

# 有色金属

# 行业周报

## 通胀预期有望进一步上行，看好节后工业金属市场表现（2021/02/01-2021/02/05）

 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	-9.63	4.57	5.68
绝对收益	-9.85	16.80	46.29

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：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） 2021-02-01

 有色金属：持续看好工业金属铜铝，关注稀土板块  
 （2021/01/18-2021/01/22） 2021-01-25

 有色金属：铜：供给偏紧加通胀预期，价格仍有上行空间  
 2021-01-24

铝：供需协力，超越周期 2021-01-24

 有色金属：工业金属库存普遍下滑，供给偏紧格局不变  
 （2021/01/11-2021/01/15） 2021-01-18

### 投资要点

- ◆ **本周观点：海外刺激方案落地或进一步推升通胀预期，工业金属节后景气度持续上行可期：**本周内拜登政府加快推进 1.9 万亿刺激方案落地，美国当地时间 2.5 日下午众议院表决通过 1.9 万亿美元的新冠纾困救济法案，国内方面 shibor 利率高位回归平稳，符合政策不“急转弯”预期。我们认为短期内海内外流动性仍偏宽松，且通胀预期抬升下美元指数有望重回下行，从而从金融属性方面推动工业金属价格上行。供需方面来看，短期内工业金属供需关系仍然偏紧。整体而言，我们认为工业金属节后消费回暖叠加宽通胀预期上行，景气度有望持续上行。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块下跌-5.1%，所有申万一级行业中排名第 27 位；**板块估值方面，截至 02.05 日，有色金属板块 PE 估值 45.7 倍，28 个申万一级行业中排名第 7，较上周下降 2 位。PB 估值 3.0 倍，28 个申万一级行业中排名第 12，较上周下降 1 位。整体来看，板块估值当前处于合理水平。**本周有色金属行业各子板块市场表现来看，除铝板块外，所有子板块本周均继续回调。**铝板块上涨 3.8%，黄金、铜分别下跌-2.3%、-2.9%，子板块市场表现排名前三。非金属新材料、磁性材料、锂跌幅分别为-8.4%、-11.0%、-11.1%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面，截至 02.05 日，锂（335.6X）、稀土（103.4X）、稀有小金属（66.7X）PE 估值排名前三；**锂（12.8X）、稀土（6.1X）、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。**
- ◆ **工业金属价格普遍上涨，显性库存下降：**铜：本周 LME 铜报收 7983 美元/吨，相比上周(01.29)上涨 2.2%；铝：本周 LME 铝报收 2019 美元/吨，较上周(01.29)上涨 2.1%；铅：本周 LME 铅报收 2065 美元/吨，相比上周（01.29）上涨 2.0%；锌：本周 LME 锌报收 2684 美元/吨，相比上周（01.29）上涨 4.4%；锡：本周 LME 锡报收 23140 美元/吨，相比上周（01.29）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 1815.2 美元/盎司，较上周（01.29）下跌-1.9%；截至 01.29 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1156.5 吨，相较于上周（01.29）下跌-0.3%。**白银：COMEX 白银**本周报收 27.0 美元/盎司，较上周（01.29）小幅下跌-0.1%；截至 01.29 日，SLV 白银 ETF 持仓为 20364.3 吨，相较于上周（01.29）上涨 8.8%。
- ◆ **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**

## 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-5.1%，排名第 27 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：工业金属价格普遍上涨，显性库存下降.....	6
1、铜：LME 铜上涨 2.2%，本周小幅累库.....	6
2、铝：LME 铝上涨 2.1%.....	7
3、铅：LME 铅上涨 2.0%.....	8
4、锌：LME 锌上涨 4.4%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 2.6%.....	10
(二) 贵金属：黄金价格下跌，白银价格周内冲高回落.....	11
1、黄金：COMEX 黄金本周下跌-1.9%.....	11
2、白银：COMEX 白银本周小幅下跌-0.1%.....	12
(三) 小金属：钴价格上涨，锰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

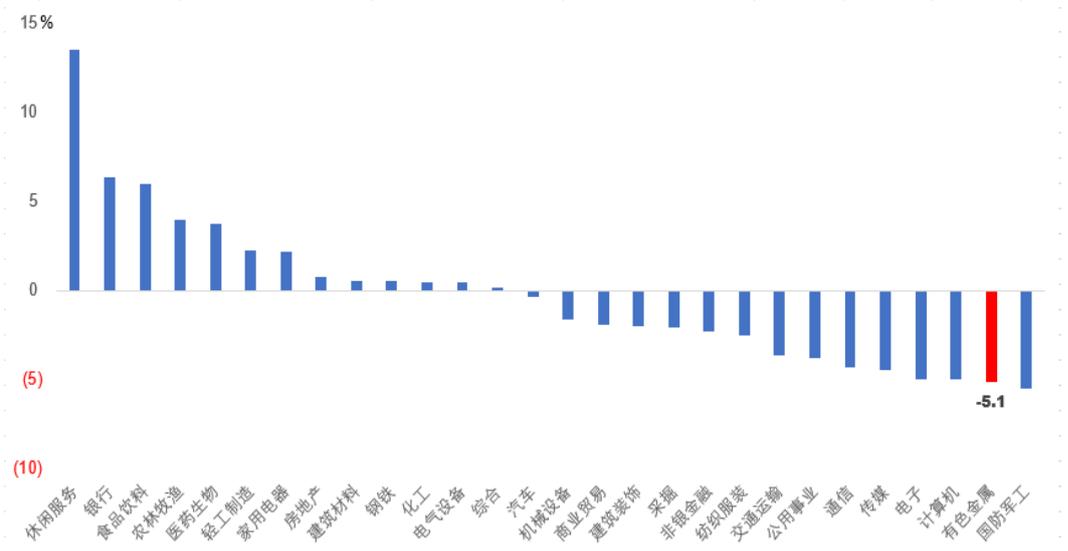
- **海外刺激方案落地或进一步推升通胀预期，工业金属节后景气度持续上行可期：**本周内拜登政府加快推进 1.9 万亿刺激方案落地，美国当地时间 2.5 日下午众议院表决通过 1.9 万亿美元的新冠纾困救济法案，这一关键性程序进一步推动了刺激方案的最终落地。国内方面 shibor 利率高位回归平稳，符合政策不“急转弯”预期。我们认为短期内海内外流动性仍偏宽松，且通胀预期抬升下美元指数有望重回下行，从而从金融属性方面推动工业金属价格上行。供需方面来看，智利铜精矿部分港口发运持续受天气影响并未完全恢复，本周库存在经历持续大幅下滑后仅小幅累库，受“就地过年”政策影响，国内工业金属消费走弱程度可能低于往年。我们认为短期内工业金属供需关系仍然偏紧，节后消费回暖叠加宽通胀预期上行，景气度有望持续上行。

## 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-5.1%，排名第 27 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-5.1%，在 28 个申万一级行业中排名第 27 位，板块整体表现靠后，延续上周以来的大幅回调态势。

