

# 有色金属行业跟踪周报

## 继续看好稀土、铜、铝 增持（维持）

2021年02月21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 指数上涨 5.39%，有色金属（申万）指数上涨 20.16%。铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料涨幅分别为 31.04%、18.47%、19.78%、26.84%、20.35%和 15.28%。个股涨幅前五的公司为西部矿业、章源钨业、盛和资源、江西铜业和吉翔股份。

### 行业跟踪:

- **基本金属:** 本周铜价持续冲高，市场消费明显走软；本周铝价大幅上扬，市场整体供需双弱；本周铅价高位震荡，贸易商报价较少；本周锌价短期大幅上涨，近端供给紧张仍存在，预计锌价维持偏强震荡；本周锡价刷新高点，市场流通现货偏紧，成交有限，呈现有价无市局面，预计短期锡价或将偏强震荡运行。
- **贵金属:** 本周黄金价格先下行，本周市场对美国 1.9 万亿美元经济刺激计划的乐观情绪升温，以及通胀预期上升，结合美元走强，令黄金多头面临多重打击。
- **稀土:** 本周稀土市场主流产品价格整体偏强运行，目前以恢复生产为主，接单情绪较低，主动报价较少，部分捂货看涨暂无报价，市场现货报出有限，观望氛围较浓。
- **小金属新材料:** 本周镁锭市场盘整向好；锰矿市场表现一般，下游采购还未集中展开；电解锰市场交投氛围较为安静，缺乏活跃度，多处于观望状态；钒市涨势较猛。
- **锂钴:** 本周碳酸锂价格持稳；本周氢氧化锂价格持稳；本周电解钴现货价格上涨；四氧化三钴报价大幅上调，下游询盘减少。

**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	2020 年 4 季度 Newmont 铜产量为 0.68 万吨；Aeris 2021 年铜产量目标为 2.35-2.45 万吨；力拓投资 1.05 亿加元对 Port-Alfred 港口设施进行升级改造
公告	索通发展:关于为控股子公司提供担保的公告；南山铝业:第一期员工持股计划完成股票购买的公告；顺博合金:关于投资建设铝灰资源综合利用项目的公告

资料来源: mymetal, choice, 东吴证券研究所

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《有色金属行业点评报告: 电解铝: 需求超预期, 旺季行情提前》2021-02-19
- 2、《有色金属行业点评: 关注缅甸政局动荡可能对稀土供给的影响》2021-02-01
- 3、《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》2021-01-31

## 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.....	11
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

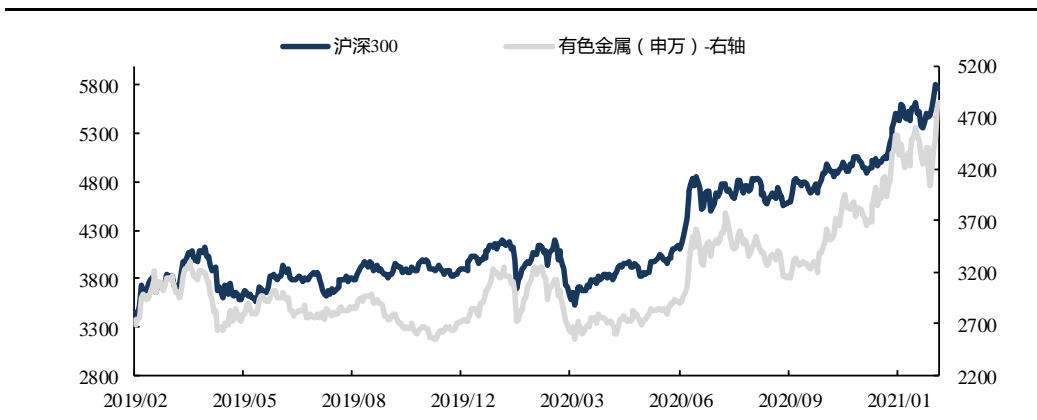
## 图表目录

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.....	6
图 8: SHFE 铜价格.....	6
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.....	8
图 14: LME 铅价格.....	8
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: 金属铽价格.....	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

