

2021年02月01日

## 有色金属

## 行业周报

## 工业金属价格短期或维持窄幅震荡，中长期向好格局不变（2021/01/25-2021/01/29）

## 投资要点

◆ **本周观点：工业金属价格短期或维持窄幅震荡，中长期向好格局不变：**本周国内宏观货币政策方面央行持续回收流动性，但美国货币政策根据议息会议纪要来看仍未出现明显转向趋势。铜供给端由于智利海上风浪影响，供给持续受限，表现在往年累库阶段库存仍持续下滑，铝方面氧化铝产能持续提高，供给不断修复，二者都受到节前效应影响，下游开工率走低，需求端短期内偏弱，价格或维持震荡格局。中长期来看，工业金属特别是铜价格走强的主要逻辑-海外经济复苏仍未改变，中长期铜价仍有望保持震荡攀升趋势。

◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块下跌-5.9%，所有申万一级行业中排名第22位；**板块估值方面，截至01.29日，有色金属板块PE估值47.4倍，28个申万一级行业中排名第5，较上周上升1位。PB估值3.1倍，28个申万一级行业中排名第11，与上周持平。整体来看，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，除稀土板块外，所有子板块本周均产生回调。**稀土板块上涨1.3%，钨、稀有小金属分别下跌-0.3%、-1.8%，子板块市场表现排名前三。磁性材料、铜、锂跌幅分别为-7.8%、-8.8%、-11.0%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面，截至01.29日，锂(358.6X)、稀土(113.7X)、稀有小金属(70.1X)PE估值排名前三；锂(14.3X)、稀土(6.5X)、黄金(4.1X)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。**

◆ **工业金属价格普遍下跌，铜库存持续下滑：**铜：本周LME铜报收7814美元/吨，相比上周(01.22)下跌-2.2%；铝：本周LME铝报收1977美元/吨，较上周(01.22)下跌-0.9%；铅：本周LME铅报收2024美元/吨，相比上周(01.22)下跌-1.1%；锌：本周LME锌报收2571美元/吨，相比上周(01.22)下跌-5.1%；锡：本周LME锡报收22550美元/吨，相比上周(01.22)上涨2.6%。

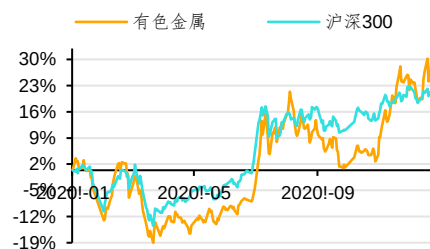
◆ **黄金价格维持窄幅震荡，白银价格大幅上涨：**黄金：COMEX黄金本周报收1849.8美元/盎司，较上周(01.22)下跌-0.3%；截至01.29日，SDPR黄金ETF持仓为1160.1吨，相较于上周(01.22)下跌-1.1%。**白银：**COMEX白银本周报收27.1美元/盎司，较上周(01.22)上涨5.8%；截至01.29日，SLV白银ETF持仓为18722.3吨，相较于上周(01.22)上涨4.8%。

◆ **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**

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

## 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-5.9%，排名第 22 位..... | 4  |
| （二）各子板块市场表现及估值：子板块普遍回调，锂板块领跌.....       | 5  |
| （三）上市公司表现.....                          | 6  |
| 二、本周数据追踪.....                           | 6  |
| （一）工业金属：工业金属价格普遍下跌，铜库存持续下滑.....         | 6  |
| 1、铜：LME 铜下跌-2.2%，显性库存持续下滑.....          | 6  |
| 2、铝：LME 铝下跌-0.9%.....                   | 7  |
| 3、铅：LME 铅下跌-1.1%.....                   | 8  |
| 4、锌：LME 锌下跌-5.1%.....                   | 9  |
| 5、锡：LME 锡上涨 2.6%.....                   | 10 |
| （二）贵金属：黄金价格维持窄幅震荡，白银价格大幅上涨.....         | 11 |
| 1、黄金：COMEX 黄金本周下跌-0.3%.....             | 11 |
| 2、白银：COMEX 白银本周上涨 5.8%.....             | 12 |
| （三）小金属：钴价格上涨，锰今年以来仍保持较大涨幅.....          | 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

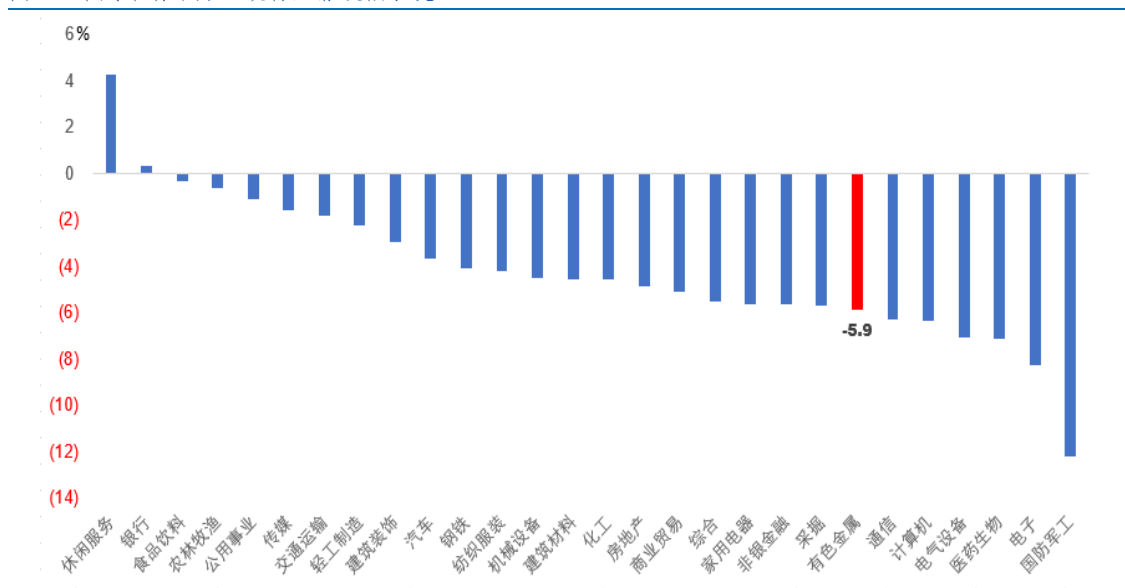
- **工业金属价格短期或维持窄幅震荡，中长期向好格局不变：**本周国内宏观货币政策方面央行持续回收流动性，但美国货币政策根据议息会议纪要来看仍未出现明显转向趋势。铜供给端由于智利海上风浪影响，供给持续受限，表现在往年累库阶段库存仍持续下滑，铝方面氧化铝产能持续提高，供给不断修复，二者都受到节前效应影响，下游开工率走低，需求端短期内偏弱，价格或维持震荡格局。中长期来看，工业金属特别是铜价格走强的主要逻辑-海外经济复苏仍未改变，中长期铜价仍有望保持震荡攀升趋势。