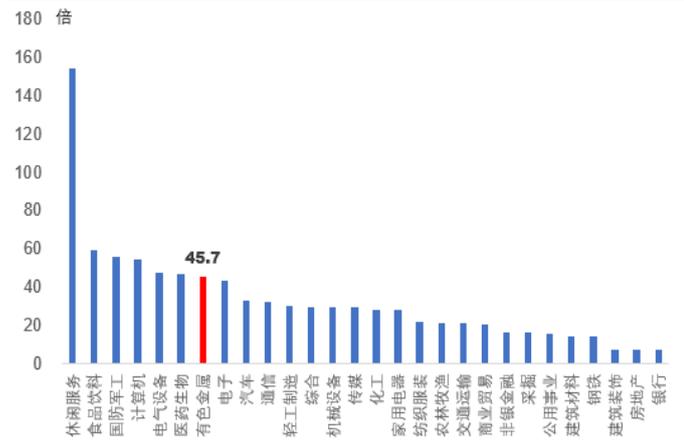
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

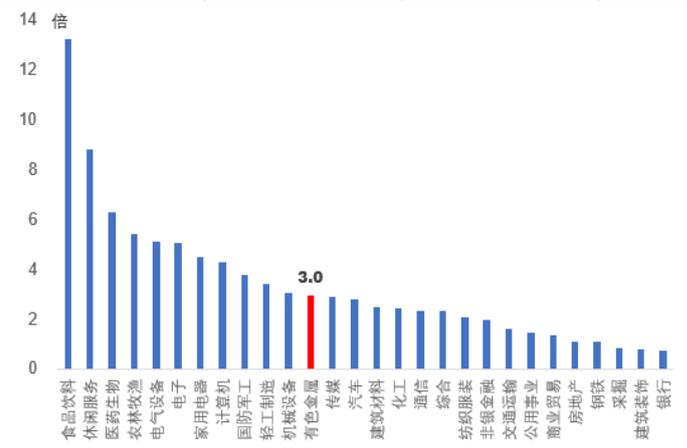
板块估值方面，截至 02.05 日，有色金属板块 PE 估值 45.7 倍，28 个申万一级行业中排名第 7，较上周下降 2 位。PB 估值 3.0 倍，28 个申万一级行业中排名第 12，较上周下降 1 位。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块估值当前处于合理水平。

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）

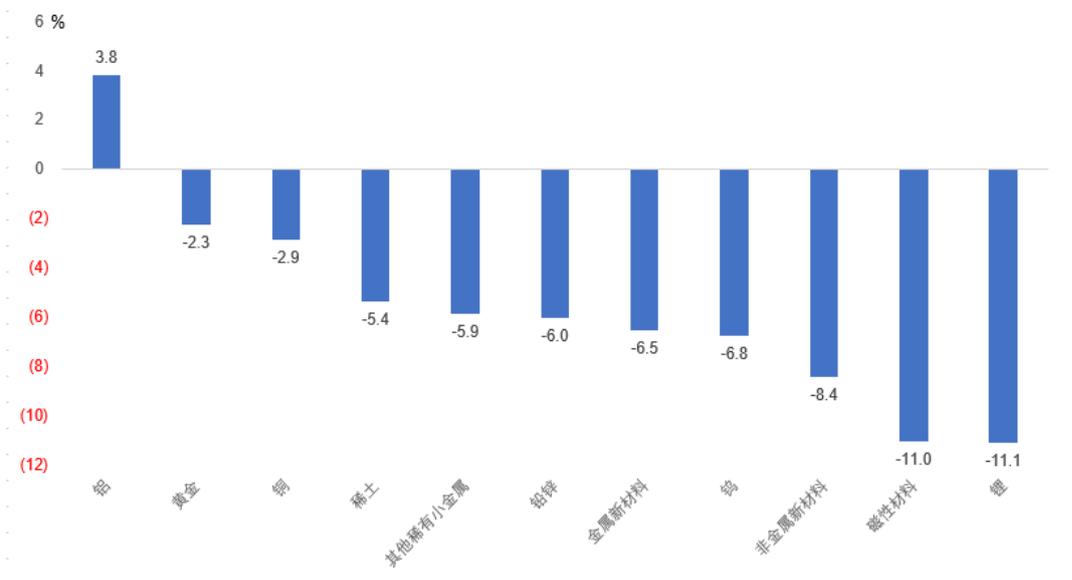


资料来源：Wind，华金证券研究所

## （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，除铝板块外，所有子板块本周均继续回调。铝板块上涨 3.8%，黄金、铜分别下跌-2.3%、-2.9%，子板块市场表现排名前三。非金属新材料、磁性材料、锂跌幅分别为-8.4%、-11.0%、-11.1%，子板块市场表现排名后三位。

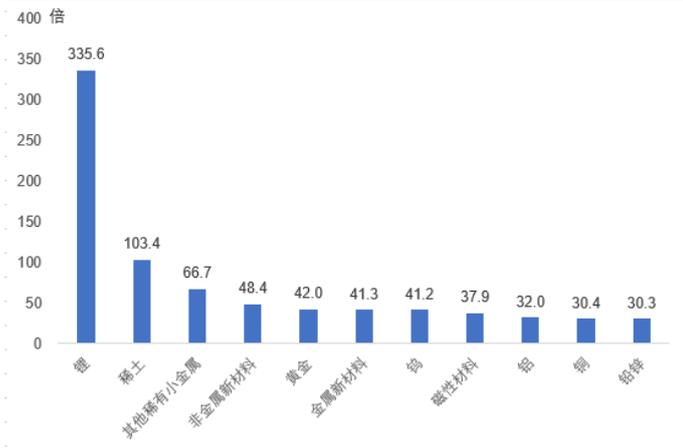
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

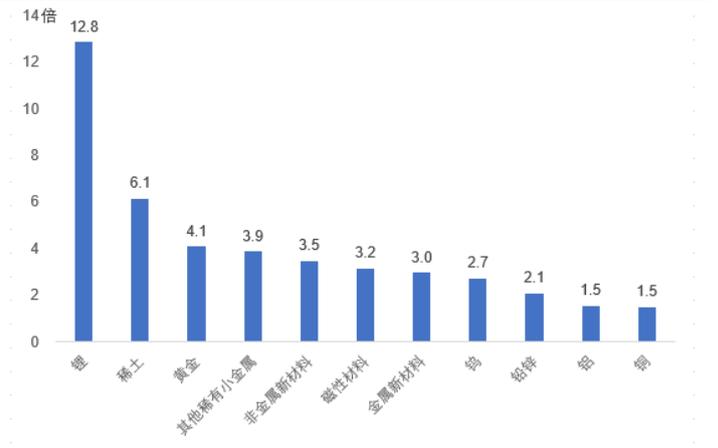
子板块估值方面，截至 02.05 日，锂（335.6X）、稀土（103.4X）、稀有小金属（66.7X）PE 估值排名前三；锂（12.8X）、稀土（6.1X）、黄金（4.1X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。

