

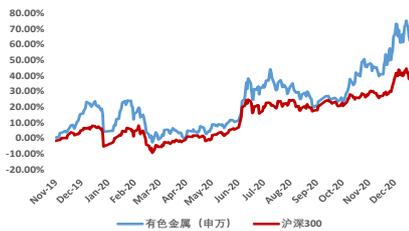


铜铝市场表现亮眼，新能源金属价格持续上行

行业评级：增 持

报告日期：2021-2-26

行业指数与沪深300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

研究助理：许勇其

执业证书号：S0010120070052

电话：18019001956

邮箱：xuyq@hazq.com

研究助理：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014

电话：13777083119

邮箱：wengjm@hazq.com

相关报告

- 1、《华安证券_行业研究_有色金属行业周报：流动性预期波动制约工业金属价格，能源金属继续强势 2021-1-31》
- 2、《华安证券_行业研究_有色金属行业周报：铜铝短期震荡整理，继续看好锂盐价格上涨 2021-1-17》
- 3、《华安证券_行业研究_有色金属行业周报：有色金属板块景气度持续，新能源金属继续走强 2021-1-10》

本周有色金属板块略跑赢大盘，跌幅为 6.43%。各子板块中，铜板块涨幅最大，为 3.06%；锂板块跌幅最大，跌幅为 20.15%。

基本金属：

基本金属本周期现货价格整体偏强运行。期货市场 SHFE 铜、铝、铅、锡分别上涨 5.64%、5.94%、0.16%、1.51%，锌、镍本周价格出现小幅回调，同比降低 0.65、2.47%。现货市场，铜、铝的板块的市场行情较好，铜现货价格周涨幅达到 8%，铝现货价格较上周上涨 5.12%。**铜**：本周铜市场情绪高涨，铜价持续处于高位，下游消费受到高铜价抑制，市场观望情绪浓厚，采购量相对偏低，铜库存持续累库态势明显，国内上期所铜库存增长 31.18%，LME 铜库存本周增长 0.69%至 76225 吨。**铝**：截止本周，国内 SHFE 铝库存为 334440 吨，同比上涨 9.83%。库存出现持续累积，一方面因为铝价暴涨抑制了整体出库意愿；另一方面，下游企业整体还未完全复工。预计下游全面复工后，铝库存有望有所回落。建议关注：**紫金矿业、江西铜业、云铝股份、神火股份**。

新能源金属：

本周新能源金属市场情绪高涨。钴锂继续受益于下游新能源汽车和动力电池需求旺盛，价格不断上行。**钴**：受刚果金物流受阻等因素影响，钴矿供应紧张，库存水平正不断降低；而需求方面，下游前驱体工厂开工率较高，订单需求较为饱和。钴盐的订单采购量继续增加，供应商不断提高报价。截止本周五，硫酸钴价格达到 9.4 万元/吨，氯化钴价格达到 11 万元/吨，四氧化三钴价格达到 34.3 万元/吨。**锂**：国内锂盐市场的供给持续偏紧，海外疫情致使物流受阻，国内供不应求的局面短期难以改变，继续助推锂盐价格攀升。本周碳酸锂价格为 8.1 万元/吨，涨幅达到 5.19%。随着新能源汽车行业利好政策的深入实施叠加下游企业的全面复工，钴锂价格将继续维持在高位，建议继续关注**华友钴业、赣锋锂业、寒锐钴业、盛新锂能、雅化集团**。

贵金属：

本周贵金属价格先扬后抑，白银价格表现较为抗压。周初海外经济复苏预期提振金属的市场价格，随后美国经济数据较好，美国长期国债收益率持续攀升，黄金价格回落，COMEX 黄金价格跌至 1733 美元/盎司，周同比下跌 2.81%，伦敦现货金下跌 2.43%，SHFE 黄金价格下跌 0.79%；同时沪银现货价格表现较为抗压，周涨幅为 0.05%。随着国外疫情缓解和经济不断复苏，金银价格将继续承压。建议关注：**紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金**。

