

有色金属行业跟踪周报

稀土、铜箔继续看好，关注铝加工、电解铝增持（维持）

2021年01月31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3.90%，有色金属(申万)指数下跌5.90%。铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料涨幅分别为9.6%、-4.6%、-2.6%、-6.7%、-5.4%和-8.9%。个股涨幅前五的公司为西藏珠峰、同享科技、合金投资、锡业股份和退市刚泰。

行业跟踪：

- **基本金属：**本周铜价震荡下行，市场情绪回落；本周铝价震荡偏弱为主，市场询价加机型提高，整体市场看涨氛围浓郁；本周铅价走势不稳，沪铅忽高忽低，延续弱势，震荡回落，贸易商囤货意向较低；本周锌价继续下行，海外库存大增推动锌价进一步走弱，预计节前锌价继续下行；本周锡价大幅拉涨，持续刷新记录高位。
- **贵金属：**本周黄金价格呈震荡下跌趋势，本周美联储会议即将召开，市场心态谨慎，限制了金价的整体波动区间，黄金价格整体呈现窄幅震荡趋势。
- **稀土：**本周稀土市场镨钕价格整体逐步趋稳，氧化物询盘成交较金属相对活跃，金属厂适量采购；中重稀土主要产品整体报价偏稳，个别小幅上探，整体成交量较少。
- **小金属新材料：**本周镁锭市场运行暂稳；锰矿市场交投活跃度下降，下游接盘意愿较小；电解锰市场整体以较稳为主，海外电解锰目前亦有回调迹象；钒合金总体维稳运行。
- **锂钴：**本周电池级碳酸锂价格上涨；本周氢氧化锂价格上涨；本周电解钴现货价格上涨；四氧化三钴价格上涨，库存预期吃紧。

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。美财刺激政提升通胀预期，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。标的的首选云南铜业、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，锂电铜箔价格近一个月涨幅近10%，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	Anglo American 2021年铜产量目标为64-68万吨；宝武铝业分布式光伏发电项目签约；澳大利亚Worsley氧化铝精炼厂与Adbri延长石灰供应合同
公告	北方稀土：关于增资收购包头市华星稀土科技有限责任公司公告；天齐锂业：关于取得发明专利证书的公告；福达合金：股东减持股份计划公告；豪美新材：关于签订铝锭采购合同的公告

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：铜箔价格再次大涨5000元/吨，诺德股份、超华科技、嘉元科技显著受益》2021-01-24
- 2、《有色金属行业点评：稀土：需求推动，政策为辅，景气新周期》2021-01-22
- 3、《有色金属行业跟踪周报：持续看好锂钴、铜箔》2021-01-17

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.....	12
3.3. 稀土.....	12
3.4. 小金属&新材料	14
3.5. 锂钴.....	16
4. 上市公司公告	17
5. 风险提示	18

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.....	7
图 8: SHFE 铜价格.....	7
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.....	9
图 14: LME 铅价格.....	9
图 15: SHFE 铅库存.....	9
图 16: SHFE 铅价格 (元/吨).....	9
图 17: LME 锌库存.....	10
图 18: LME 锌价格.....	10
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.....	14
图 30: 金属铈价格.....	14
图 31: 长江镁、铈、电解锰价格.....	15
图 32: 钼、钛精矿价格.....	15
图 33: 碳酸锂价格.....	16
图 34: 氢氧化锂价格.....	16
图 35: 长江钴价格.....	17
图 36: 四氧化三钴价格.....	17
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.....	17

1. 行情回顾

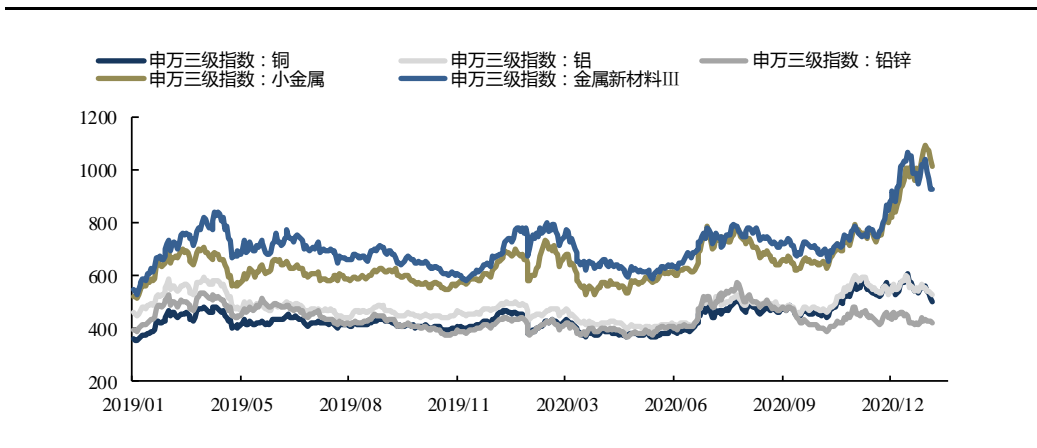
本周（1月25日-1月29日），沪深300指数下跌3.90%，收于5352点。有色金属（申万）指数下跌5.90%，收于4255点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于498、529、418、989、1012和929点，涨幅分别为-9.6%、-4.6%、-2.6%、-6.7%、-5.4%和-8.9%。个股涨幅前五的公司为西藏珠峰、同享科技、合金投资、锡业股份和退市刚泰。

