 相比上周 (01.15) 上涨 1.2%。

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

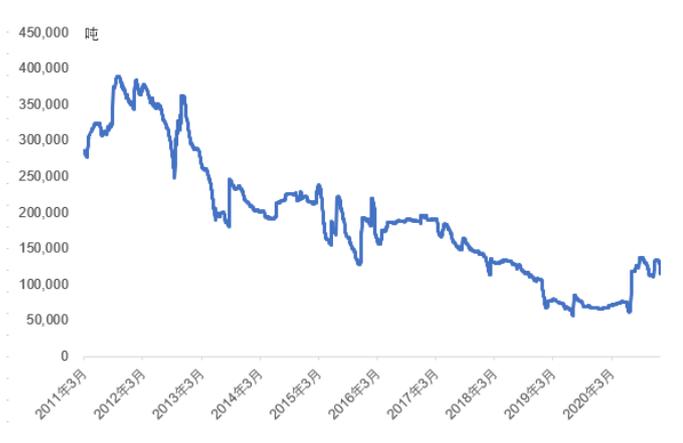
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

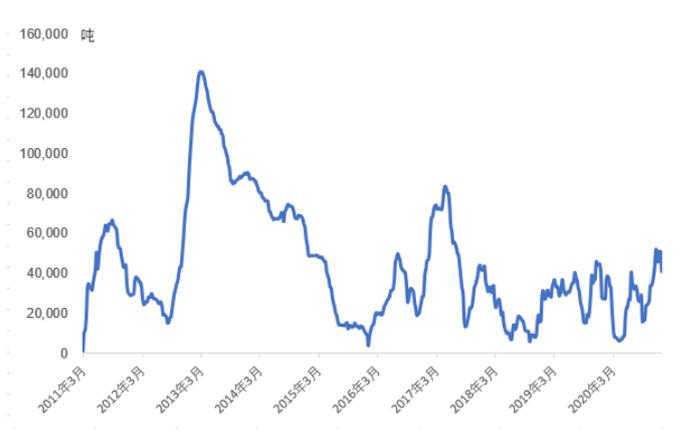
库存方面, 本周 LME 铅总库存 115175 吨, 相比上周 (01.15) 大幅下滑-11.3%; 上期所铅库存小计为 41171 吨, 相比上周 (01.15) 大幅下滑-19.0%。

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

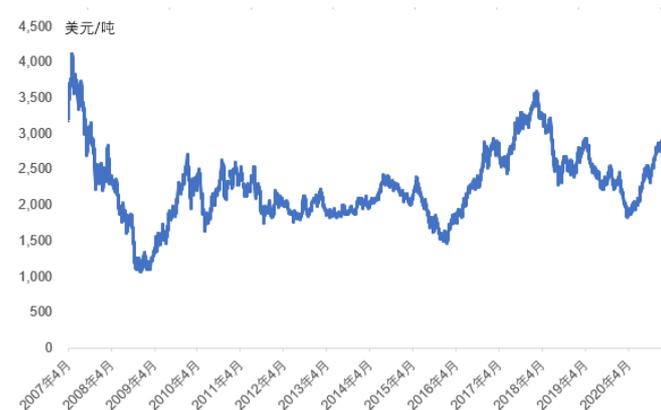


资料来源: Wind, 华金证券研究所

4、锌: LME 锌上涨 0.8%

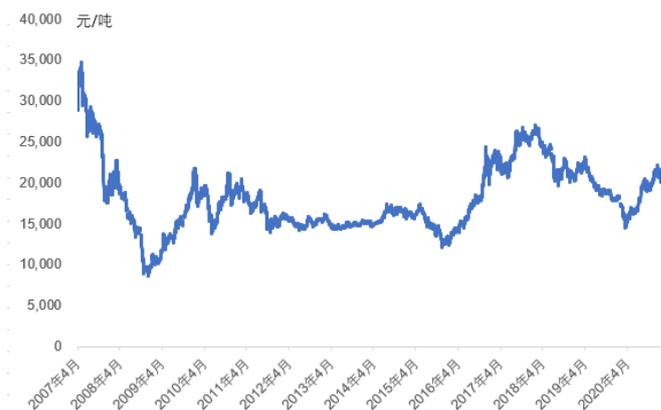
价格方面, 本周 LME 锌报收 2709 美元/吨, 相比上周 (01.15) 上涨 0.8%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 19995 元/吨, 相比上周 (01.15) 下跌-1.6%。