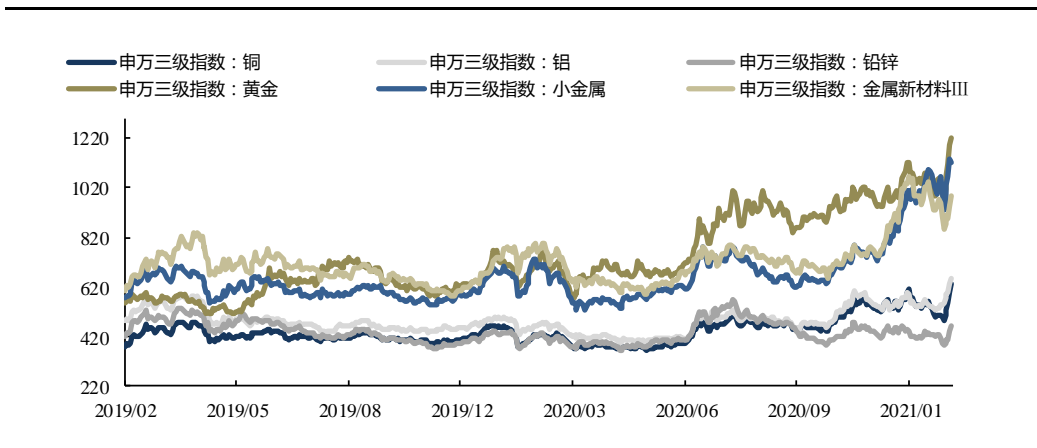
本周(2月5日-2月19日),沪深300指数上涨5.39%,收于5779点。有色金属(申万)指数上涨20.16%,收于4108点。有色金属细分子行业中,按申万三级指数:铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于632、654、461、1220、1120和986点,涨幅分别为31.04%、18.47%、19.78%、26.84%、20.35%和15.28%。个股涨幅前五的公司为西部矿业、章源钨业、盛和资源、江西铜业和吉翔股份。

图 1: 行业整体表现



数据来源: wind, 东吴证券研究所

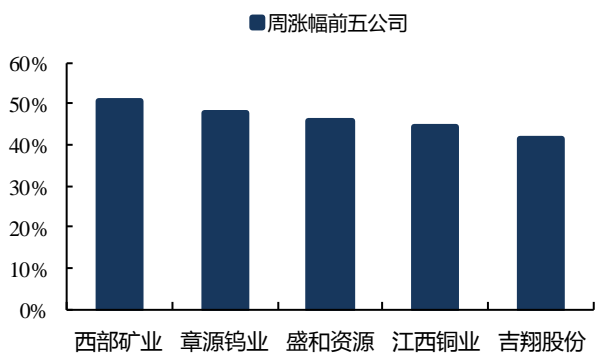
图 2: 细分子行业表现



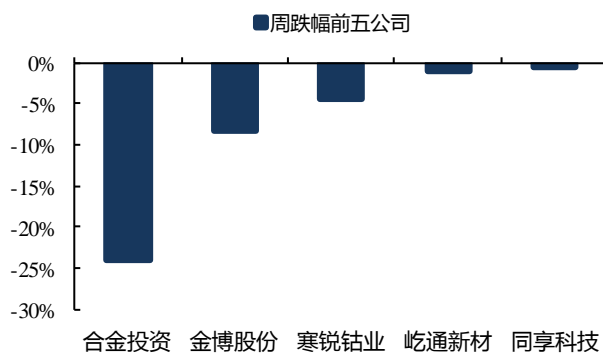
数据来源: choice, 东吴证券研究所

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
2020 年 4 季度 Newmont 铜产量为 0.68 万吨	2020 年 4 季度, Newmont 旗下的 Boddington 铜产量为 0.68 万吨, 环比保持不变, 同比减少 21.1%, 主要因为 Boddington 在 4 季度的铜品位和铜矿处理量与上季度保持同等水平。
Aeris 2021 年铜产量目标为 2.35-2.45 万吨	2020 年 4 季度, Aeris 铜产量 0.89 万吨, 环比保持不变, 同比增加 19.6%。2021 财年最新铜产量目标为 2.35-2.45 万吨不变。
2020 年 4 季度 Evolution Mining 铜产量为 0.545 万吨	2020 年 4 季度, Ernest Henry 铜产量为 0.497 万吨, 环比减少 1.4%, 同比减少 7.3%, 主要因为 4 季度铜矿石品位有所下降。
力拓投资 1.05 亿加元对 Port-Alfred 港口设施进行升级改造	2 月 18 日, 力拓 (Rio Tinto) 在其官网发布公告称, 公司投资 1.05 亿加元对位于加拿大魁北克的 Port-Alfred 港口设施进行现代化改造。该项目将提高公司接收和卸载生产铝所用原材料的安全性和效率。
海德鲁公布四季度业绩氧化铝产量同比降 1%	2 月 12 日海德鲁公布其 2020 年四季度及全年业绩, 报告显示公司四季度营收 358.9 亿克朗, 同比增长 1%, 环比上涨 8%, 全年营收 1381.2 亿克朗, 同比下降 8%。
Buenaventura 2020 年铅锌精矿产量同比减少 35.4%、10.1%	据 Buenaventura 2 月 4 日公布年报来看, 2020 年全年锌精矿产量为 6.52 万吨, 同比减少 10.1%; 铅精矿产量为 3.21 万吨, 同比减少 35.4%。