图 1：行业整体表现



数据来源：wind，东吴证券研究所

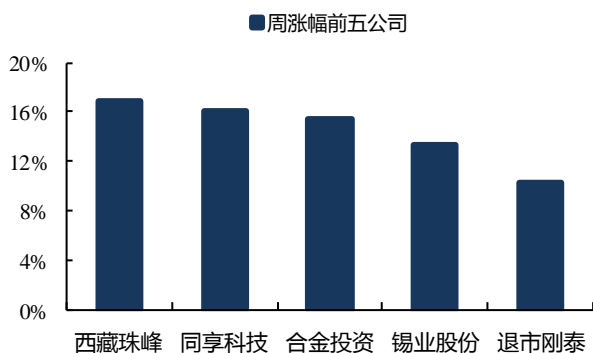
图 2：细分子行业表现



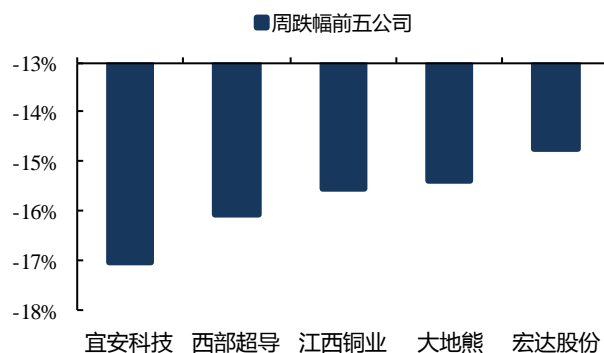
数据来源：choice，东吴证券研究所

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
Anglo American 2021 年铜产量目标为 64-68 万吨	Anglo American 四季度铜产量为 16.78 万吨, 环比增长 1.27%, 同比增长 5.67%, 其中四季度铜精矿产量为 15.76 万吨, 电解铜产量为 1 万吨。Anglo American 2020 年总产铜精矿量为 61.67 万吨, 电解铜总产量为 3.93 万吨。
秘鲁因疫情限制交通 运输铜矿流通遭受阻	Apurimac 的五矿 Las Bambas 铜矿运输将被暂停。位于 Ancash 的 Teck 旗下 Antamina 铜矿运输并未采用传统陆路运输, 影响较小。
Freeport 2020 年四季度铜产量为 39.19 万吨 环比增加 2.38%	Freeport 2020 年四季度铜产量为 39.19 万吨, 环比增加 2.38%, 同比增加 4.47%。美国 Safford 铜矿的 Lone Star 项目预计 2021 年硫化矿含铜量至少 9.07 万吨。2021 年 1 月, Chino 以 50% 的产能 (4.54 万吨铜/年) 复产。
宝武铝业分布式光伏发电项目签约	为推进宝武铝业绿色可持续发展, 践行绿色制造理念, 1 月 26 日, 宝武铝业科技有限公司与宝武清洁能源有限公司举行视频签约仪式, 双方就共同推进厂房屋顶分布式光伏利用达成合作。
澳大利亚 Worsley 氧化铝精炼厂与 Adbri 延长石灰供应合同	近日澳大利亚领先的建材生产商 Adbri 宣布, 公司将与澳大利亚 South32 氧化铝精炼厂延长石灰供应合同至 2029 年 5 月。该合同为期五年, 包括向西澳大利亚 South32 Worsley 氧化铝精炼厂独家供应石灰, 合同总收入约为 2.24 亿美元。
加拿大镍业 Crawford 镍钴硫化物项目回收率达到 52%	加拿大镍业公司最近更新其镍钴硫化物项目的最新进展。镍回收率达到 52%。回收的镍中有 46% 分解为高品位精矿, 镍含量为 37%。剩余的 54% 被分解为标准品位精矿, 镍含量为 13%。

数据来源: mymetal, 东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 基本金属

铜:

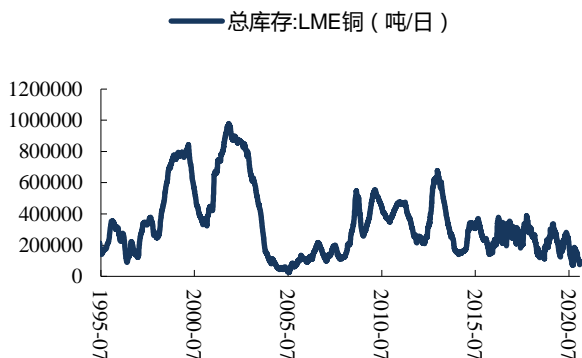
库存方面，LME 本周 8.8 万吨，本周下滑 15.0%，月度下滑 34.6%，今年来下滑 27.2%；SHFE 库存 6.7 万吨，本周下滑 1.0%，月度下滑 23.3%，今年来下滑 23.2%。价格方面，LME 本周 7813 美元/吨，本周下跌 2.2%，月度下跌 0.1%，今年来上涨 0.8%；SHFE 本周 57550 元/吨，本周下跌 2.1%，月度下跌 1.1%，今年来下跌 0.3%。