风险提示

下游需求不及预期；上游矿山超预期供给；政策变动风险。

正文目录

1 本周行业动态.....	4
1.1 本周有色板块走势	4
1.2 各有色板块走势	4
2 上市公司动态.....	5
2.1 个股周涨跌幅	5
2.2 重点公司公告	5
2.2.1 国内公司公告	5
2.2.2 国外公司新闻	6
3 数据追踪.....	6
3.1 工业金属	6
3.1.1 工业金属期现价格.....	6
3.1.2 基本金属库存情况.....	7
3.2 贵金属	9
3.2.1 贵金属价格数据.....	9
3.2.2 贵金属持仓情况.....	10
3.3 小金属	10
3.4 稀土	11
风险提示:	11

图表目录

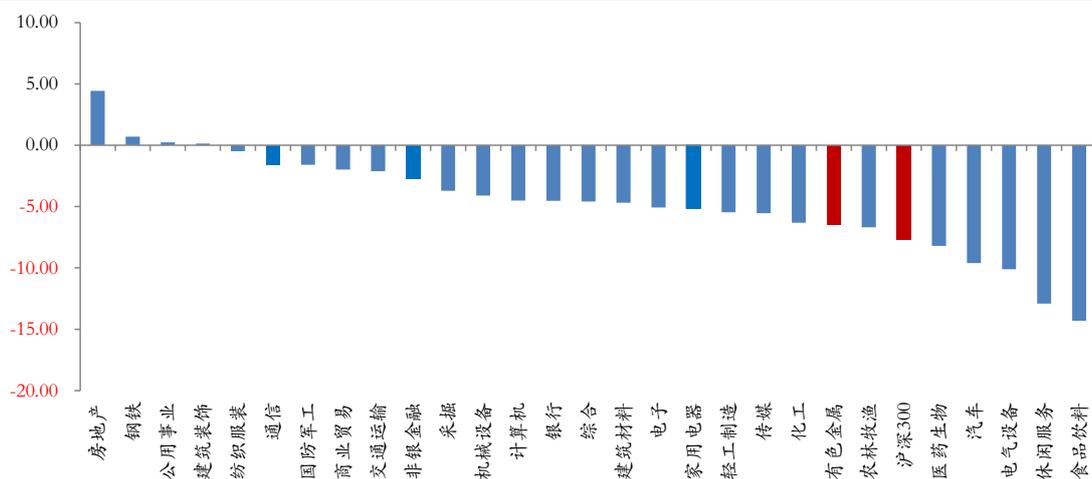
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图表 2 铜板块涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股固城黄金涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股赣锋锂业跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	6
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	7
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	7
图表 10 铜显性库存 (吨)	8
图表 11 铝显性库存 (吨)	8
图表 12 锌显性库存 (吨)	8
图表 13 铅显性库存 (吨)	8
图表 14 镍显性库存 (吨)	8
图表 15 锡显性库存 (吨)	8
图表 16 本期贵金属价格数据	9
图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	9
图表 18 人民币指数及美元指数	9
图表 19 国债收益率	9
图表 20 美联储隔夜拆借利率	9
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	10
图表 22 白银持仓情况 (吨)	10
图表 23 本期小金属价格数据	10
图表 24 本期稀土价格数据	11

1 本周行业动态

1.1 本周有色板块走势

本周有色金属板块跑赢大盘，跌幅为 6.43%，同期上证指数跌幅为 5.06%，收报于 3509.08 点；深证成指跌幅为 8.31%，收报于 14507.45 点；沪深 300 跌幅为 7.65%，收报于 5336.76 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

