

行业周报（第四周）

华泰研究

2021年2月01日 | 中国内地

有色金属 增持（维持）
基本金属及加工 增持（维持）

研究员 李斌
SAC No. S0570517050001 libin@htsc.com
SFC No. BPN269

本周观点：基本金属延续“休整”状态，钴锂热度不减

铜消费下游陆续清仓过节，交投冷清，秘鲁和智利供给尚未恢复；宏观方面偏中性，短期铜价或高位震荡。上周铝国内和全球交易所库存双升；需求呈季节性下滑局面，短期供需格局趋于过剩，价格或继续承压。新能源汽车方面，拜登政府聚焦清洁能源，美国新能源汽车产销有望逐步表现亮眼。对于钴，物流受阻短期暂无好转迹象，国内库存紧张延续，短期钴产品价格或继续调涨。对于锂，21年1-2月，国内部分锂盐厂相继停产检修，减产量约2000吨/月，且节后采购热度或仍不减，有望推动碳酸锂价格继续上行。海外新能源汽车市场景气延续，氢氧化锂需求明显增加，价格有望继续走高。

子行业观点

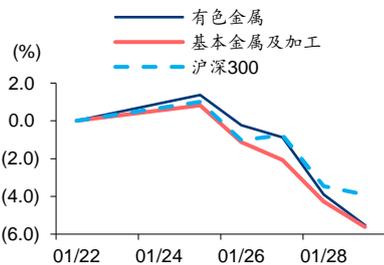
1) 基本金属：基本金属延续“休整”状态，价格或继续震荡；2) 稀土：预计短期主流稀土产品价格将趋稳；3) 钴锂：美国新能源汽车市场有望逐步表现亮眼，钴锂价格或继续调涨。

重点公司及动态

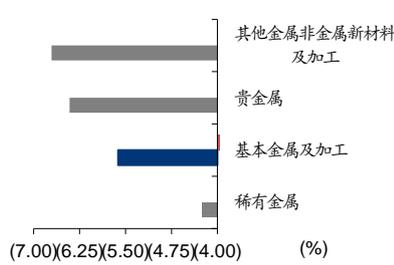
本周我们推荐赤峰黄金、博威合金、中金岭南。

风险提示：经济形势不及预期、政策调整、需求低迷、价格波动等。

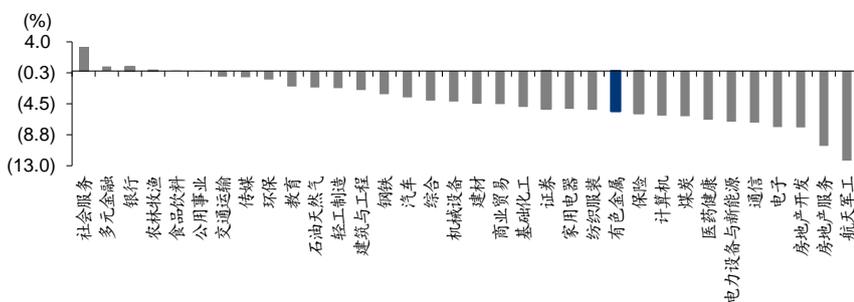
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
西藏珠峰	600338.SH	16.86
合金投资	000633.SZ	15.37
锡业股份	000960.SZ	13.26
豫光金铅	600531.SH	10.31
*ST利源	002501.SZ	10.04
盛和资源	600392.SH	9.29
恒邦股份	002237.SZ	8.71
怡球资源	601388.SH	8.03
*ST中孚	600595.SH	7.14
锐新科技	300828.SZ	6.60

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
诺德股份	600110.SH	(18.39)
炼石航空	000697.SZ	(16.53)
江西铜业	600362.SH	(15.55)
大地熊	688077.SH	(15.41)
宏达股份	600331.SH	(14.75)
ST金刚	300064.SZ	(14.47)
博云新材	002297.SZ	(14.18)
赣锋锂业	002460.SZ	(14.15)
焦作万方	000612.SZ	(13.19)
菲利华	300395.SZ	(13.12)

资料来源：华泰研究

本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	01月29日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
赤峰黄金	600988.SH	买入	16.38	24.84	0.11	0.45	1.08	1.55	148.91	36.40	15.17	10.57
博威合金	601137.SH	买入	9.99	17.76	0.64	0.74	0.87	0.90	15.61	13.50	11.48	11.10
中金岭南	000060.SZ	增持	4.20	4.84	0.24	0.22	0.27	0.33	17.50	19.09	15.56	12.73

资料来源：华泰研究预测

本周观点：基本金属延续“休整”状态，钴锂热度不减

铜消费下游陆续清仓过节，交投冷清，秘鲁和智利供给尚未恢复；宏观方面偏中性，短期铜价或高位震荡。上周铝国内和全球交易所库存双升；需求呈季节性下滑局面，短期供需格局趋于过剩，价格或继续承压。新能源汽车方面，拜登政府聚焦清洁能源，美国新能源汽车产销有望逐步表现亮眼。对于钴，物流受阻短期暂无好转迹象，国内库存紧张延续，短期钴产品价格或继续调涨。对于锂，21年1-2月，国内部分锂盐厂相继停产检修，减产量约2000吨/月，且节后采购热度或仍不减，有望推动碳酸锂价格继续上行。海外新能源汽车市场高景气延续，氢氧化锂需求明显增加，价格有望继续走高。

