

2021年03月08日

有色金属

行业周报

宏观及基本面因素利好偏多，预计推动工业金属价格进一步上行（2021/03/01-2021/03/05）

 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	9.68	10.22	17.45
绝对收益	4.26	15.26	44.62

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：短期情绪释放工业金属价格冲高回落，中期基本面趋势不变（2021/02/22-2021/02/26） 2021-03-01
- 有色金属：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） 2021-02-22
- 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

投资要点

- ◆ **本周观点：宏观及基本面因素利好偏多，预计推动工业金属价格进一步上行：**海外宏观经济处于持续复苏当中，国内经济增速边际确有放缓但仍处扩张区间，但从需求终端来看电源基建、家电、汽车、房地产行业需求景气度有望延续去年水平。根据 SMM 本周调研数据，市场逐步接受工业金属当前价格水平。美国参议院 3.7 日通过了 1.9 万亿经济救助法案，通胀预期预计将持续推动工业金属价格上涨。总结而言，我们认为当前工业金属铜、铝基本面有支撑，宏观氛围利好偏多，后续伴随国内逐步进入工业金属消费旺季，有望带动价格进一步攀升。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块下跌-3.0%，所有申万一级行业中排名第 27 位；**板块估值方面，截至 03.05 日，有色金属板块 PE 估值 50.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 5，与上周持平。PB 估值 3.3 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周下降 1 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，**整体表现产生分化格局。磁性材料、钨、稀土板块分别上涨 9.4%、6.2%、5.5%；子板块市场表现排名前三。其他稀有小金属、黄金、锂分别下跌-10.7%、-6.8%、-3.3%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面，**截至 03.05 日，锂（298.3X）、稀土（137.5X）、稀有小金属（66.3X）PE 估值排名前三；锂（11.2X）、稀土（8.0X）、黄金（4.5X）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；铜、铝、铅锌板块估值较低。
- ◆ **周中价格震荡下跌，显性库存继续攀升：**铜：本周 LME 铜报收 8977 美元/吨，相比上周(02.26)下跌-0.3%；铝：本周 LME 铝报收 2184 美元/吨，较上周(02.26)上涨 1.3%；铅：本周 LME 铅报收 2005 美元/吨，相比上周（02.26）下跌-3.0%；锌：本周 LME 锌报收 2771 美元/吨，相比上周（02.26）下跌-0.3%；锡：本周 LME 锡报收 24190 美元/吨，相比上周（02.26）下跌-4.2%。
- ◆ **美债收益率快速上行，贵金属价格持续承压：黄金：**COMEX 黄金本周报收 1698.2 美元/盎司，较上周（02.26）下跌-2.0%；截至 03.05 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1069.3 吨，相较于上周（02.26）下跌-2.2%。**白银：**COMEX 白银本周报收 25.3 美元/盎司，较上周（02.26）下跌-5.3%；截至 03.05 日，SLV 白银 ETF 持仓为 18556.9 吨，相较于上周（02.26）下跌-3.1%。
- ◆ **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-3.0%，排名第 27 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：子板块表现分化，磁性材料领涨.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：周中价格震荡下跌，显性库存继续攀升.....	6
1、铜：LME 铜小幅下跌-0.3%，国内库存持续攀升.....	6
2、铝：LME 铝上涨 1.0%.....	7
3、铅：LME 铅下跌-3.0%.....	8
4、锌：LME 锌下跌-0.3%.....	9
5、锡：LME 锡下跌-4.2%.....	10
(二) 贵金属：美债收益率快速上行，贵金属价格持续承压.....	11
1、黄金：COMEX 黄金本周下跌-2.0%.....	11
2、白银：COMEX 白银本周下跌-2.4%.....	12
(三) 小金属：镁、镨钕氧化物价格大幅上涨.....	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

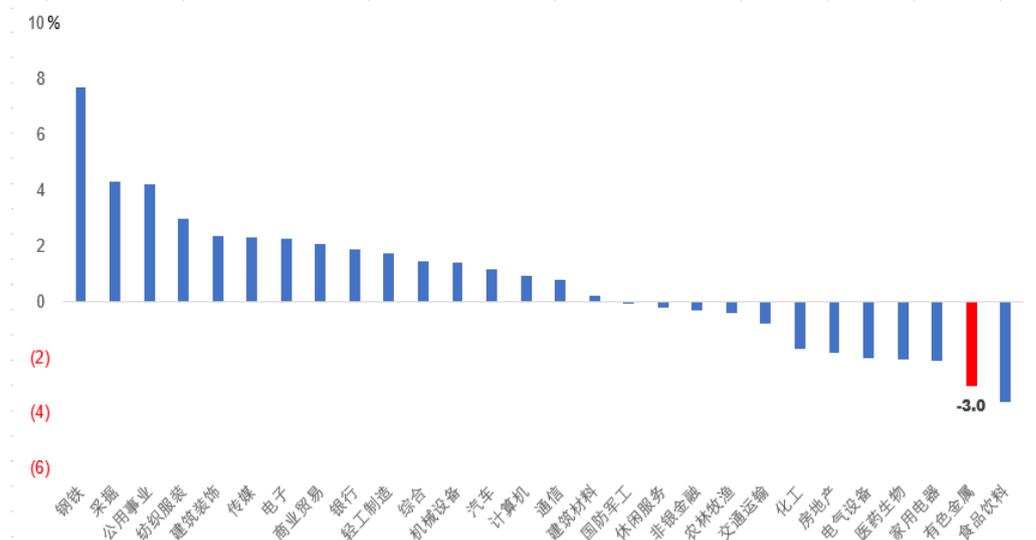
- **宏观及基本面因素利好偏多，预计推动工业金属价格进一步上行：**过去两周内铜铝主要品种二级市场行情快速回落，至周五部分核心标的已经回落至春节前水平。海外宏观经济处于持续复苏当中，美国2月Makit制造业PMI终值58.6。国内经济增速边际确有放缓但仍处扩张区间，2月官方制造业PMI50.6，但从需求终端来看电源基建、家电、汽车、房地产行业需求景气度有望延续去年水平。根据SMM本周调研数据，铜方面电线电缆企业的耗铜量环比上周开始小幅回暖，铝方面华东市场环比成交回暖，市场逐步接受工业金属当前价格水平。美国参议院3.7日通过了1.9万亿经济救助法案，通胀预期预计将持续推动工业金属价格上涨。总结而言，我们认为当前工业金属铜、铝基本面有支撑，宏观氛围利好偏多，后续伴随国内逐步进入工业金属消费旺季，有望带动价格进一步攀升。