## 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-5.9%，排名第 22 位

板块整体市场表现方面，本周有色金属板块周内下跌幅度为-5.9%，在 28 个申万一级行业中排名第 22 位，板块整体表现靠后，产生较大幅度回调。

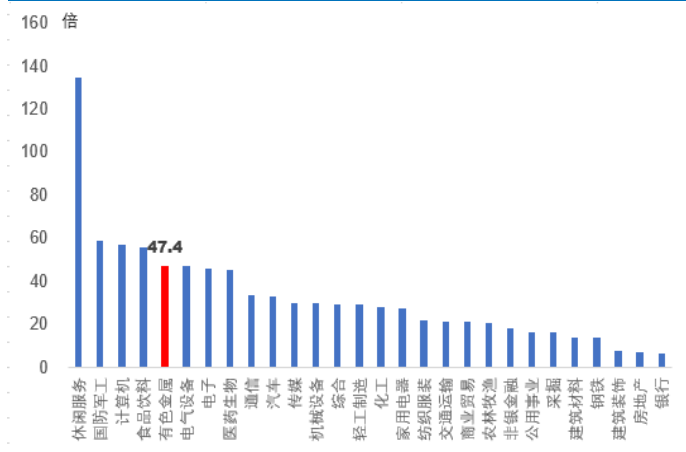
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

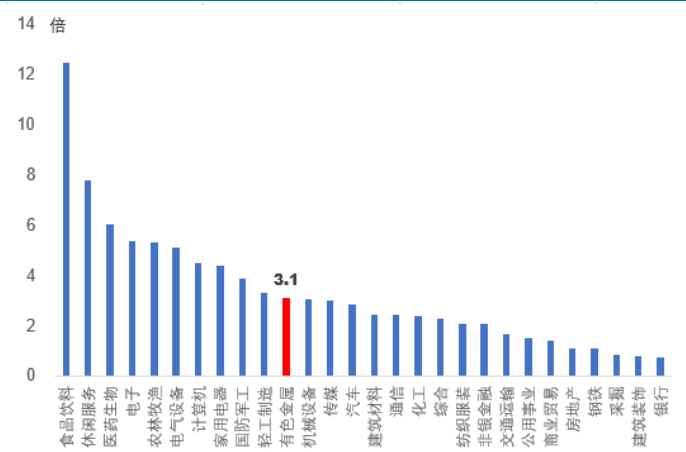
板块估值方面，截至 01.29 日，有色金属板块 PE 估值 47.4 倍，28 个申万一级行业中排名第 5，较上周上升 1 位。PB 估值 3.1 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，与上周持平。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块估值仍然处于合理水平。

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）

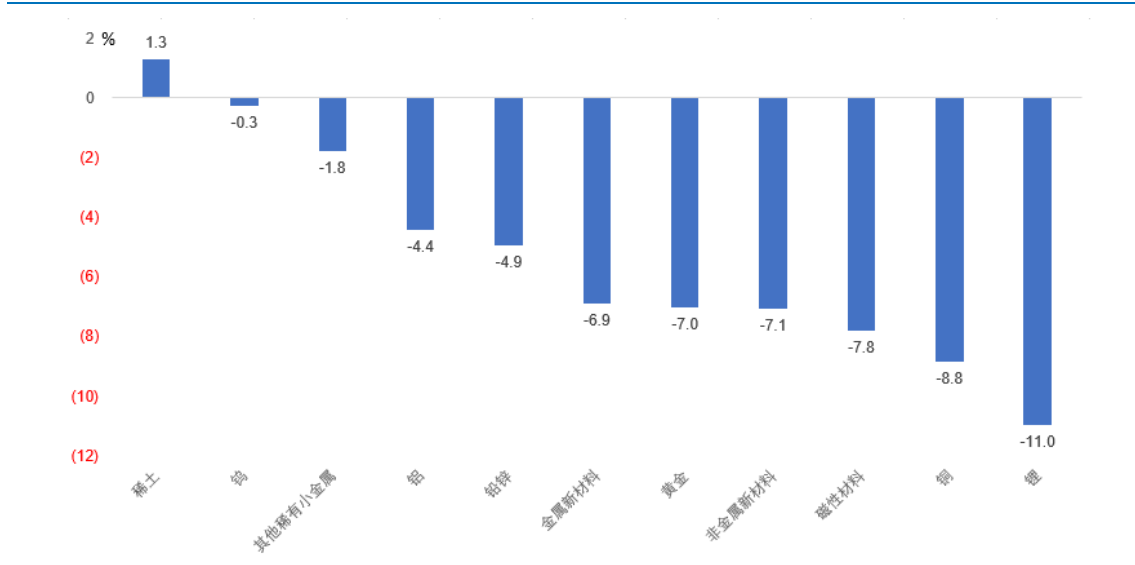


资料来源：Wind，华金证券研究所

## （二）各子板块市场表现及估值：子板块普遍回调，锂板块领跌

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，除稀土板块外，所有子板块本周均产生回调。稀土板块上涨 1.3%，钨、稀有小金属分别下跌-0.3%、-1.8%，子板块市场表现排名前三。磁性材料、铜、锂跌幅分别为-7.8%、-8.8%、-11.0%，子板块市场表现排名后三位。

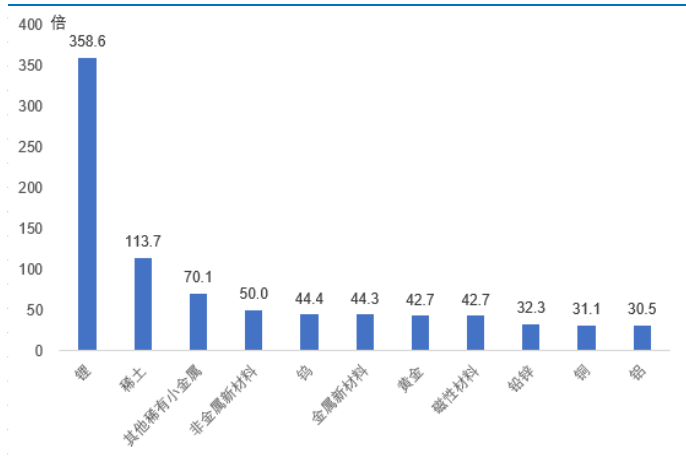
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

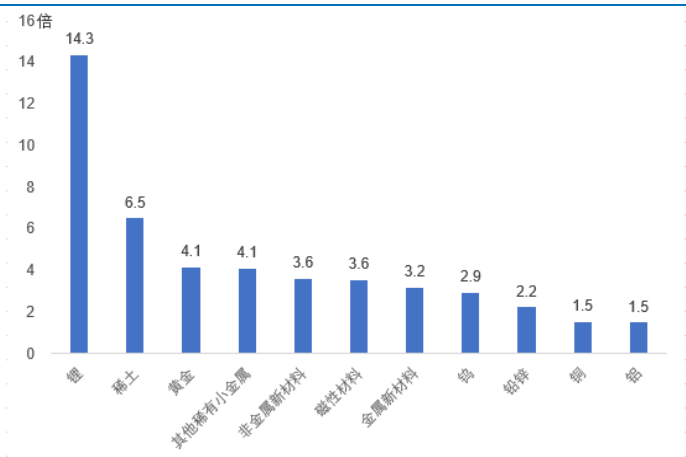
子板块估值方面，截至 01.29 日，锂（358.6X）、稀土（113.7X）、稀有小金属（70.1X）PE 估值排名前三；锂（14.3X）、稀土（6.5X）、黄金（4.1X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。