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 7.6 万吨,本周增加 1.3%,月度下滑 21.4%,今年来下滑 26.1%; SHFE 库存 11.3 万吨,本周增加 64.4%,月度增加 67.7%,今年来增加 30.1%。价格方面,LME 本周 8606 美元/吨,本周上涨 3.8%,月度上涨 8.3%,今年来上涨 11.0%; SHFE 本周 64320 元/吨,本周上涨 5.8%,月度上涨 9.2%,今年来上涨 11.4%。

宏观经济方面:春节假期期间海外市场躁动不已,国际油价大幅攀升,全球疫情新增病例连续第五周出现下降,拜登 1.9 万亿美元财政刺激方案进展较为顺利,美联储会议纪要重申保持宽松政策,美债收益率上升,市场对于经济修复前景的乐观情绪不断增强,充裕的流动性之下,铜价获得来自宏观面的较强支撑。

快速上涨的铜价令下游畏高驻足,市场消费明显走软,精废差进一步扩大至 4300 元上方,废铜替代优势明显。当前铜价脱离基本面快速上涨,抑制需求进一步修复。

本周铜价持续冲高,疫情新增病例呈下降趋势,美国新一轮刺激在即,市场乐观情绪升温,铜价冲上近 10 年高位。本周沪铜主力合约运行区间在 61730-64470 元/吨,LME 铜 8337-8995 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

图 8: SHFE 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 铝:

库存方面, LME 本周 135.4 万吨, 本周下滑 1.9%, 月度下降 4.3%, 今年来增加 3.4%; SHFE 库存 30.4 万吨, 本周增加 15.4%, 月度增加 28.9%, 今年来增加 35.8%。价格方面, LME 本周 2141 美元/吨, 本周上涨 2.9%, 月度上涨 8.7%, 今年来上涨 8.1%; SHFE 本周 16485 元/吨, 本周上涨 3.7%, 月度上涨 11.8%, 今年来上涨 6.6%。

需求端: 市场仍处于放假状态, 少量贸易商入市, 市场流通货源偏紧, 下游多数未开工, 需求平平, 市场整体呈现供需双弱格局。供给端: 氧化铝后续上涨动力乏力, 短期偏空氛围较浓。消费端: 受就地过年影响, 下游放假时间较往年略有缩短, 但依旧处于正常区间。整体上看, 春节期间供应端并未出现扰动, 新投产能将于二季度集中投放, 消费端处于复苏阶段, 后续预期良好。预计下周铝价维持高位震荡, 运行区间 16000-17000 元/吨。

海外疫情趋缓推升市场风险偏好, 春节期间外盘铝价创新高, 受此影响节后铝价也开始走上行之路, 并大幅上扬。节后首个交易日, 沪铝高开高走, 现货铝价随之跟涨。

图 9: LME 铝库存

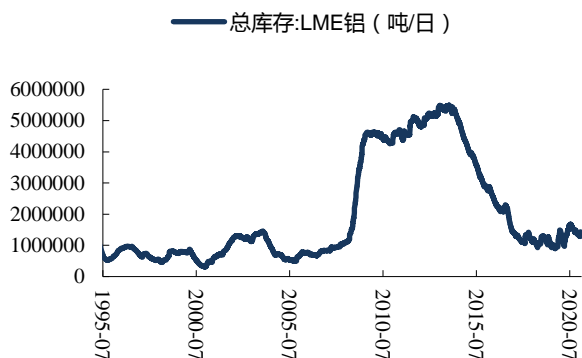


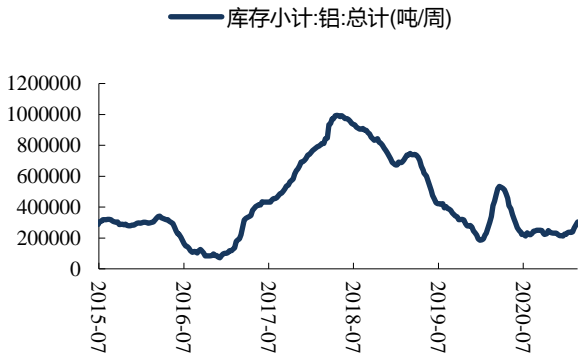
图 10: LME 铝价格





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

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

**铅:**

库存方面, LME 本周 9.6 万吨, 本周下滑 5.2%, 月度下滑 24.2%, 今年来下跌 27.2%; SHFE 库存 3.7 万吨, 本周增加 4.0%, 月度下滑 10.1%, 今年来下滑 19.3%。价格方面, LME 本周 2128 美元/吨, 本周增加 0.3%, 月度上涨 6.7%, 今年来上涨 7.0%; SHFE 本周 15570 元/吨, 本周上涨 0.9%, 月度上涨 5.3%, 今年来上涨 6.5%。