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）



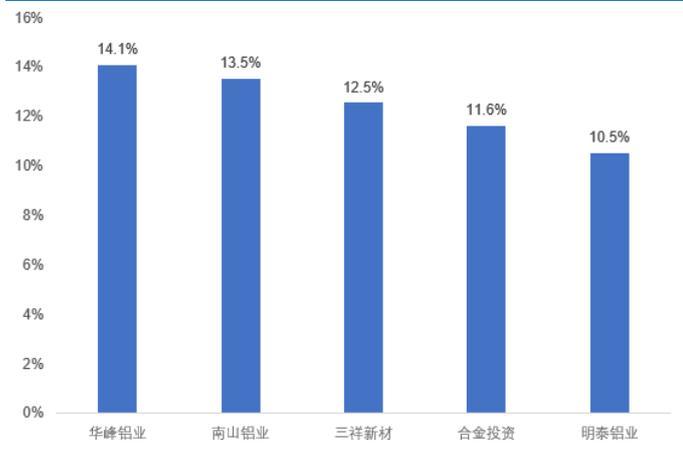
资料来源：Wind，华金证券研究所

### （三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：华峰铝业（14.1%）、南山铝业（13.5%）、三祥新材（12.5%）、合金投资（10.3%）、明泰铝业（10.5%）。

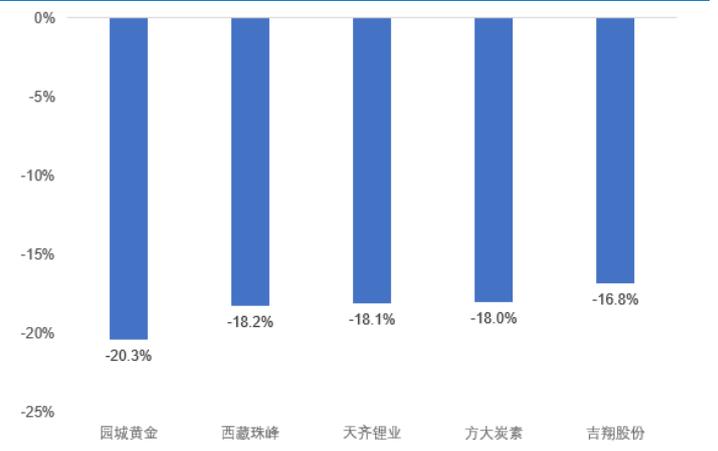
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：园城黄金（-20.3%）、西藏珠峰（-18.2%）、天齐锂业（-18.1%）、方大炭素（-18.0%）、吉翔股份（-16.8%）。

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

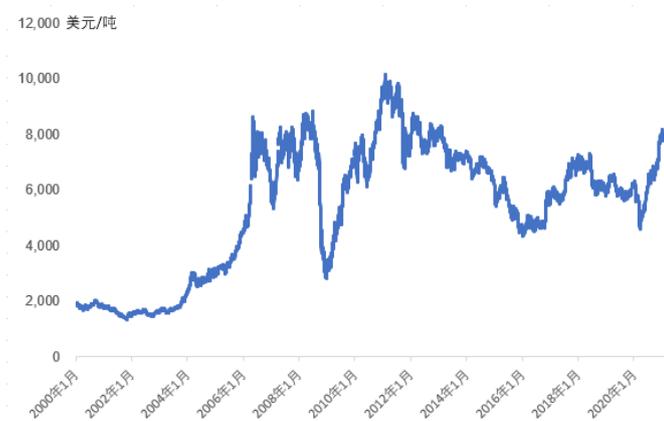
## 二、本周数据追踪

（一）工业金属：工业金属价格普遍上涨，显性库存下降

1、铜：LME 铜上涨 2.2%，本周小幅累库

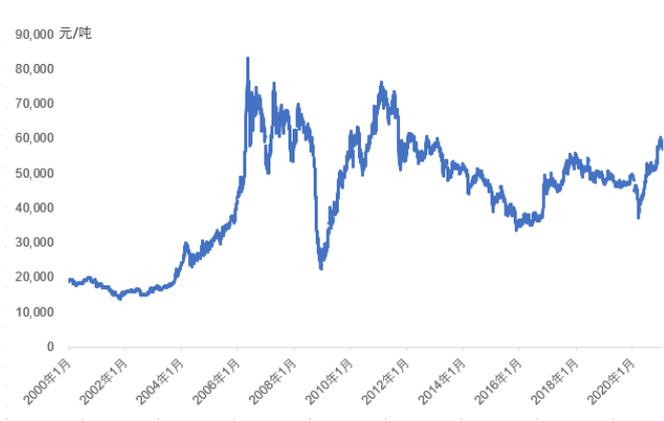
价格方面，本周 LME 铜报收 7983 美元/吨，相比上周（01.29）上涨 2.2%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 58210 元/吨，相比上周（01.29）上涨 1.1%。近一月铜价整体处于震荡态势。

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

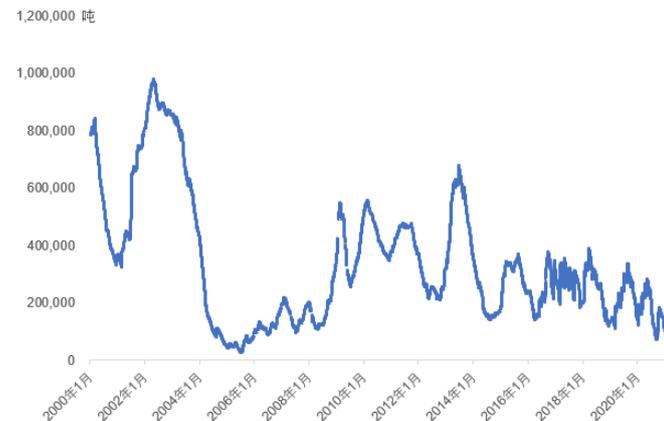
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

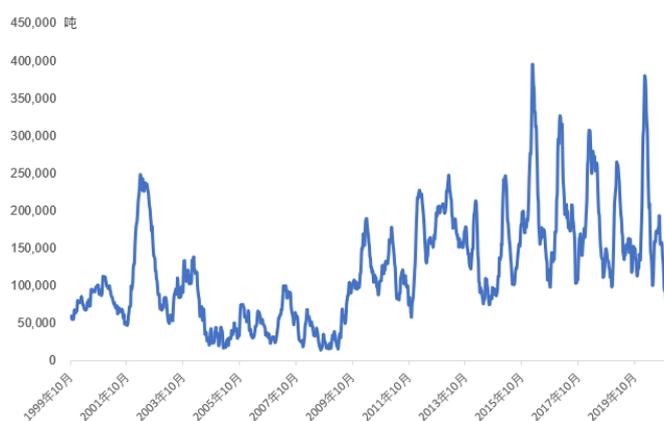
库存方面，本周 LME 铜总库存 76550 吨，相比上周（01.29）上涨 2.6%；上期所阴极铜库存小计为 68588 吨，相比上周（01.29）上涨 3.0%。显性库存本周暂时结束了此前的快速去库状态，产生小幅累库。