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）



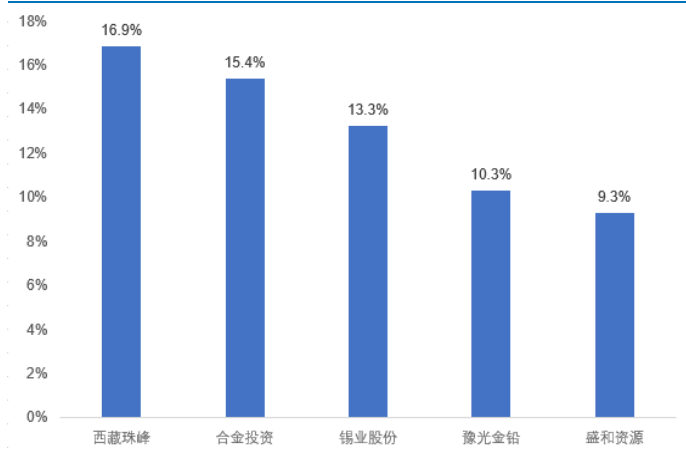
资料来源：Wind，华金证券研究所

### （三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：西藏珠峰（16.9%）、合金投资（15.4%）、锡业股份（13.3%）、豫光金铅（10.3%）、盛和资源（9.3%）。

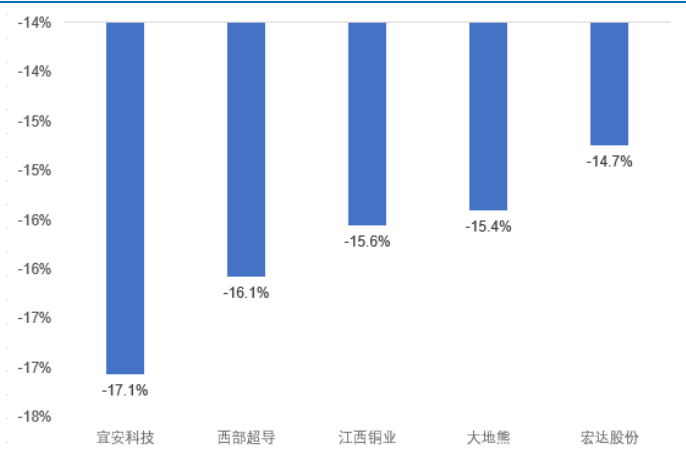
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：宜安科技（-17.1%）、西部超导（-16.1%）、江西铜业（-15.6%）、大地熊（-15.4%）、宏达股份（-14.7%）。

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

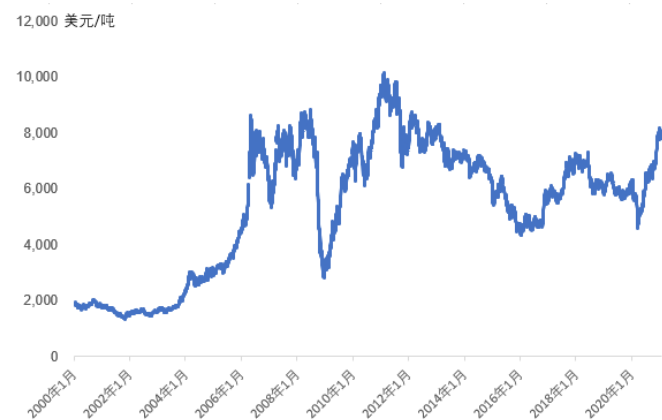
## 二、本周数据追踪

### （一）工业金属：工业金属价格普遍下跌，铜库存持续下滑

#### 1、铜：LME 铜下跌-2.2%，显性库存持续下滑

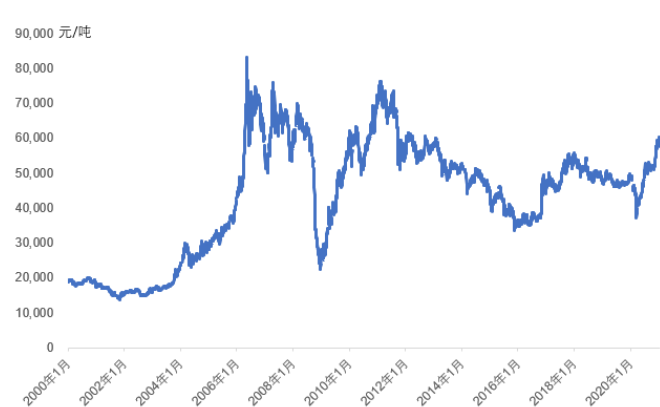
价格方面，本周 LME 铜报收 7814 美元/吨，相比上周（01.22）下跌-2.2%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 57550 元/吨，相比上周（01.22）下跌-2.1%。近两周铜价整体处于震荡态势。

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

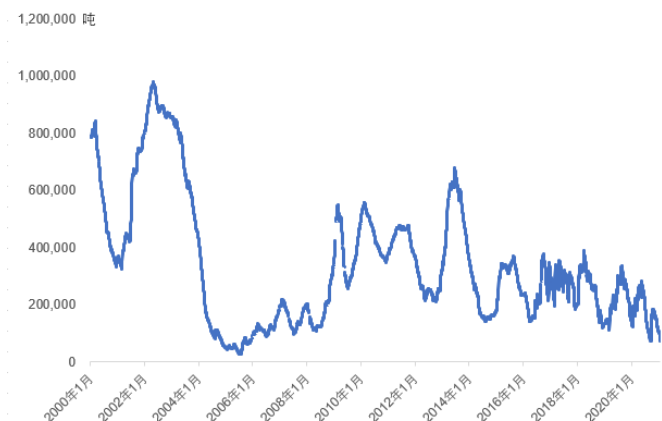
图 10：上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源：Wind，华金证券研究所

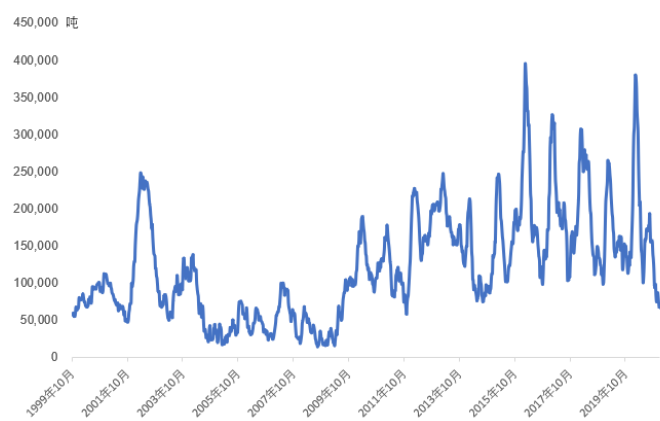
库存方面，本周 LME 铜总库存 74575 吨，相比上周（01.22）下滑-15.0%；上期所阴极铜库存小计为 66565 吨，相比上周（01.22）下滑-1.0%。海外显性库存仍维持去年 11 月以来的快速下滑态势，国内显性库存本周仅同步小幅下滑。