供给端, 受春节假期及交通物流问题的影响, 贸易商市场报价寥寥, 市场库存停滞。现货市场: 节后首周, 期铅高位震荡, 多数贸易商仍处于假期中, 市场货源有限, 下游电池厂按需接货, 交投氛围偏弱。需求端, 节后电动自行车铅酸蓄电池市场消费清淡, 经销商节前补库后, 主要以消化库存为主, 春节期间维持生产的企业成品电池库存呈现不同程度的上升, 生产企业受节前备库影响, 原料铅锭采购积极性有限, 后期关注即将迎来的春季开学季对铅蓄电池消费增长的影响。

春节后少量国产到货, 贸易商报价寥寥, 国产升水与节前维稳, 有报 15500~15560 元/吨, 下游电池厂接货少, 市场成交多在贸易商之间产生。

图 13: LME 铅库存

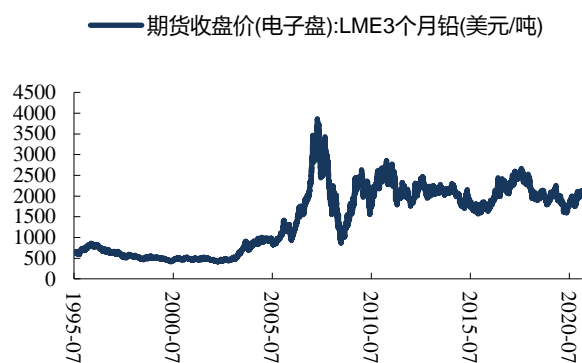
图 14: LME 铅价格





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



数据来源: wind, 东吴证券研究所

**锌:**

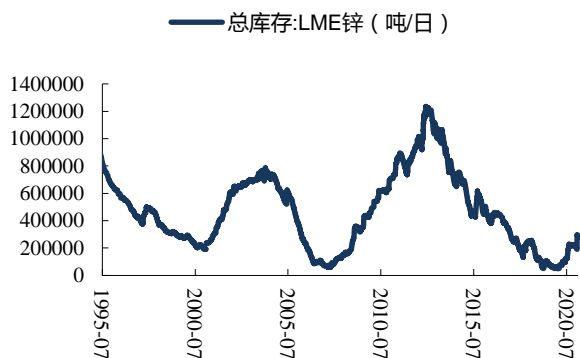
库存方面, LME 本周 27.6 万吨, 本周下滑 2, 7%, 月度增加 40.7%, 今年来增加 37.3%; SHFE 库存 10.2 万吨, 本周上涨 68.8%, 月度上涨 135.7%, 今年来增加 256.6%。价格方面, LME 本周 2877 美元/吨, 本周上涨 2.7%, 月度上涨 7.4%, 今年来上涨 4.7%; SHFE 本周 21630 元/吨, 本周上涨 5.5%, 月度上涨 6.5%, 今年来上涨 4.6%。

宏观方面, 临近节日、局部疫情反弹和寒冬等因素促使 CPI 环比走高, 但由于春节错位等因素导致 CPI 同比基数较高, CPI 同比转跌。国内需求改善和国际大宗商品价格上涨推动 1 月 PPI 环比持续高增、同比实现转正。随着节后大宗继续加速上行, PPI 有望持续修复; 海外方面, 美国 1 月零售录得强劲反弹, 美国商务部公布数据显示, 1 月零售和餐饮服务销售总额环比大涨 5.3% (同比增长 7.4%), 大幅高于市场预期的 1.1%。数据表明, 12 月通过的 9000 亿美元的财政刺激政策已在上月显露成效, 消费者支出在联邦政府新一轮派发现金后迅速出现强劲反弹。

供需方面,截止 2 月 18 日,主流港口锌精矿库存合计环比减少 3 万吨至 18.6 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 2 月 18 日全国锌锭社会库存为 18.7 万吨,环比节前增加 5.14 万吨。

春节前后有色价格大幅上扬,主要受通胀预期走高推动,铜价更是创下 8 年新高。短期内大幅上涨后面临一定的回调压力。基本上锌锭春节垒库同比减少,近端供给紧张的逻辑仍然存在,预计锌价维持偏强震荡,下周沪锌运行区间为 21300-22000 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:**

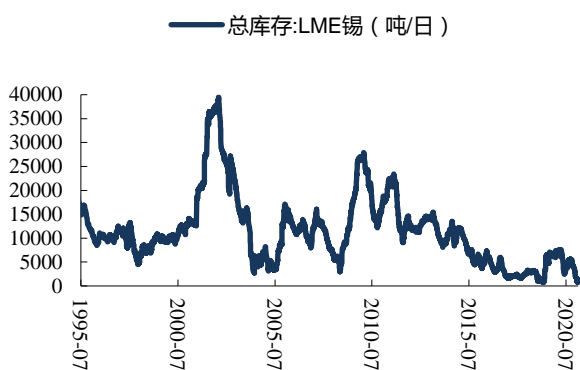
库存方面,LME 本周 1350 吨,本周增加 70.9%,月度下滑 5.3%,今年来下滑 22.6%;SHFE 库存 7401 吨,本周下滑 0.7%,月增加 43.7%,今年来增加 35.2%。价格方面,LME 本周 25140 美元/吨,本周上涨 7.9%,月度上涨 18.4%,今年来上涨 23.5%;SHFE 本周 181660 元/吨,本周上涨 10.9%,月度上涨 15.0%,今年来上涨 20.2%。