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

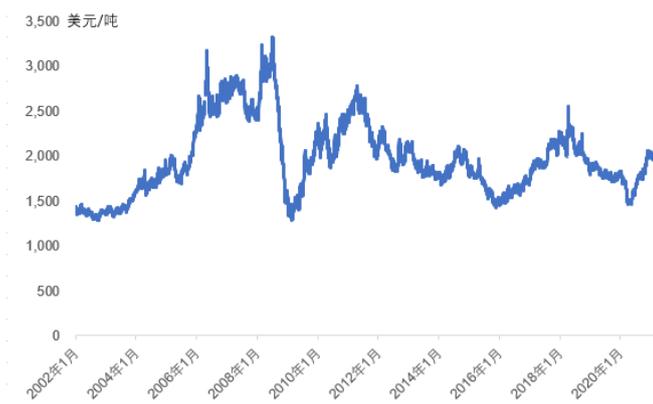


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、铝：LME 铝上涨 2.1%

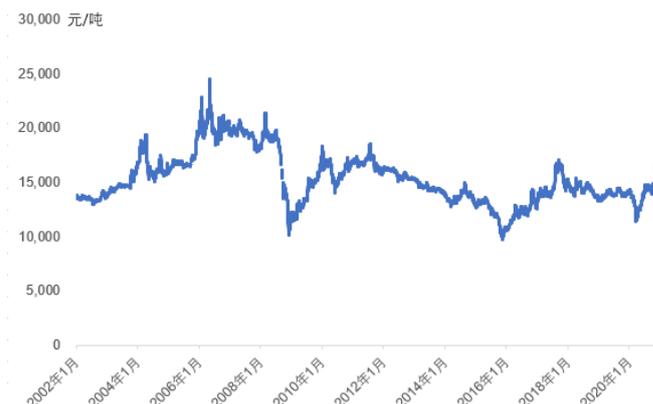
价格方面，本周 LME 铝报收 2019 美元/吨，较上周（01.29）上涨 2.1%；上期所铝（活跃合约）报收 15555 元/吨，相比上周（01.29）上涨 3.7%。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

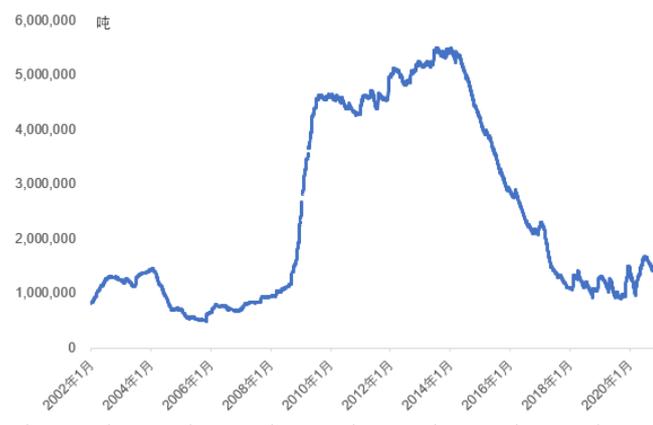
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

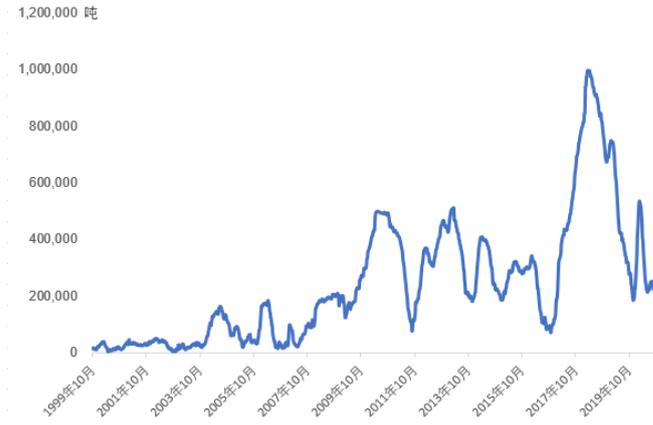
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1406525 吨, 相比上周 (01.29) 下跌 1.7%; 上期所铝库存小计为 263916 吨, 相比上周 (01.29) 大幅上涨 10.2%。

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

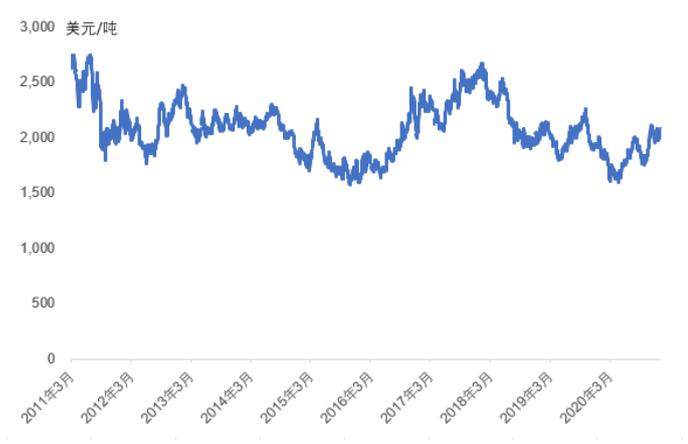


资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 3、铅: LME 铅上涨 2.0%

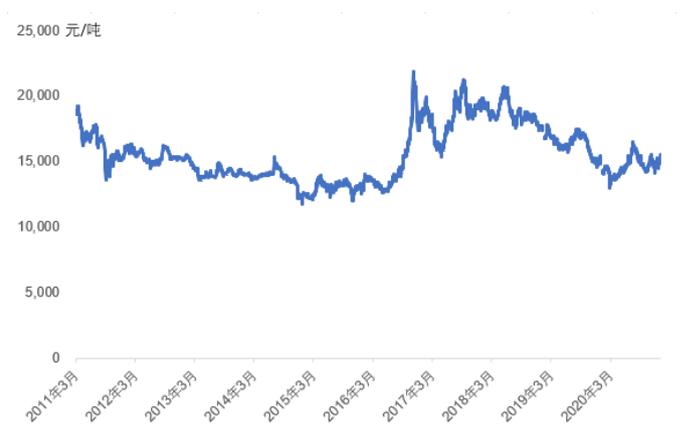
价格方面, 本周 LME 铅报收 2065 美元/吨, 相比上周 (01.29) 上涨 2.0%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15275 元/吨, 相比上周 (01.29) 上涨 1.1%。

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

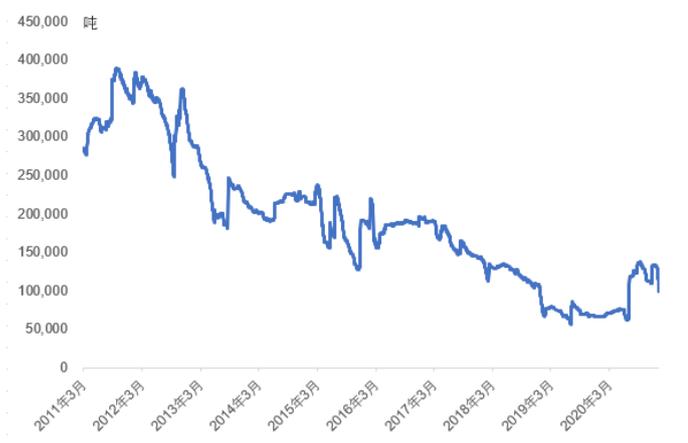
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