宏观经济方面：截至本周全球疫情累计确诊破 1 亿，疫苗接种进程不及预期，欧洲多国重新封锁边境，全球经济修复受阻，宏观面整体氛围偏空。产业端，秘鲁近期为应对第二波疫情冲击，部分地区运输运力减半甚至暂停，铜产品流通受阻；智利部分港口受海上风浪影响出现海运延期现象，叠加集装箱紧缺问题持续存在，保税区电解铜库存连续第三周下降。

本周铜价下跌，下游采购情绪有所回升，华东地区部分线缆企业进行年前备货，订单在周中有所增加，市场成交多以零单为主，贸易商成交较差，电铜制杆市场整体消费一般，铜杆加工企业也进入累库状态。本周精废杆价差仍处高位，江西地区订单依旧较为稳定；本周末至下周，各地铜杆企业也将陆续停工进行年前设备检修并进入春节假期。

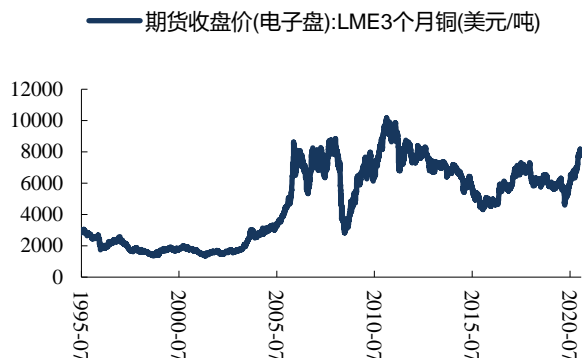
本周铜价震荡下行，全球疫情累计确诊破 1 亿，美国经济复苏速度放缓，市场风险情绪回落，美元走势偏强，铜价触及逾一个月低点。本周沪铜主力合约运行区间在 57410-59200 元/吨，LME 铜 7707-8027 美元/吨。

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



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 8: SHFE 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铝:

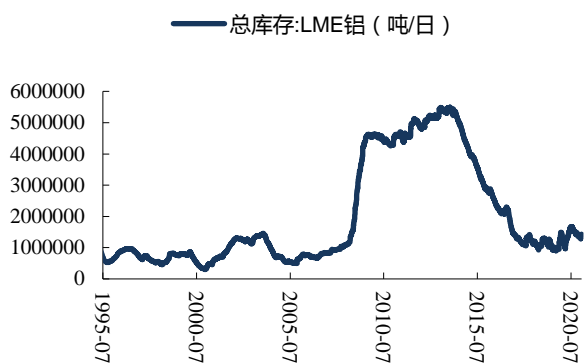
库存方面, LME 本周 143.1 万吨, 本周增加 1.0%, 月度增加 4.7%, 今年来增加 9.3%; SHFE 库存 23.9 万吨, 本周增加 1.4%, 月度增加 6.8%, 今年来增加 6.8%。价格方面, LME 本周 1977 美元/吨, 本周下跌 0.9%, 月度下跌 0.2%, 今年来下跌 0.2%; SHFE 本周 15005 元/吨, 本周上涨 0.7%, 月度下跌 2.3%, 今年来下跌 2.9%。

需求端: 本周原铝呈现先抑后扬走势, 周度期间, 主流地区现货铝价下行回归至 14800 元/吨左右价位, 而在周五, 受外部及宏观因素影响, 现货铝价有所反弹, 临近周末, 主流地区现货铝价再次逼近 15000 元/吨关口。供给端: 近期北方地区货物物流运输困难, 运费上涨且运输周期延长。并且港口进行疫情防控, 货物装卸速率放缓, 外加进口货溢价明显, 短期进口量明显减少, 导致整体市场流通的现货紧张。另外, 煤炭、矿石等原材料价格有所上调, 企业生产成本增加, 厂家整体报价坚挺。

本周铝价震荡偏弱为主, 随着节前下游企业备货意愿增加, 市场询价积极性提高, 近期南北方市场陆续有高价现货成交出现, 整体市场看涨氛围浓郁。

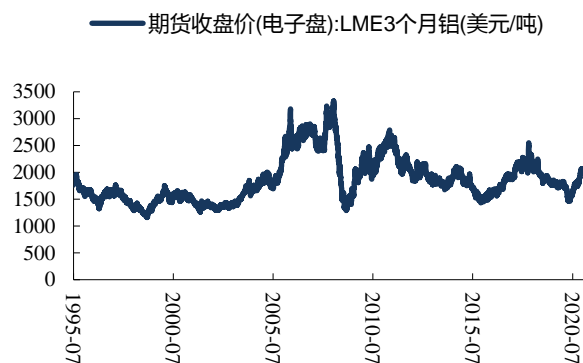
图 9: LME 铝库存

图 10: LME 铝价格



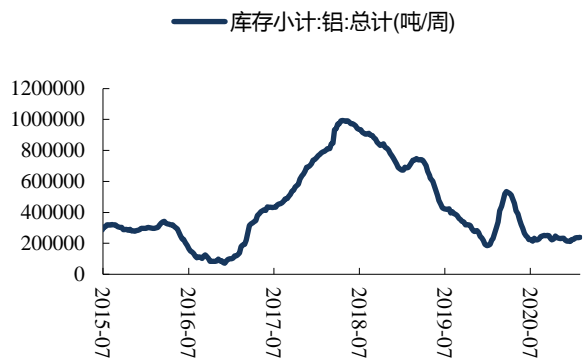
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: SHFE 铝库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 9.9 万吨, 本周下滑 14.3%, 月度下滑 26.2%, 今年来下跌 25.2%; SHFE 库存 3.5 万吨, 本周下滑 13.8%, 月度下滑 22.6%, 今年来下滑 22.6%。价格方面, LME 本周 2024 美元/吨, 本周下跌 1.1%, 月度上涨 2.6%, 今年来上涨 1.8%; SHFE 本周 15110 元/吨, 本周上涨 0.2%, 月度上涨 2.7%, 今年来上涨 3.3%。