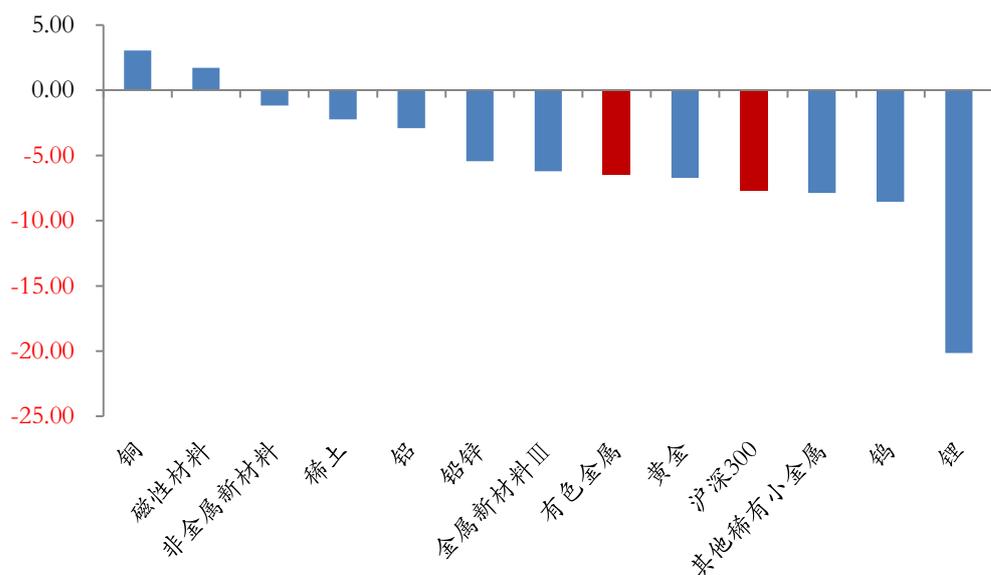


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，铜板块涨幅最大，为 3.06%；此外磁性材料也出现一定程度的上涨，涨幅达到 1.72%。锂板块跌幅最大，跌幅为 20.15%。

图表 2 铜板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

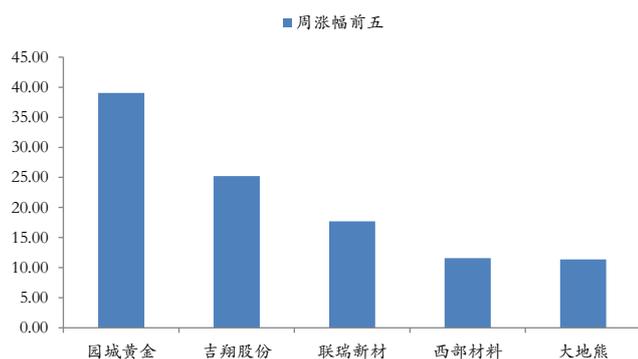
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：固城黄金、吉翔股份、联瑞新材、西部材料、大地熊，分别对应涨幅为 39.06%、25.21%、17.70%、11.59%、11.37%。

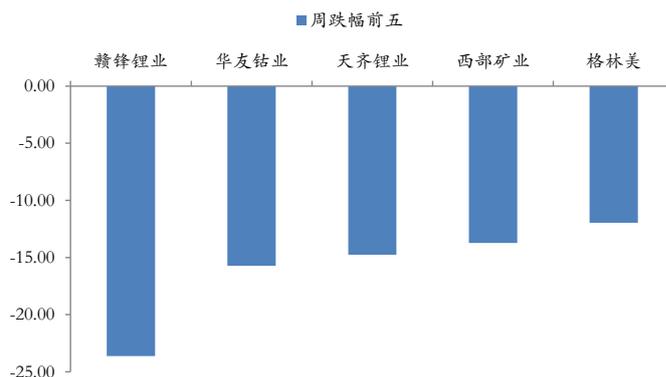
有色行业中，公司周跌幅前五的为：赣锋锂业、华友钴业、天齐锂业、西部矿业、格林美，分别对应的跌幅为 23.63%、15.72%、14.76%、13.74%、11.96%。

图表 3 个股固城黄金涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股赣锋锂业跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 重点公司公告

2.2.1 国内公司公告

- **焦作万方:关于股东通过深交所转融通业务增加其所持股份超过 1%的公告**

焦作万方于 2021 年 2 月 22 日收到公司股东万方集团《关于深圳证券交易所转融通业务到期增加所持股份超过 1%的告知函》。万方集团通过深圳证券交易所转融通证券出借业务出借的 9,000,000 股股份已到期，占公司总股本的 0.7549%。截至 2021 年 2 月 19 日，登记在万方集团账户的股份增加 13,000,000 股，增加的股份累计变动超过公司股份总额的 1%。