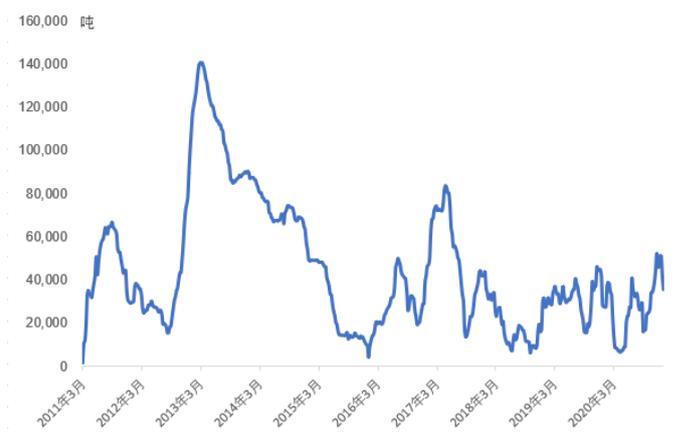
库存方面, 本周 LME 铅总库存 93650 吨, 相比上周 (01.29) 下滑 5.2%, 延续此前两周的下滑态势; 上期所铅库存小计为 35574 吨, 相比上周 (01.29) 小幅增长 0.3%, 未与海外显性库存同步下滑。

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

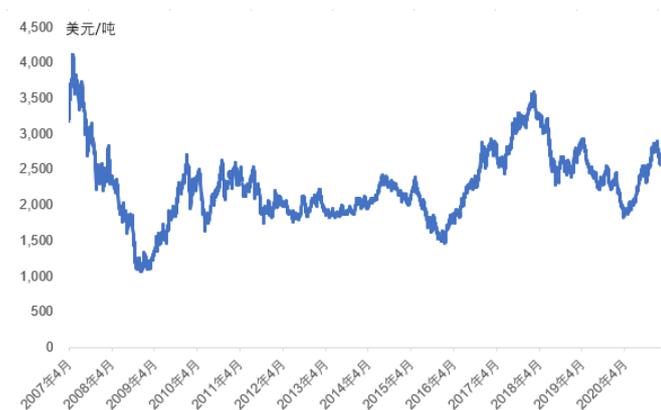


资料来源: Wind, 华金证券研究所

#### 4、锌: LME 锌上涨 4.4%

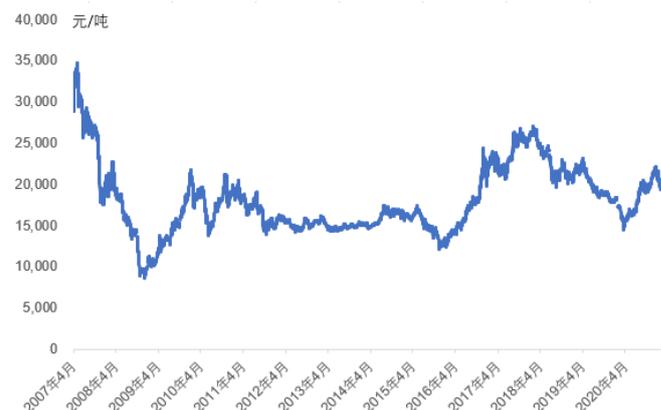
价格方面, 本周 LME 锌报收 2684 美元/吨, 相比上周 (01.29) 上涨 4.4%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 20080 元/吨, 相比上周 (01.29) 上涨 3.4%。

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

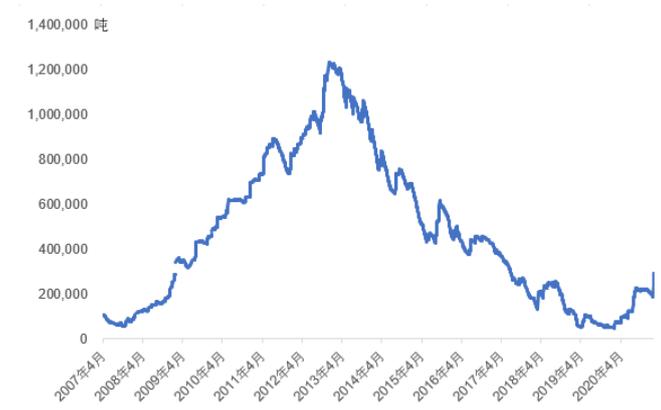
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

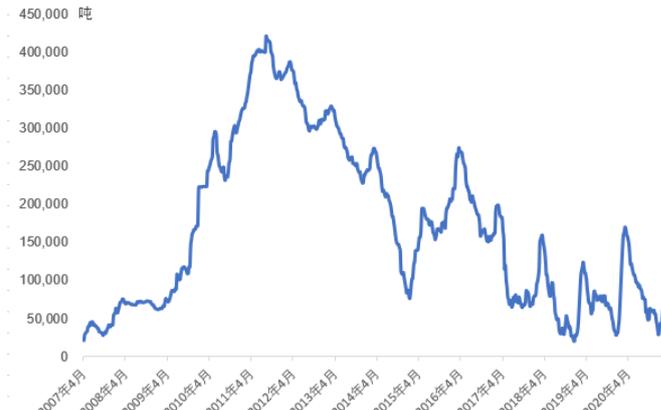
库存方面, 本周 LME 锌总库存 290350 吨, 相比上周 (01.29) 小幅下滑 0.9%; 上期所锌库存小计为 60361 吨, 相比上周 (01.29) 大幅上升 34.9%。