供给端, 近日少数厂商涨价补库, 涨幅不到, 铅价下调, 最新均价 15110 元/吨。需求端, 现货市场国产流通偏紧, 贸易商升水报价无调增, 下游企业遇低接货, 整体市场成交氛围偏弱; 冶炼厂长单出货为主, 三单报价少, 厂提成交一般。

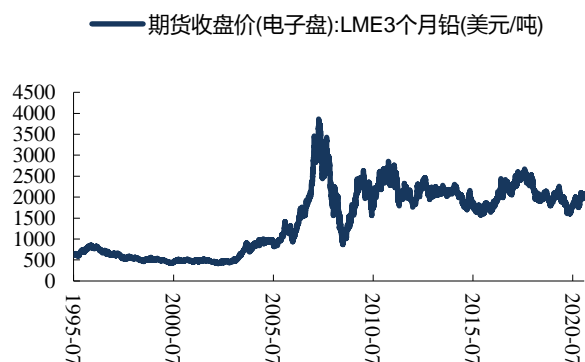
本周铅价走势不稳, 沪铅忽高忽低, 延续弱势, 震荡回落。临近年底, 贸易商囤货意向较低, 中大型炼厂多储备库存满足正常生产需求, 备库尚未结束, 预计短期废电瓶价格变动较小。

图 13: LME 铅库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

图 16: SHFE 铅价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

锌:

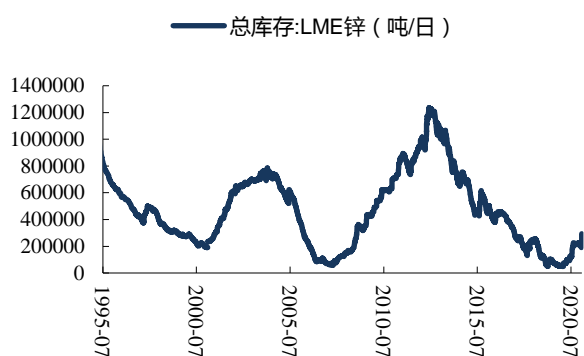
库存方面, LME 本周 29.2 万吨, 本周增加 53.0%, 月度增加 42.3%, 今年来增加 45.4%; SHFE 库存 4.5 万吨, 本周上涨 3.5%, 月度上涨 56.6%, 今年来增加 56.6%。价格方面, LME 本周 2571 美元/吨, 本周下跌 5.1%, 月度下跌 6.8%, 今年来下跌 6.5%; SHFE 本周 19415 元/吨, 本周下跌 2.9%, 月度下跌 7.7%, 今年来下跌 6.1%。

宏观方面, 本周央行公开市场收紧资金, 同比来看今年节前流动性需求与往年相比将有所下降, 使得多数资产价格都出现大幅回落; 海外方面, 美联储 1 月议息维持利率水平和购债指引不变, 均符合市场预期。联储本次对于增长和通胀的表述偏谨慎, 认为疫情对经济的结构性冲击仍然存在。

供需方面，截止 1 月 29 日，我的有色网统计的主流港口锌精矿库存合计环比增加 0.2 万吨至 22.7 万吨；进口锌精矿加工费持平为 80 美元/吨，国产矿加工费 4000 元/吨。库存方面，截止到 1 月 29 日全国锌锭社会库存为 11 万吨，环比上周四减增加 0.15 万吨。

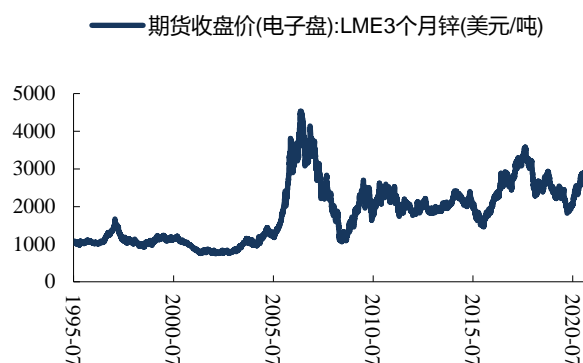
本周锌价继续下行，海外库存大增推动锌价进一步走弱，宏观层面全球股市出现走弱迹象也加剧风险，需提防出现流动性和金融系统性风险。预计节前锌价继续下行，下周沪锌运行区间为 19000-19800 元/吨。

图 17: LME 锌库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

锡:

库存方面，LME 本周 880 吨，本周下滑 13.7%，月度下滑 57.8%，今年来下滑 49.6%；

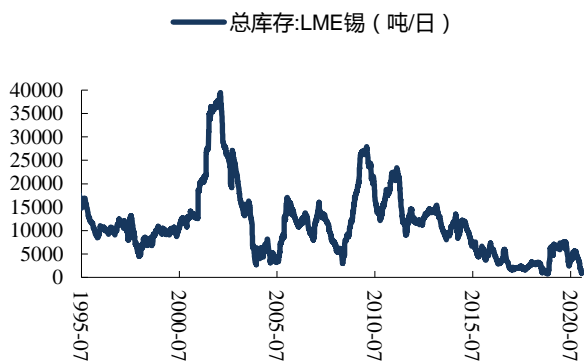
SHFE 库存 6291 吨，本周增加 22.1%，月增加 15.9%，今年来下滑 15.9%。价格方面，LME 本周 22550 美元/吨，本周上涨 2.6%，月度上涨 11.9%，今年来上涨 10.8%；SHFE 本周 172110 元/吨，本周上涨 5.7%，月度上涨 12.2%，今年来上涨 13.9%。

宏观方面，统计局：2020 年 12 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 20.1%。

需求方面，现货市场对沪期锡 2103 合约套盘云锡升水 0-500 元/吨，普通云字贴水 300-800 元/吨，小牌贴水 1200-1500 元/吨。锡价大幅拉涨，消费者观望鲜有拿货，贸易商谨慎接大贴水货源，市场成交冷清。本周广西某大型冶炼厂停产，预计整个 2 月无精锡产出。

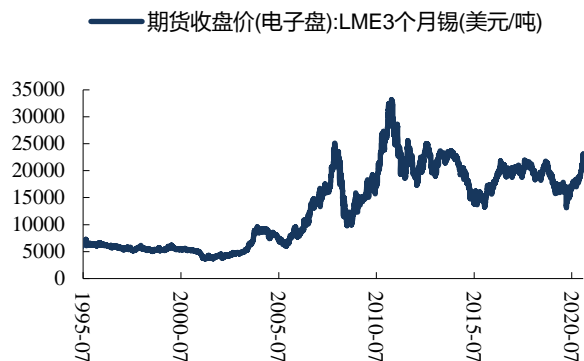
本周锡价大幅拉涨，持续刷新记录高位。下游入市询价意愿低迷，市场整体交投冷清。预计后市锡价震荡偏强运行。

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



请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 24: SHFE 锡价格 (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

3.2. 贵金属

黄金:

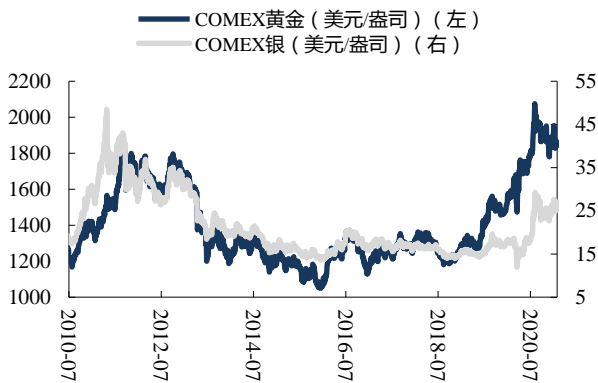
本周, COMEX 黄金 1849.9 美元/盎司, 本周下跌 0.3%, 月度下跌 1.7%, 今年来下跌 2.7%; 国内 388.3 元/克, 本周下跌 0.7%, 月度下跌 1.4%, 今年来下跌 1.7%。

本周黄金市场整体呈现震荡下跌趋势。受美国经济数据改善以及美元反弹等因素拖累, 金价自高点回落; 美国劳工部宣布, 截止 1 月 16 日当周美国首次申请失业救济人数减少 2.6 万, 总数下降至 90 万, 美国经济数据好于预期, 提升了投资者对美国经济复苏加快的预期, 黄金因此失去一些避险买盘的支撑; 本周美联储会议即将召开, 市场心态谨慎, 限制了金价的整体波动区间, 黄金价格整体呈现窄幅震荡趋势。

白银:

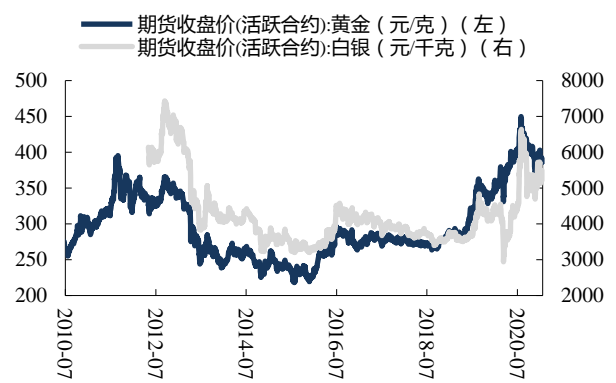
本周, COMEX 白银 27.06 美元/盎司, 本周上涨 5.8%, 月度上涨 2.8%, 今年来上涨 2.0%; 国内 5479 元/千克, 本周上涨 4.0%, 月度下跌 0.4%, 今年来下跌 1.9%。