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

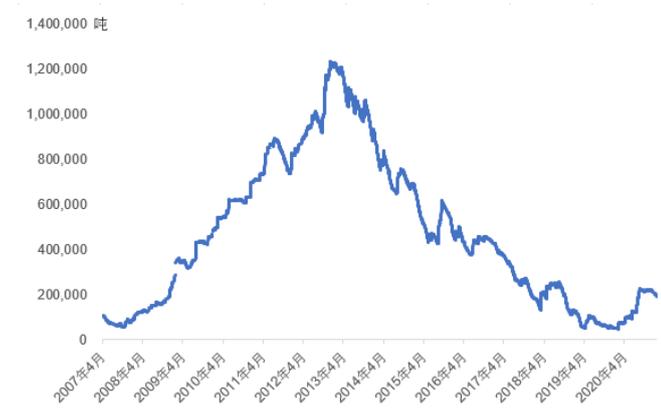
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

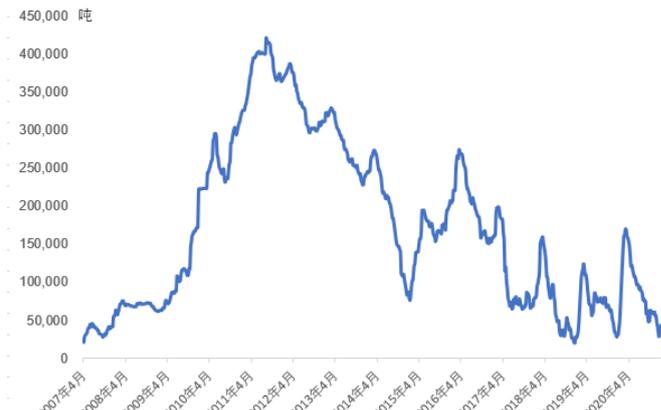
库存方面, 本周 LME 锌总库存 191450 吨, 相比上周 (01.15) 下滑-3.6%; 上期所锌库存小计为 43240 相比上周 (01.15) 小幅上涨 0.15%。