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

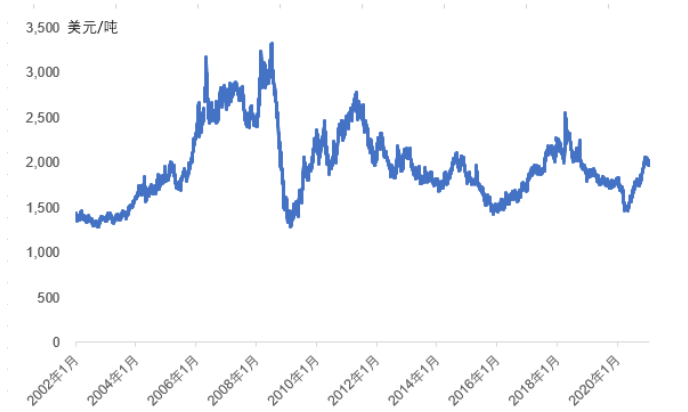


资料来源：Wind，华金证券研究所

## 2、铝：LME 铝下跌-0.9%

价格方面，本周 LME 铝报收 1977 美元/吨，较上周（01.22）下跌-0.9%；上期所铝（活跃合约）报收 15005 元/吨，相比上周（01.22）上涨 0.7%。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

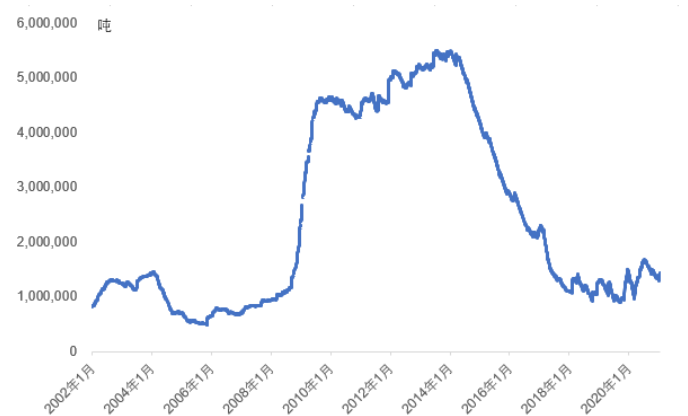
图 14: 上期所期货收盘价(活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

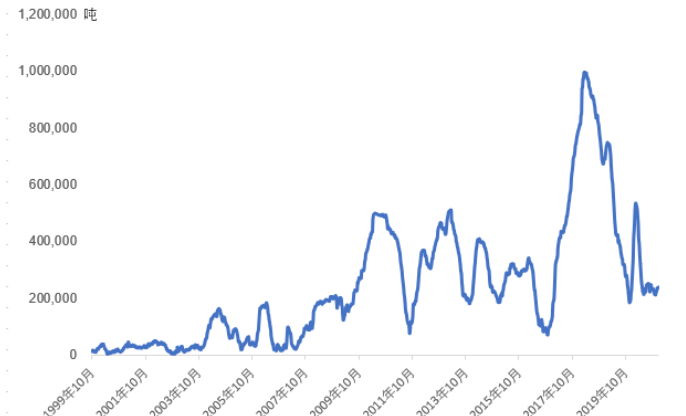
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1431050 吨, 相比上周 (01.22) 上涨 1.0%; 上期所铝库存小计为 239504 吨, 相比上周 (01.22) 上涨 1.4%。

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



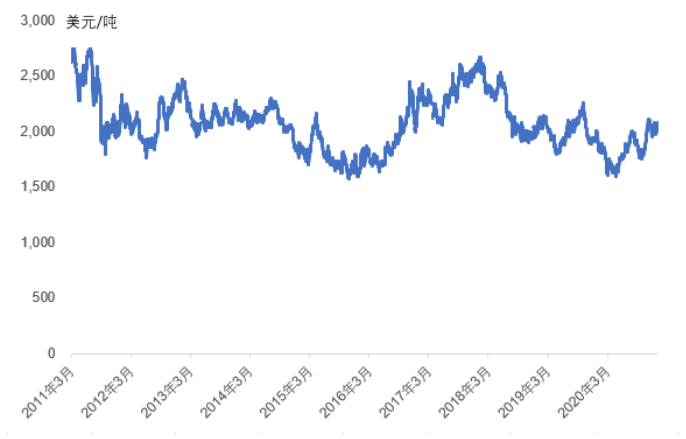
资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 3、铅: LME 铅下跌-1.1%

价格方面, 本周 LME 铅报收 2024 美元/吨, 相比上周 (01.22) 下跌-1.1%; 上期所铅(活跃合约)报收 15110 元/吨, 相比上周 (01.22) 上涨 0.2%。

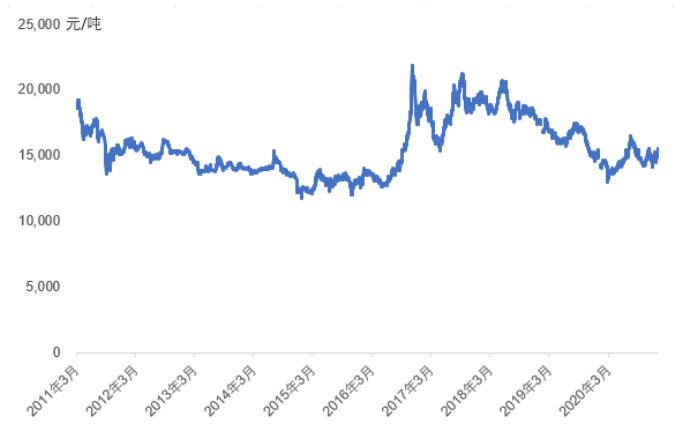


图 17: LME3 个月铅期货收盘价（电子盘）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

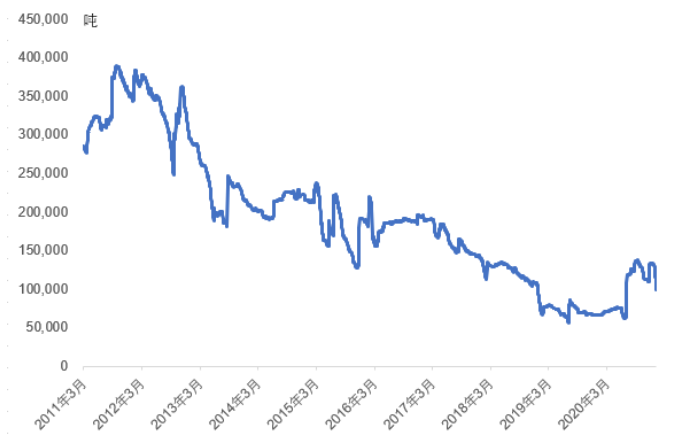
图 18: 上期所期货收盘价（活跃合约）：铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

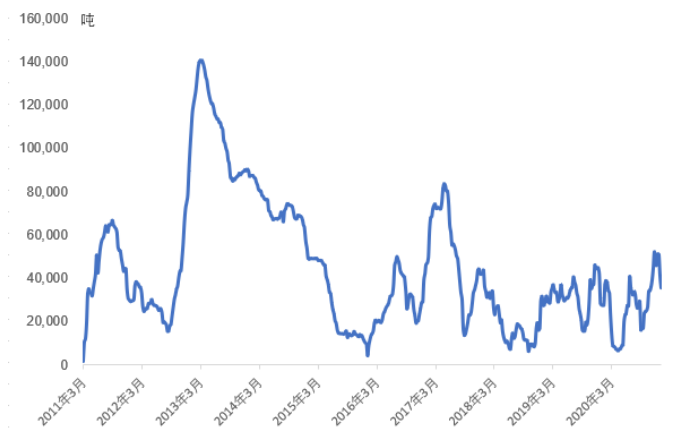
库存方面，本周 LME 铅总库存 98750 吨，相比上周（01.22）大幅下滑-14.3%，延续上周的快速下滑态势；上期所铅库存小计为 35482 吨，相比上周（01.22）大幅下滑-13.8%。

