

有色金属

行业周报

海外复苏及通胀上行预期加强，板块处于加速上行阶段（2021/02/08-2021/02/19）

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	5.28	12.65	15.74
绝对收益	9.04	29.56	55.01

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：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） 2021-02-08

 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

投资要点

◆ **本周观点：经济复苏及通胀预期加强带动板块加速上行，中长期工业金属价格仍有上行空间：**拜登政府 1.9 万亿美元刺激法案及美联储主席鲍威尔 2.10 日讲话态度完全鸽派，全球市场交易通胀预期的逻辑被持续加强。同时近日英美两国新增确诊病例降至第二次疫情爆发前水平，全球第二波疫情逐渐消退。另一方面疫苗接种持续推进，全球经济复苏预期进一步加强。短期内市场较快 price in 较大幅度的乐观预期，若短期无进一步消息刺激，大宗商品价格可能重归震荡。但纵观全年来看，工业金属在全球复苏背景下供给偏紧格局不变，价格料将在较长时间内维持强势运行。我们持续推荐铜（铜精矿）、铝（电解铝、轻量化铝材）板块，同时建议积极关注贵金属板块。

◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块上涨 20.2%，所有申万一级行业中排名第 1 位；**板块估值方面，截至 02.19 日，有色金属板块 PE 估值 54.9 倍，28 个申万一级行业中排名第 5，较上周上升 2 位。PB 估值 3.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 10，较上周上升 2 位。整体来看，板块估值当前高于历史中枢水平。本周有色金属行业各子板块市场表现来看，所有子板块本周均普遍大幅上涨。钨、黄金、铅锌板块分别上涨，子板块市场表现排名前三。锂、非金属新材料、磁性材料板块涨幅分别为 12.4%、10.8%、9.3%，子板块市场表现排名后三位。子板块估值方面，截至 02.19 日，锂（387.0X）、稀土（123.3X）、稀有小金属（79.0X）PE 估值排名前三；锂（14.5X）、稀土（7.7X）、黄金（5.2X）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。

◆ **工业金属价格普遍大幅上涨，春节假期累库效应显现：**铜：本周 LME 铜报收 8941 美元/吨，相比上周（02.05）上涨 12.0%；铝：本周 LME 铝报收 2136 美元/吨，较上周（02.05）上涨 5.8%；铅：本周 LME 铅报收 2151 美元/吨，相比上周（02.05）上涨 4.2%；锌：本周 LME 锌报收 2867 美元/吨，相比上周（02.05）上涨 6.8%；锡：本周 LME 锡报收 26075 美元/吨，相比上周（02.05）上涨 12.7%。

◆ **黄金价格下跌，白银价格小幅上行：**黄金：COMEX 黄金本周报收 1783.1 美元/盎司，较上周（02.05）下跌-1.8%；截至 02.19 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1127.6 吨，相较于上周（02.05）下跌-2.5%。白银：COMEX 白银本周报收 27.4 美元/盎司，较上周（02.05）小幅上涨 1.2%；截至 02.19 日，SLV 白银 ETF 持仓为 19243.3 吨，相较于上周（02.05）下跌-5.5%。

◆ **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；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 20.2%，排名第 1 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：子板块普遍上涨，钨板块领涨.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：价格普遍大幅上涨，春节假期累库效应显现.....	6
1、铜：LME 铜大幅上涨 12.0%，国内库存大幅上升.....	6
2、铝：LME 铝上涨 5.8%.....	7
3、铅：LME 铅上涨 4.2%.....	8
4、锌：LME 锌上涨 6.8%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 12.7%.....	10
(二) 贵金属：黄金价格下跌，白银价格小幅上行.....	11
1、黄金：COMEX 黄金本周下跌-1.8%.....	11
2、白银：COMEX 白银本周小幅上涨 1.2%.....	12
(三) 小金属：钴、钨价格上涨.....	13
三、宏观&货币政策：海外经济复苏，通胀预期上行.....	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运行	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

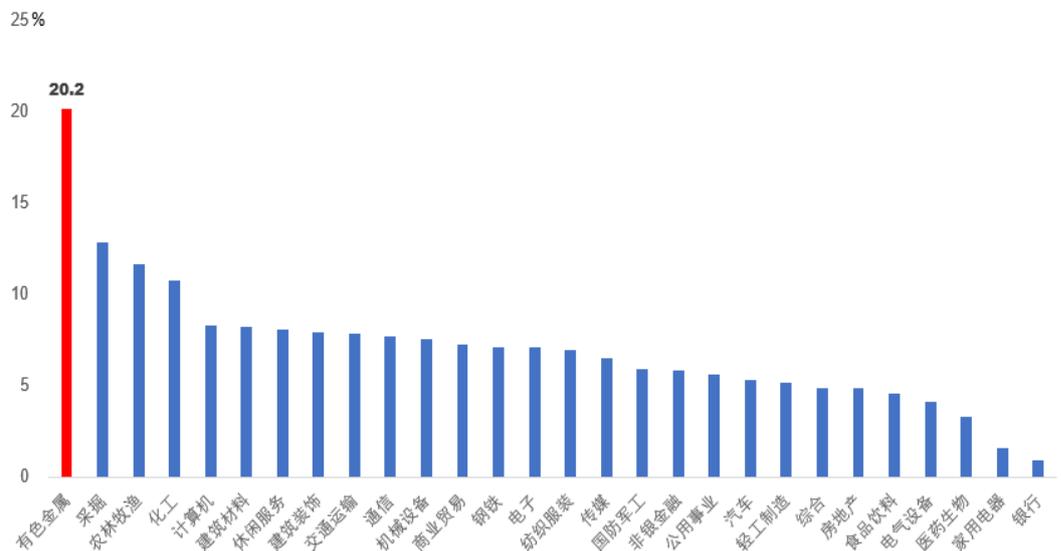
- **经济复苏及通胀预期加强带动板块加速上行，中长期工业金属价格仍有上行空间：**美国众议院 2.5 日通过 2021 财年财政预算决议，推动 1.9 万亿美元刺激法案有望绕过共和党投票落地，美联储主席鲍威尔 2.10 日讲话态度完全鸽派，当前全球市场交易通胀预期的逻辑被持续加强。同时近日英美两国新增确诊病例降至第二次疫情爆发前水平，全球第二波疫情逐渐消退。另一方面疫苗接种持续推进，全球经济复苏预期进一步加强。本轮板块快速上行行情，我们认为短期内更多是由于 1.9 万亿刺激法案带动通胀预期上行导致，短期内市场较快 price in 较大幅度的乐观预期，若短期无进一步消息刺激，大宗商品价格可能重归震荡。但纵观全年来看，工业金属在全球复苏背景下供给偏紧格局不变，价格料将在较长时间内维持强势运行。我们持续推荐铜（铜精矿）、铝（电解铝、轻量化铝材）板块，同时建议积极关注贵金属板块。

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 20.2%，排名第 1 位

板块整体市场表现方面，本交易周内有色金属板块大幅上涨，涨幅为 20.2%，在 28 个申万一级行业中排名第 1 位，板块整体表现领先其他行业，春节前后板块涨幅较为迅速。

