

有色金属行业跟踪周报

继续看好稀土、工业金属、新能源金属 增持（维持）

2021年02月28日

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

投资要点

投资建议：坚定看好顺周期有色金属板块。疫苗进展顺利拉升全球经济复苏预期，流动性充裕和新能源基本面强劲助推有色金属板块景气度高增。

1) 持续看好强周期的工业金属铜、铝。建议关注：紫金矿业、云南铜业、江西铜业、云铝股份、天山铝业、南山铝业和索通发展。2) 回调不改看好新能源上游材料锂、钴、铜箔、稀土，建议关注盛和资源、天齐锂业、华友钴业、诺德股份、超华科技。

行情回顾：本周沪深300指数下跌7.65%，有色金属(申万)指数下跌6.43%。铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料涨幅分别为-1.49%、-2.76%、-2.27%、-6.04%、-8.24%和-5.70%。个股涨幅前五的公司为园城黄金、吉翔股份、鑫铂股份、联瑞新材和西部材料。

行业跟踪：

- **基本金属：**本周铜价连续上涨，短期市场波动加剧；本周铝价继续拉涨，市场畏高情绪浓厚；本周铅价高位震荡，下游接货偏谨慎；本周锌价短期大幅上涨，基本面将回暖转好，预计锌价将偏强运行；本周沪锡的继续大幅拉涨，加重了锡消费商的观望情绪，成交冷清，下半周锡价回落。
- **贵金属：**本周黄金价格震荡运行。本周初，由于美国上周初请失业金数据意外增加，美元指数延续隔夜的下跌势头，黄金得以喘息。但长期来看黄金仍然具备上升空间。
- **稀土：**本周稀土价格大幅全面上涨。镨钕市场整体现货难寻，分离企业现货库存紧缺，出货报价谨慎，惜售观望明显，金属厂寻货积极，金属镨钕出货成交较好，磁材企业采购增加，金属企业对氧化物需求较强，支撑镨钕市场整体走势上行。
- **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，供不应求，询单增加。
- **风险提示：**经济增长不及预期；美国流动性转向。

行业走势



相关研究

- 1、《有色金属行业跟踪周报：继续看好稀土、铜、铝》2021-02-21
- 2、《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
- 3、《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

表1：行业要闻及动态跟踪

要闻	厄瓜多尔 Warintza 铜矿取得新进展；赞比亚 2020 年铜产量创历史新高；2020 年莫桑比克氧化铝进口同比下降 16.51%
公告	嘉元科技：嘉元科技股东集中竞价减持股份计划公告；天通控股：关于为下属子公司提供融资担保的公告；铂科新材：关于对外投资进展暨完成工商登记的公告

资料来源：mymetal, choice, 东吴证券研究所

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.....	12
3.3. 稀土.....	13
3.4. 小金属&新材料	15
3.5. 锂钴.....	17
4. 上市公司公告	18
5. 风险提示	19

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.....	7
图 8: SHFE 铜价格.....	7
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.....	9
图 14: LME 铅价格.....	9
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.....	12
图 24: SHFE 锡价格 (元/吨)	12
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)	14
图 28: 金属钕价格.....	14
图 29: 金属铈价格.....	14
图 30: 金属铈价格.....	14
图 31: 长江镁、锑、电解锰价格.....	15
图 32: 钼、钛精矿价格.....	15
图 33: 碳酸锂价格.....	17
图 34: 氢氧化锂价格.....	17
图 35: 长江钴价格.....	18
图 36: 四氧化三钴价格.....	18
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.....	18

1. 行情回顾

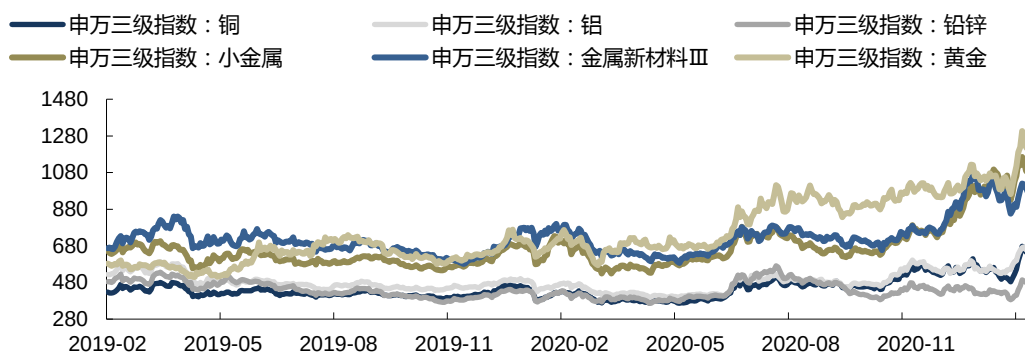
本周（2月22日-2月26日），沪深300指数下跌7.65%，收于5337点。有色金属（申万）指数下跌6.43%，收于4539点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于622、635、450、1146、1027和929点，涨幅分别为-1.49%、-2.76%、-2.27%、-6.04%、-8.24%和-5.70%。个股涨幅前五的公司为园城黄金、吉翔股份、鑫铂股份、联瑞新材和西部材料。