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

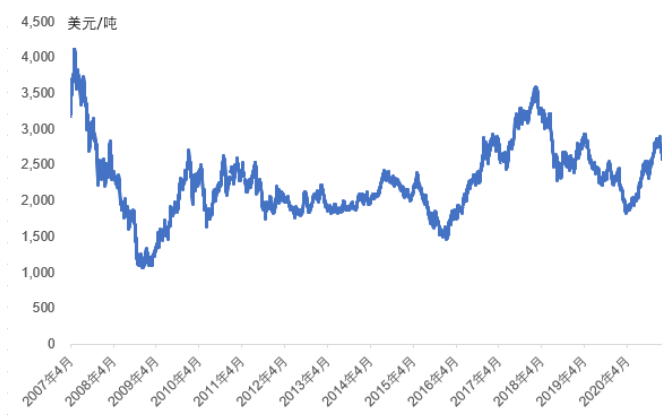


资料来源: Wind, 华金证券研究所

#### 4、锌：LME 锌下跌-5.1%

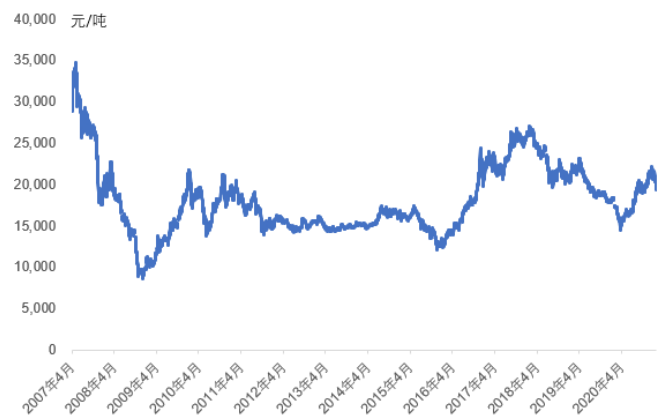
价格方面，本周 LME 锌报收 2571 美元/吨，相比上周（01.22）下跌-5.1%；上期所锌（活跃合约）报收 19415 元/吨，相比上周（01.22）下跌-2.9%。

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

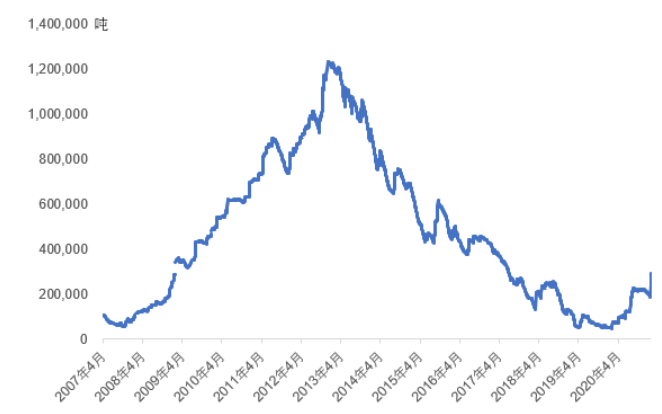
图 22: 上期所期货收盘价（活跃合约）：锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

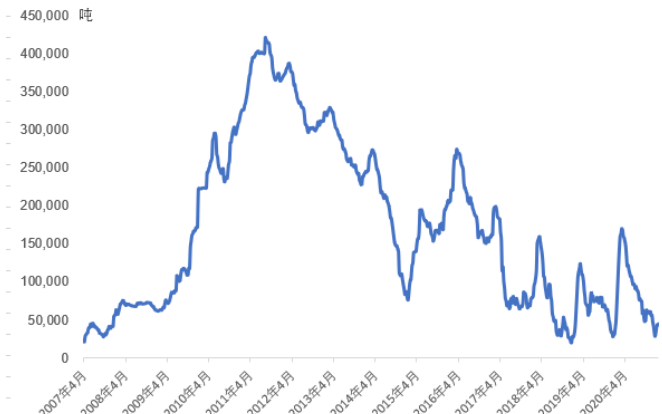
库存方面，本周 LME 锌总库存 292850 吨，相比上周（01.22）大幅上升 53.00%；上期所锌库存小计为 44746 吨，相比上周（01.22）上涨 3.5%。

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 2.6%

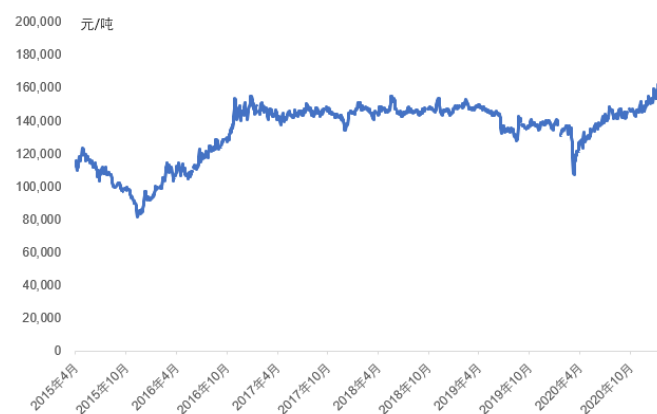
价格方面，本周 LME 锡报收 22550 美元/吨，相比上周（01.22）上涨 2.6%；上期所锡（活跃合约）报收 172110 元/吨，相比上周（01.22）上涨 5.7%。

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

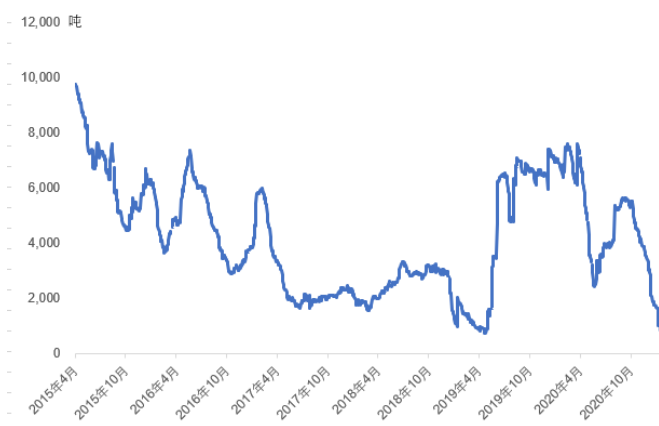
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

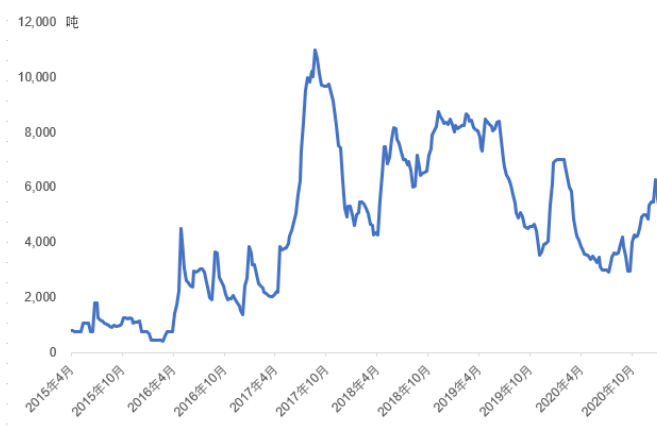
库存方面, 本周 LME 锡总库存 880 吨, 相比上周 (01.22) 下滑-13.7%, 海外显性库存延续 11 月以来的大幅下滑趋势; 上期所锡库存小计为 6291 吨, 相比上周 (01.22) 大幅上涨 22.1%。