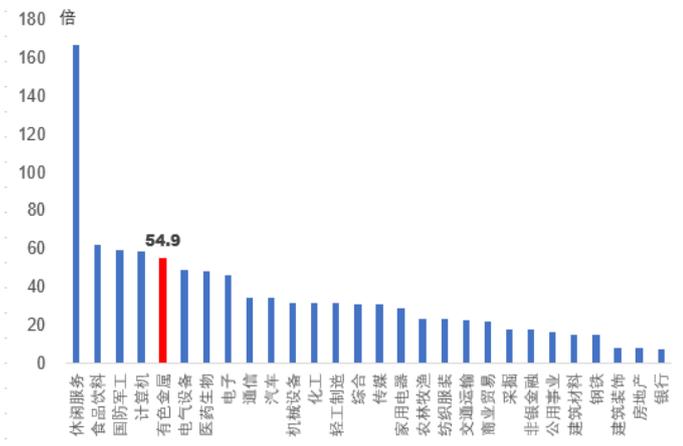
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

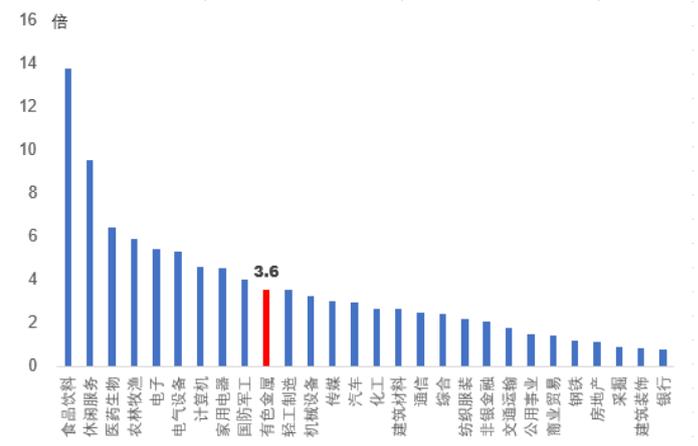
板块估值方面，截至 02.19 日，有色金属板块 PE 估值 54.9 倍，28 个申万一级行业中排名第 5，较上周上升 2 位。PB 估值 3.6 倍，28 个申万一级行业中排名第 10，较上周上升 2 位。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块估值当前高于历史中枢水平。

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）

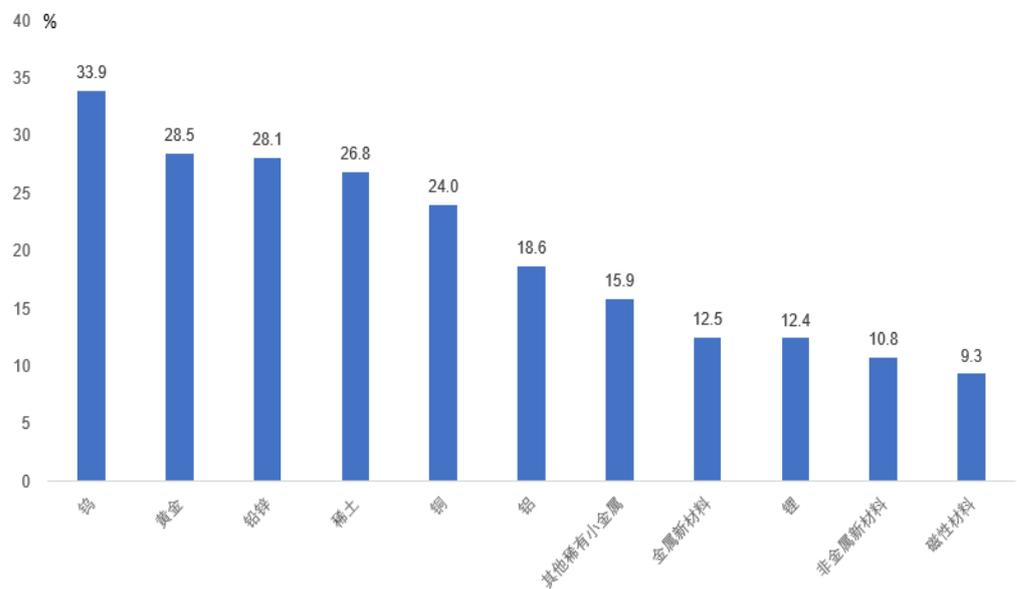


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）各子板块市场表现及估值：子板块普遍上涨，钨板块领涨

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，所有子板块本周均普遍大幅上涨。钨、黄金、铅锌板块分别上涨，子板块市场表现排名前三。锂、非金属新材料、磁性材料板块涨幅分别为 12.4%、10.8%、9.3%，子板块市场表现排名后三位。

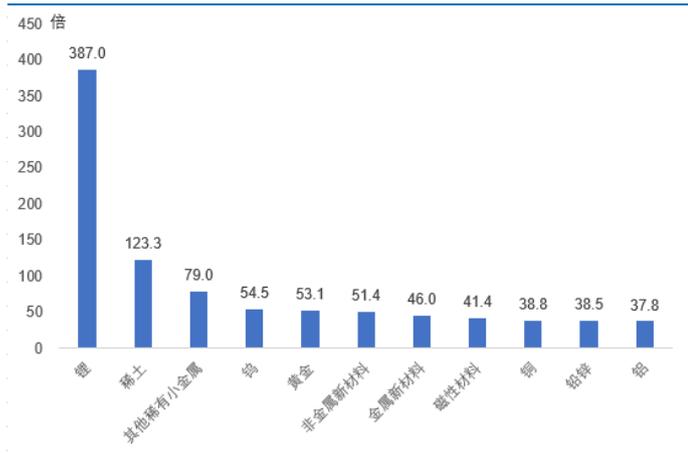
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

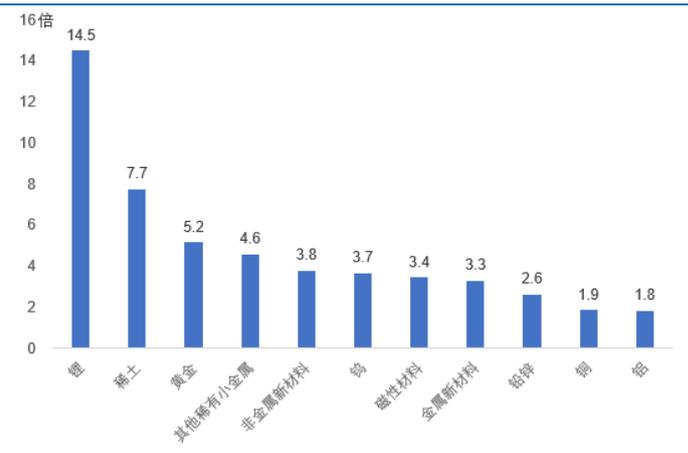
子板块估值方面，截至 02.19 日，锂（387.0X）、稀土（123.3X）、稀有小金属（79.0X）PE 估值排名前三；锂（14.5X）、稀土（7.7X）、黄金（5.2X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前。