基本金属：基本金属延续“休整”状态，价格或继续震荡

铜方面，据SMM和Wind，上周冶炼铜TC继续下降2.43美元至43.85美元/干吨，仍处于50美元以下低位；上期所铜价下跌2.54%至5.76万元/吨左右。全国主流消费地铜库存和全球交易所合计库存均下降。宏观方面偏中性，美联储维持购债规模和基准利率不变，欧洲央行强调降息仍是可行选项，整体言论偏鸽；但欧美疫情恶化以及中国春节临近导致短期需求走弱。需求方面，国内已进入季节性淡季，下游加工企业陆续清仓过节，交投冷清；21年1月铜下游行业PMI环比下降1.9%，同比升1.8%。矿端方面持续扰动，秘鲁Las Bambas和智利北部港口因不可抗因素尚未恢复正常。近期供需双弱，但铜精矿仍显供不应求，短期预期铜价维持在5.8万元/吨附近高位震荡。

铝方面，据Wind和SMM，上周电解铝可统计社会库存较前一周上升1.5万吨，全球交易所合计库存上升1.06万吨。铝需求整体来看呈现季节性下滑的局面，特别是临近春节叠加疫情，上周SMM统计的下游加工企业开工率减少3.6个百分点。供应端，电解铝运行产能继续处于增长局面。SHF铝价上周涨至1.52万元/吨附近。据SMM，上周行业吨铝平均利润跌至1436元，整体供需格局短期趋于过剩，价格或继续承压。

锌方面，据SMM，国产锌精矿TC上周持稳于3950元/吨，仍位于近3年低位；国内可统计库存较前一周小幅下降3500吨且处于低位，全球交易所库存则激增9.52万吨，上周SHF锌价下跌约1.8%至1.96万元/吨左右。针对供给，海外疫情仍相对严峻，南非封闭境外港口，2月进口矿到港时间或延长，国内小部分炼厂压缩产量，短期供给偏弱；针对需求，疫情和临近春节导致消费压缩明显。短期锌供需进入双弱格局，预期价格弱势震荡。

稀土：预计短期主流稀土产品价格将趋稳

据瑞道金属网和包头稀土交易所，稀土市场上周氧化镨钕和镝铽等主流产品继续上涨，但上涨速度趋缓。磁材价格指数亦有所上涨，成本传导较为顺畅。市场现货交投平稳，氧化分离厂、持货商惜售观望，金属厂刚需采购为主。21年1月15日，工信部起草了《稀土管理条例（征求意见稿）》，且前期各地对稀土非法采冶采取坚定的取缔措施，导致供给收缩预期增强，鉴于稀土价格前期涨幅较大，我们认为短期主流稀土产品价格将趋稳。

钴锂：美国新能源汽车市场有望逐步表现亮眼，钴锂价格或继续调涨

下游市场：据 wind，美国总统拜登 1 月 25 日称，要将政府车队近 65 万辆车全部换成电动汽车，约两倍于目前美国新能源汽车全年销量。此外，拜登上任后重返巴黎协定，美国新政府将重点聚焦在清洁能源上，并通过退税和激励机制促进电动汽车的生产和销售，21 年美国新能源汽车市场或有较好表现。

钴：上周钴产品价格继续上涨。据海关最新数据及不完全统计，2020 年 1-12 月国内钴原料累计库存已不足一个月消费量，国内钴原料库存紧张延续。据 SMM，受疫情影响，船运中转地物流受阻持续，且短期暂无好转迹象，部分大厂排产或受库存紧张影响，厂商备货需求增加，短期钴产品价格或继续调涨。

锂：碳酸锂方面，上周碳酸锂价格继续上涨，据亚洲金属网，截至 21 年 1 月 29 日，电碳高幅报价上涨至 7.3 万元/吨，工碳高幅报价上调至 6.9 万元/吨，分别较 20 年 7 月低点上涨 80%、100%。据 SMM，近期江西及四川地区部分锂盐大厂相继停产检修，同时青海地区因为气候寒冷，碳酸锂产量维持低位，供给依旧紧张；21 年 1-2 月，国内部分锂盐厂相继停产检修所导致的减产量约 2000 吨/月，叠加节后采购热度或仍不减，节后碳酸锂价格或继续上行。

氢氧化锂方面，海关数据显示，20 年 12 月整体氢氧化锂出口环比增长约 40%，海外氢氧化锂需求明显增加。美国新能源汽车市场有望逐步表现亮眼，叠加欧洲新能源市场高景气延续，氢氧化锂需求有望继续高增，氢氧化锂价格有望进一步走高。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月29日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
赤峰黄金	600988.SH	买入	16.38	24.84	0.11	0.45	1.08	1.55	148.91	36.40	15.17	10.57
博威合金	601137.SH	买入	9.99	17.76	0.64	0.74	0.87	0.90	15.61	13.50	11.48	11.10
中金岭南	000060.SZ	增持	4.20	4.84	0.24	0.22	0.27	0.33	17.50	19.09	15.56	12.73