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



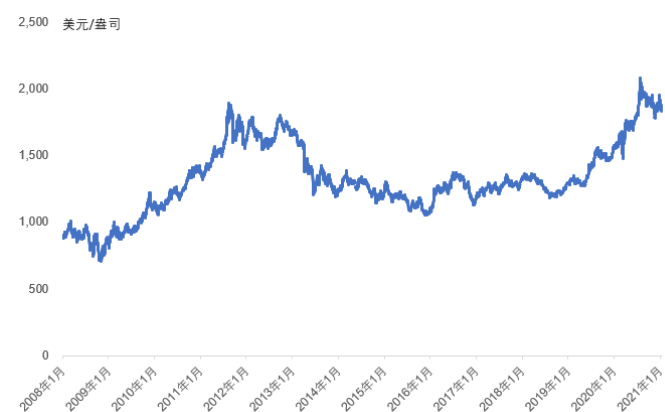
资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (二) 贵金属: 黄金价格维持窄幅震荡, 白银价格大幅上涨

### 1、黄金: COMEX 黄金本周下跌-0.3%

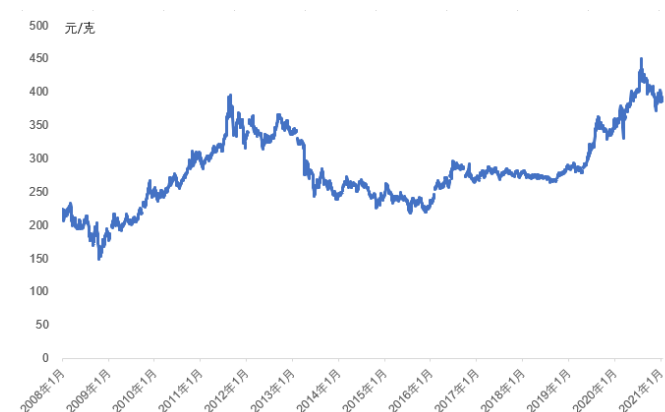
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1849.8 美元/盎司, 较上周 (01.22) 下跌-0.3%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 388.3 元/克, 较上周 (01.22) 下跌-0.7%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

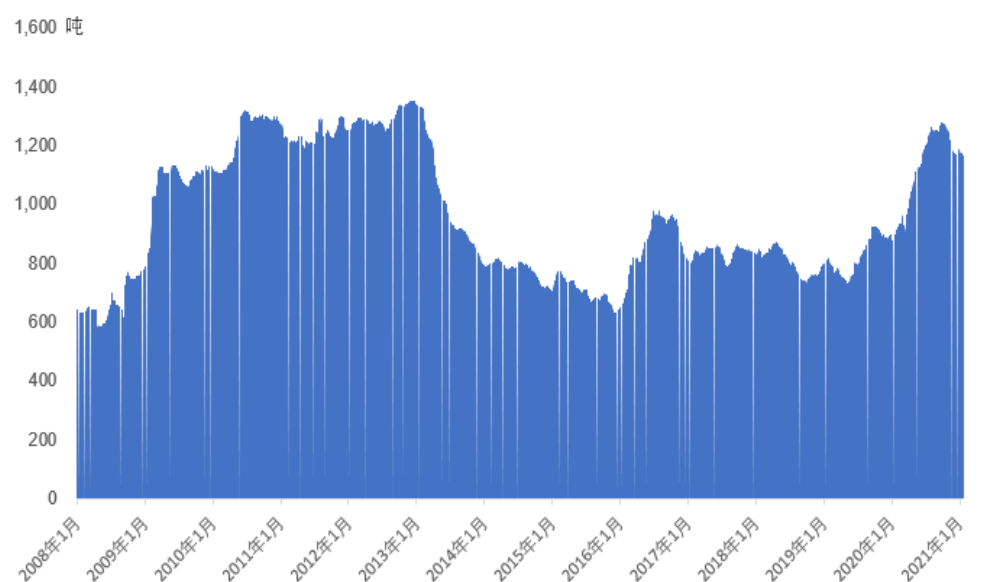
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 01.29 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1160.1 吨, 相较于上周 (01.22) 下跌-1.1%。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

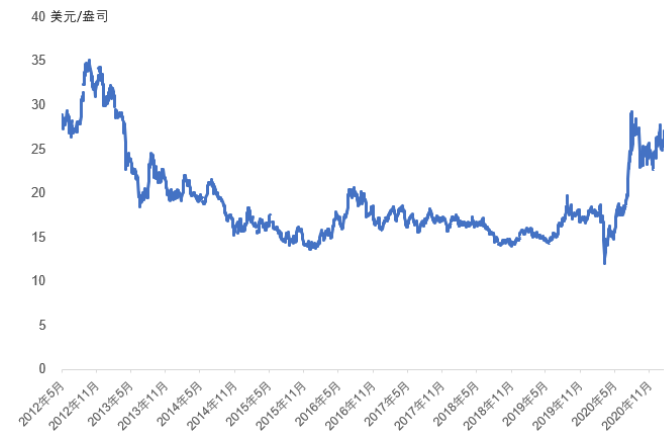


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、白银: COMEX 白银本周上涨 5.8%

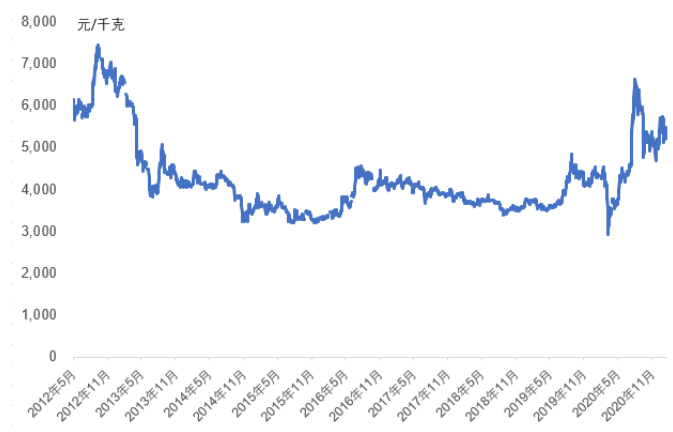
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 27.1 美元/盎司, 较上周 (01.22) 上涨 5.8%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5479.0 元/千克, 较上周 (01.22) 上涨 4.0%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