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

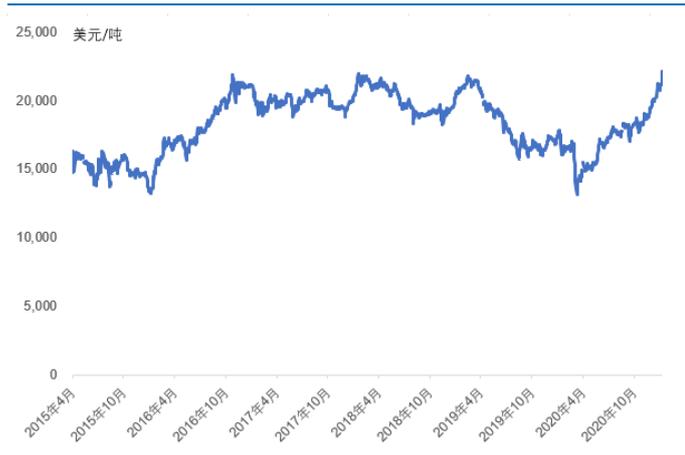


资料来源: Wind, 华金证券研究所

5、锡: LME 锡上涨 4.0%

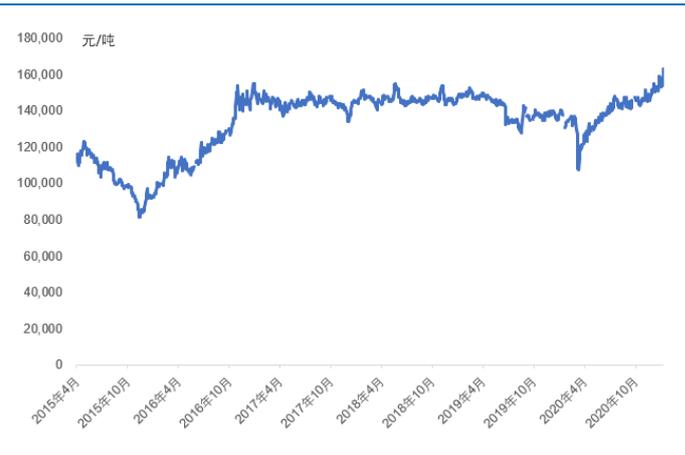
价格方面, 本周 LME 锡报收 21970 美元/吨, 相比上周 (01.15) 上涨 4.0%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 162830 元/吨, 相比上周 (01.15) 上涨 6.0%。

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

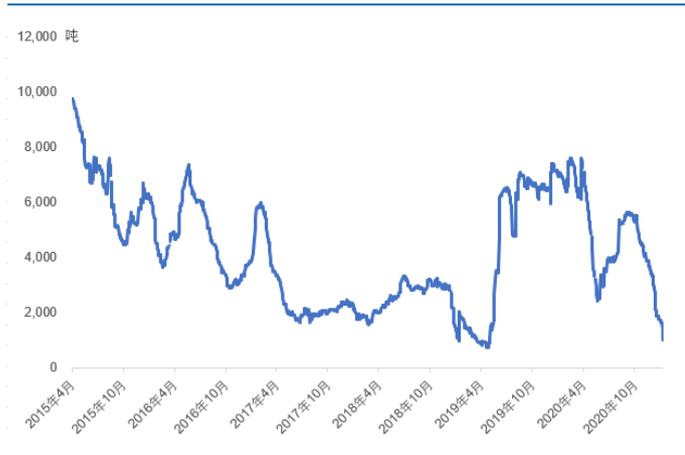
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

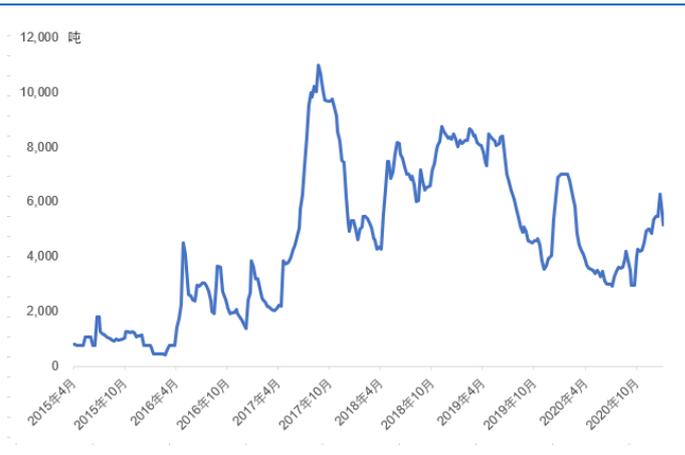
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1020 吨, 相比上周 (01.15) 大幅下滑-37.6%, 海外显性库存延续 11 月以来的大幅下滑趋势; 上期所锡库存小计为 5152 吨, 相比上周 (01.15) 大幅下滑-7.5%。