资料来源：华泰研究预测

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
赤峰黄金 (600988.SH)	专业管理，聚焦黄金矿业 公司确立“以矿为主，专注黄金矿业”战略；管理层在国内外矿山和并购方面经验丰富，并设立了层次分明的激励机制，将利于矿山产量增加、降本增效。21-22年我们继续看好金价上涨，预期铜价或高位震荡。我们预计20-22年公司矿产金产量将达到约5、11.9和17吨，预计公司20-22年EPS为0.45/1.08/1.55元，目标价24.84元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：赤峰黄金(600988 SH,买入)：专业管理，聚焦黄金矿业
博威合金 (601137.SH)	事件：2020H1 归母净利润 2.52 亿元，同比增长 21.92% 8月17日公司发布20年半年度报告，报告期实现营收38.46亿元，同比增加14.94%，归母净利润为2.52亿元，同比增长21.92%。报告期公司以0.39亿加元收购Ontario Limited 100%股权，主营业务为金属材料表面镀层处理。公司作为具备国际竞争力的有色金属材料和精密切割丝的综合供应商，是特殊合金牌号较齐全、特殊合金产品产量较大的企业之一，我们看好公司产能的稳步扩张以及产品结构的持续调整，预计20-22年EPS分别为0.74/0.87/0.90元，维持“买入”评级。 点击下载全文：博威合金(601137 SH,买入)：合金带材销量续增，新能源订单饱满
中金岭南 (000060.SZ)	公司1H20 归母净利润同比降 21.2%，维持增持评级 公司发布中报，1H20实现营业收入143.80亿元，同比增54.8%；归母净利润3.71亿元，同比降21.2%，扣非后归母净利润3.95亿元，同比增8.4%。2Q20营业收入83.30亿元，同比增60.9%，环比增37.7%；归母净利润2.28亿元，同比增8.8%，环比增60.3%。我们预计20-22年EPS为0.22/0.27/0.33元（前值0.24/0.26/0.27元），维持增持评级。 点击下载全文：中金岭南(000060 SZ,增持)：期待募投项目增厚公司业绩

资料来源：华泰研究预测

图表3: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月29日	国妆网	2.6万件! 化妆品商标侵权屡禁不止 (点击查看原文)
2021年01月29日	化妆品报	拟新增的17种禁用原料, 雅优泉/一叶子/相宜本草/赫丽尔斯都在用 (点击查看原文)
2021年01月29日	证券时报网	钛白粉价格1月份上调 相关个股或受关注 (点击查看原文)
2021年01月29日	商务部	巴西采取措施增强化肥生产竞争力 (点击查看原文)
2021年01月28日	挖贝网	我国成为世界上第二大化妆品消费市场: C2M模式助力企业转型 (点击查看原文)
2021年01月28日	亿邦动力网	全部注销 没有缓冲期! 国家开始整顿“械字号”化妆品了 (点击查看原文)
2021年01月28日	证券时报网	新能源需求即将爆发 稀土战略价值或持续提升(附股) (点击查看原文)
2021年01月27日	腾讯网	上海、广州相继整顿“械字号”化妆品, 这些品牌下一步如何做? (点击查看原文)
2021年01月27日	中国新闻网	大连化肥农药利用率均超国家标准 (点击查看原文)
2021年01月27日	搜狐财经	疫情防控常态化, 有赞发布5项经营指南助力美妆行业逆势增长 (点击查看原文)
2021年01月27日	上海证券报	下游需求旺盛 农用化工类公司年报预增多 (点击查看原文)
2021年01月27日	每日经济新闻	农产品价格上行提振需求 化肥产业链久旱逢甘霖 化肥原料价格仍在上涨, 终端销售商观望不敢备货, 产业链景气周期能维持多久? (点击查看原文)
2021年01月26日	青眼	8923! 化妆品可用原料新增140种 (点击查看原文)
2021年01月26日	九正建材网	涂料业“内卷化”现象再观察: 艺术涂料“价格战”再起烽火 (点击查看原文)
2021年01月26日	氢能泡泡	广州黄埔首批氢燃料电池泥头车将投运, 每年可减少污染物排放3.6万吨 (点击查看原文)
2021年01月26日	每经网	农产品价格上行提振需求, 化肥产业链久旱逢甘霖? 终端销售商观望、原料价格仍在涨 (点击查看原文)
2021年01月26日	中国证券网	2021全国碳酸钙产业高值化发展大会6月召开 (点击查看原文)
2021年01月26日	今日头条	宝宝霜违规添加激素 产品混杂家长太难选 (点击查看原文)
2021年01月26日	趣涂料	充电桩市场将达万亿元, 涂料企业“抓客户”更待何时? (附客户名单) (点击查看原文)
2021年01月25日	亿邦动力	丝芙兰看不懂完美日记 (点击查看原文)
2021年01月25日	中外涂料网	北新、立邦、三棵树、亚士等大牌涂企杀进! 防水行业即将掀起一场血雨腥风 (点击查看原文)
2021年01月25日	新浪财经	生意社: 氢氧化锂市场行情上涨(1.18-1.25) (点击查看原文)
2021年01月25日	新华网	安徽农药用量连续六年“零增长” (点击查看原文)
2021年01月25日	中国证券报	市场迎来新一轮增长期 锂电铜箔企业扩产能优结构 (点击查看原文)
2021年01月25日	第一财经日报	最严“限塑令”推行 庞大市场需求谁来接续 (点击查看原文)