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

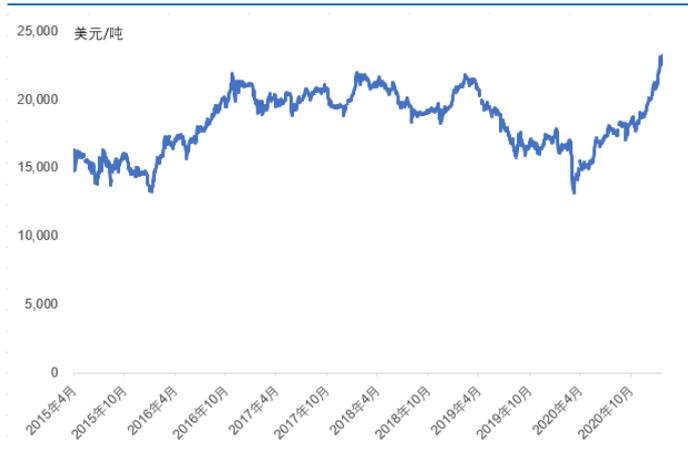


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 5、锡: LME 锡上涨 2.6%

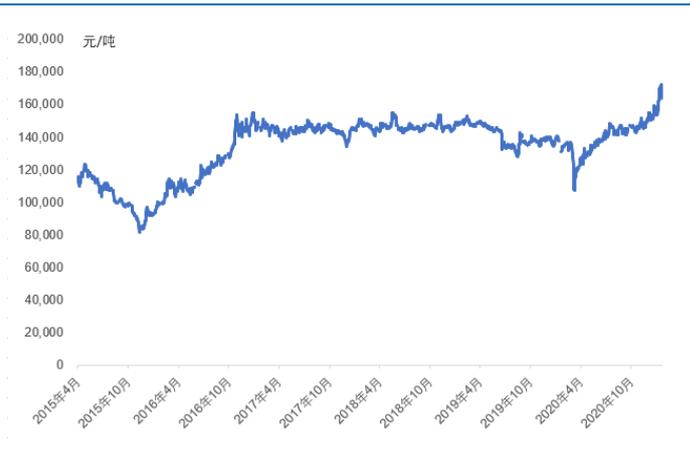
价格方面, 本周 LME 锡报收 23140 美元/吨, 相比上周 (01.29) 上涨 2.6%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 163550 元/吨, 相比上周 (01.29) 下跌-5.0%。

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

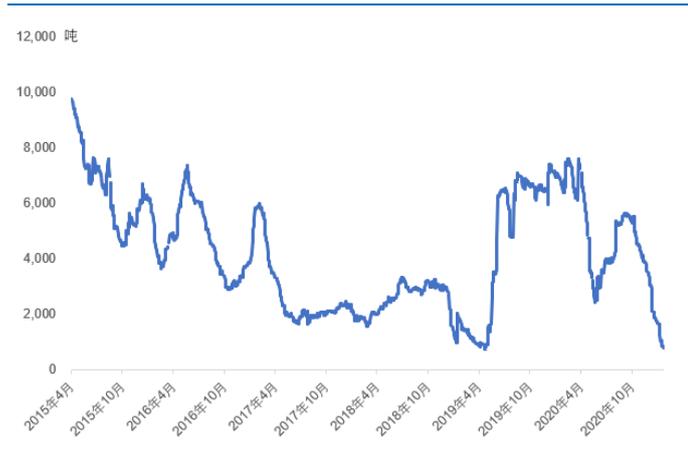
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

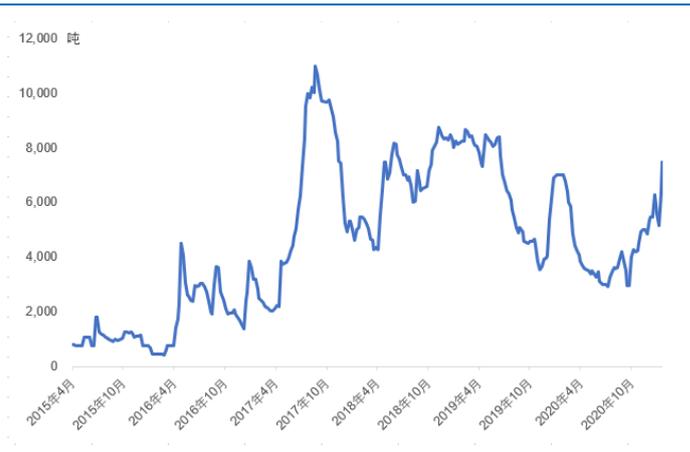
库存方面, 本周 LME 锡总库存 810 吨, 相比上周 (01.29) 下滑-8.0%, 海外显性库存延续 11 月以来的大幅下滑趋势; 上期所锡库存小计为 7450 吨, 相比上周 (01.29) 大幅上涨 18.4%。海内外锡显性库存持续呈现背离态势。

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



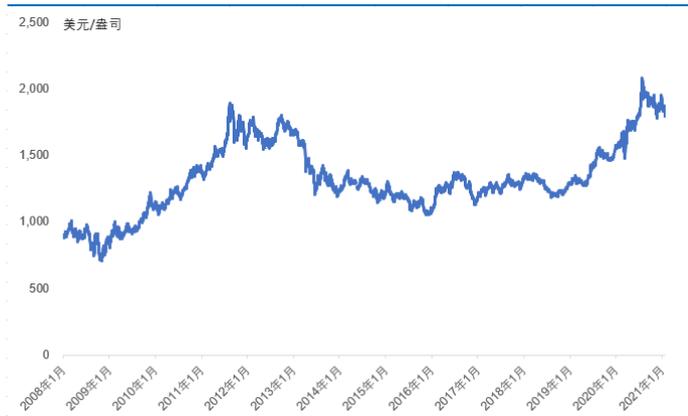
资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (二) 贵金属: 黄金价格下跌, 白银价格周内冲高回落

### 1、黄金: COMEX 黄金本周下跌-1.9%

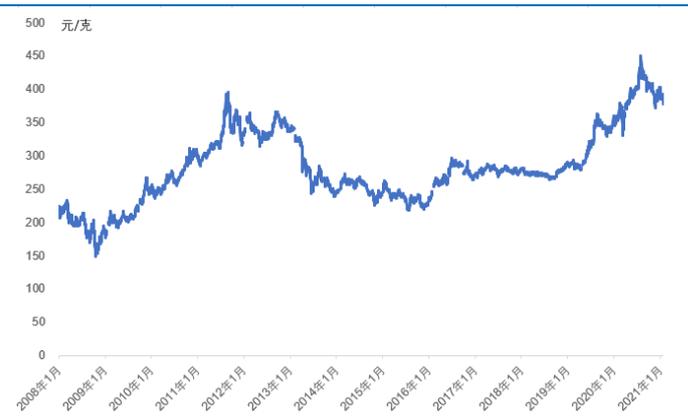
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1815.2 美元/盎司, 较上周 (01.29) 下跌-1.9%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 377.9 元/克, 较上周 (01.29) 下跌-2.7%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

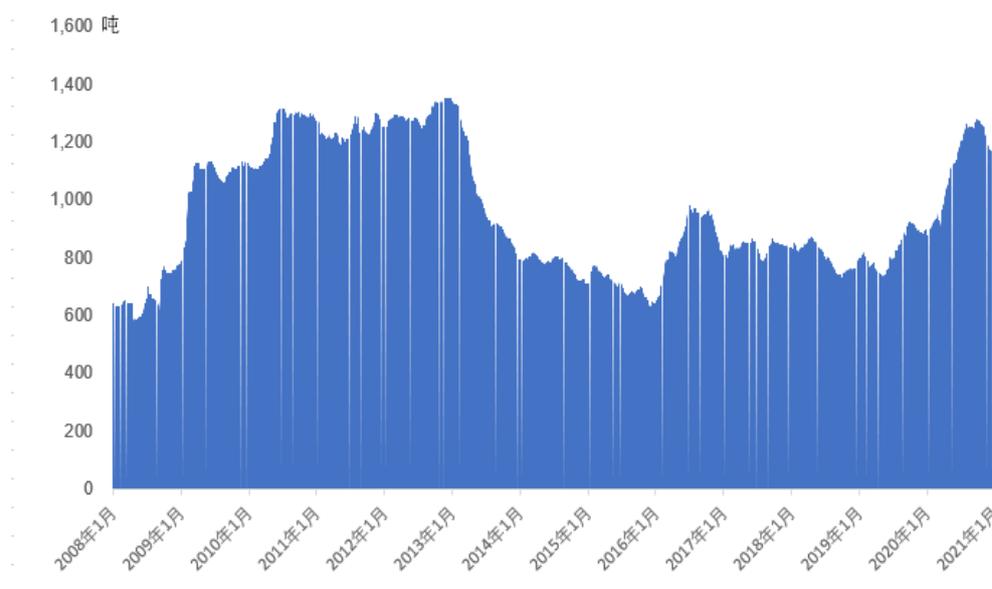
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 02.05 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1156.5 吨, 相较于上周 (01.29) 下跌-0.3%。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