图 1：行业整体表现



数据来源：wind，东吴证券研究所

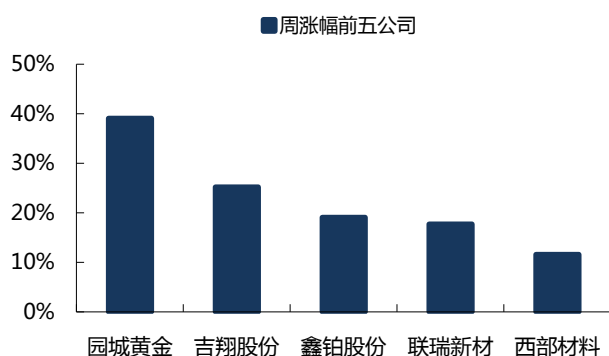
图 2：细分子行业表现



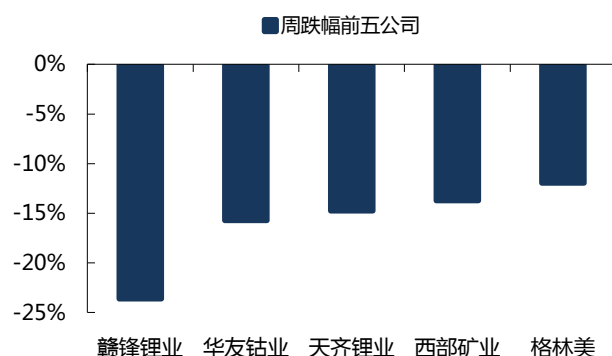
数据来源：choice，东吴证券研究所

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
Norilsk 旗下 Oktyabrsky、Taimyrsky 矿因洪水暂停	2021 年 2 月 24 日, Norilsk 发布公告表示已部分关闭了 Oktyabrsky 和 Taimyrsky 矿。此前 2 月 12 日, 根据安全程序和适用法律, 公司已部分暂停该矿场运营直至洪水停止, 目前正在消除涝灾, 以最大程度地减少洪水对生产计划的影响。
厄瓜多尔 Warintza 铜矿取得新进展	SLSW-01 是 Warintza 西矿床的首个孔, 该孔在 32 米深处见矿 798 米, 铜当量品位 0.31% (铜 0.25%、钼 0.02%、金 0.02%), 其中包括 260 米厚、铜当量品位 0.42% 的矿化。
赞比亚 2020 年铜产量创历史新高	2021 年 2 月 23 日, 赞比亚矿业部长表示, 赞比亚 2020 年铜产量为 88.21 万吨, 比 2019 年的 77.64 万吨增长 13.6%, 创历史新高。
2020 年莫桑比克氧化铝进口同比下降 16.51%	2020 年莫桑比克氧化铝进口量为 91 万吨, 同比下降 16.51%。2018-2019 年氧化铝进口量累计达到 217 万吨, 其中 2018 年氧化铝进口量为 108 万吨, 2019 年氧化铝进口量为 109 万吨。
圭亚那 Bonasika 铝土矿仍处于柔性生产	近日, 圭亚那工业矿产公司 (GINMIN) 总裁 Elliott Lincoln 表示, 一年前第三地区的 Bonasika 的矿山和加工厂投入使用, 目前其运营仍处于柔性生产阶段。由于全球疫情发展打乱公司铝土矿增产计划, 迫使公司做出符合员工最大利益的决定。
Sierra Metals 秘鲁铜矿项目受成本影响严重	Sierra Metals 于 2 月 16 日公布了秘鲁 Yauricocha 项目的第 4 季度业绩表现, 与 2019 年同期相比, 由于冶炼、处理成本的上升, 2020 年秘鲁 Yauricocha 项目第 4 季度的维持成本上升了 17%。

数据来源: mymetal, 东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 基本金属

铜:

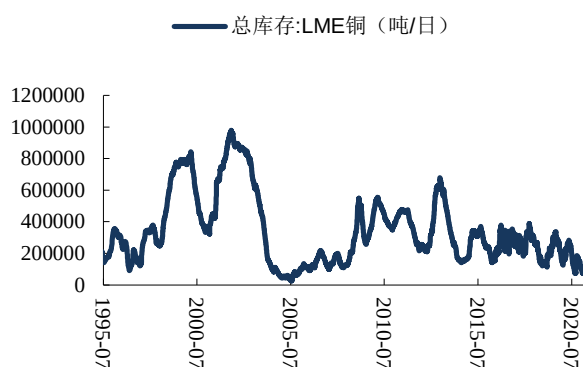
库存方面, LME 本周 7.6 万吨, 本周增加 0.7%, 月度下滑 3.8%, 今年来下滑 25.6%; SHFE 库存 14.8 万吨, 本周增加 31.2%, 月度增加 120.0%, 今年来增加 70.7%。价格方面, LME 本周 9355 美元/吨, 本周上涨 8.7%, 月度上涨 16.9%, 今年来上涨 20.7%; SHFE 本周 67950 元/吨, 本周上涨 5.6%, 月度上涨 16.2%, 今年来上涨 17.7%。

宏观经济方面: 本周, 美国众议院正在为通过拜登 1.9 万亿美元刺激计划做准备, 美国首领失业金人数走低, 美元指数延续弱势, 通胀预期之下资金蜂拥进入铜市, 周内铜价加速上扬; 另一方面美国国债收益率飙升, 市场对于宽松政策收紧的担忧增强, 风险资产周四晚间遭到抛售, 铜价出现回调。

当前快速上涨的铜价令下游畏高驻足, 市场消费压力倍增, 精炼铜现货报价逐步下调至贴水 200 元左右; 周一铜价涨停后精废差再度扩大至 4394 元/吨, 刷新八年高位, 但后续持货商多持看涨情绪, 捂货惜售现象严重, 精废差收窄至 3500 元附近, 下游利废企业废铜原料库存走低, 市场废铜货源紧俏。