资料来源: 证券时报网, 腾讯网, 每日经济新闻等, 华泰研究

图表4: 公司动态

公司	公告日期	具体内容	
中金岭南	2021-01-23	中信建投证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865975.pdf	
	2021-01-23	关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865976.pdf	
	2021-01-23	第八届董事局第三十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865974.pdf	
	2021-01-23	第八届董事局第三十二次会议独立董事独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865973.pdf	
	2021-01-23	第八届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865972.pdf	
	2021-01-23	关于公司及所属全资、控股子公司2021年度开展期货套期保值业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865978.pdf	
	2021-01-23	中信建投证券股份有限公司关于公司2021年度开展套期保值业务的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865977.pdf	
	锡业股份	2021-01-23	关于收购云南锡业集团(控股)有限责任公司所持有云南华联锌铟股份有限公司2.72%股份暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867272.pdf
		2021-01-23	云南华联锌铟股份有限公司审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867278.pdf
		2021-01-23	第八届董事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867274.pdf
2021-01-23		关于为云锡贸易(上海)有限公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867268.pdf	
2021-01-23		第八届监事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867273.pdf	
2021-01-23		独立董事关于第八届董事会第四次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867280.pdf	
2021-01-23		云南锡业集团(控股)有限责任公司拟转让其持有的云南华联锌铟股份有限公司2.72%股权项目资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf/finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867277.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2021-01-23	关于 2021 年度套期保值计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867269.pdf
	2021-01-23	公司章程修订对照表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867279.pdf
	2021-01-23	拟转让其持有的云南华联锌铟股份有限公司 2.72% 股权项目资产评估说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867276.pdf
	2021-01-23	独立董事关于第八届董事会第四次会议所涉关联交易事项的事前认可书面意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867275.pdf
	2021-01-23	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867270.pdf
	2021-01-23	2021 年度日常关联交易预计及与关联方签订并继续履行关联交易合同的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6867271.pdf
格林美	2021-01-25	关于公司完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-25\6867908.pdf
云南锗业	2021-01-29	关于股东部分股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877764.pdf
	2021-01-29	2020 年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877763.pdf
	2021-01-25	关于控股子公司增资扩股事项的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-25\6867865.pdf
赣锋锂业	2021-01-29	关于股东部分股份解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877089.pdf
	2021-01-28	关于“赣锋转债”赎回实施的第四次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6873818.pdf
	2021-01-27	关于“赣锋转债”赎回实施的第三次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-27\6871723.pdf
	2021-01-26	关于“赣锋转债”赎回实施的第二次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-26\6868709.pdf
	2021-01-23	关于对外捐赠的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6866573.pdf
	2021-01-23	第五届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6866576.pdf
	2021-01-23	第五届监事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6866575.pdf
	2021-01-23	关于“赣锋转债”赎回实施的第一次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6866572.pdf
	2021-01-23	关于公司及子公司申请银行授信并提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6866574.pdf
	2021-01-23	平安证券股份有限公司关于公司提前赎回“赣锋转债”的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6866579.pdf
	2021-01-23	独立董事对相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6866578.pdf
	2021-01-23	关于公司可转换公司债券赎回的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6866577.pdf
银河磁体	2021-01-29	2020 年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6877372.pdf
菲利华	2021-01-29	关于公司通过国家高新技术企业重新认定的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6879132.pdf
南山铝业	2021-01-29	山东南山铝业股份有限公司 2021 年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6876012.pdf
	2021-01-23	山东南山铝业股份有限公司独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865049.pdf
	2021-01-23	山东南山铝业股份有限公司第十届董事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865045.pdf
	2021-01-23	山东南山铝业股份有限公司为全资子公司山东南山铝业欧洲有限公司及全资子公司南山美国有限公司提供内保外贷展期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865052.pdf
	2021-01-23	山东南山铝业股份有限公司关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865051.pdf
盛和资源	2021-01-29	盛和资源控股股份有限公司 2020 年年度业绩预增的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6876433.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-01-23	中国地质科学院矿产综合利用研究所关于盛和资源控股股份有限公司股票交易异常波动征询函的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865380.pdf
	2021-01-23	盛和资源控股股份有限公司股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865382.pdf
宝钛股份	2021-01-27	宝钛股份 2020 年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-27\6872582.pdf
贵研铂业	2021-01-28	贵研铂业股份有限公司 2020 年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6873951.pdf
中金黄金	2021-01-29	中金黄金股份有限公司 2020 年年度业绩预增公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6876290.pdf
山东黄金	2021-01-29	关于以协议安排方式将恒兴黄金私有化的建议、计划获得批准等事的宜相关公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6875963.pdf
赤峰黄金	2021-01-27	赤峰黄金关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-27\6871444.pdf
	2021-01-23	赤峰黄金关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6866407.pdf
	2021-01-23	赤峰黄金关于股份回购事项前十大股东情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-23\6865766.pdf
嘉元科技	2021-01-29	嘉元科技关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-29\6876582.pdf
	2021-01-28	长江证券承销保荐有限公司关于广东嘉元科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券之发行保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6875513.pdf
	2021-01-28	立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于广东嘉元科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的财务报表及审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6875512.pdf
	2021-01-28	嘉元科技关于公司向不特定对象发行可转债募集说明书等申请文件财务数据更新的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6875516.pdf
	2021-01-28	长江证券承销保荐有限公司关于广东嘉元科技股份有限公司科创板向不特定对象发行可转换公司债券之上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6875517.pdf
	2021-01-28	广东信达律师事务所关于广东嘉元科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6875514.pdf
	2021-01-28	广东嘉元科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(注册稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-1\2021-01-28\6875515.pdf