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



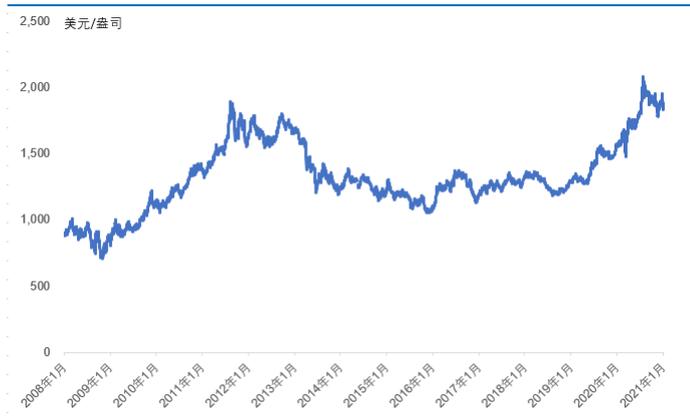
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 贵金属: 贵金属本周整体上涨

1、黄金: COMEX 黄金本周上涨 1.5%

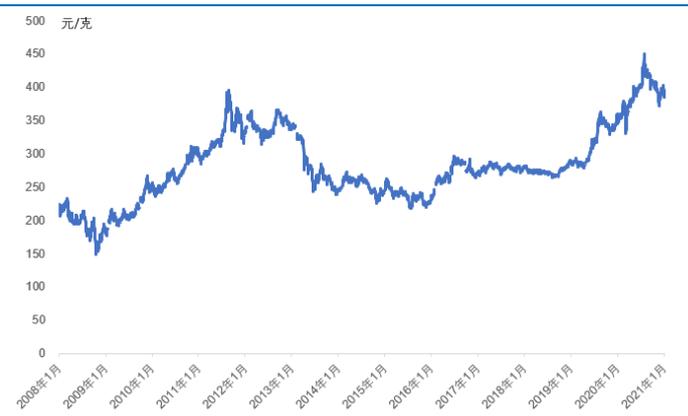
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1855.5 美元/盎司, 较上周 (01.15) 上涨 1.5%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 390.9 元/克, 较上周 (01.15) 上涨 0.8%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

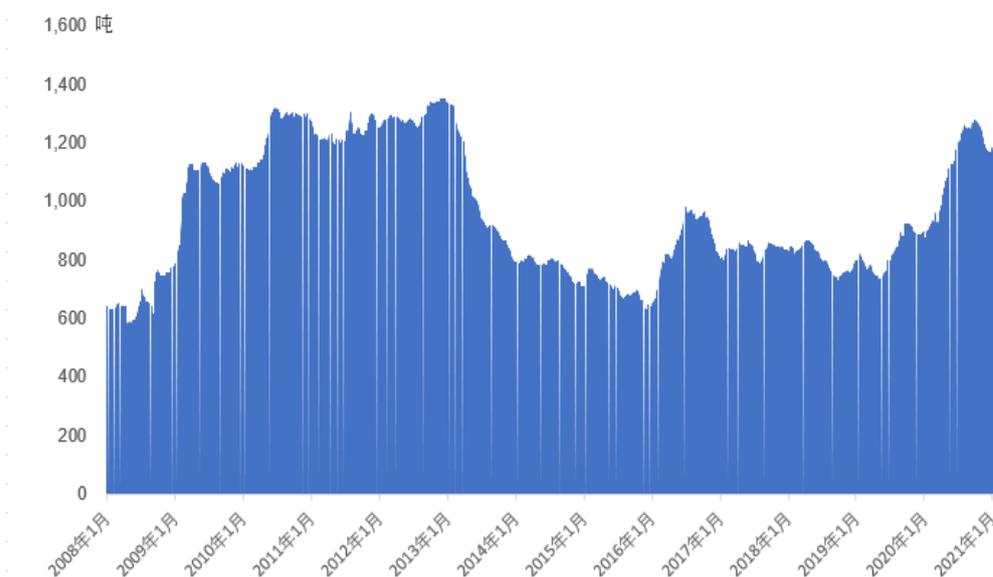
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 01.22 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1173.3 吨, 相较于上周 (01.15) 下跌-0.4%。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