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）



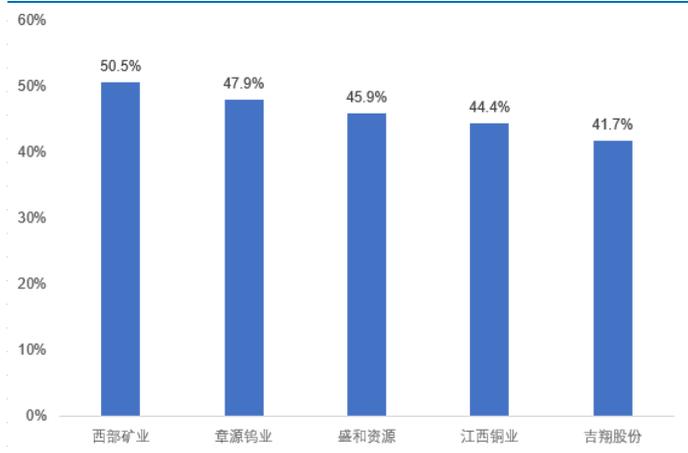
资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：西部矿业（50.5%）、章源钨业（47.9%）、盛和资源（45.9%）、江西铜业（44.4%）、吉翔股份（41.7%）。

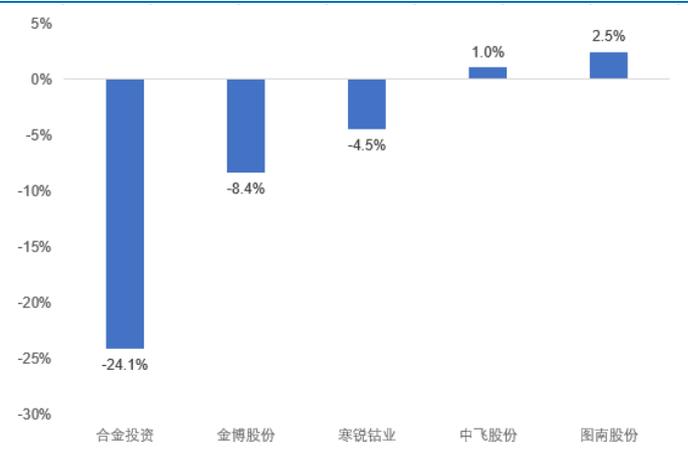
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：合金投资（-24.1%）、金博股份（-8.4%）、寒锐钴业（-4.5%）、中飞股份（1.0%）、图南股份（2.5%）。

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

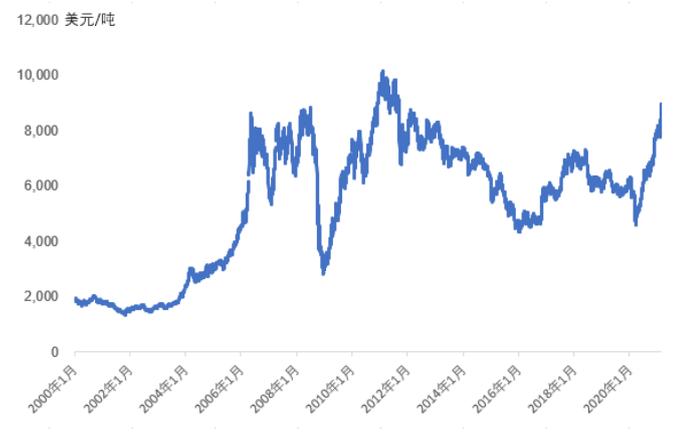
二、本周数据追踪

（一）工业金属：价格普遍大幅上涨，春节假期累库效应显现

1、铜：LME 铜大幅上涨 12.0%，国内库存大幅上升

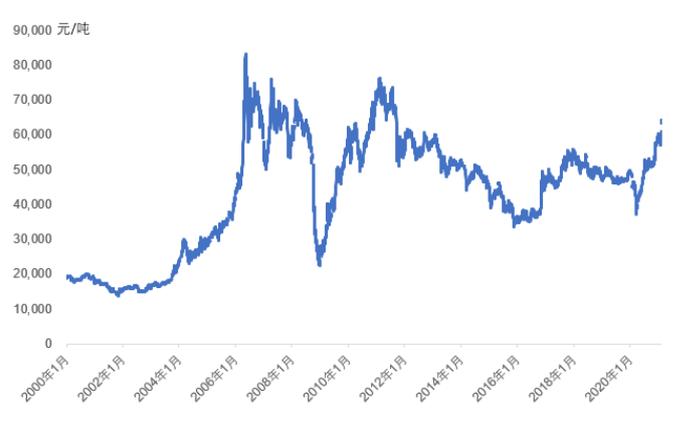
价格方面，本周 LME 铜报收 8941 美元/吨，相比上周（02.05）上涨 12.0%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 64320 元/吨，相比上周（02.05）上涨 10.5%。通胀预期攀升+经济复苏态势下铜价大幅上涨。

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

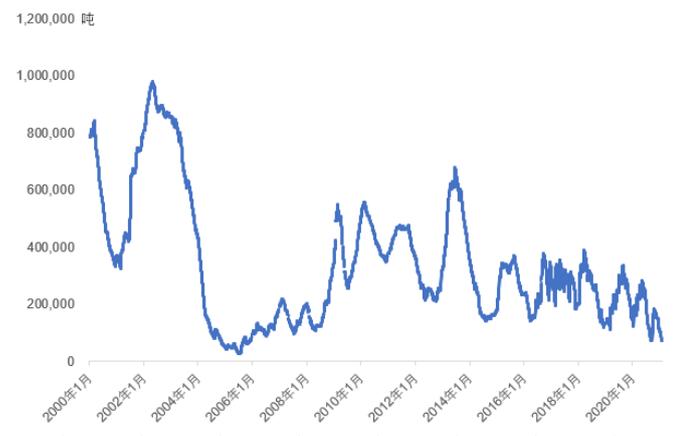
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

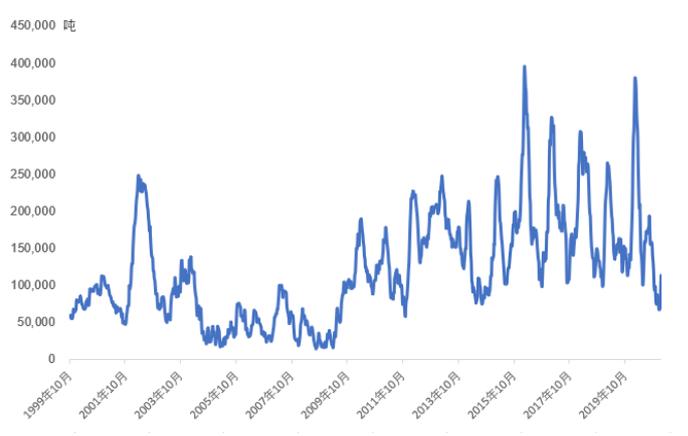
库存方面，本周 LME 铜总库存 75700 吨，相比上周（02.05）下跌-1.1%；上期所阴极铜库存小计为 112788 吨，相比上周（02.05）大幅上涨 64.4%。受国内春节假期影响，国内铜库存大幅累库。