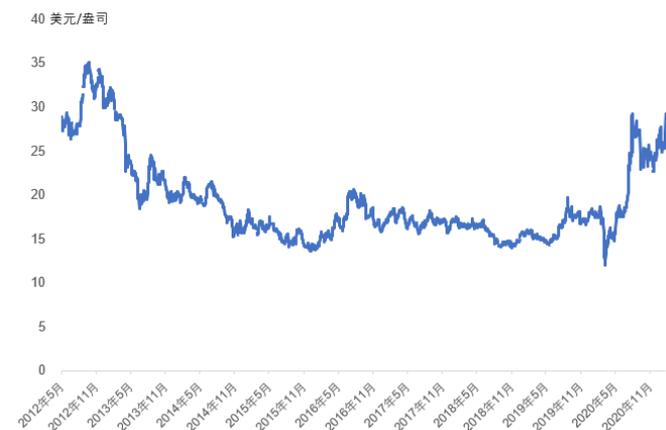


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、白银: COMEX 白银本周小幅下跌-0.1%

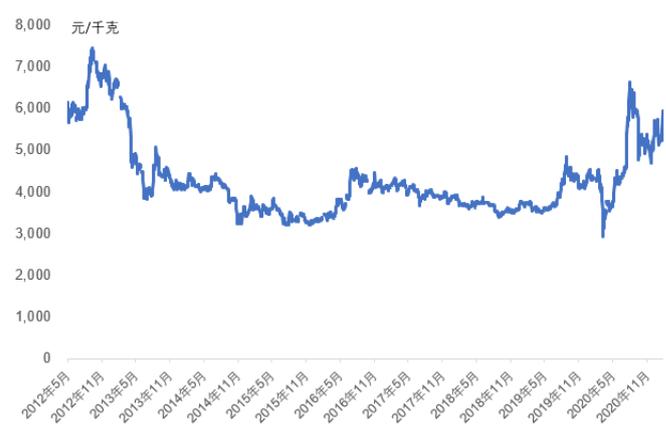
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 27.0 美元/盎司, 较上周 (01.29) 小幅下跌-0.1%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5467.0 元/千克, 较上周 (01.29) 小幅下跌-0.2%。受突发事件影响, 本周白银整体呈现冲高回落走势, 价格产生较大幅度波动。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

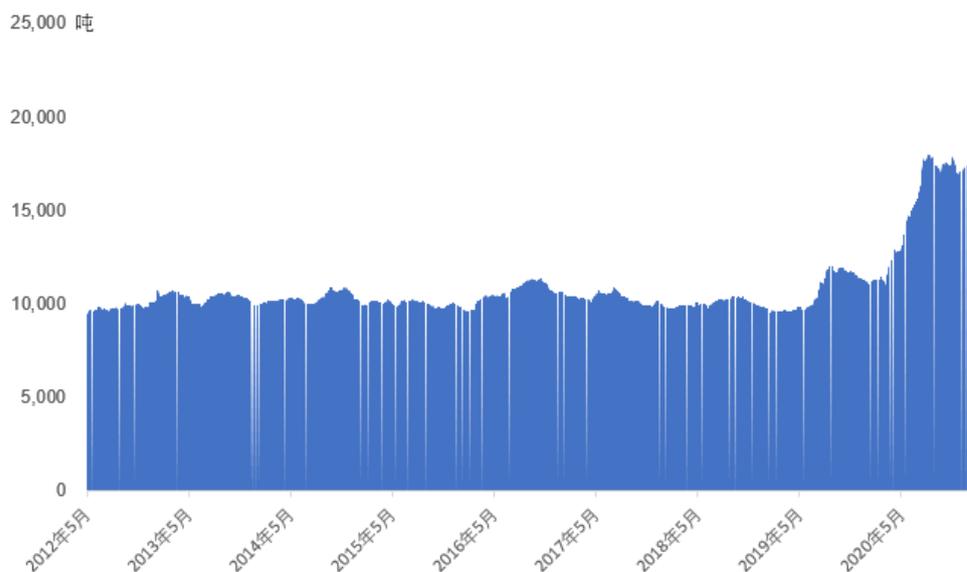
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 02.05 日, SLV 白银 ETF 持仓为 20364.3 吨, 相较于上周 (01.29) 上涨 8.8%。周内持仓量大幅上升。

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 (%)	年初至今 (%)
钴	/	335000 元/吨	3.1%	3.1%	19.2%
镁	镁锭	15750 元/吨	0.0%	0.0%	-4.8%
锰	电解锰	16800 元/吨	-0.6%	-0.6%	20.9%
钯	钯: Pd>99.95%	535 元/克	-2.0%	-2.0%	-7.6%
钛	钛铁	28000 元/吨	0.0%	0.0%	0.0%
硅	金属硅	14550 元/吨	0.0%	0.0%	-1.4%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