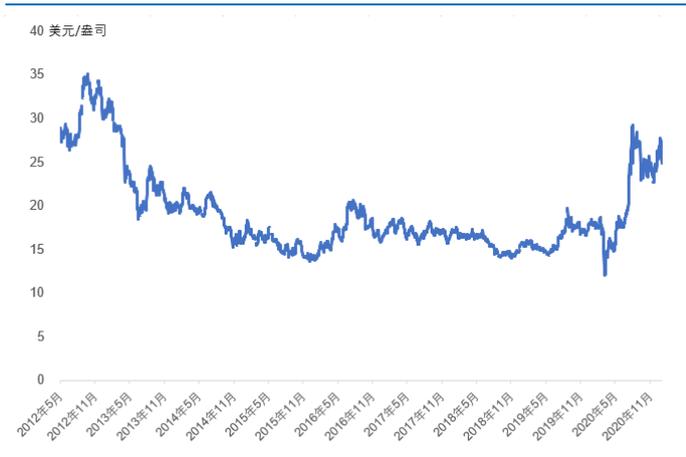


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、白银: COMEX 白银本周上涨 3.0%

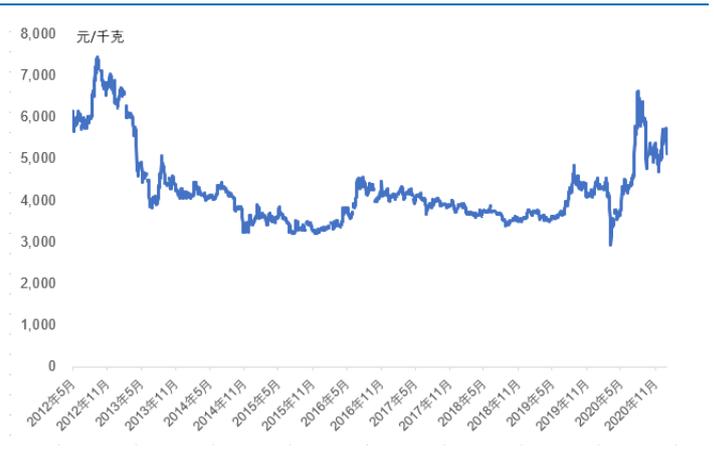
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 25.6 美元/盎司, 较上周 (01.15) 上涨 3.0%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5270.0 元/千克, 较上周 (01.15) 小幅上涨 0.8%。本周国内白银期货价格涨幅小于 COMEX 白银涨幅。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

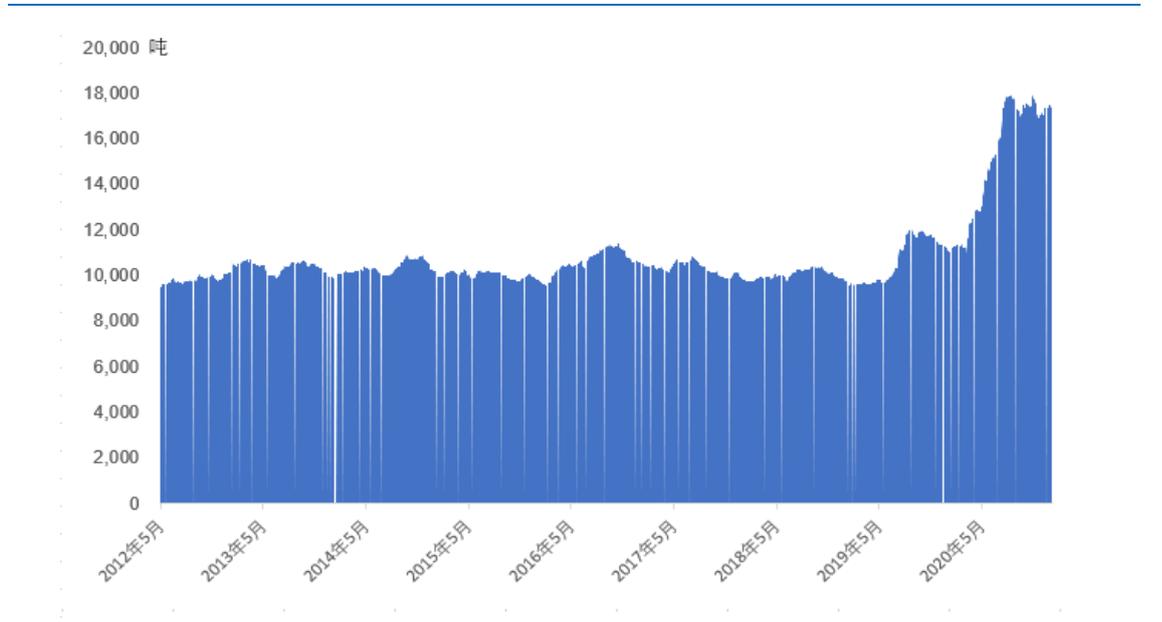
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 01.22 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17862.7 吨, 相较于上周 (01.15) 上涨 3.7%。