资料来源: Wind, 华泰研究

行业动态

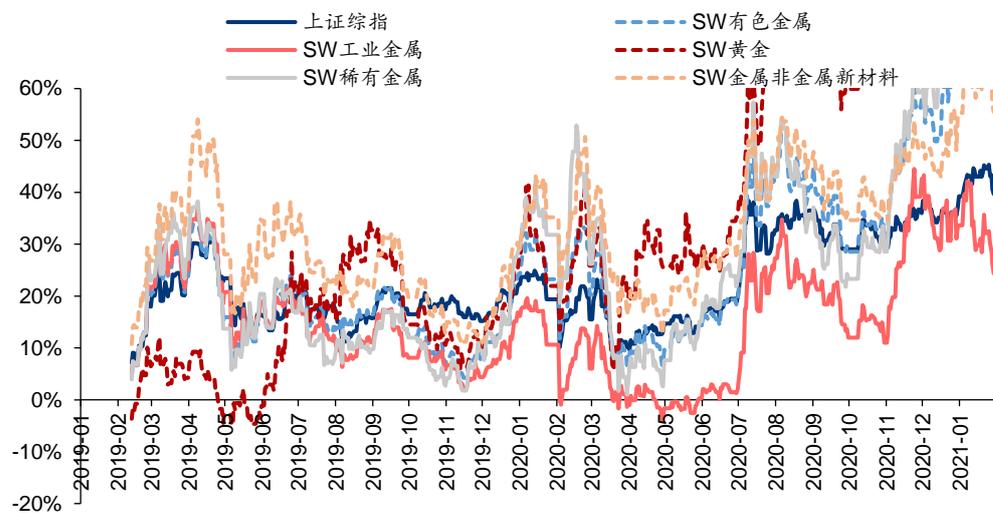
一周板块走势

图表5: 主要板块表现

名称	收盘价	周变动		月变动		年初至今	
		+/-	%	+/-	%	+/-	%
上证综指	3483.07	(123.68)	(3.43)	104.03	3.08	10.00	0.29
深证成指	14821.99	(806.74)	(5.16)	851.78	6.10	351.31	2.43
创业板指	3128.86	(229.37)	(6.83)	315.87	11.23	162.61	5.48
SW 有色金属	4254.59	(264.69)	(5.86)	319.52	8.12	160.27	3.91
SW 工业金属	1191.51	(74.46)	(5.88)	(64.55)	(5.14)	(89.53)	(6.99)
SW 铝	2262.15	(104.82)	(4.43)	(108.81)	(4.59)	(140.93)	(5.86)
SW 铜	2731.97	(265.11)	(8.85)	(223.76)	(7.57)	(268.40)	(8.95)
SW 铅锌	2363.19	(123.00)	(4.95)	(88.11)	(3.59)	(167.33)	(6.61)
SW 黄金	10412.35	(784.69)	(7.01)	78.40	0.76	(93.34)	(0.89)
SW 稀有金属	14612.01	(720.49)	(4.70)	2913.37	24.90	2115.38	16.93
SW 稀土	7556.75	96.85	1.30	2640.84	53.72	2298.37	43.71
SW 钨	7025.57	(17.63)	(0.25)	99.41	1.44	(62.12)	(0.88)
SW 锂	86322.94	(10653.06)	(10.99)	22338.33	34.91	19697.48	29.56
SW 其他稀有小金属	12945.92	(234.75)	(1.78)	1518.25	13.29	498.58	4.01
SW 金属非金属新材料	4850.76	(378.32)	(7.23)	230.58	4.99	6.48	0.13
SW 金属新材料	3735.07	(276.01)	(6.88)	350.58	10.36	110.09	3.04
SW 磁性材料	5357.88	(452.64)	(7.79)	231.95	4.53	34.37	0.65
SW 非金属新材料	3657.42	(277.97)	(7.06)	21.42	0.59	(113.53)	(3.01)

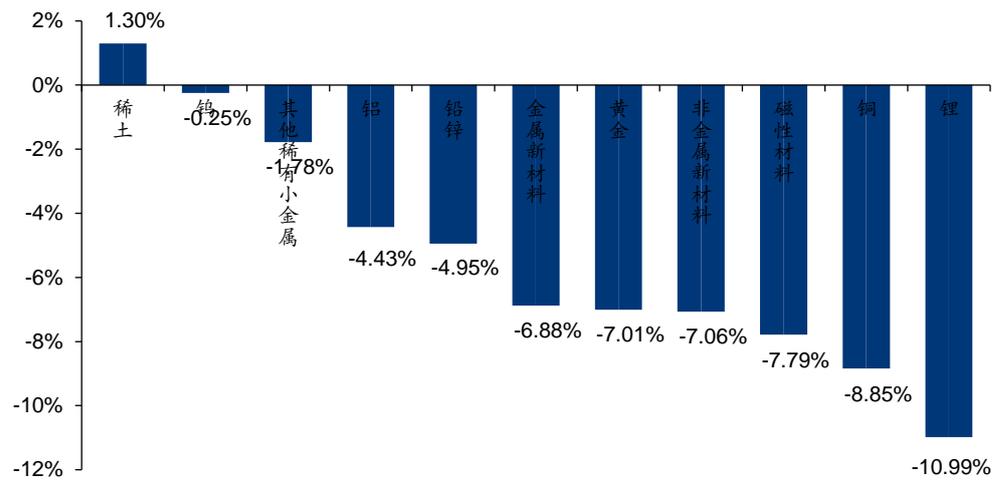
资料来源: Wind, 华泰研究 (注: 数据截至 2021.01.29)