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

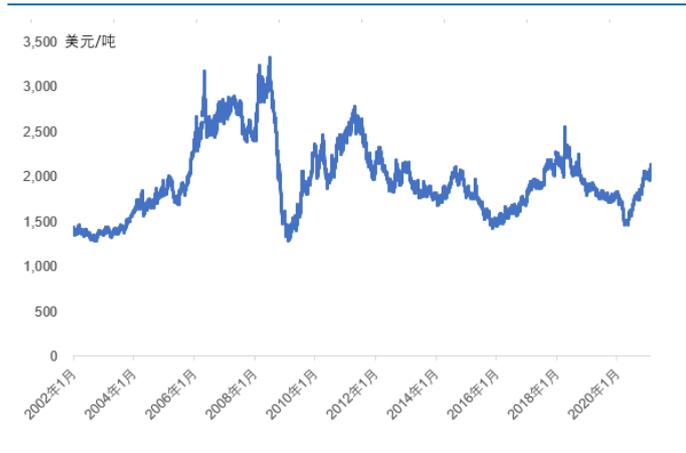


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、铝：LME 铝上涨 5.8%

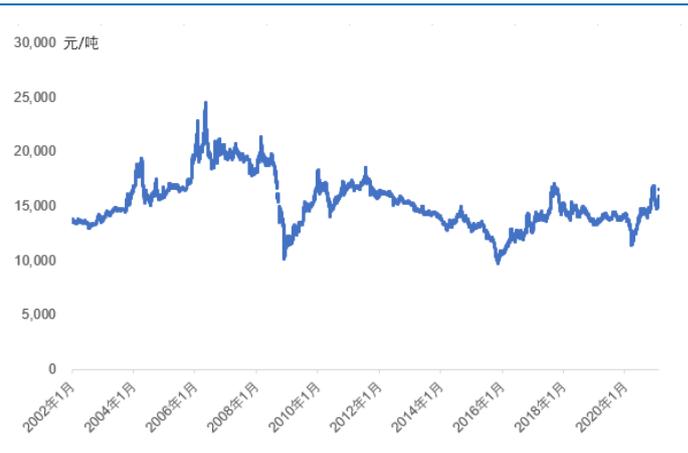
价格方面，本周 LME 铝报收 2136 美元/吨，较上周（02.05）上涨 5.8%；上期所铝（活跃合约）报收 16485 元/吨，相比上周（02.05）上涨 6.0%。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

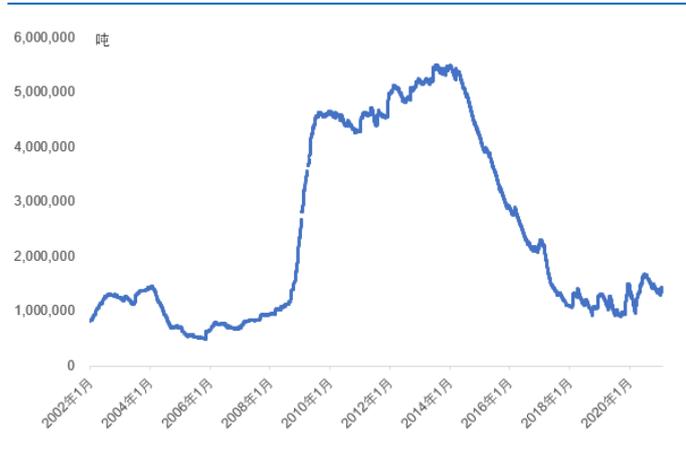
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

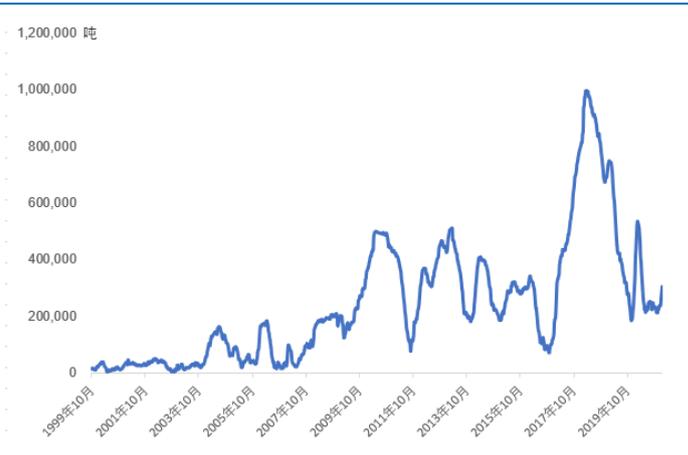
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1354150 吨, 相比上周 (02.05) 下跌-3.7%; 上期所铝库存小计为 304513 吨, 相比上周 (02.05) 大幅上涨 15.4%。

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

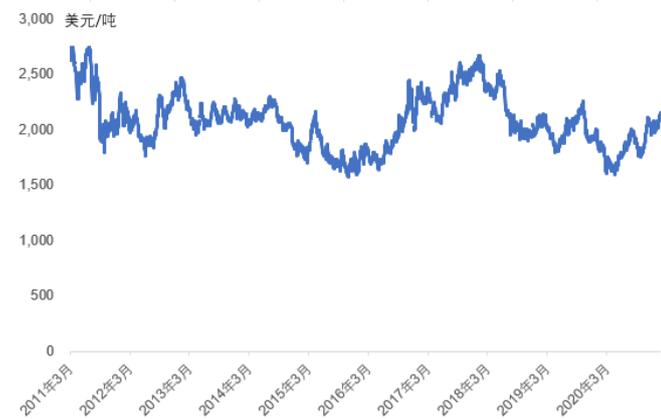


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、铅: LME 铅上涨 4.2%

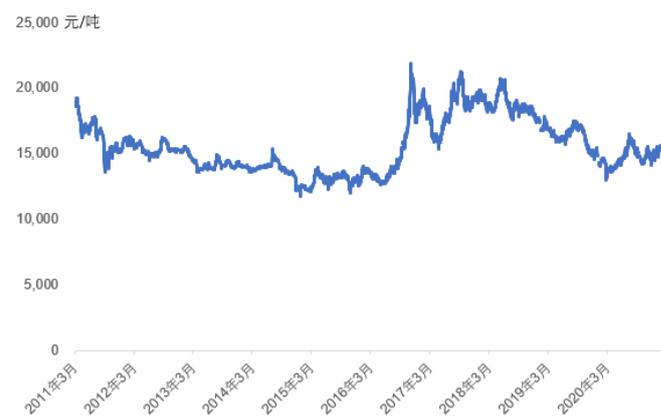
价格方面, 本周 LME 铅报收 2151 美元/吨, 相比上周 (02.05) 上涨 4.2%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15570 元/吨, 相比上周 (02.05) 上涨 1.9%。

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

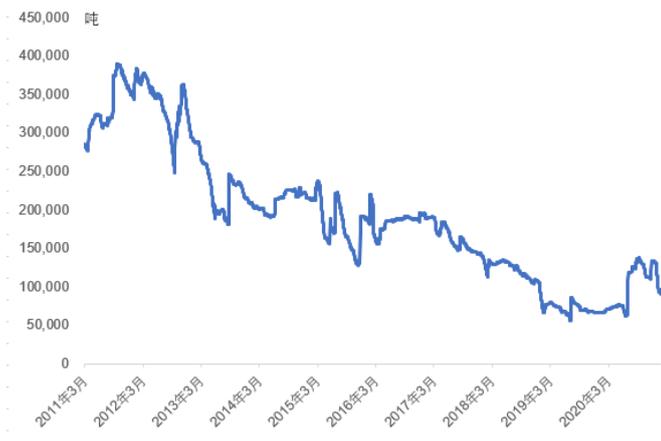
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