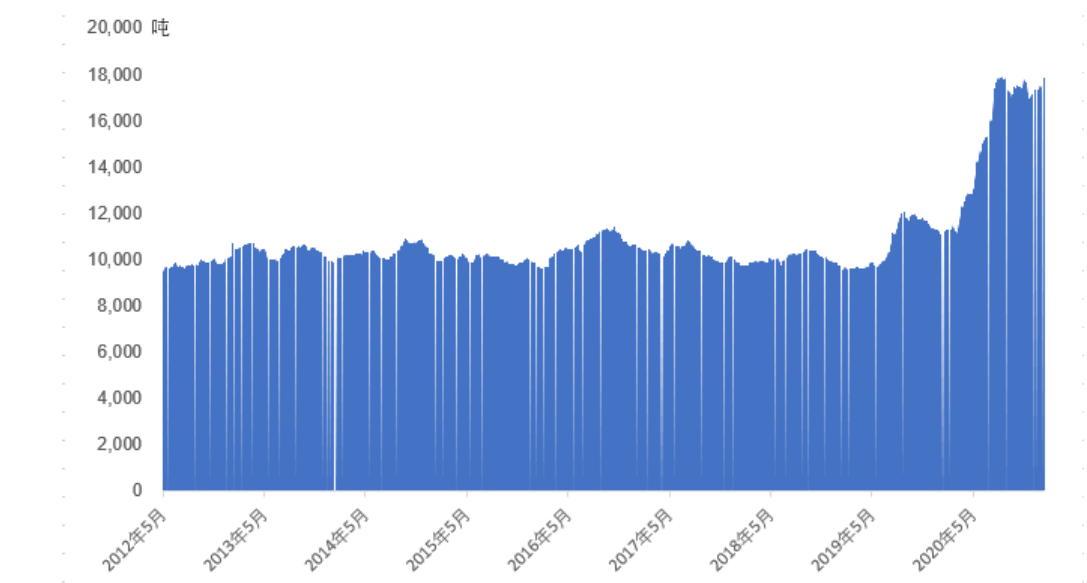
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 01.29 日, SLV 白银 ETF 持仓为 18722.3 吨, 相较于上周 (01.22) 上涨 4.8%。同时我们注意到, 周五 SLV 白银持仓单日大幅上涨 1070.56 吨, 涨幅达到 6.06%, 从持仓量绝对值来看创下 15 年来单日增幅最高纪录。

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: 钴价格上涨, 锰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  | /            | 325000 元/吨 | 4.8%     | 15.7%    | 15.7%    |
| 镁  | 镁锭           | 15750 元/吨  | -0.6%    | -4.8%    | -4.8%    |
| 锰  | 电解锰          | 16900 元/吨  | 0.0%     | 21.6%    | 21.6%    |
| 钯  | 钯: Pd>99.95% | 546 元/克    | -1.3%    | -5.7%    | -5.7%    |
| 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

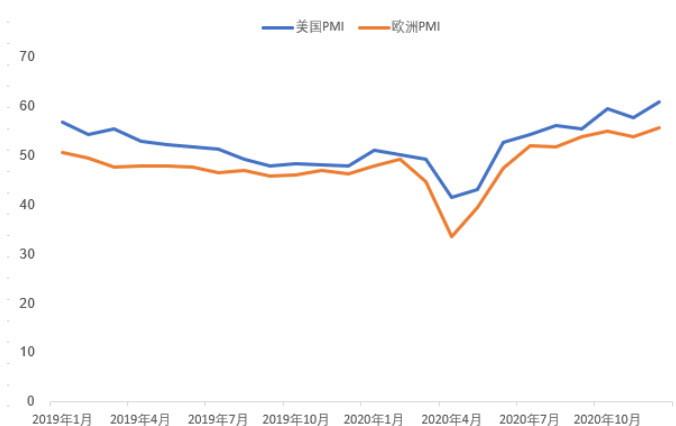
### 三、宏观&货币政策：全球经济持续复苏，宽松预期边际下降

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      | 2021/01/27 | 央行行长易纲表示，货币政策会继续在支持经济复苏、避免风险中实现平衡，确保采取政策连续性、稳定性，不会过早放弃支持政策。易纲预计，今年中国 GDP 增长将回到正常增速。央行副行长陈雨露指出，今年稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，继续保持对经济恢复必要的支持力度。                                                                                               |
| 中国      | 2021/01/28 | 国家统计局：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%，单月连续 7 个月较快增长，前值增 15.5%；全年规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%；2020 年末，规模以上工业企业资产负债率为 56.1%，比上年末下降 0.3 个百分点。                                                                          |
| 美国      | 2021/01/28 | 美联储主席鲍威尔发布会：1、美联储采取高度宽松的政策是非常合适的，在目标实现之前保持宽松政策；2、现在谈论缩减购债还为时过早，将是渐进的，如有必要可增强前瞻性指引；3、美联储将在通胀上扬时保持耐心，相比通胀回暖，更担忧经济复苏；4、紧急借贷工具仍是可用的，倾向于使用宏观审慎工具来处理金融稳定问题；5、尚未与财政部讨论那些应急工具，财政政策绝对必要，财政的支持有助于抵御经济低迷；6、实际失业率接近 10%，在疫情过去后，仍需要帮助失业人群重返就业岗位。 |
| 全球      | 2021/01/29 | 国际货币基金组织：预计到 2020 年底，全球公共债务达到 GDP 的 98%，而疫情前的预测为 84%；2020 年，发达经济体财政赤字占 GDP 的比例将达到 13.3%，新兴市场为 10.3%，低收入国家为 5.7%。                                                                                                                    |

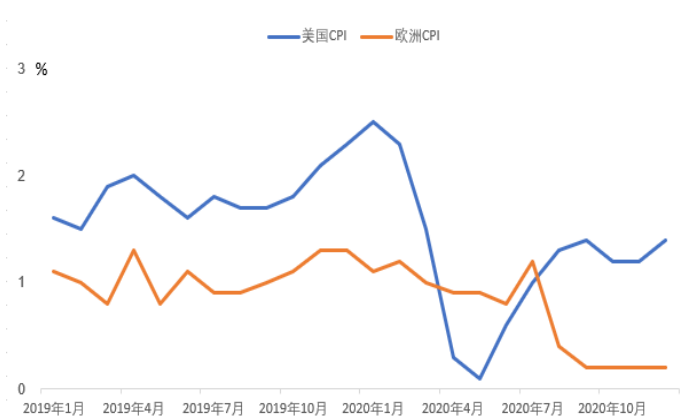
资料来源: Wind, 华金证券研究所整理

图 35：欧美制造业 PMI 水平回升



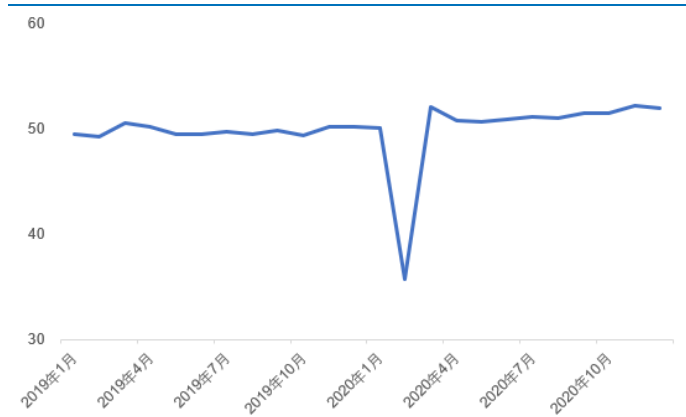
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 36：美国 CPI 逐步水平逐步恢复