- **寒锐钴业:关于股东减持公司股份达到 1%的公告**

公司近日收到股东江苏拓邦投资有限公司出具的《关于股东股份减持进展的告知函》，自 2020 年 10 月 16 日披露《关于股东减持公司股份超过 1%的公告》之日起至 2021 年 2 月 22 日期间，其通过集中竞价方式，累计减持 3,013,171 股，同时因公司可转债转股股本增加被动稀释，股份减少占公司总股本的股份比例达到 1%。

- **金诚信:关于收购 Sky Pearl Exploration Limited 的进展公告**

公司拟通过全资子公司致元矿业以自有资金 3,378 万美元收购欧亚资源集团旗下 Sky Pearl Exploration Limited 之 100% 股权，获得其全资子公司 Sabwe 持有的位于非洲刚果民主共和国的 1 个铜矿采矿权及其周边 7 个探矿权，与此同时受让 ERG 下属公司已向 Sabwe 提供的融资贷款。日前，公司就本次境外投资事项取得了北京市发展和改革委员会的项目备案通知书及北京市商务局颁发的《企业境外投资证书》。

- **神火股份:河南神火煤电股份有限公司关于公司持股 5% 以上股东减持股份预披露公告**

持有神火股份 18,779,330 股（占公司总股本比例 0.84%）的股东东方投资、持有公司 259,972,790 股（占公司总股本比例 11.65%）的股东普天工贸，计划自本次减持计划披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内，以集中竞价、大宗交易等方式合计减持公司股份 78,079,330 股（占公司总股本比例 3.50%）。普天工贸为东方投资的全资子公司，构成一致行动人；东方投资与普天工贸合计持有公司 278,752,120 股，占公司总股本 12.49%。

2.2.2 国外公司新闻

● Sierra Metals 秘鲁铜矿山项目受成本影响严重

Sierra Metals 表示其旗下秘鲁矿山项目因成本上涨后次日，Sierra Metals 股价在多伦多交易所暴跌 10% 以上。Sierra Metals 公布的秘鲁 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%。（我的有色网）

● 海德鲁 2020 年铝土矿产量

全球最大的铝生产企业海德鲁公布报告显示，2020 年公司铝土矿产量同比增长 17% 至 864 万吨；氧化铝全年产量同比增长 22% 至 546 万吨，公司 Alunorte 氧化铝厂于 2020 年底恢复至满产运行，全年产量已恢复至正常水平约 87%；原铝全年产量同比增长 3% 至 209 万吨。（上海有色网）

● 力拓业绩强劲 2020 年实现净利润 98 亿美元

力拓集团日前发布的业绩报告显示，公司 2020 年基本利润为 124 亿美元，净利润 98 亿美元，比 2019 年分别增长 20% 和 22%；全年股息为 90 亿美元，合 557 美分/股，占基本利润的 72%。（中国有色金属报）

3 数据追踪

3.1 工业金属

3.1.1 工业金属期现价格

图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

本期SHFE基本金属活跃合约收盘价					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	67,950.0	5.64	14.94	46.86
铝	元/吨	17,465.0	5.94	17.97	27.25
锌	元/吨	21,490.0	-0.65	5.42	25.01
铅	元/吨	15,595.0	0.16	3.07	7.92
镍	元/吨	140,490.0	-2.47	4.83	33.69
锡	元/吨	184,400.0	1.51	16.80	36.12

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

本期LME基本金属3个月合约收盘价					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	美元/吨	9,000.0	0.66	14.75	59.01
铝	美元/吨	2,157.0	0.98	8.53	24.83
锌	美元/吨	2,780.5	-3.02	8.13	39.83
铅	美元/吨	2,067.0	-3.91	1.92	12.58
镍	美元/吨	25,245.0	-3.18	10.72	51.03
锡	美元/吨	18,555.0	-5.57	4.18	46.28

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 7 本期基本金属现货价格

本期基本金属现货价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	元/吨	68,560.0	8.00	15.91	48.95
铝 A00	元/吨	17,260.0	5.12	16.86	26.91
锌 0#	元/吨	22,100.0	0.00	4.89	25.21
铅 1#	元/吨	15,800.0	0.96	3.95	9.34
镍 1#	元/吨	21,575.0	0.00	5.01	25.99
锡 1#	元/吨	186,500.0	4.04	18.04	34.17