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: 钴、镁价格小幅下跌, 今年来仍保持较大涨幅

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	/	310000 元/吨	-1.6%	10.3%	10.3%
镁	镁锭	15850 元/吨	-1.2%	-4.2%	-4.2%
锰	电解锰	16900 元/吨	1.2%	21.6%	21.6%
钯	钯: Pd>99.95%	553 元/克	-2.3%	-4.5%	-4.5%
钛	钛铁	28000 元/吨	0.0%	0.0%	0.0%
硅	金属硅	14550 元/吨	0.0%	-1.4%	-1.4%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

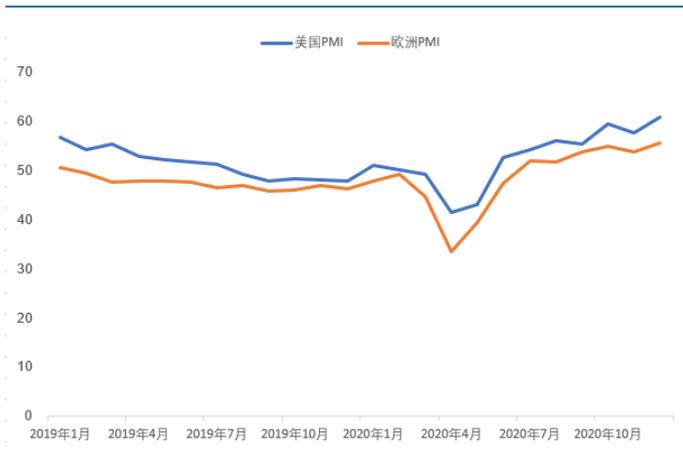
三、宏观&货币政策：全球经济持续复苏，宽松预期边际下降

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	2021/01/18	国家统计局公布，初步核算，2020 年国内生产总值 1015986 亿元，比上年增长 2.3%，预期增长 2.2%；其中，第四季度增长 6.5%，预期增 6.2%，三季度增 4.9%。全年经济运行稳定恢复，就业民生保障有力，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期。
中国	2021/01/18	中国 2020 年 12 月规模以上工业增加值同比增 7.3%，预期增 7%，前值增 7%。2020 年规模以上工业增加值同比增长 2.8%，预期增 2.4%。
欧洲	2021/01/19	欧盟公布加强欧元国际作用的计划，寻求削弱美元的主导地位，并使欧盟免受包括美国制裁在内的金融风险影响。根据计划草案，欧盟委员会的蓝图将概述该地区如何通过支持单一货币架构和绿色金融等不断增长的市场来增强其经济和金融弹性。
美国	2021/01/20	美国财长提名人耶伦：最明智的事就是，采取“大规模行动”；让人们重返工作岗位是我们的首要任务，第二个任务是重建经济；将继续为第二轮救助计划努力；我相信汇率是由市场决定的；美国并不寻求通过弱勢美元来获得经济优势。拜登将很快提交一揽子计划，以加强美国的经济竞争力，包括对基础设施的投资；气候变化构成生存威胁，需要对清洁技术、可再生能源、电动汽车进行投资；将研究（发行）50 年期债券。
欧洲	2021/01/22	欧洲央行维持主要再融资利率在 0% 不变，维持存款利率在 -0.50% 不变，维持边际贷款利率在 0.25% 不变，符合预期。利率将维持在当前或更低水平，直至接近通胀目标。欧洲央行将依据资产购买计划每月购债 200 亿欧元；将重新投资到期的 PEPP 债券，至少持续至 2023 年底；紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至 2022 年 3 月底，规模保持在 1.85 万亿欧元不变。