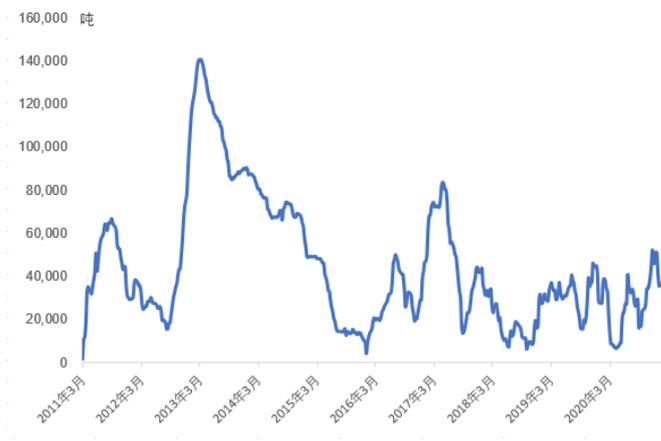
库存方面, 本周 LME 铅总库存 96050 吨, 相比上周 (02.05) 上涨 2.6%; 上期所铅库存小计为 36994 吨, 相比上周 (02.05) 增长 4.0%, 海内外显性库存本周同步上涨。

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

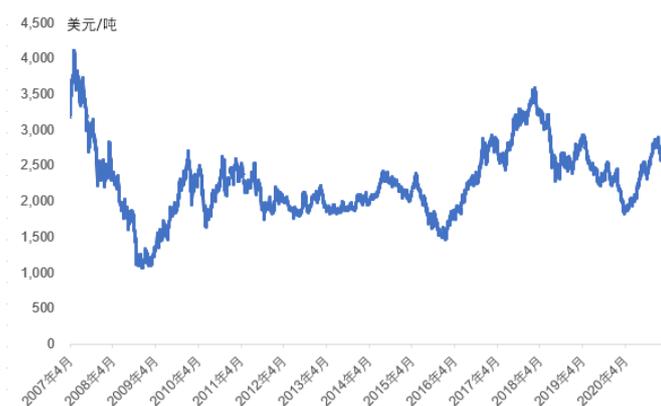


资料来源: Wind, 华金证券研究所

4、锌: LME 锌上涨 6.8%

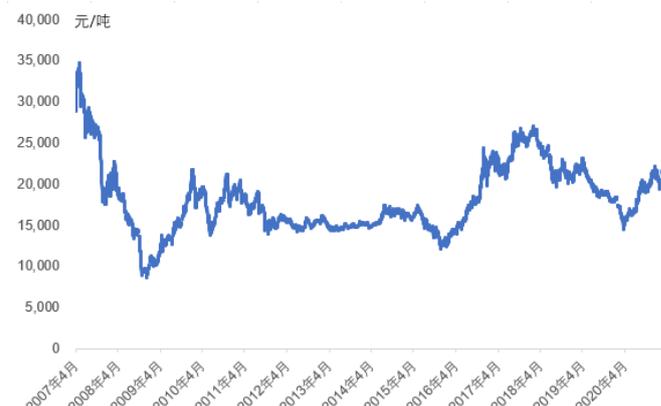
价格方面, 本周 LME 锌报收 2867 美元/吨, 相比上周 (02.05) 上涨 6.8%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 21630 元/吨, 相比上周 (02.05) 上涨 7.7%。

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

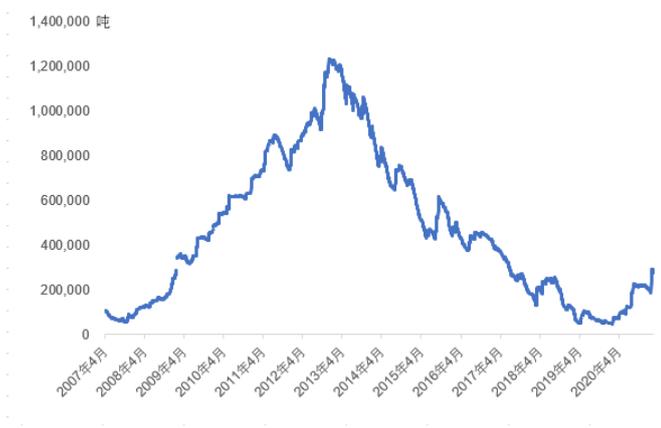
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

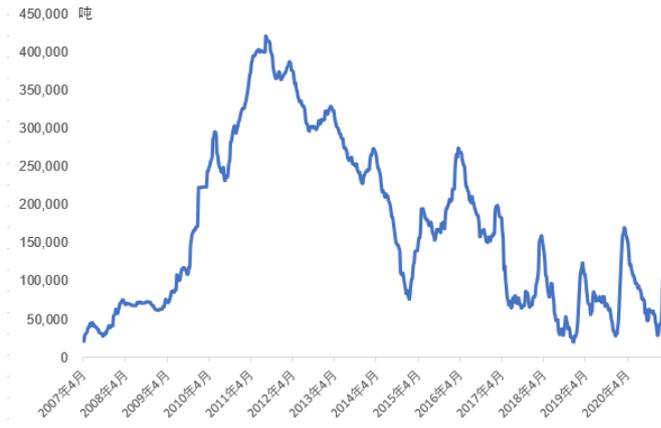
库存方面, 本周 LME 锌总库存 276525 吨, 相比上周 (02.05) 下滑-4.8%; 上期所锌库存小计为 101919 吨, 相比上周 (02.05) 大幅上升 68.8%, 延续了 1 月末以来的快速上升趋势。

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

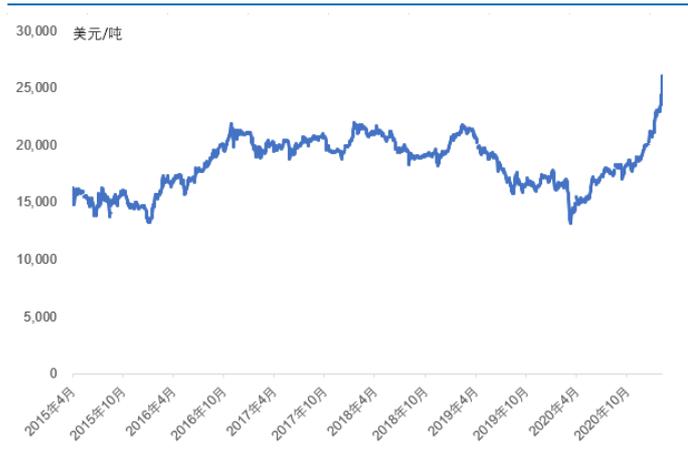


资料来源: Wind, 华金证券研究所

5、锡: LME 锡上涨 12.7%

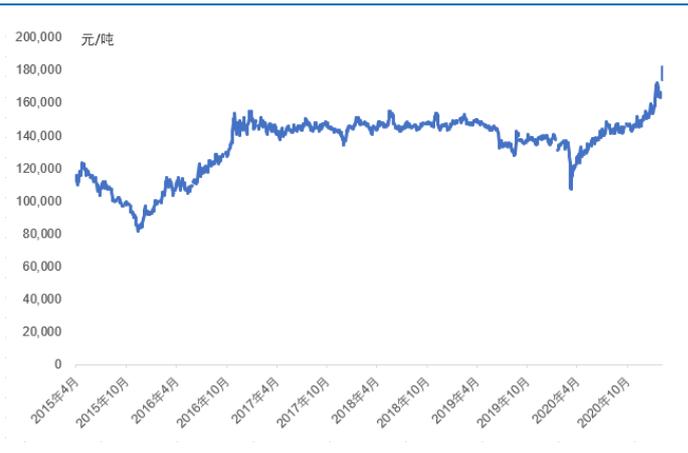
价格方面, 本周 LME 锡报收 26075 美元/吨, 相比上周 (02.05) 上涨 12.7%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 181660 元/吨, 相比上周 (02.05) 上涨 11.1%。