图表6: 有色子板块走势



资料来源: Wind, 华泰研究

图表7: SW 有色子板块上周收益率排行



资料来源: Wind, 华泰研究

一周金属价格和库存

图表8: 基本金属和贵金属价格

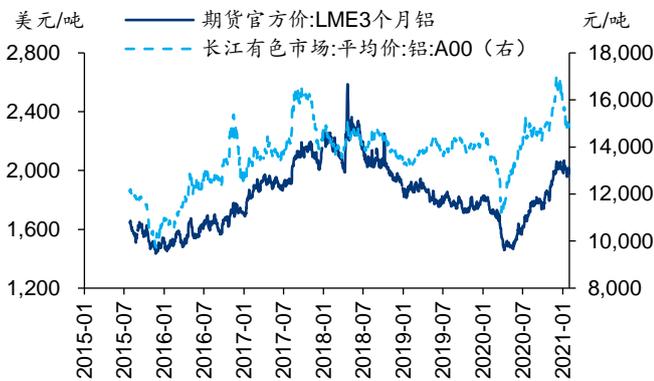
项目	单位	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%
国内铜现货价	元/吨	58260.0	(1.32)	(0.60)	21.22	0.43
国内铝现货价	元/吨	14960.0	(0.33)	(5.67)	6.02	(4.77)
国内锌现货价	元/吨	20350.0	(3.19)	(7.92)	8.65	(6.09)
国内铅现货价	元/吨	15350.0	0.66	4.07	1.32	2.68
国内锡现货价	元/吨	173250.0	6.13	13.61	23.09	13.79
国内镍现货价	元/吨	134250.0	(3.03)	2.56	23.39	4.64
LME 三个月铜价	美元/吨	7783.5	(1.25)	(0.90)	27.98	0.34
LME 三个月铝价	美元/吨	1978.5	0.13	(1.27)	10.28	(0.10)
LME 三个月锌价	美元/吨	2570.0	(3.84)	(7.29)	8.30	(6.38)
LME 三个月铅价	美元/吨	2027.5	0.12	3.50	1.99	2.27
LME 三个月锡价	美元/吨	22785.0	4.88	12.24	32.47	12.30
LME 三个月镍价	美元/吨	17704.0	(1.30)	3.71	32.37	6.61
国内黄金现货价	元/克	384.3	(0.89)	(1.48)	10.71	(1.96)
COMEX 黄金价格	美元/盎司	1850.3	(0.32)	(1.73)	18.20	(2.36)
国内白银现货价	元/克	5383.0	2.42	(0.88)	27.59	(2.62)
COMEX 白银价格	美元/盎司	26.9	5.31	2.66	50.96	1.90

资料来源: Wind, 华泰研究 (注: 数据截至 2021.01.29)

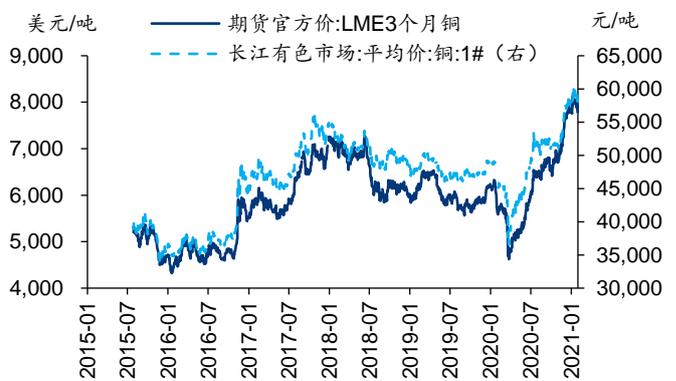
图表9：主要小金属和其他产品价格

项目	单位	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%
平均价:氧化铝:一级:山西	元/吨	2413.0	0.08	2.72	(2.11)	2.72
市场价(含税):预焙阳极(电解铝用 辅料):华东地区	元/吨	3637.5	0.00	4.38	30.85	4.38
结算均价:氧化镨钕	元/千克	376.2	(0.21)	5.14	46.61	4.67
结算均价:氧化镱	元/千克	1809.0	(0.17)	7.68	24.50	6.60
结算均价:氧化铽	元/千克	5336.0	0.00	7.36	60.34	7.28
价格指数:磁性材料	无	1382.1	(0.57)	4.83	23.45	4.28
长江有色市场:平均价:钴:1#	元/吨	325000.0	4.84	15.66	13.24	16.49
现货价:碳酸锂(电池级):国内	元/吨	67000.0	5.51	38.14	35.63	35.35
价格:三元前驱体:523	元/千克	108.0	6.93	27.06	31.71	27.06
价格:三元材料:523	元/千克	143.0	5.93	20.17	8.33	19.17
长江有色市场:平均价:镁锭:1#	元/吨	15750.0	(0.63)	(4.83)	3.28	(4.83)
长江有色市场:平均价:锡:1#	元/吨	50500.0	7.45	16.76	27.85	16.76
长江有色市场:平均价:金属 硅:553#-2202#	元/吨	14550.0	0.00	(2.02)	11.07	(2.02)
长江有色市场:平均价:电解锰:1#	元/吨	16900.0	0.00	21.58	45.06	21.58
价格:黑钨精矿:≥65%:国产	元/吨	90000.0	1.12	3.45	3.45	3.45
最高价(含税):APT:赣州	万元/吨	13.1	0.00	0.00	(5.07)	0.00
价格:海绵钛:≥99.6%:国产	元/千克	66.0	3.13	3.13	(17.50)	3.13
价格:海绵锆:≥99%:国产	元/千克	137.5	0.00	0.00	(46.08)	0.00
价格:铸锭:50Ω/cm:国产	元/千克	7100.0	0.00	0.00	5.19	0.00
价格:1#铜:≥99.95%:国产	元/千克	260.0	0.00	0.97	0.00	0.97
价格:钨精矿:45%:河南	元/吨	1520.0	1.33	2.01	(5.59)	2.01
价格:铂:99.95%	元/克	237.0	(3.66)	3.04	0.42	0.85
价格:钌:99.95%	元/克	557.0	(0.45)	(0.62)	(11.73)	(1.24)