宏观方面，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。

需求方面，沪锡突破 18 万关口再度刷新记录高点，多数炼厂尚未开工，暂不报价。贸易商方面，部分贸易商如是报价，市场流通现货偏紧，成交有限。下游方面，少数下游今日开工，但受制于物料等影响，市场整体交投冷清。

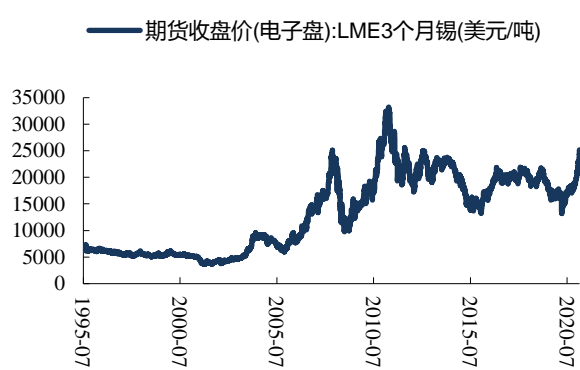
本周锡产业链上下游企业、仓储物流尚未完全复工，市场整体交投冷清，呈现有价无市局面，预计短期锡价或将偏强震荡运行。

图 21: LME 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: LME 锡价格



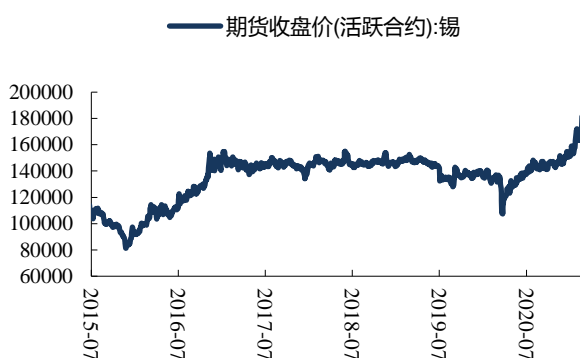
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: SHFE 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: SHFE 锡价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 3.2. 贵金属

#### 黄金:

本周，COMEX 黄金 1774.6 美元/盎司，本周下跌 2.8%，月度下跌 3.5%，今年来下跌 6.7%；国内 372.5 元/克，本周下跌 3.4%，月度下跌 3.9%，今年来下跌 5.7%。

本周黄金价格下行，本周市场对美国 1.9 万亿美元经济刺激计划的乐观情绪升温，以及通胀预期上升，进一步推高了国债收益率，结合美元走强，令黄金多头面临多重打击；同时经济数据表现强劲，最新经济数据显示，美国生产者价格指数远高于预期，1 月份 PPI 录得 1.3%，远高于预期的 0.4%，数据公布后美元持续走高，这令以美元计价的黄金承压；另一方面，1 月份美国零售额增长率达到七个月来最高水平，这得益于第二轮刺激措施和以及对企业限制的放宽。在 12 月份下跌 1% 之后，美国零售销售的大幅升值被视为令人放心的信号，这也打压了市场的避险需求，黄金价格承压下行。

### 白银：

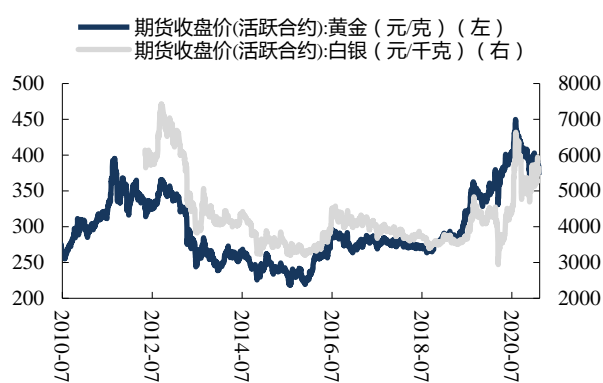
本周，COMEX 白银 27.1 美元/盎司，本周上涨 0.2%，月度上涨 7.1%，今年来上涨 2.1%；国内 5467 元/千克，本周下跌 1.2%，月度上涨 6.1%，今年来下跌 0.8%。