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%。

本周稀土市场镨钕价格整体逐步趋稳，氧化物询盘成交较金属相对活跃，金属厂适量采购；中重稀土主要产品整体报价偏稳，个别小幅上探，整体成交量较少。

轻稀土：

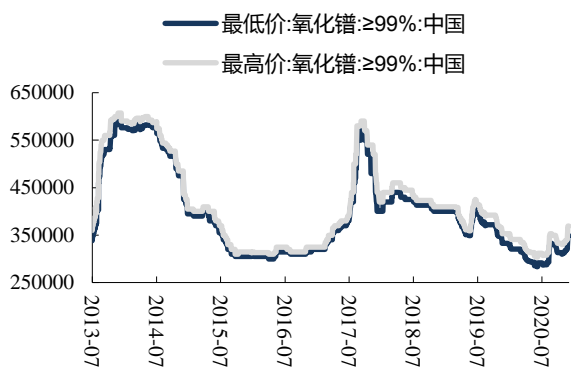
本周稀土市场镨钕价格整体逐步趋稳，上游分离厂、金属厂报价较少，谨慎观望为主，部分厂家已开始步入休假模式，暂停报价，中间商捂货惜售，高位挺价，下游整体询盘较少，成交热度下降，但成交价位仍显坚挺，氧化物询盘成交较金属相对活跃，金属厂适量采购。截至本周五氧化镨钕主要报 45.5-46.0 万元/吨，主要成交由周初 45.3-45.5 万元/吨小幅上涨至 45.5-45.7 万元/吨，金属厂 45.5 万元/吨以内询盘较活跃，货源难询，46.0 万元/吨及以上成交暂时承压，市场逐渐偏于冷淡有价无市。镨钕金属方面，镨钕金属月结大厂主要报 57.0-57.5 万元/吨，主要成交 57.0 万元/吨左右。现款现货主要报 56.0-56.5 万元/吨，主要成交 56.0-56.3 万元/吨，磁材临近放假采购意愿逐渐减弱，市场整体询盘成交偏淡。综合来看：春节将至，市场整体报价较少，部分暂停报价待休，磁材企业节前备货基本完成，且随时间推移，磁材企业陆续放假，市场询盘活跃度成交持续减弱，预计镨钕价格节前持稳为主。

中重稀土：

本周中重稀土主要产品整体报价偏稳，个别小幅上探，整体成交量较少，大部分分离厂、持货商没有报价，惜售观望，报货少，金属厂刚需采购为主，主动追涨较少，下游磁材询盘有所增加成交量未及预期。氧化镨现款成交区间 230-232 万元/吨，232 以上含部分承兑个别成交；氧化铽中间商报价 870-880 万元/吨，厂家报 880 万元/吨及以上显坚挺，870-880 万元/吨市场个别成交，880 及以上极个别或含承兑成交，市场货源报出有限，但临近年底，部分贸易商回款少量散货出售略低于市场主流价格让利变现，金属厂金属铽报价对应，1110-1120 万元/吨少量成交，整体成交量较少；氧化钆询盘活跃度一般，19.0-19.3 万元/吨成交，以上极个别，19.0 及以上寻货偏难，钆铁报价稳中偏强，磁材询盘较少成交承压；氧化钆询盘较活跃，分离厂、持货商报货极少价格坚挺，极个别成交 67.5-68.0 左右万元/吨，市场现货难寻，金属厂钆铁报价少现货库存低，70.0 万元/吨左右少量成交。

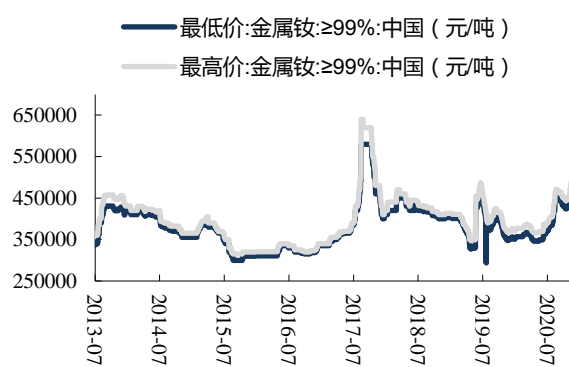
图 27：氧化镨价格（元/吨）

图 28：金属钕价格



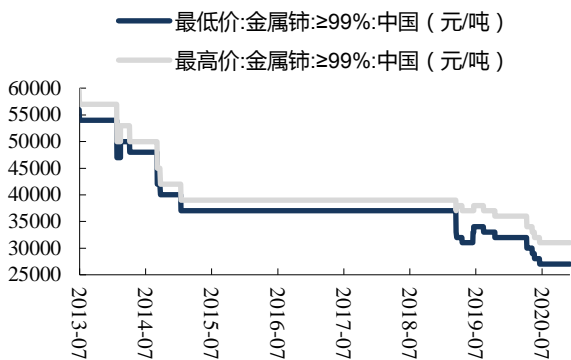
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 29: 金属镨价格

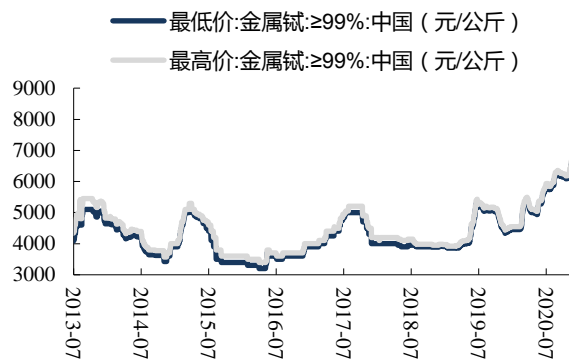


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 30: 金属铈价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