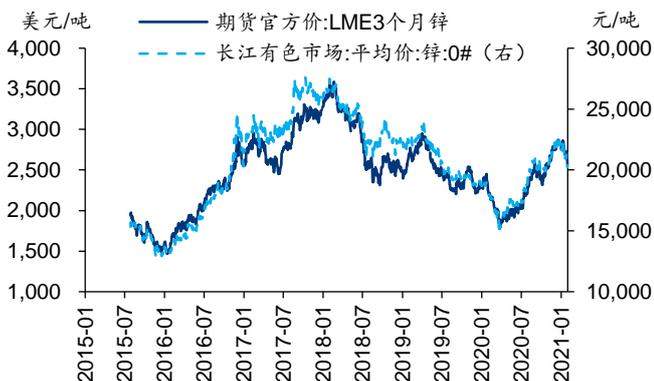
资料来源: Wind, 华泰研究 (注: 数据截至 2021.01.29)

图表10：LME 和国内铝价


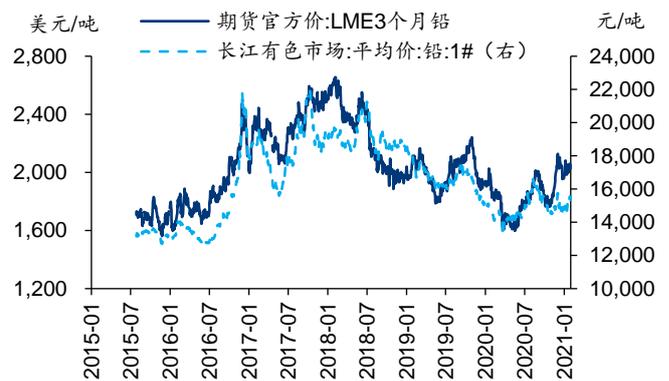
资料来源: Wind, 华泰研究

图表11：LME 和国内铜价


资料来源: Wnd, 华泰研究

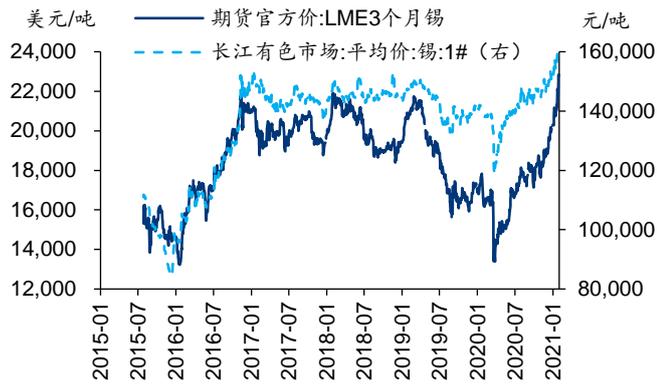
图表12：LME 和国内锌价


资料来源: Wind, 华泰研究

图表13：LME 和国内铅价


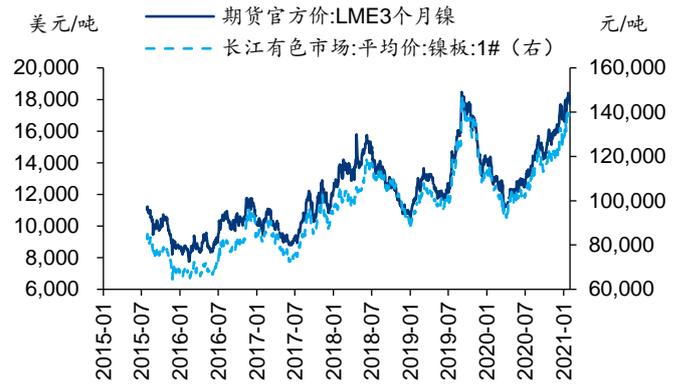
资料来源: Wind, 华泰研究

图表14: LME 和国内锡价



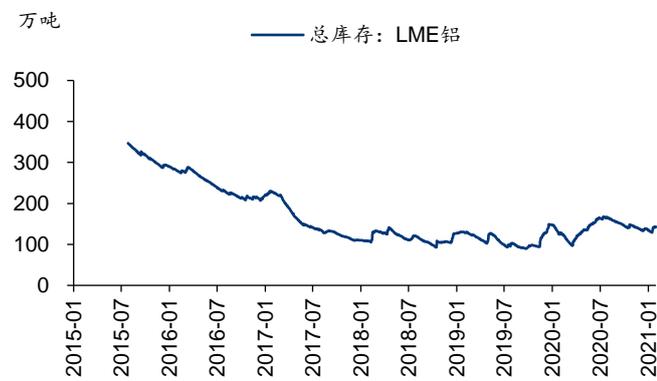
资料来源: Wind, 华泰研究

图表15: LME 和国内镍价



资料来源: Wind, 华泰研究

图表16: LME 铝库存



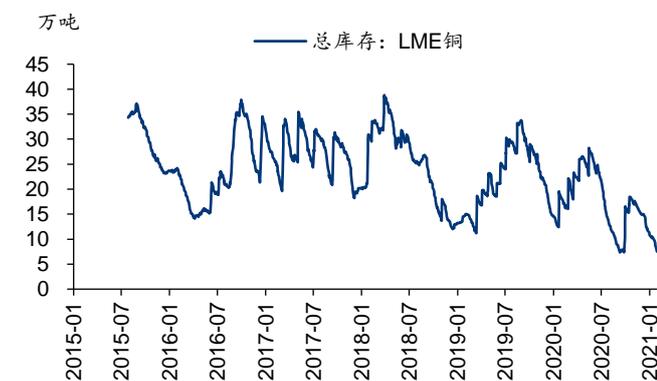
资料来源: Wind, 华泰研究

图表17: SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表18: LME 铜库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表19: SHFE 铜库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表20: LME 锌库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表21: SHFE 锌库存