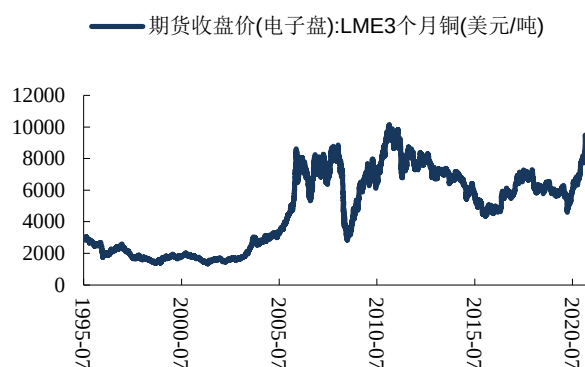
本周铜价连续上涨, 金融属性与商品属性共振, 沪铜突破 70000 大关。整体来看, 前市场资金一致性预期较强, 但铜价连续上涨对下游消费形成一定抑制, 短期市场波动加剧, 铜价存在回调压力。

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



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 8: SHFE 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铝:

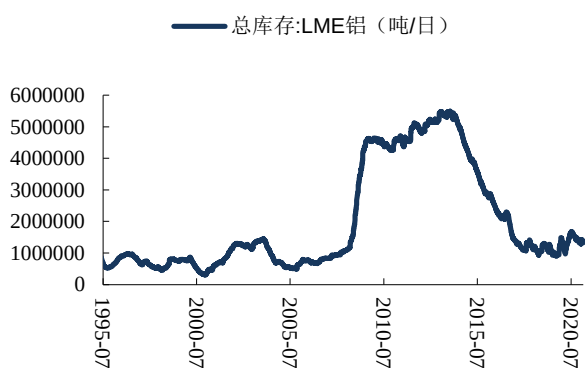
库存方面, LME 本周 132.6 万吨, 本周下滑 2.1%, 月度下滑 6.6%, 今年来增加 1.3%; SHFE 库存 33.4 万吨, 本周增加 9.8%, 月度增加 41.5%, 今年来增加 49.1%。价格方面, LME 本周 2218.5 美元/吨, 本周上涨 3.6%, 月度上涨 9.8%, 今年来上涨 12.0%; SHFE 本周 17465 元/吨, 本周上涨 5.9%, 月度上涨 17.6%, 今年来上涨 13.0%。

需求端: 商家基本正式复工, 市场流通货源增加, 整体氛围回暖, 询盘较活跃, 下游企业有刚需补货行为, 但价格高企交投略显僵持。供给端: 周中, 受减产消息刺激, 铝价强势上涨, 再创近期新高, 现货绝对价格随之大幅上扬, 商家加大抛货力度, 陆续下调报价刺激成交, 但市场畏高情绪浓厚, 且受制于资金及高库存压力, 采购寥寥, 整体成交弱。适逢周末, 铝价震荡回调, 现货市场有所回暖, 但需求平平, 整体活跃度较弱, 下游依旧畏高采购氛围不佳, 整体成交一般。

本周铝价继续拉涨, 周中传内蒙电解铝厂为完成节能减碳目标可能被迫减产, 同时美联储称对当前通胀情况满意, 可能将延续目前宽松的货币政策 3 年时间。市场受到较强支撑, 多重利多因素再度大幅拉升铝价。

图 9: LME 铝库存

图 10: LME 铝价格



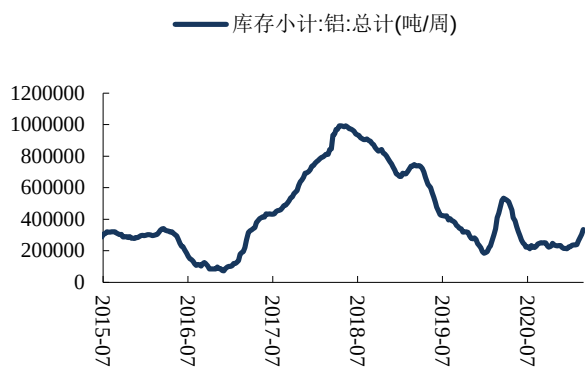
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 11: SHFE 铝库存

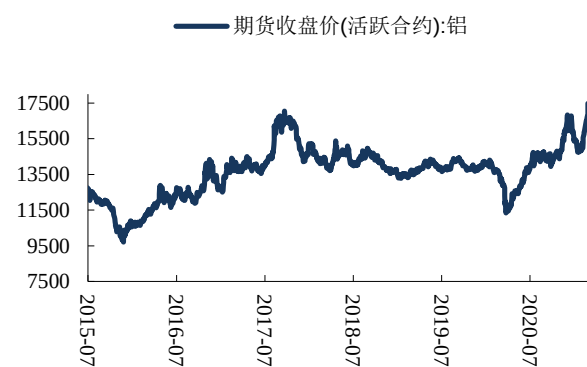


数据来源：wind，东吴证券研究所

图 12: SHFE 铝价格（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

铅:

库存方面,LME 本周 9.5 万吨,本周下滑 1.5%,月度下滑 14.4%,今年来下滑 28.3%; SHFE 库存 4.1 万吨,本周增加 9.8%,月度下滑 1.3%,今年来下滑 11.4%。价格方面,LME 本周 2145 美元/吨,本周上涨 0.8%,月度上涨 3.8%,今年来上涨 7.9%; SHFE 本周 15595 元/吨,本周上涨 0.2%,月度上涨 1.1%,今年来上涨 6.6%。