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

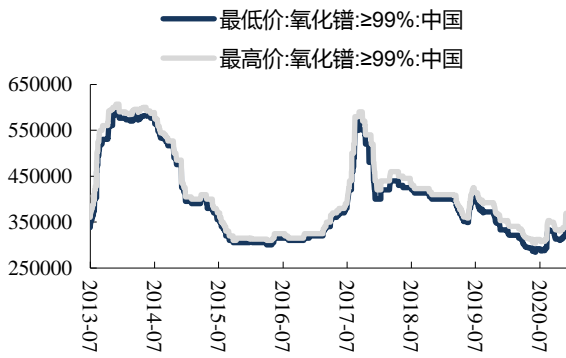


数据来源：wind，东吴证券研究所

### 3.3. 稀土

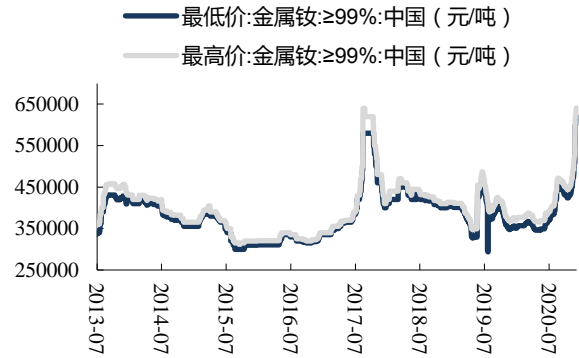
价格方面，本周，金属铈 27000 元/吨，周度月度持平，今年来下跌 20.6%；氧化铈均价 11000 元/吨，周度月度持平，今年来价格下跌 8.3%；金属钕 31000 元/吨，周度持平，月度持平，今年来下跌 91.5%；氧化钕均价 1920 元/吨，本周上涨 2.1%，月度上涨 15.0%，今年来下跌 99.3%；金属铽 621000 元/公斤，本周上涨 3.5%，月度上涨 42.1%，今年来上涨 13700.0%；氧化铽均价 1960 元/吨，本周上涨 2.1%，月度上涨 14.6%，今年来下跌 44.4%；镨钕合金 7825 元/吨，本周上涨 0.8%，月度上涨 26.8%，今年来下跌 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%；





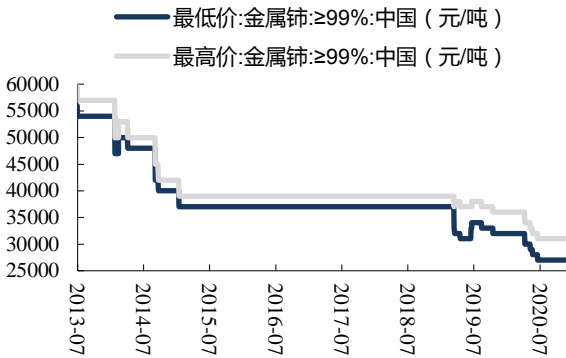
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 29：金属铈价格

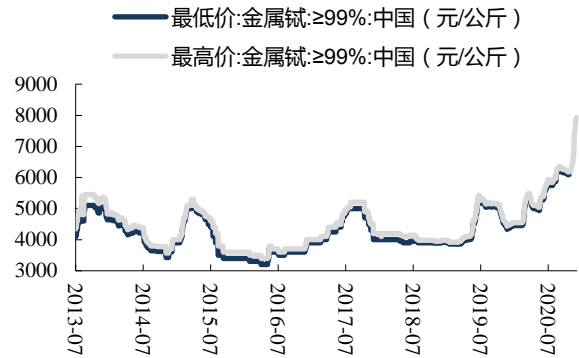


数据来源：wind，东吴证券研究所

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

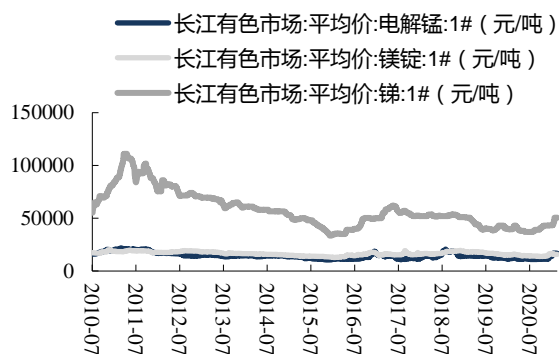
### 3.4. 小金属&新材料

#### 镁:

本周镁锭市场盘整向好，春节归来，镁锭市场询单增多，下游采购较为积极，市场成交量走高，而镁厂在资金较为充足出货压力不大的情况下，连日小幅上调报价，而成交价格也在不断跟进，周六，99.9%镁锭陕西地区主流出厂含税现金价格 14500-14600 元/吨，山西 14750-14850 元/吨。成本端动力煤方面，供应稳步提升煤矿库存累计，而下游用户采购积极性不高，观望看跌情绪浓厚，市场煤价下行 20-35 元/吨。硅铁方面，节后市场观望为主，现货成交相对冷清，报价较节前略有下调。而厂家方面由于春节期间备货较多，目前消耗的仍然是高价原料。总体来说，目前镁厂成本方面尚有支撑，而近日成交放量镁厂库存得到有效释放，出货压力小，下游需求端有一定的备货需求对镁价也有支撑，预计短期镁价坚挺，后期是否继续持续走高还有待观察成交状况，以及部分春节工厂提前出售的低价期货资源，是否会对市场造成影响。