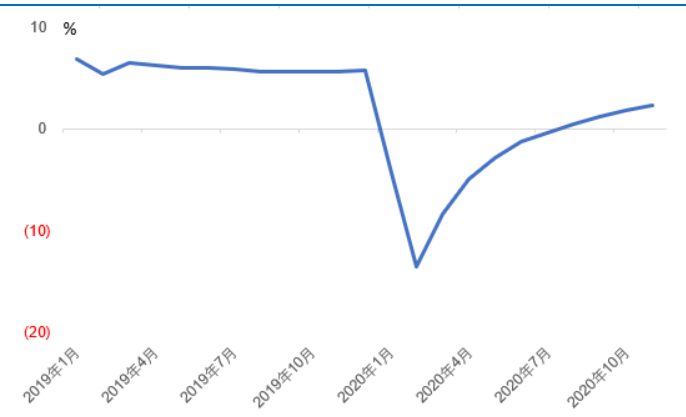
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 37：中国 PMI 持续回升



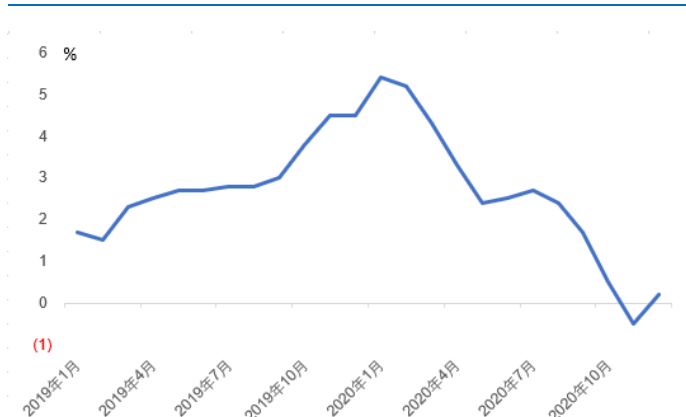
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 38：中国工业增加值累计同比尚未完全恢复至疫情前



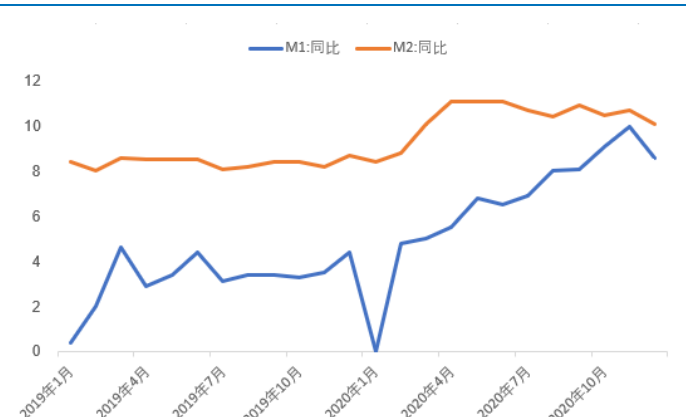
资料来源：Wind，华金证券研究所

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                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 智利      | 2021/01/25 | 据 MiningWeekly 援引彭博通讯社报道，疫情造成了一些国家矿业生产中断，不过世界最大铜生产国智利还是克服了困难，2020 年铜产量高于 2019 年。维拉里诺援引政府机构铜业委员会（Cochilco）的数据称，2020 年智利铜产量超过 580 万吨。                                                                                                    |
| 巴西      | 2021/01/26 | Ero copper 发布 2021 年生产前景及 2020 年生产情况：2020 年，在 MCSA 矿区，铜精矿的总产量为 42,814 吨，达到了 2020 年公司 41,000-43,000 吨铜的生产指导范围的上限，在 NX 金矿，金矿的年总产量为 36,830 盎司，白银为 22,694 盎司，符合公司修订后的 36,000-37,000 盎司金的指导原则。2021 年 MCSA 矿业综合体的年度生产指导：铜精矿 42,000-45,000 吨。 |
| 秘鲁      | 2021/01/27 | 南方铜业公司发布第四季度财报：南方铜业（Southern Copper Corporation）发布其第四季度财报，公告表示，2020 年公司铜产量突破 100 万吨。铜产量同比增长主要归因于                                                                                                                                       |



Cuajone 矿的铜产量增加 (+ 7.8%)，矿石品位和回收率较高，以及在 La Caridad (+ 1.8%)和 IMMSA 矿山(+ 24.6%)的产量增长。由于矿石品位降低，Toquepala 矿(-1.1%)和 Buenavista 矿(-1.4%)的产量下降部分抵消了这些增长。公司预计 2021-2022 年铜产量降至 94.3 万吨。

|     |            |                                                                                                                                                                                           |
|-----|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 美国  | 2021/01/27 | Freeport2020 年四季度铜产量为 39.19 万吨，环比增加 2.38%，同比增加 4.47%。                                                                                                                                     |
| 加拿大 | 2021/01/27 | First Quantum 的 2021 年铜产量最新目标为 78.5-85 万吨，比 2020 年实际产量 77.9 万吨增加 0.6-5.6 万吨，增加量主要来自 Cobre Panama。2020 年 4 季度，First Quantum 铜产量为 20.3 万吨，环比减少 4%，同比保持不变，主要因为 Sentinel 和 Las Cruces 铜产量的减少。 |

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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------|------------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 天山铝业<br>002532.SZ | 2021/01/26 | 业绩预告 | 天山铝业发布 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 190000 万元, 比上年同期增长: 26.58%; 实现扣非归母净利润总额 186,000 万元, 较上年同期增长 91.79%。业绩增长的主要原因为: 报告期内, 原铝市场价格短暂下跌后快速反弹, 下半年受益于经济复苏带来下游需求持续旺盛, 铝的市场库存持续快速下降至历史低位, 铝锭价格持续走强。报告期内公司生产主要原材料的市场价格较去年同期相比均有所回落, 公司在新疆的自备电厂为原铝生产提供持续稳定的低电力成本。同时 2020 年公司在广西百色投资的靖西天桂一期 80 万吨氧化铝项目顺利投产, 并在当年实现达标达产。 |
| 云铝股份<br>000807.SZ | 2021/01/30 | 业绩预告 | 云铝股份发布 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约 89,000 万元左右, 较上年同比增长约 80%左右。业绩增长的主要原因为: 新产能释放对业绩贡献明显增加; 通过实施全要素对标和挑战极限降本等措施, 持续加大铝合金加工产品营销力度, 努力实现满产满销; 科学把握采购节奏, 拓展优化采购渠道, 实现采购降本。                                                                                                                                      |
| 神火股份<br>000933.SZ | 2021/01/30 | 业绩预告 | 神火股份发布 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 30,000 万元, 比上年同期(追溯前)下降 77.70%; 实现扣非归母净利润总额为 46,000 万元, 比上年同期(追溯前)增长 129.30%。公司业绩增长的主要原因为: 公司电解铝业盈利能力增加及上年同期计提大额减值准备。                                                                                                                                                    |
| 紫金矿业<br>601899.SH | 2021/01/30 | 业绩预告 | 紫金矿业发布 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为 64.5 亿元到 66.5 亿元, 与上年同期相比将增加 21.66 亿元到 23.66 亿元, 同比增加 50.56%到 55.23%。业绩增长的主要原因为: 2020 年, 矿产金、矿产铜、矿产银、铁精矿销售价格同比上升, 矿产锌、矿产铅销售价格同比下降。公司矿产铜、矿产银、铁精矿实现产量增长。                                                                                                                     |

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](http://www.huajinsec.cn)