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.1.2 基本金属库存情况

图表 8 本期 LME 基本金属库存数据

基本金属LME库存数据					
品种	单位	库存	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
LME铜	吨	76,225.0	0.69	-1.23	-63.91
LME铝	吨	1,325,875.0	-2.09	-7.17	24.92
LME锌	吨	269,775.0	-2.44	-8.40	259.58
LME铅	吨	94,575.0	-1.54	-11.76	37.91
LME镍	吨	251,130.0	0.66	0.90	6.75
LME锡	吨	1,730.0	28.15	91.16	-76.81

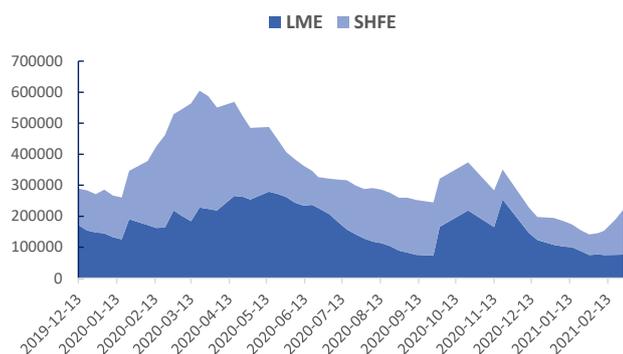
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

基本金属SHFE库存数据					
品种	单位	库存	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
SHFE铜	吨	147,958.0	31.18	122.28	-52.39
SHFE铝	吨	334,440.0	9.83	39.64	-23.83
SHFE锌	吨	114,984.0	12.82	156.97	-28.14
SHFE铅	吨	40,630.0	9.83	14.51	6.89
SHFE镍	吨	13,306.0	0.12	-2.83	-61.87
SHFE锡	吨	8,362.0	12.98	32.92	30.86

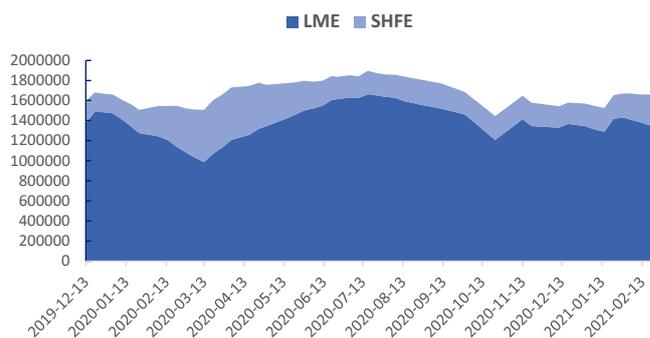
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



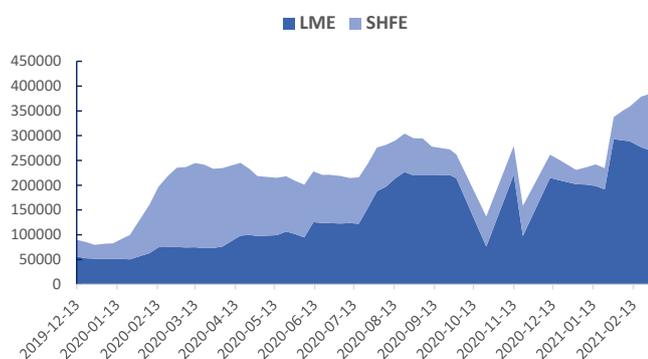
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



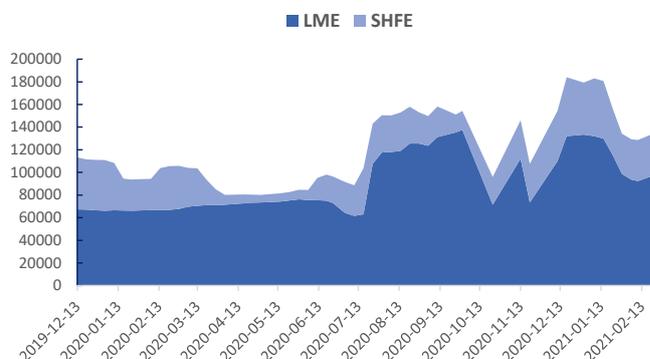
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