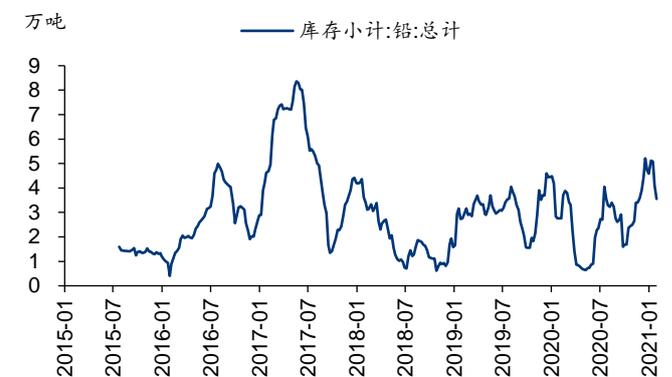
资料来源: Wind, 华泰研究

图表22: LME 铅库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表23: SHFE 铅库存



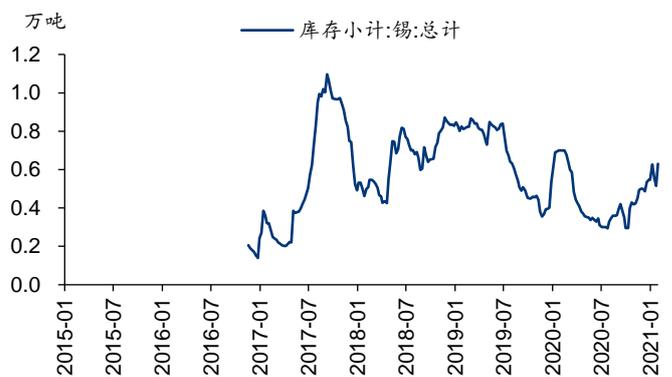
资料来源: Wind, 华泰研究

图表24: LME 锡库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表25: SHFE 锡库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表26: LME 镍库存



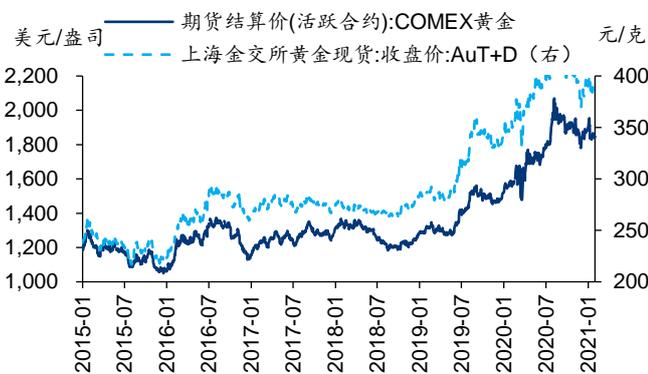
资料来源: Wind, 华泰研究

图表27: SHFE 镍库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表28: COMEX 和国内金价



资料来源: Wind, 华泰研究

图表29: COMEX 和国内银价



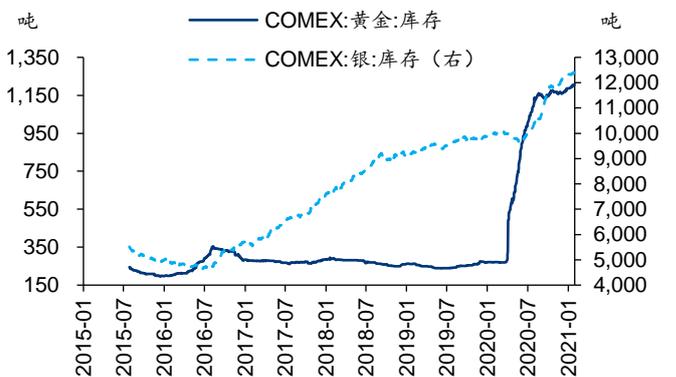
资料来源: Wind, 华泰研究

图表30: COMEX 金银价格比



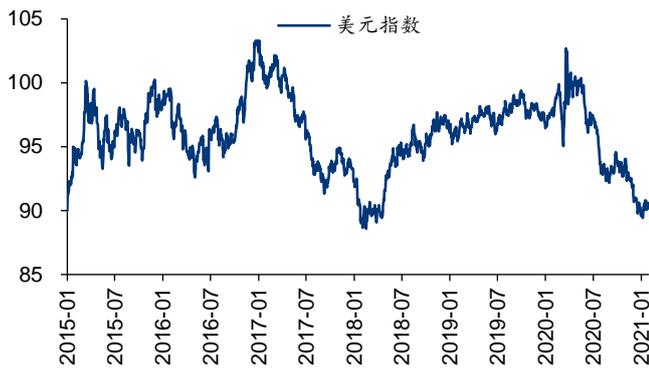
资料来源: Wind, 华泰研究

图表31: COMEX 金和库存



资料来源: Wind, 华泰研究

图表32: 美元指数



资料来源: Wind, 华泰研究

图表33: 美国国债收益率



资料来源: Wind, 华泰研究

风险提示

宏观经济形势不及预期或政策调整: 国内外宏观经济形势的变化和货币、环保、产能等各方面政策的调整, 都可能影响到行业的整体表现。

下游需求低于预期: 地产、基建等下游行业存在增速低于预期的风险, 此时对有色金属需求量减少。

原材料及产品价格变动风险: 各类金属原料价格对加工和新材料产品的利润影响明显, 价格波动可能使行业或公司的盈利能力产生超预期的变动。

免责声明

分析师声明

本人，李斌，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰对本报告所含信息可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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯本公司版权。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，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受FINRA关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师李斌本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括FINRA定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准15%以上
- 增持：**预计股价超越基准5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司**南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2169-0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司