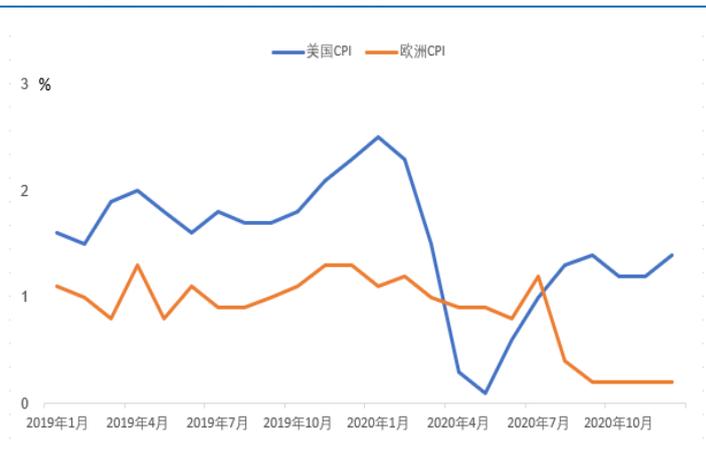
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

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



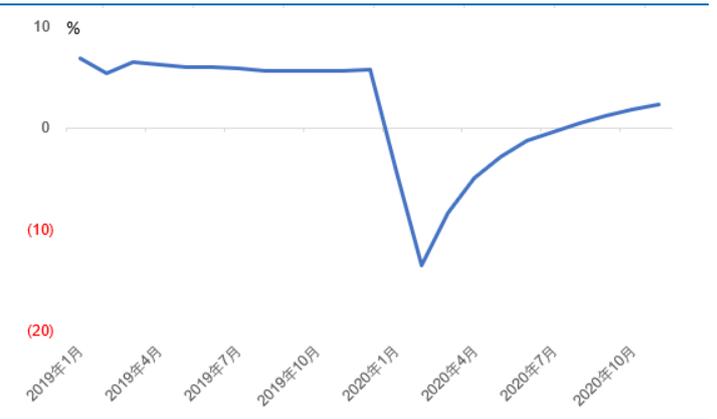
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI 持续回升



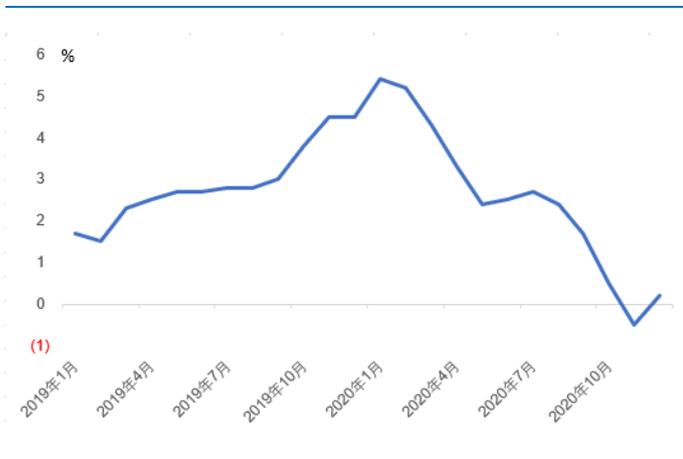
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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	2021/01/19	Trevali Mining 自 2020 年 3 月以来一直处于保养和维护状态, 该公司宣布计划重启位于加拿大新不伦瑞克省的 Caribou 铅锌矿。该公司预计将在 2 月初恢复开采。2020 年, Trevali 锌产量为 3.13 亿磅, 铅产量为 3000 万磅, 预计今年锌产量为 3.3 亿-3.6 亿磅, 铅产量为 4,500 至 5,000 万磅。
澳大利亚	2021/01/19	力拓公布了 2020 年四季度产量报告: 当季公司铝土矿产量 1330 万吨, 同比下降 12%, 较三季度产量下滑 8%; 当季氧化铝产量 200 万吨, 同比增长 3%, 环比上涨 7%; 当季电解铝产量 81.5 万吨, 同比增长 4%, 环比上涨 2%。
智利	2021/01/20	2020 年 4 季度, BHP 铜总产量 42.81 万吨, 同比下降 6%, 环比增长 3.6%。2021 财年铜总产量预计从 148-164.5 万吨提升至 151-164.5 万吨。(Escondida 按 100%权益展示, Antamina 按 33.8%权益展示)。其中, 铜精矿产量 27.6 万吨, 阴极铜产量 15.21