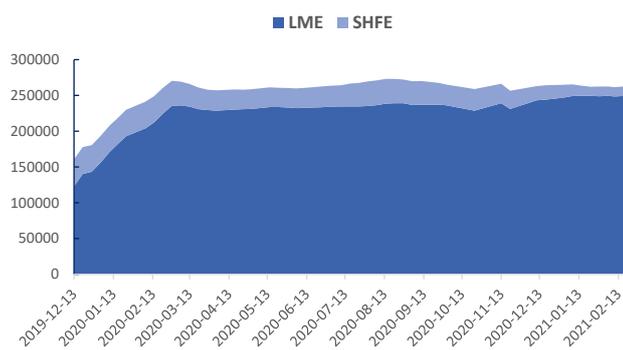
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



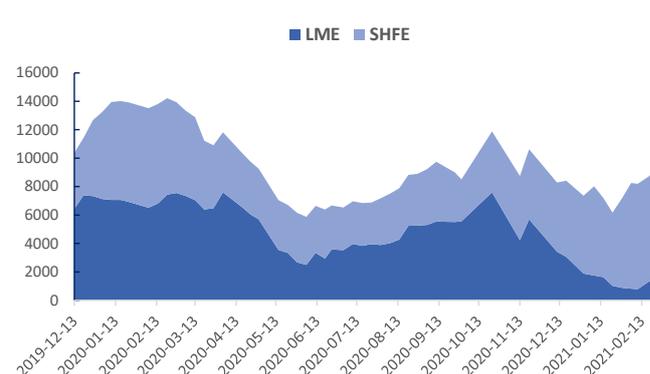
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 镍显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 锡显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 贵金属

3.2.1 贵金属价格数据

图表 16 本期贵金属价格数据

本期贵金属价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1,733.0	-2.81	-5.93	9.97
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,742.9	-2.43	-6.13	10.96
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	369.5	-0.79	-4.75	0.61
沪金现货	元/克	368.3	-0.65	-4.44	0.48
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	26.7	-2.45	5.49	68.83
伦敦现货白银	美元/盎司	26.7	-0.98	5.96	61.48
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,552.0	0.18	4.85	38.94
沪银现货 (T+D)	元/克	5,472.0	0.05	4.73	37.21
伦敦现货铂	美元/盎司	1,204.0	-6.96	12.73	48.83
伦敦现货钯	美元/盎司	2,465.0	4.32	6.62	20.83

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



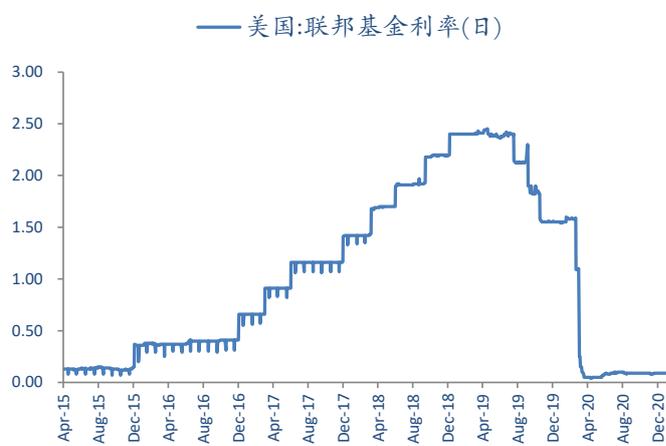
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 美联储隔夜拆借利率

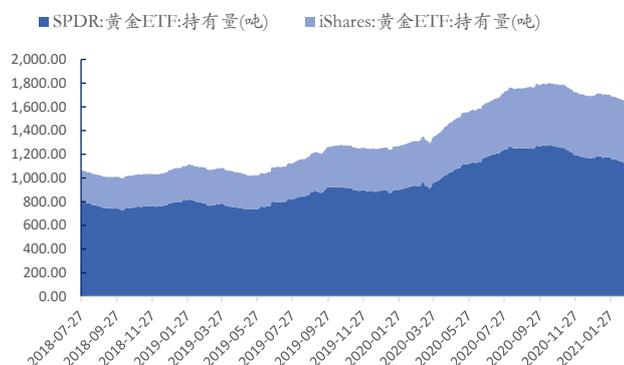


资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2.2 贵金属持仓情况

图表 21 黄金持仓情况 (吨)