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

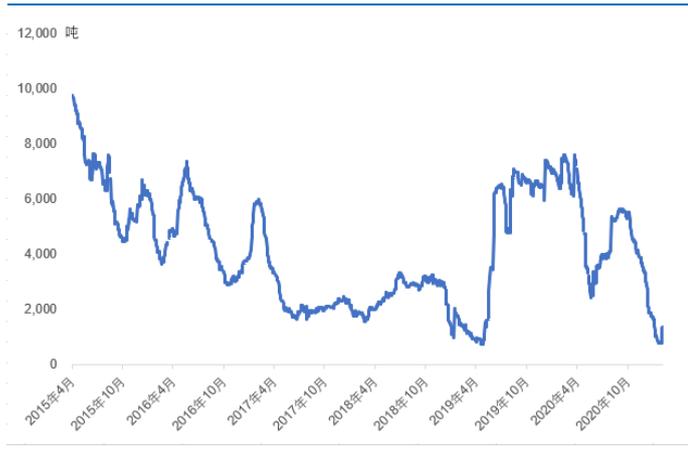
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

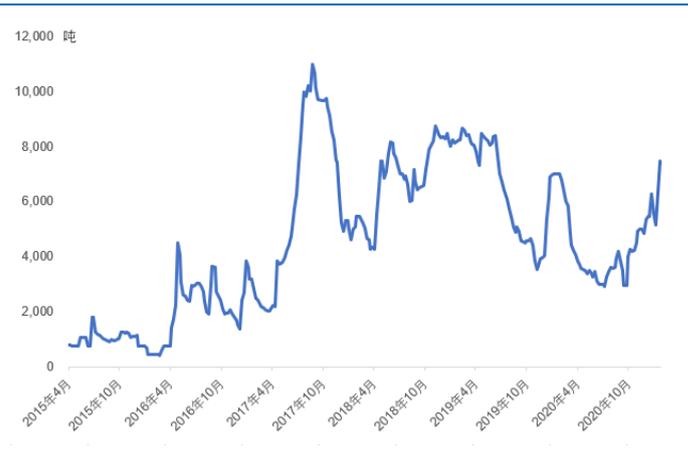
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1350 吨, 相比上周 (02.05) 上涨 66.7%, 海外显性库存大幅回暖; 上期所锡库存小计为 7401 吨, 相比上周 (02.05) 小幅下滑-0.7%。海内外锡显性库存持续呈现背离态势。

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



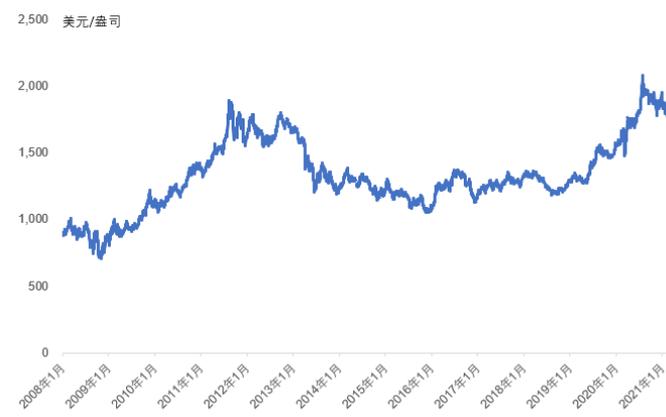
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 贵金属: 黄金价格下跌, 白银价格小幅上行

1、黄金: COMEX 黄金本周下跌-1.8%

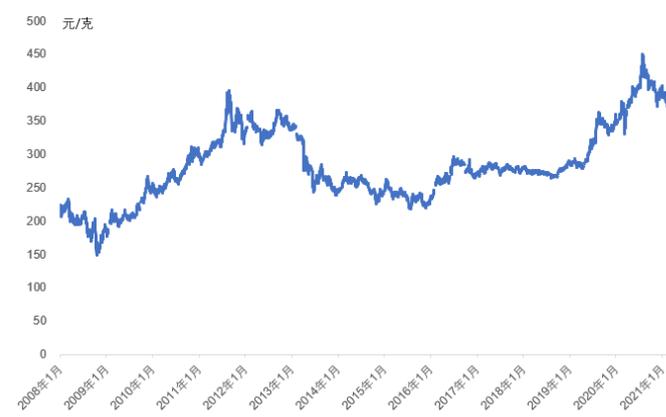
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1783.1 美元/盎司, 较上周 (02.05) 下跌-1.8%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 372.5 元/克, 较上周 (02.05) 下跌-1.4%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

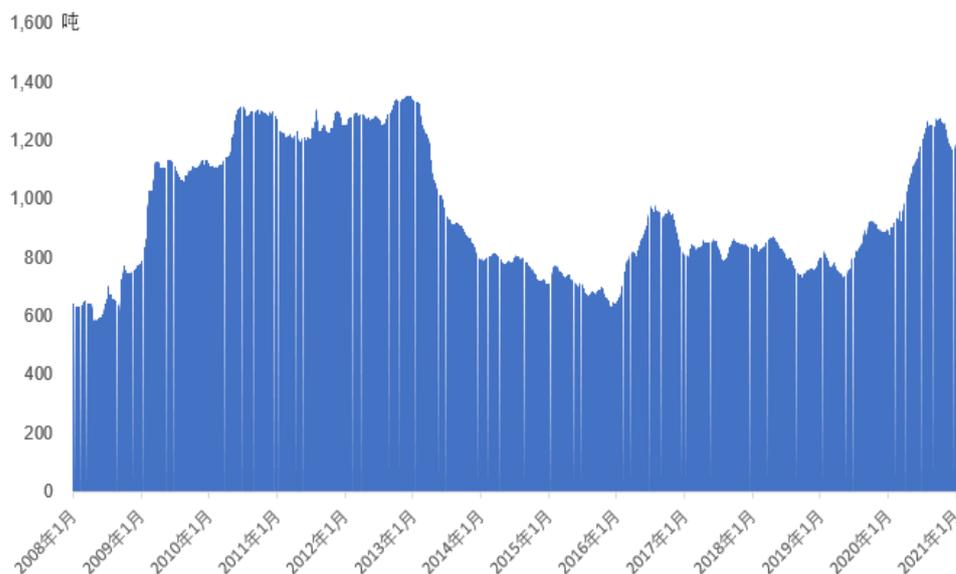
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 02.19 日, SDRP 黄金 ETF 持仓为 1127.6 吨, 相较于上周 (02.05) 下跌-2.5%。