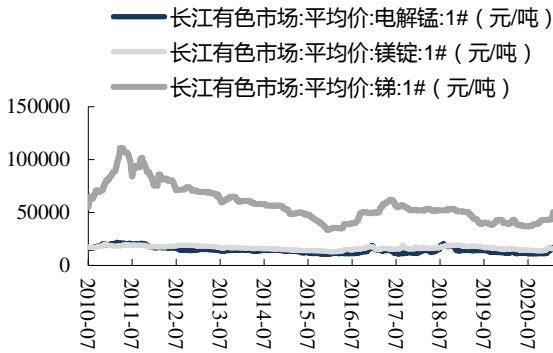
数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.4. 小金属&新材料

镁:

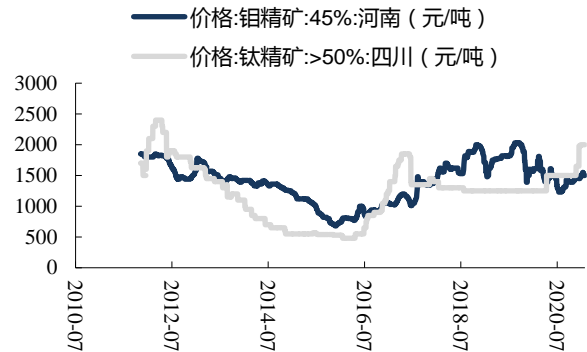
本周镁锭市场运行暂稳, 在上周后期市场成交走量不错的情况下, 镁厂报价小幅回温, 周初现货成交一般, 但在镁厂普遍没有现货库存的情况下报价暂稳, 至周后期, 部分不着急交单的用户开始买期货, 镁厂长短期排单策略不同, 让价幅度亦有差异, 周五, 99.9%镁锭陕西地区主流出厂含税现金价格 14100-14200 元/吨, 山西 14350-14450 元/吨, 排至春后期期货价格较低, 与现货价差约 350 元/吨。成本端动力煤方面, 长途调运车辆少, 加之需求较前期有所减弱, 煤价大范围趋于缓跌态势, 但镁厂基本做了春节期间备货, 目前生产仍为高价矿, 但兰炭价格已开始下滑, 镁厂根据自身兰炭库存跟调节奏不一, 短期看生产压力仍较大, 但后期有减缓趋势。

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:

锰铁方面: 国内市场整体维稳运行, 河北大型钢厂的价格仍在纠结博弈, 但是其他钢厂已经陆续落定, 南北方价格差异较大, 部分厂家仍等待河北大型钢厂落定。厂家对外报价较为平稳, 由于高招还未完全落定, 厂家挺价心态较浓。

锰矿方面: 临近春节假期, 市场交投活跃度明显下降, 部分厂家前期已备好货, 市场低价货源难询, 贸易商低价不出, 观望来年。外盘报价仍在高位, South32 新一轮报价仍在纠结, 下游接盘意愿不大。

电解锰方面: 国内市场锰三角主流现金出厂报价在 16200-16400 元/吨左右, 广西地区电解锰现金出厂报价在 16200-16500 元/吨左右, 实际成交表现一般。市场方面, 本周市场有所理性回调, 市场整体围绕在 16000 元/吨上下, 实际成交偏, 低价成交意愿不高, 2 月部分锰厂也即将开始停产检修, 2 月产量会有所减少, 对后市影响待观望。临近年关, 市场整体以较稳为主, 海外电解锰目前亦有回调迹象, 2 月钢招整体亦处于上涨趋势, 幅度近大几千, 待观望。

钨:

本周, 钨铁 13.9 万元/吨, 本周持平, 月度上涨 1.5%, 今年上涨 1.5%; 钨酸钠 10.55 万元/吨, 周度持平, 月度上涨 1.9%, 今年来上涨 1.0%; 钨精矿 8.9 万元/吨, 周度上涨 1.1%, 月度上涨 3.5%, 今年来上涨 3.5%。

钒:

本周钒合金市场总体维稳运行, 上游原料端方面, 成渝钒钛片钒 2 月新一轮定价维持上月价格, 承兑 9.6 万/吨, 签到量较客观。片钒散户报价较高, 低价惜售情绪依旧不减。下游来看, 上游原料的涨价并未推动下游钒氮市场价格的上升, 市场整体来看还比

较平淡。片钒方面，本周主流价格在 9.7-9.85 万元/吨，大厂 2 月定价承兑 9.6 万的价格签单基本完成，散户报价持高不低，虽收到的询盘较多，但低价惜售。最高成交价已至 9.85 万元/吨，但高位成交还比较少，主流成交价格在 9.7 万元/吨。本周钒铁受成本压力的影响，厂家报价有所提涨。

3.5. 锂钴

锂:

本周电池级、工业级碳酸锂价格上涨。近期锂盐厂持续出货，部分下游企业虽提前锁量，但价格随行就市，因此出货价格持续上涨。部分贸易商对外报价 8 万元/吨左右，实际成交寥寥无几，主流成交仍呈较为稳步上涨。