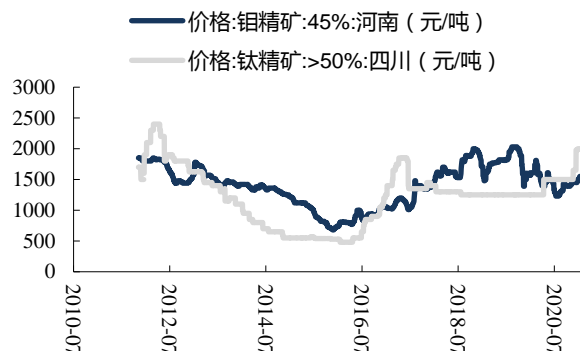


图 31: 长江镁、镓、电解锰价格



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: 节后国内锰铁市场维稳运行, 市场观望氛围浓, 市场对于后市观点不一, 厂家目前仍在交付订单, 库存低位运行, 由于市场尚未活跃, 下游钢厂新一轮的钢招也暂未开始, 厂家出货意愿一般。目前 65 高锰出厂现款报 6400-6500 元/吨, 75 高锰出厂报价 7300-7500 元/吨左右, 75 中锰出厂现款报 10400 元/吨左右, 低锰出厂报价在 12500 元/吨。

锰矿方面: 港口锰矿表现一般, 节后归来, 市场交投一般, 零散成交, 行情还未明朗, 下游采购还未集中展开。目前天津港澳块成交 39 元/吨度左右, 加蓬 36.5-37 元/吨度, 半碳酸 34.5 元/吨度左右。

电解锰方面: 本周节后归来第一周, 电解锰市场未完全恢复, 尚不明朗, 部分工厂仍处于放假状态, 锰厂开工恢复程度尚不明确。市场交投氛围较为安静, 缺乏活跃度, 多处于观望状态。市场的报盘也偏少, 或先以交节前期单为主。

### 钨:

本周, 钨铁 14.1 万元/吨, 本周上涨 1.8%, 月度上涨 1.8%, 今年上涨 3.3%; 钨酸钠 10.65 万元/吨, 周度上涨 0.9%, 月度上涨 1.9%, 今年来上涨 1.9%; 钨精矿 9.0 万元/吨, 周度上涨 1.1%, 月度上涨 4.7%, 今年来上涨 4.7%。

### 钒:

本周钒市涨势较猛, 节后归来厂家信心较足。上游原料报价已达 10.8 万元/吨。特别是本周攀钢再次上调报价, 其中 VN16 钒氮合金报价调整为 16.5 万元/吨, 较上轮价格上调 9000 元/吨, 50 钒铁报价调整为 11 万元/吨, 较上轮价格上调 4000 元/吨, 此价格也给予市场一定的信心支撑。片钒方面, 近期国际钒价上涨, 国内厂家接收到的订单



较多，片钒企业报价持高不下，节前主流价格在 9.5-9.7 万元/吨，节后归来，厂家报价已至 10.5 万元/吨，下游采购方略显艰难。综合来看，本周钒市价格上涨力度较大，下游询盘逐渐增多，节后市场活跃度稳步提升，预计下周开始，钒市将继续维稳向上运行。

### 3.5. 锂钴

#### 锂:

本周碳酸锂价格持稳。春节前夕几无成交，报价停止，节后下游将对 3-5 月原料开始采购备货，2 月底至 3 月将出现集中采购情况。目前锂盐厂停产减产幅度较为明显，供应对需求缺口较大，预计年后价格将有明显上涨。本周 SMM 电池级碳酸锂价格为 7-7.4 万元/吨，均价较上周持平。SMM 工业级碳酸锂价格为 6.9-7 万元/吨，均价较上周持平。