图 31: SDRP 黄金 ETF 持仓量

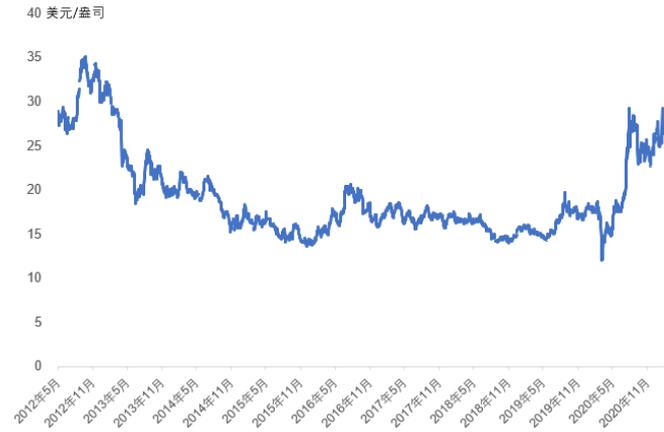


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、白银: COMEX 白银本周小幅上涨 1.2%

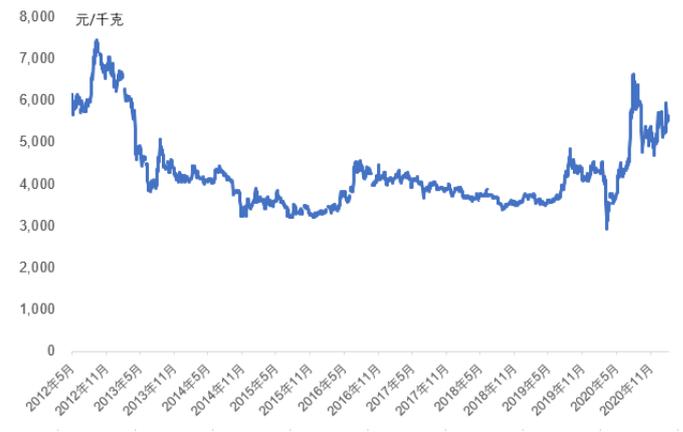
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 27.4 美元/盎司, 较上周 (02.05) 小幅上涨 1.2%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5542.0 元/千克, 较上周 (02.05) 小幅上涨 1.4%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

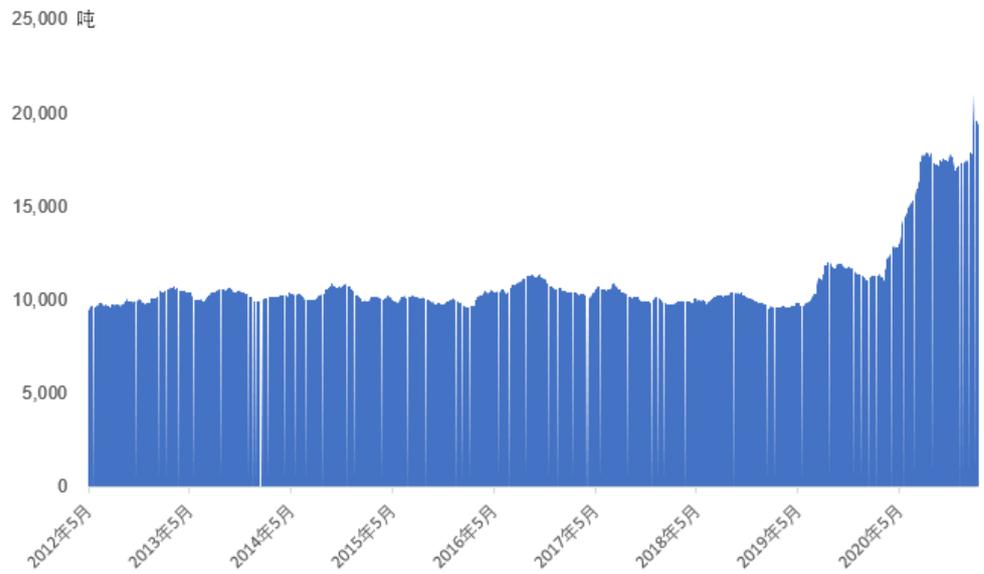
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 02.19 日, SLV 白银 ETF 持仓为 19243.3 吨, 相较于上周 (02.05) 下降-5.5%。

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、钯价格上涨

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	/	355000 元/吨	6.0%	9.2%	26.3%
镁	镁锭	15750 元/吨	0.0%	0.0%	-4.8%
锰	电解锰	16800 元/吨	0.0%	-0.6%	20.9%
钯	钯: Pd>99.95%	551 元/克	3.0%	0.9%	-4.8%
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

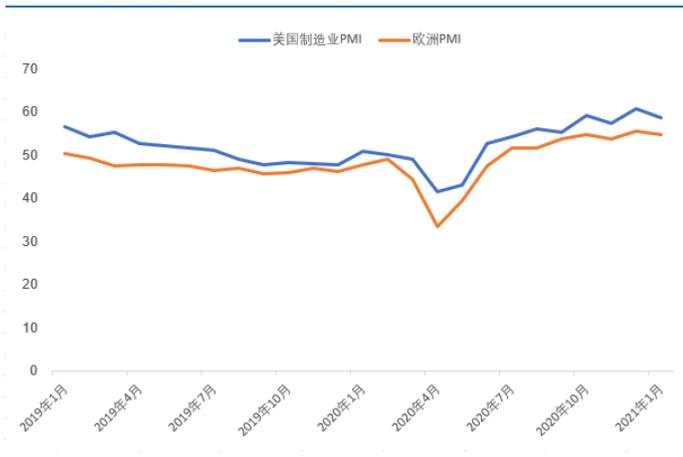
三、宏观&货币政策：海外经济复苏，通胀预期上行

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
美国	2021/02/09	反应债市通胀预期的美国 10 年期盈亏平衡通胀率升至 2014 年以来最高水平。名义 10 年期美国国债与 10 年期通胀保值国债利差一度走阔至 2.21%，超过 2018 年时 2.2078% 的高点，该利差代表着投资者达到盈亏平衡所需的消费者价格指数平均增长率。
中国	2021/02/10	据中国工程机械工业协会行业统计，1 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品 19601 台，同比涨幅 97.2%。其中，国内市场销量 16026 台，同比涨幅 106.6%；出口销量 3575 台，同比涨幅 63.7%。
日本	2021/02/10	日本 1 月货币供应 M2 同比增 9.4%，预期 9.2%，前值 9.2%；M3 同比增 7.8%，创纪录最大涨幅，预期 7.6%，前值 7.6%。
中国	2021/02/11	中国 1 月 CPI 同比下降 0.3%，预期下降 0.1%，前值增 0.2%，其中猪肉价格同比下降 3.9%，影响 CPI 下降约 0.09 个百分点；1 月 CPI 环比上涨 1%，前值上涨 0.7%。1 月 PPI 同比上涨 0.3%，预期上涨 0.3%，前值下降 0.4%。
美国	2021/02/11	美联储主席鲍威尔：美国劳动力市场还远未实现强劲水平；需要政策和长期投资的持续支持；美联储承诺尽其所能促进就业；不会仅仅因为劳动力市场强劲而收紧货币政策；重申将利率维持在目前接近于零的水平；重申将继续保持目前的债券购买步伐，直到实现最大就业，物价稳定取得实质性进展。
欧洲	2021/02/11	欧洲央行行长拉加德表示，现在不是减缓财政支持的时候，至少在年底之前都需要财政支持；必须继续宽松货币政策；如果有必要，欧洲央行可以扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）规模。