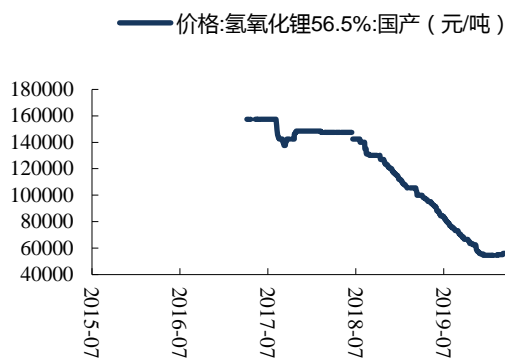
本周氢氧化锂价格上涨。12 月根据海关数据显示，整体氢氧化锂出口环比增长约 40%，至国内供应量大幅降低。近期不少下游材料端反馈氢氧化锂报价上行，且货源不足。随着高镍厂家上半年逐渐扩产，预计需求量将有可观提升。本周 SMM 电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 5.6-5.9 万元/吨，均价较上周上涨 0.25 万元/吨。SMM 工业级氢氧化锂价格为 5.5-5.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.4 万元/吨。

图 33: 碳酸锂价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 34: 氢氧化锂价格



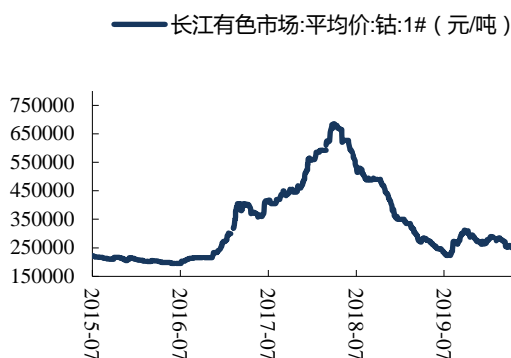
数据来源: wind, 东吴证券研究所

钴:

本周钴盐价格上涨。四氧化三钴价格上涨，钴原料库存预期吃紧，惜售情绪渐浓，下游涨价接受度增加。

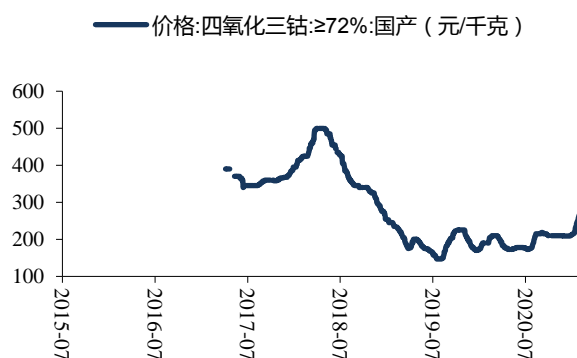
本周电解钴现货价格上涨。物流受阻，钴原料库存紧张，成本提升，整体钴需求向好，电解钴价格看涨。贸易商及资本方看多，期货盘价格上涨或带动下游需求商采购情绪。

图 35: 长江钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 36: 三氧化二钴价格



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
北方稀土: 关于增资收购包头市华星稀土科技有限责任公司公告	中国北方稀土(集团)高科技股份有限公司拟以现金方式向包头市华星稀土科技有限责任公司增资 8,249.61 万元人民币, 对其实施收购。增资后, 公司持有其 50.5% 股权, 为其控股股东, 华星稀土成为公司控股子公司, 纳入公司合并报表范围。
内蒙古兴业矿业: 关于对外投资设立全资子公司的公告	对外投资为内蒙古兴业矿业股份有限公司独资发起设立兴业黄金(香港)矿业有限公司(暂定名)和北京兴业瑞金科技有限公司(暂定名), 注册资本分别为 1,000 万元港币和 1,000 万元人民币。
赣锋锂业: 关于“赣锋转债”赎回实施的第四次公告	截至 2021 年 3 月 5 日收市后仍未转股的“赣锋转债”, 将被强制赎回, 本次赎回完成后, “赣锋转债”将在深圳证券交易所摘牌。
天齐锂业: 关于取得发明专利证书的公告	近日, 国家知识产权局授予天齐锂业股份有限公司全资子公司天齐锂业(射洪)有限公司“从锂辉石硫酸法工艺提锂副产物硫酸钠中回收锂的方法”等 2 项发明专利; 授予公司全资子公司天齐锂业(江苏)有限公司 1 项发明专利。
豪美新材: 关于签订铝锭采购合同的公告	豪美新材 2021 年度向埃珂森采购铝锭 12 万吨, 履行期限自 2021 年 1 月 16 日至 2022 年 1 月 15 日, 按当前 SHEF 交货当月合约价格测算, 预估采购金额约 18 亿元(含税)。
福达合金: 股东减持股份计划公告	北京山证并购资本投资合伙企业并购计划以大宗交易或集中竞价方式减持有所持有的公

司股份，减持数量不超过 5,781,560 股（即不超过公司总股本的 4.2%）。

金力永磁: 关于持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告

持有江西金力永磁科技股份有限公司股份 47,329,557 股（占公司总股本的 11.38%）的股东金风投资控股有限公司，计划减持数量不超过 12,479,333 股，占金力永磁总股本的 3%，自公告之日起 3 个交易日后 3 个月内（即 2021 年 1 月 28 日至 2021 年 4 月 28 日）实施。

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>