		万吨。
加拿大	2021/01/20	伦丁矿业(Lundin Mining)发布2020年产量报告称:2020年实现所有金属的生产计划。铜产量为230,781吨,处于计划范围的上限,较之去年同比减少2%,而黄金产量163,000盎司超出了计划范围。
智利	2021/01/24	北京时间1月24日7时36分(当地时间1月23日19时36分)在南设得兰群岛发生7.0级地震,随后,智利首都圣地亚哥(南纬33.36度,西经70.17度)也发生5.7级地震。智利的主流矿山Andina和Los Bronces距离震中(南纬33.36度,西经70.17度)最近,约20公里。El Teniente距离震中80公里。据消息,智利矿业监管机构Sernageomin反馈,地震发生后,工人,采矿业务和设施均未出现问题。第一次地震发生后,有80人从智利的南极主要基地撤离。

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
盛和资源 600392.SH	2021/01/19	股权激励	公司发布股权激励计划(草案):本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计2,300万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额175,517万股的1.3104%。其中首次拟授予限制性股票2,300万股,占本激励计划拟授出限制性股票总数的100%。业绩考核要求为:2021-2023三个业绩考核期,以2020年收入为基数,收入增长率分别不得低于10%、20%、30%。
赤峰黄金 600549.SH	2021/01/19	业绩预告	赤峰黄金发布2020年业绩预告:预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加57,500.00万元左右,同比增加305.83%左右。业绩增长主要原因为:1、公司黄金产销量大幅增加、降本增效措施成果显著,加之黄金价格上涨,黄金产品毛利率较上年同期亦有较大幅度提高。2、人民币升值,公司的美元负债产生浮动汇兑收益。
厦门钨业 600549.SH	2021/01/21	业绩预告	厦门钨业发布2020年业绩预告:公司预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润为61,337.01万元左右,与上年同期相比将增加约35,268.74万元,同比增长135.29%左右;扣除非经常性损益的净利润为45,496.31万元左右,与上年同期相比将增加约34,994.69万元,同比增长333.23%左右。主要原因为:公司钨钼业务、电池材料、稀土业务营收大幅增长。
寒锐钴业 300618.SZ	2021/01/22	业绩预告	寒锐钴业发布2020年业绩预告:预计2020年公司实现归母净利润区间为32000万元-41000万元,比上年同期增长:2,207.85%—2,856.94%。归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长,主要是由于:1、新能源汽车的持续火爆,拉动钴价格上涨,同时公司年产3000吨钴粉募投项目投产也降低了生产成本,从而促使钴产品的毛利增加。2、公司年产20000吨电解铜募投项目本年度正式投产,同时刚果迈特电解铜生产线技改产能扩大,促进公司2020年电解铜销量大幅增长。3、对孚能科技的投资公允价值变动收益增加。

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