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



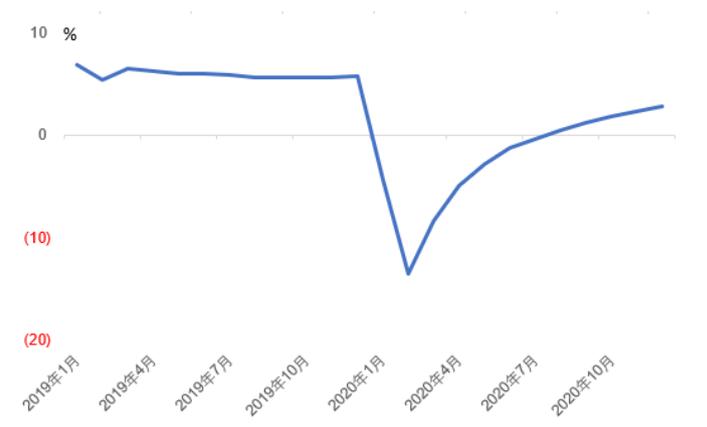
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI 持续回升



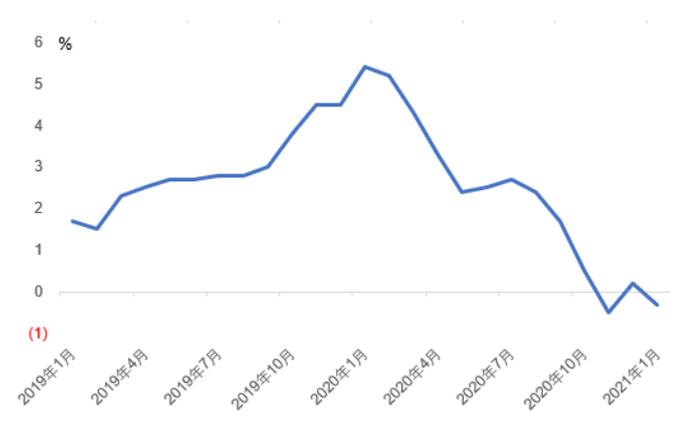
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 38: 中国工业增加值累计同比尚未完全恢复至疫情前



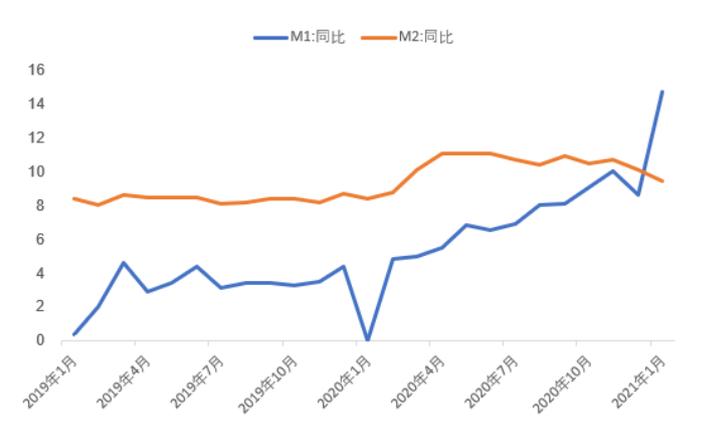
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 39: 中国 CPI 水平持续回落至低位运行



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	2021/02/08	赣州钨协及国内主要钨企均上调了钨产品长单价格。赣州钨协上调黑钨精矿 4200 元/吨至 9 万元/吨, 江西钨业上调黑钨精矿 5000 元/吨至 9.3 万元/吨。白钨精矿、仲钨酸铵等产品也相应上调。业内人士称, 限电和检修等导致供应偏紧, 而下游需求旺盛, 部分企业订单排到了 4、5 月份, 备货动力充足
秘鲁	2021/02/08	秘鲁矿业部: 2020 年铜产量为 210 万吨。
俄罗斯	2021/02/09	2020 年俄铝铝土矿产量为 1483.8 万吨, 同比下降 7.5%, 2019 年为 1604.7 万吨。去年第四季度铝土矿产量下降主要原因在于受不利的天气条件影响, 12 月份 Timan 铝土矿的装运量减少。由于 2020 年 2 月初圭亚那方面宣布运营暂停, 全年铝土矿产量下降。2020 年俄铝氧化铝产量逐步增加至 818.2 万吨, 同比增长 4.1%, 而 2019 年为 785.8

		万吨。氧化铝产量增加归功于 FRIGUIA 铝土矿和氧化铝联合企业的铝土矿产量同比增长 19.3%。俄铝氧化铝在俄罗斯的业务占 36%。
俄罗斯	2021/02/14	俄铝发布公告称，公司已经同意收购德国 Aluminium Rheinfelden GmbH 公司的业务和资产，使该公司免于破产。 Aluminium Rheinfelden GmbH 公司是德国领先的铝合金及半成品制造商，也是全球主要的汽车零部件供应商。该公司在创新和研发方面的业绩，加上其技术专长（拥有 70 多项专利）和与汽车行业的深层联系，将有助于加强俄铝作为全球汽车行业客户供应商的地位。
全球	2021/02/17	世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2020 年 1-12 月全球原铝市场供应过剩 154.6 万吨，2019 年全年为供应过剩 46.2 万吨。

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
铂科新材 300811.SZ	2021/02/10	股权激励	铂科新材发布股权激励计划：本计划拟向激励对象授予不超过 110 万股限制性股票（第二类限制性股票），约占本计划草案公告时公司股本总额 5,760 万股的 1.91%。首次授予部分各年度业绩考核目标：第一个归属期 2021 年营业收入不低于 6 亿元，或 2021 年净利润不低于 1.2 亿元；第二个归属期 2022 年营业收入不低于 7 亿元，或 2022 年净利润不低于 1.4 亿元；第三个归属期 2023 年营业收入不低于 8 亿元，或 2023 年净利润不低于 1.6 亿元
金诚信 603979.SH	2021/02/20	收购兼并	金诚信矿业管理股份有限公司全资子公司开元矿业投资有限公司（简称“开元矿业”）之参股公司加拿大 Cordoba Minerals Corp.（简称“Cordoba”）于 2020 年 12 月启动非公开发行证券以募集资金约 520 万加元，所募集的资金将用于其哥伦比亚 San Matias 铜-金-银项目 Alacran 矿床的现场工作以及日常运营。2021 年 2 月 19 日，Cordoba 已完成本次认购单元的发行工作。截止本公告披露日，开元矿业持有 Cordoba 已发行普通股的 19.36%，为 Cordoba 的第二大股东。

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