图表 22 白银持仓情况 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.3 小金属

图表 23 本期小金属价格数据

本期小金属价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	402,000.0	13.24	29.68	46.72
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	94.0	10.59	40.30	67.86
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	110.0	15.79	42.86	64.18
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	343.0	17.06	37.75	63.33
氧化钴 (≥72%)	元/千克	340.0	17.24	38.21	65.85
三元前驱体 (523)	元/千克	120.0	6.19	18.81	39.53
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	271.0	0.00	5.45	26.05
金属锂 (≥99%)	元/吨	525,000.0	0.00	6.06	-11.76
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	81,000.0	5.19	19.12	65.31
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	64,000.0	4.92	16.36	14.29
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	59,000.0	9.26	20.41	42.17
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	95,000.0	5.56	6.74	1.06
钨铁 (≥70%)	元/吨	147,000.0	3.89	5.76	-7.26
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	元/公斤	220.0	4.02	5.26	-1.35
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	260.0	2.97	4.00	1.96
精钢 (≥99.99%)	元/千克	1,385.0	4.53	11.69	45.03
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7,100.0	0.00	0.00	3.65
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4,350.0	0.00	0.00	3.57
碲 (≥99.99%)	元/千克	507.5	1.50	4.64	43.97
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	15,700.0	1.62	1.29	2.61
精铋 (≥99.99%)	元/吨	43,000.0	6.83	8.18	18.62
海绵钴 (≥99%)	元/千克	142.5	3.64	3.64	-44.12
铟 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	45,500.0	0.00	0.00	-14.15
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	14,750.0	1.37	1.37	6.12
钼精矿 (45%)	元/吨	1,770.0	9.26	18.00	12.03
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	280.0	3.70	7.69	4.67
钼铁 (Mo60B)	元/吨	117,000.0	7.34	13.59	11.43
钒 (≥99.5%)	元/千克	2,600.0	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	113,000.0	7.62	13.00	11.88
铌 (99.99%)	元/千克	22,550.0	0.00	0.00	-10.16
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	66.0	0.00	3.13	-17.50
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	16,800.0	0.00	-0.59	24.91
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	38,000.0	5.56	11.76	38.18
三元前驱体:523	万元/吨	12.1	7.11	22.34	42.60

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.4 稀土

图表 24 本期稀土价格数据

本期稀土价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
氧化镧	元/吨	8,750.0	-10.26	-10.26	-25.53
氧化铈	元/吨	9,250.0	-5.13	-7.50	-19.21
氧化镨	元/吨	485,000.0	16.87	18.29	51.56
氧化钆	元/吨	682,500.0	18.28	19.11	133.33
氧化铈	元/千克	195.0	-7.14	-7.14	-7.14
氧化钇	元/吨	232,500.0	17.72	17.72	40.06
氧化铽	元/千克	9,500.0	8.26	8.26	119.65
氧化镱	元/千克	2,750.0	13.64	25.00	46.28
氧化钪	元/吨	43,500.0	50.00	64.15	117.50
镨钕氧化物	元/吨	555,000.0	17.21	22.65	104.80
金属镧	元/吨	28,500.0	0.00	0.00	-17.39
金属铈	元/吨	29,500.0	0.00	0.00	-10.61
金属镨	元/吨	645,000.0	2.38	2.38	-0.77
金属钆	元/吨	835,000.0	17.61	17.61	121.19
金属铽	元/千克	12,000.0	6.19	9.09	120.18
金属铈	元/千克	3,180.0	8.16	9.66	35.32
金属钪	元/千克	255.0	7.37	13.33	13.33
富铈金属	元/吨	28,000.0	0.00	0.00	-22.22
镨钕合金	元/吨	665,000.0	12.24	17.18	94.16
镨铁合金	元/吨	2,730,000.0	14.23	23.25	48.37

资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

需求不及预期；上游矿山超预期供给；政策变动风险。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。