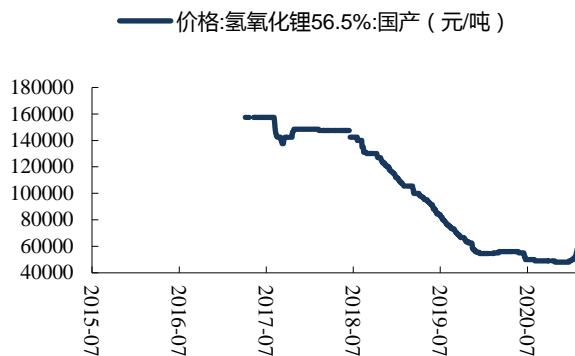
本周氢氧化锂价格持稳。本周氢氧化锂几无成交，主流大厂生产正常，但是销售停滞，年后成交量明显提升，叠加原料成本上行，预计年后价格将明显上涨。本周 SMM 电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 5.6-5.9 万元/吨，均价较上周持平。SMM 工业级氢氧化锂价格为 5.5-5.7 万元/吨，均价较上周持平。

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



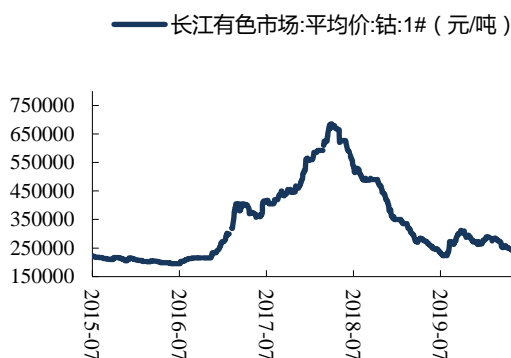
数据来源: wind, 东吴证券研究所

#### 钴:

本周钴盐价格上涨。四氧化三钴价格上涨，报价大幅上调，供应商惜售，少许成交价格 28.5-30 万元/吨，下游询盘减少。

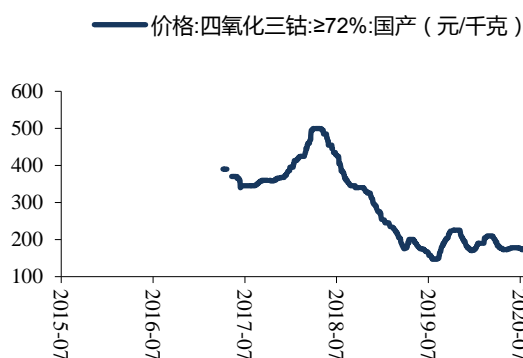
本周电解钴现货价格上涨。海外价格大幅上行，价差开始出现；本周国内报价上行，少许成交，但春节物流停运，预期下周现货成交零星。本周钴中间品价格上涨。港口停运，2 月钴中间品库存预期较低，价格上行。

图 35: 长江钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 36: 四氧化三钴价格



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
铜陵有色:公司关于拟转让控股子公司股权的公告	赤峰金剑铜业有限责任公司是铜陵有色金属集团股份有限公司控股子公司, 注册资本 45,000 万元, 公司持股比例为 51%。根据经营需要, 公司拟通过安徽省国资委认可的产权交易所公开挂牌, 转让所持赤峰金剑 1% 股权。本次股权转让底价为 1,202.4519 万元人民币。
索通发展:关于为控股子公司提供担保的公告	索通发展股份有限公司于 2021 年 2 月 9 日与兴业银行股份有限公司济南分行签订了《最高额保证合同》, 为公司控股子公司临邑索通国际工贸有限公司在该行开展的综合授信业务提供连带责任保证担保。
博威合金:关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书	本次回购资金总额不低于人民币 10,000 万元 (含), 不超过人民币 20,000 万元 (含)。拟用于公司对员工的股权激励。宁波博威合金材料股份有限公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份, 尚未使用的已回购股份将予以注销。
四通新材:关于全资子公司对境外子公司增资的公告	增资标的名称: 立中 (墨西哥) 有限公司。增资金额: 1.7 亿美元。尚需获得境外投资主管机关、商务主管机关、外汇管理机关等相关政府机关的备案或审批
南山铝业:第一期员工持股计划完成股票购买的公告	截止 2021 年 2 月 18 日, 公司第一期员工持股计划已通过二级市场累计购买本公司股票 113,555,522 股, 占公司总股本的 0.95%, 成交均价约为 3.49 元/股, 成交金额合计为 395,999,836.93 元 (含佣金等交易费)。

<p>顺博合金:关于投资建设铝灰资源综合利用项目的公告</p>	<p>重庆顺博铝合金股份有限公司全资子公司广东顺博铝合金有限公司经多方考察,拟与重庆广隆祥商贸有限公司共同出资成立项目公司,并由该项目公司在重庆市綦江区工业园区投资铝灰资源综合利用项目,该项目预计总投资 15,000 万元人民币(含营运资金)。</p>
<p>赣锋锂业:赣锋锂业关于赣锋转债赎回实施的第十次公告</p>	<p>“赣锋转债”赎回登记日为 2021 年 3 月 5 日。“赣锋转债”赎回日为 2021 年 3 月 8 日。“赣锋转债”赎回价格: 100.21 元/张(含当期应计利息,当期年利率为 1.0%,且当期应计利息含税)</p>

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>