供给端,周内原生冶炼厂贴水幅度随着铅价上涨稍有扩大,散单出货不佳,多以长单出货为主。现货市场:周内铅价高位震荡,原生铅冶炼厂厂提对盘面维持较大贴水报价,主动让利出货,但下游接货偏谨慎,厂提成交一般。需求端,本周下游生产企业生产开工率逐步提升至节前正常水平,目前电动自行车铅酸蓄电池市场消费一般,受铅价大幅上涨影响,经销商接货积极性略有改善,部分电动自行车铅酸蓄电池生产企业成品电池库存仍然较高,原料铅锭避险情绪提升,采购积极性不高。另有部分汽车和储能电池企业订单良好,出口订单上升,生产开工率较高。

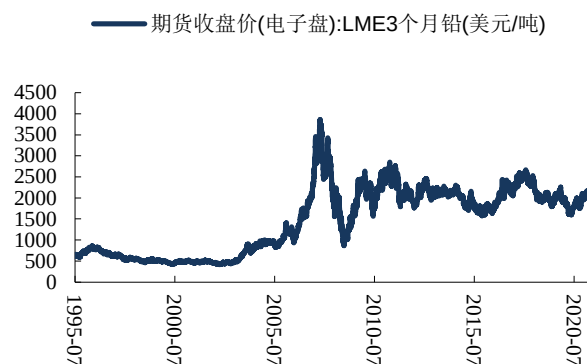
周内铅价高位震荡，原生铅冶炼厂厂提对盘面维持较大贴水报价，主动让利出货，但下游接货偏谨慎，厂提成交一般。再生市场：周内废电瓶市场货源有限，厂家需求较大，其价格跟涨不跟跌迹象明显，价高厂家到货较好，整体市场成交一般。

图 13: LME 铅库存



数据来源：wind，东吴证券研究所

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

锌:

库存方面，LME 本周 27.0 万吨，本周下滑 2.4%，月度增加 14.8%，今年来增加 34.0%；SHFE 库存 11.5 万吨，本周增加 12.8%，月度增加 165.9%，今年来增加 302.3%。价格方面，LME 本周 2863.5 美元/吨，本周下跌 0.5%，月度上涨 6.0%，今年来上涨 4.2%；SHFE 本周 21490 元/吨，本周下跌 0.6%，月度上涨 7.4%，今年来上涨 3.9%。

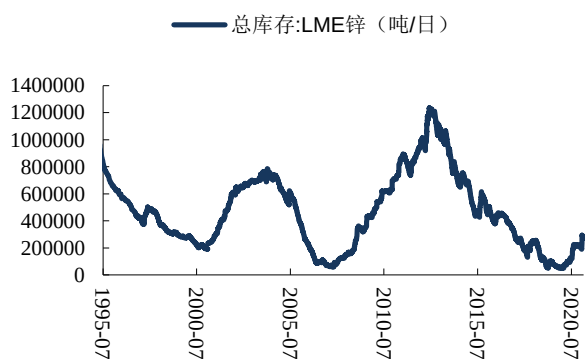
宏观方面，本周海外宏观持续传出利好，美联储主席鲍威尔发言淡化通胀及经济过

热风险，并表示美国市场距离复苏还有很长一段时间要走，亦表明美联储对于通胀的容忍度较高，放水仍将持续，料将维持宽松货币政策，而下周需关注美国 1.9 万亿刺激法案取得进展。另截止本周五 LME 锌 0-3 升贴水进一步回落至 11.25 美元/干吨，且 lme 库存较节前累计去库 19550 吨，表明海外消费正逐步恢复。整体看，宏观宽松环境与基本面回暖有望共振，支撑伦锌偏强走势。

供需方面，本周国产锌精矿加工费持稳运行，整体运行于 3600-4300 元之间。虽然春节期间部分炼厂放假检修，锌矿端供应紧张程度稍有缓解，但是由于加工费维持低位，目前大部分炼厂生产仍处于亏损状态，炼厂多对加工费有挺价之意，预计下周加工费仍企稳运行。

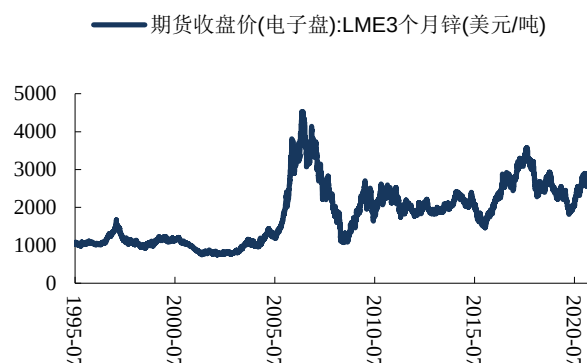
消费端元宵后，下游将全面复工复产，并将快速恢复至高负荷生产，“金三银四”消费旺季仍可期待，另虽当前锌价高位抑制企业采购意愿，然当下游原料库存消耗至低位，企业刚需采购仍将提供锌消费增量。锌基本面将回暖转好，待消费全面复苏，锌价将偏强运行。

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

图 20: SHFE 锌价格 (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

锡:

库存方面, LME 本周 1730 吨, 本周增加 28.1%, 月度增加 68.0%, 今年来下滑 0.9%; SHFE 库存 8362 吨, 本周增加 13.0%, 月增加 62.3%, 今年来增加 52.7%。价格方面, LME 本周 26400 美元/吨, 本周上涨 5.0%, 月度上涨 17.5%, 今年来上涨 29.7%; SHFE 本周 184400 元/吨, 本周上涨 1.5%, 月度上涨 8.2%, 今年来上涨 22.0%。

宏观方面, 我国进口商品综合税率降至 15.8%, 创历史新低。

需求方面, 沪锡主力合约冲高回落, 日内继续刷新上市高点 199470 元/吨, 盘面上涨, 多数炼厂挺价惜售, 整体出货不佳。贸易商方面, 早间盘面高位贸易商报价偏少, 后随盘面下跌, 报价意愿回升, 但实际成交较差。下游方面, 盘面继续拉涨, 下游观望情绪浓厚, 市场整体交投冷清。

本周沪锡的继续大幅拉涨, 加重了锡消费商的观望情绪, 成交冷清。下半周锡价回落, 临近周末, 成交稍有好转, 持续关注锡消费者对当前锡价接受程度。

图 21: LME 锡库存



图 22: LME 锡价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

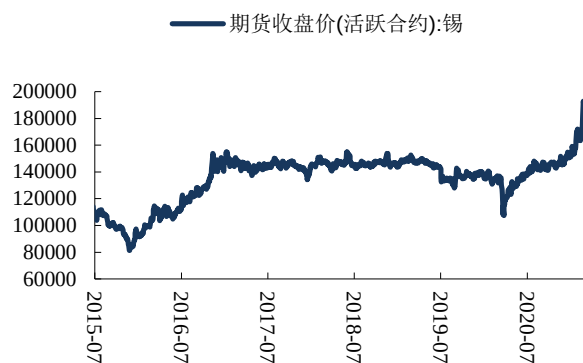
图 23: SHFE 锡库存



数据来源：wind，东吴证券研究所

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 1769.1 美元/盎司，本周下跌 0.3%，月度下跌 4.6%，今年来下跌 7.0%；国内 369.5 元/克，本周下跌 0.8%，月度下跌 5.3%，今年来下跌 6.5%。

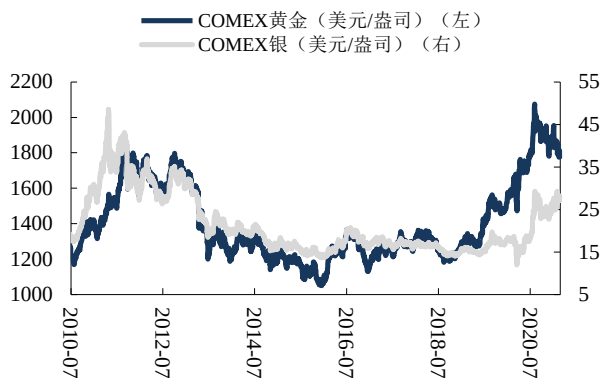
本周黄金价格震荡运行。本周初，由于美国上周初请失业金数据意外增加，美元指数延续隔夜的下跌势头，黄金得以喘息。但 10 年期美债收益率重新走强，继续施压黄金价格，这表明市场对于美国的经济复苏仍有较强预期。此外，美国新冠疫情确诊人数逐日下降叠加美国疫苗接种速度优于欧元区，这将为美国经济复苏带来支撑，进而施压金价，抑制黄金上涨空间。随后，因美联储主席鲍威尔发表讲话后美元收复失地，金价震荡中小幅下跌，即便有更多刺激措施的传言，金价仍未找到任何可持续反弹之路，未来金价虽然存在上升压力，但长期来看黄金仍然具备上升空间。

白银:

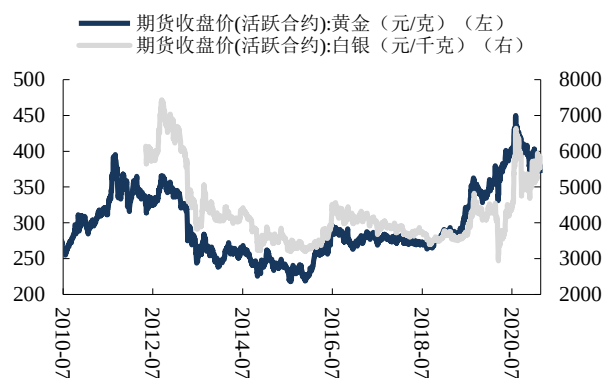
本周，COMEX 白银 27.4 美元/盎司，本周上涨 1.2%，月度上涨 8.0%，今年来上涨 3.4%；国内 5552 元/千克，本周上涨 0.2%，月度上涨 6.3%，今年来下跌 0.6%。

图 25: 国外贵金属价格

图 26: 国内贵金属价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.3. 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%; 氧化镧均价 9000 元/吨, 周度月度持平, 今年来下跌 25.0%; 氧化镨均价 1.1 万元/吨, 周度月度持平, 今年来下跌 96.8%。

本周稀土市场主流产品整体报货仍偏少, 氧化物整体报价偏强, 镨钕氧化物报货略有增加, 以贸易商为主但分离厂仍惜售观望; 中重稀土镱铽钆钕价格继续上涨, 金属报价对应但成交一般, 磁材刚需采购观望为主。

轻稀土:

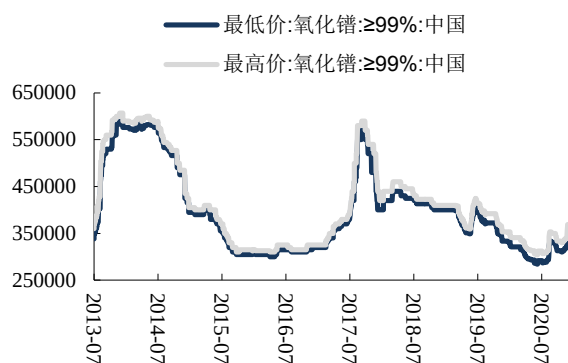
本周稀土市场镨钕价格偏强运行为主, 价格延续年前趋势, 持续上涨。周初上游分离厂家主动报价较少, 谨慎观望为主, 部分厂家暂无报价, 市场看涨情绪较浓, 部分中间商亦捂货惜售, 市场氧化物现货报出有限, 金属厂适量采购, 价格逐渐上涨至市场心理价位, 部分中间商少量货源报出试探市场, 市场现货报出量有所增加, 金属厂适量采购, 金属价格对应上调, 整体成交未及预期。截至本周五氧化镨钕主要报 55.0-56.0 万元/吨, 涨幅 14.08%, 主要成交 55.0-56.0 万元/吨, 午盘 55.0 万元/吨及以内货源难询。镨钕金属方面, 镨钕金属月结大厂主要报 69.0-70.0 万元/吨, 主要成交 69.0-69.5 万元/吨左右, 现款现货主要报 68.0-69.0 万元/吨, 主要成交 68.0-69.0 元/吨, 70.0 万元/吨极个别成交, 磁材询盘较活跃, 少量刚需采购为主。综合来看: 目前镨钕价格持续上涨至高位,

部分畏高情绪体现，市场情绪逐渐趋于理性，现货报出增加，金属厂、磁材采购犹豫，观望为主，主动追涨意愿减弱，预计镨钕价格短期稳中偏强为主。

中重稀土：

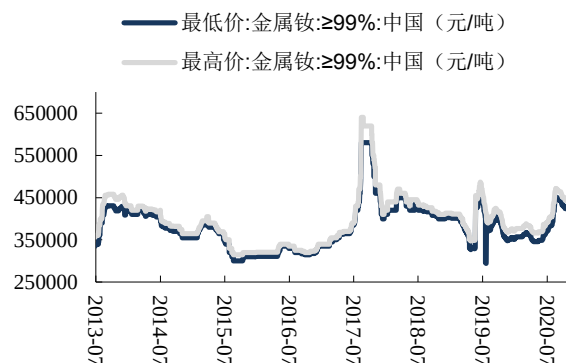
本周中重稀土主要产品整体报价偏强，主流产品成交价格持续上涨，大部分分离厂、持货商报价现货报出一般，金属厂谨慎刚需对锁采购，主动追涨较少，下游磁材询盘活跃度提升，整体成交量一般。截至本周五，氧化镨成交区间 275-280 万元/吨，272 及以上金属厂采购承压，镨铁报价对应上调，265-270 万元/吨少量成交，270 以上极个别，磁材询价有所增加成交有待观望；氧化铽中间商个别报价 980 万元/吨及以上，970-980 万元/吨市场个别成交，980 以上极个别货到或有成交，市场货源报出有限，金属厂金属铽报价对应 1200-1220 万元/吨，整体成交量略有增加；氧化钕询盘活跃度一般，23.5-24.0 万元/吨成交，23.8 万元/吨以上成交承压，钕铁报价仍然偏强 23.5-24 万元/吨，磁材询盘一般成交低位上移；氧化钆询盘活跃度较高，分离厂、持货商报货价格坚挺，极个别成交区间 102-105 万元/吨，市场氧化钆现货难寻，金属厂钆铁报价极少，一次现款 105 万元/吨成交承压。中重稀土整体走势仍偏强。

图 27：氧化镨价格（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

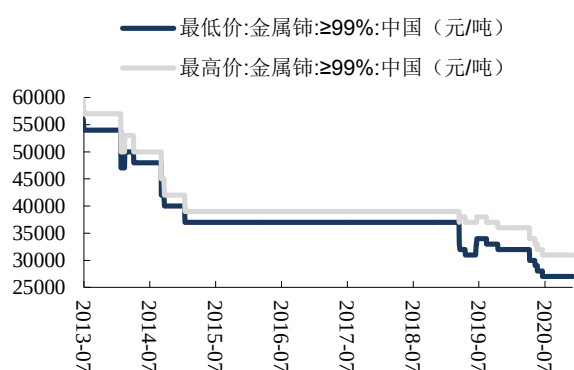
图 28：金属钕价格



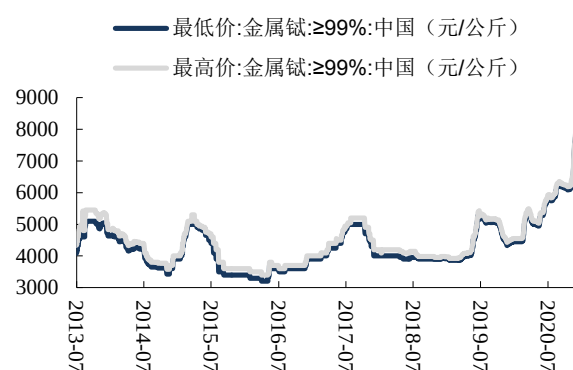
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 29：金属镨价格

图 30：金属铽价格



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:

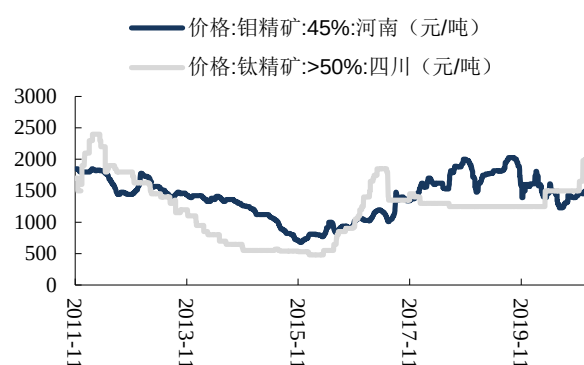
本周镁锭市场稳中向好，国内下游用户询单积极，备货意愿较高，市场成交不断跟进，厂家方面现货库存基本走完，部分开始排单生产，周五，99.9%镁锭陕西地区主流出厂含税现金价格 15200-15500 元/吨，山西 15450-15550 元/吨。本周价格在周初和周中还处于小幅上涨趋势，而至周四以后价格上行幅度较大，分析原因有几方面共同作用结果，一方面，在工厂本身春节就有预售排单，而节后成交量偏好的情况下，镁厂普遍没有现货，资金充足，而下游有色产品价格持续上涨，镁厂信心较好；另一方面，成本端硅铁方面短期价格趋涨，近来受到内蒙地区和甘肃地区发改委差别电价政策的信息提振，盘面价格重新走高，硅铁企业参与套保积极性较好，现货零售报价趋涨，而部分中间商也在买涨不买跌的心理下开始备货，陕西当地 75 硅铁现金自然块价格上涨 200 元/吨左右至 6900 元/吨。总体来说，目前供应端工厂资金充足，出货压力较小，加之成本小幅上行对镁价有支撑，而目前国内需求表现尚好，国外用户也陆续开始接受镁价上行，由此预计短期镁锭市场以稳为主，能否继续上涨还有待观察后续成交情况。

图 31：长江镁、锑、电解锰价格

图 32：钼、钛精矿价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

锰:

锰铁方面: 本周国内锰铁市场平稳运行, 厂家基本以交付订单为主, 零售成交一般, 且由于下游新一轮钢招还未集中展开, 市场情况并不明朗, 厂家大多观望为主, 部分厂家对于三月份的钢招信心较为坚挺。目前市场 65 高锰出厂现款报 6400 元/吨左右, 75 高锰出厂报 7500 元/吨左右, 75 中锰出厂报 10400 元/吨, 低锰报价基本与钢招价格持平。

锰矿方面: UMK 新一轮外盘报价 5.2 美元/吨度, 环比上一轮涨 0.5 美元/吨度, 市场反馈接受意愿较低, 矿山方面表示少量报价并已完成。目前下游合金报价较为坚挺, 但锰矿港口高库存仍在, 新一轮钢招速度缓慢, 锰矿港口成交零散, 价格弱稳, 部分贸易商表示对于后期并不看好, 虽合金价格坚挺, 但锰矿上行压力仍在。

电解锰方面: 节后归来, 电解锰市场逐渐开始恢复, 厂家纷纷开始报价, 但因部分厂家停产, 市场报价, 成交比较有限, 市场上主要的现货出厂报价在 16000-16200 元/吨, 截至今日, 部分交易以 16100 元/吨的价格成交。

钨:

本周, 钨铁 14.7 万元/吨, 本周上涨 3.9%, 月度上涨 5.8%, 今年上涨 7.3%; 钨酸钠 10.85 万元/吨, 周度上涨 1.9%, 月度上涨 2.8%, 今年来上涨 3.8%; 钨精矿 9.0 万元/吨, 周度上涨 1.1%, 月度上涨 2.2%, 今年来上涨 5.8%。

钒:

本周钒市呈持续上行趋势, 周中片钒大厂上调报价至承兑 10.7 万元/吨, 现金 10.55 万元/吨, 此价格也给了钒市相对大的信心支撑。下游涨势也较为迅速, 钒企报价再创新高, 一天内价格飞涨几千, 成交量不大。企业也在关注近期的钢招情况, 来预判这一阶段的上升空间。片钒来看, 继大厂定价后, 中小厂家也继续提高报价, 本周片钒主流价格在

10.5-10.7 万元/吨，厂家接受到的询盘较多，低价惜售情绪浓，成交暂时不多，片钒企业继续关注下游钢招情况。

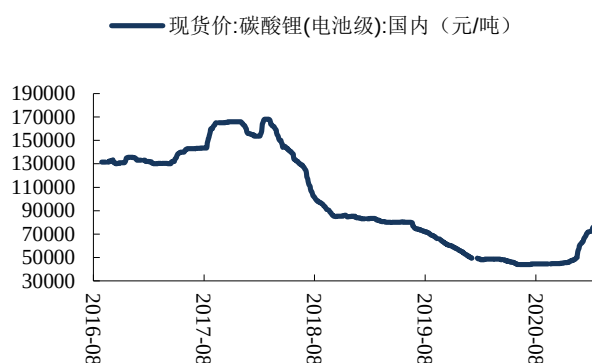
3.5. 锂钴

锂：

本周碳酸锂价格持稳。节后碳酸锂市场报价差距较大，下游观望情绪较为浓重。整体 2 月碳酸锂产量仍维持较低水平，需求端铁锂订单火爆，部分企业工碳无源直接采购电池级碳酸锂。本周 SMM 电池级碳酸锂价格为 7.9-8.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.4 万元/吨。SMM 工业级碳酸锂价格为 7.6-7.9 万元/吨，均价较上周上涨 0.4 万元/吨。