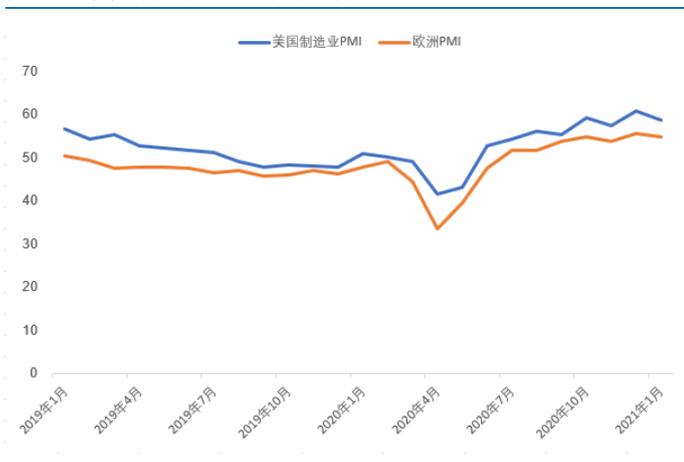
### 三、宏观&货币政策：经济恢复边际放缓，进一步宽松预期仍存

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	2021/02/01	中国 1 月官方制造业 PMI 为 51.3，预期 51.3，前值 51.9；非制造业 PMI 为 52.4，前值 55.7。连续第九个月位于扩张区间，但降至 2020 年 7 月以来最低。
澳大利亚	2021/02/02	澳洲联储按兵不动，明确在通胀达到 2%-3% 区间之前不会加息。澳洲联储表示，经济复苏顺利且强于预期，预计 GDP 将在今年年中恢复到 2019 年底的水平；将在当前 QE 计划到期时进一步购买 1000 亿澳元的债券，将从 4 月中旬开始以每周 50 亿澳元的速度购买债券。
中国	2021/02/03	国务院领导人同在华外国专家举行新春座谈会时表示，将继续统筹疫情防控和经济社会发展，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，推动经济运行保持在合理区间，使中国经济的基本盘更加稳固，保持中国经济长期向好的局面。
欧洲	2021/02/03	欧元区 2020 年第四季度 GDP 初值同比降 5.1%，预期降 5.4%，前值降 4.3%；环比降 0.7%，预期降 1%，前值升 12.5%；全年 GDP 同比下滑 6.8%。国际货币基金组织最新预测，2021 年欧元区经济有望增长 4.2%，低于全球经济 5.5% 的增速。
欧洲	2021/02/04	欧元区 1 月 CPI 初值同比升 0.9%，预期升 0.5%，前值降 0.3%；环比升 0.2%，预期降 0.1%，前值升 0.3%；核心 CPI 初值同比升 1.4%，创 5 年来最高水平，预期升 0.5%，前值升 0.4%；环比降 0.1%，前值升 0.3%。

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



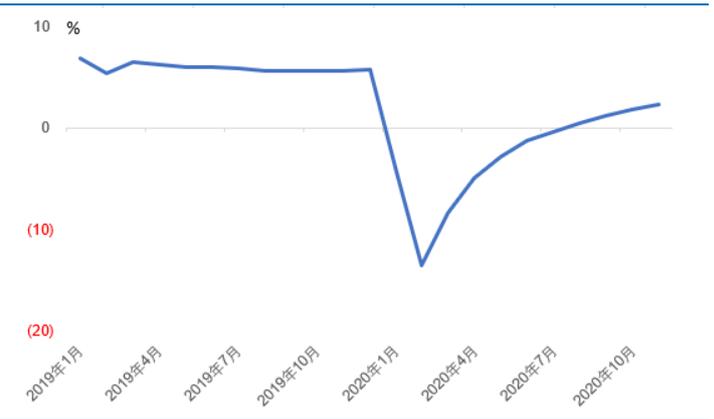
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37：中国 PMI 持续回升



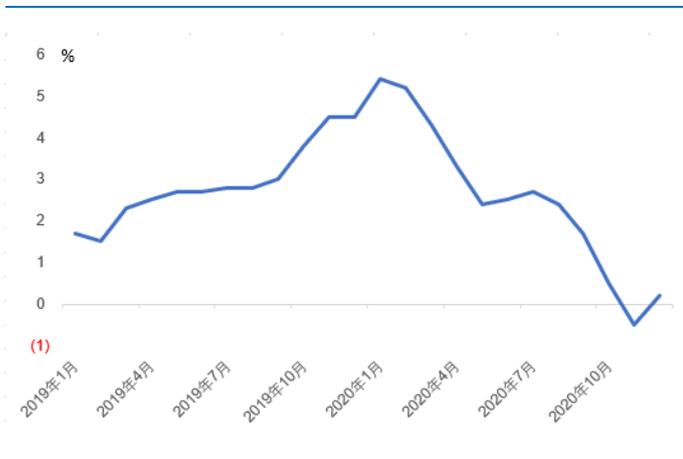
资料来源：Wind，华金证券研究所

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
中国	2021/02/01	据中国黄金协会统计，2020 年，国内原料黄金产量为 365.34 吨，同比下降 3.91%；进口原料产金 114.16 吨，同比下降 5.02%。全国黄金实际消费量 820.98 吨，同比下降 18.13%；其中，黄金首饰 490.58 吨，同比下降 27.45%，金条及金币 246.59 吨，同比增长 9.21%。
中国	2021/02/02	中国有色金属工业协会数据：2020 年 12 月份，中国铝冶炼产业景气指数较上月上升 2.4 个点，至 46.1，连续第 6 个月位于“正常”区间。由中国铝冶炼产业景气信号灯可见，2020 年 12 月份，在构成产业景气指数的 10 个指标中，只有铝材出口总量 1 个指标处于“偏冷”区间；LME 铝结算价、M2、铝冶炼投资总额、商品房销售面积、发电量、氧化铝产量、主营业务收入、利润总额和电解铝产量等 9 个指标均处于“正常”区间。
刚果（金）	2021/02/02	Kamoa-Kakula 铜矿 1 月开采量达 30 万吨 项目第二阶段拟于第三季度投产：Ivanhoe

		矿业联合主席 Robert Friedland 和 Yufeng “ Miles” Sun 宣布，一月份，刚果民主共和国卡莫阿-卡库拉铜矿项目的地下开发开采并储存了 30 万吨从 Kamo-a-Kakula 矿山开采的矿石，品位为 5.45% 铜。该吨位比 12 月增加 11.5%，而铜等级则增加 1.6%。
巴西	2021/02/04	2020 年 4 季度，Vale 铜总产量 9.35 万吨，同比增加 5.9%，环比增加 15.4%；2020 年 4 季度，淡水河谷铜总销量 9.3 万吨，同比增加 5.9%，环比增加 15.4%。2020 年 Vale 铜总产量为 36 万吨。
中国	2021/02/04	Freeport 和中国青山集团敲定 28 亿美元的铜冶炼厂交易：Freeport-McMoRan 公司将与中国青山控股集团达成 28 亿美元的交易，在印尼韦达湾建造一座铜冶炼厂。鲁胡特表示，这家冶炼厂将生产铜管和线材，年产值可能达到 100 亿美元以上。该厂还将生产其他可用作锂电池部件的铜产品，以支持印尼政府建立电动汽车供应链。

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
西部材料 002149.SZ	2021/02/04	资金投向	西部金属材料股份有限公司于 2021 年 2 月 3 日召开第七届董事会第十次会议，审议通过了《关于收购控股子公司西部钛业有限责任公司部分股权的议案》，同意公司收购北兵科技投资有限公司持有的西部钛业有限责任公司 10.926% 的股权。股权收购完成后，公司持股比例将由 77.37% 增加到 88.296%。
西部矿业 601168.SZ	2021/02/05	收购兼并	公司以青海西部镁业有限公司 91.40% 股权对应的评估价值 56,256.70 万元，收购控股股东西部矿业集团有限公司持有的西部镁业 91.40% 股权。本次收购原因为：贯彻落实公司资源发展战略，新增公司资源储备，拓展资源开发品种，由金属矿产向盐湖资源开发领域拓展，延伸矿产资源产业链，提高公司整体科技含量，增强公司发展动力。本次收购完成后，公司持有西部镁业 91.40% 股权。

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