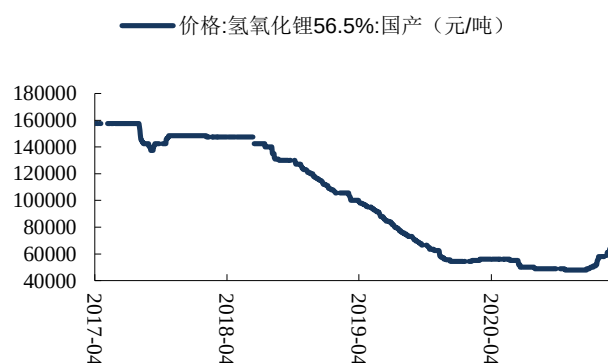
本周氢氧化锂价格持稳。本周氢氧化锂少量成交，其中以工氢成交量为主，走向以传统应用及提纯厂为主。高镍厂家目前采购情况略为紧张，锂盐厂为出口海外备库，国内现货小幅收缩，预计价格仍有上行趋势。本周 SMM 电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 6.2-6.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.3 万元/吨。SMM 工业级氢氧化锂价格为 5.9-6.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.25 万元/吨。

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，根据下游需求商采购计划，四氧化三钴供不应求，询盘增加，报价大幅提涨至 36-38 万元/吨，成交价格逐步上行。

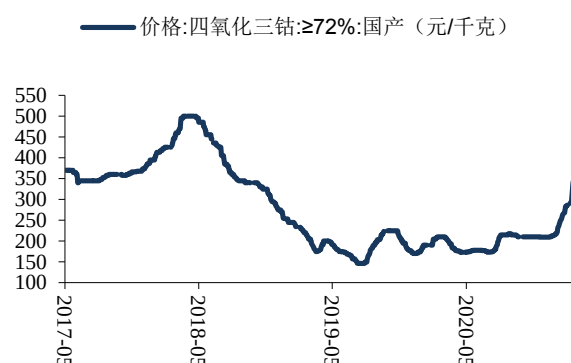
本周电解钴现货价格上涨。下游需求商陆续进行采购，成交价格上行，期货盘小幅盘整，少许影响市场情绪，交易量减少。成本考虑，预期电解钴价格仍上行。本周钴中间品价格上涨。国内现货紧张，供应商惜售，现货报价较高，成交量级较低，价格继续上行。

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
嘉元科技: 嘉元科技股东集中竞价减持股份计划公告	丰盛六合、荣盛创投、王志坚计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 4,617,520 股, 拟减持股份占公司总股本的比例为 2.0000%, 减持价格将根据市场价格确定。
天通控股: 关于为下属子公司提供融资担保的公告	为了支持下属全资子公司天通吉成、全资孙公司天通日进业务快速发展, 满足其产能扩张的资金需求, 公司为天通吉成提供新增人民币 1 亿元、为天通日进提供人民币 5,000 万元的融资担保, 以补充其流动资金的短缺, 本次担保金额合计 1.5 亿元。担保期限为 1 年。
嘉元科技: 嘉元科技股东及董监高集中竞价减持股份结果公告	截至 2021 年 2 月 22 日, 持股 5%以上股东、现任公司第四届董事会董事赖仕昌已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 4,280,288 股, 占公司总股本的 1.8539%。本次减持计划已实施完毕。
宝鸡钛业: 宝鸡钛业股份有限公司非公开发行 A 股股票发行情况报告书	本次发行募集资金总额为人民币 2,004,999,605.80 元, 扣除承销保荐费人民币 34,990,559.34 元 (不含增值税) 及其他发行费用人民币 1,580,188.66 元 (不含增值税) 后, 本次非公开发行 A 股募集资金净额为人民币 1,968,428,857.80 元, 符合中国证监会相关法律法规的要求。
寒锐钴业: 关于为全资子公司向银行申请授信提供担保的公告	因公司业务发展的需要, 决定向江苏银行股份有限公司南京北京西路支行申请开立保函, 为全资子公司寒锐钴业 (新加坡) 有限公司 (以下简称“新加坡寒锐”) 向凯基银行申请贷款

提供连带责任担保，担保额度 302 万美元，担保期限一年。

赣锋锂业：关于全资子公司上海赣锋认购 Bacanora 公司旗下锂黏土项目公司 Sonora 部分股权涉及矿业权投资暨关联交易的进展公告

公司于 2020 年 11 月 13 日审议同意全资子公司赣锋国际贸易（上海）有限公司以自有资金以每股 0.2959 英镑的价格对 Sonora 行使认购期权进行增资，交易金额不超过 2,300 万英镑。近日，上海赣锋已完成 Sonora 公司支付股权交易对价和股权交割工作。本次交易完成前，上海赣锋持有 Sonora 22.5% 股权；本次交易完成后，上海赣锋持有 Sonora 50% 股权。

铂科新材：关于对外投资进展暨完成工商登记的公告

近日，公司已完成子公司的工商注册登记手续，并取得了河源市市场监督管理局颁发的《营业执照》。子公司名称：河源市铂科新材料有限公司。统一社会信用代码：91441600MA55YL1W1P 注册资本：捌仟万元人民币。

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>