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-3.0%，排名第27位

板块整体市场表现方面，本交易周内有色金属板块有所回调，跌幅为-3.0%，在28个申万一级行业中排名第27位，表现整体弱于市场，延续上周以来的快速回调。

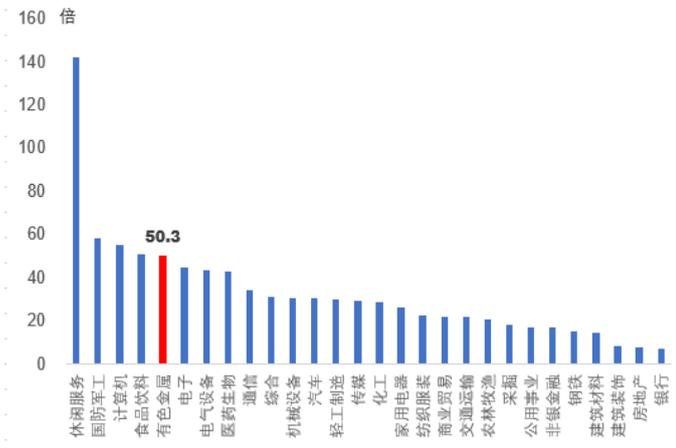
图1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

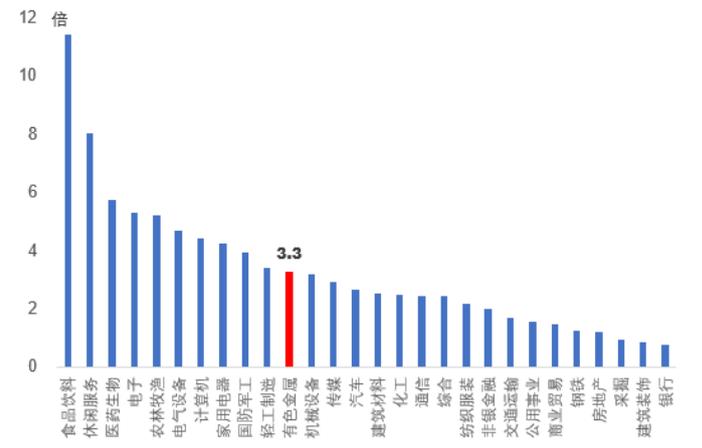
板块估值方面，截至03.05日，有色金属板块PE估值50.3倍，28个申万一级行业中排名第5，与上周持平。PB估值3.3倍，28个申万一级行业中排名第11，较上周下降1位。整体来看，有色金属板块PE估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB估值居于中间水平。相较于板块PE估值历史中枢42倍，板块估值当前高于历史中枢水平。

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）

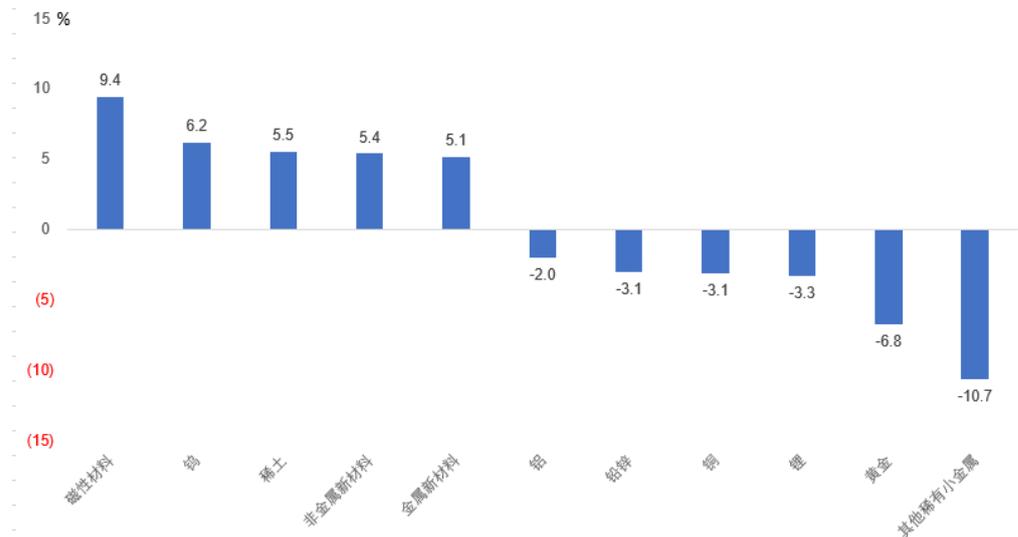


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）各子板块市场表现及估值：子板块表现分化，磁性材料领涨

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，整体表现产生分化格局。磁性材料、钨、稀土板块分别上涨 9.4%、6.2%、5.5%；子板块市场表现排名前三。其他稀有小金属、黄金、锂分别下跌-10.7%、-6.8%、-3.3%，子板块市场表现排名后三位。

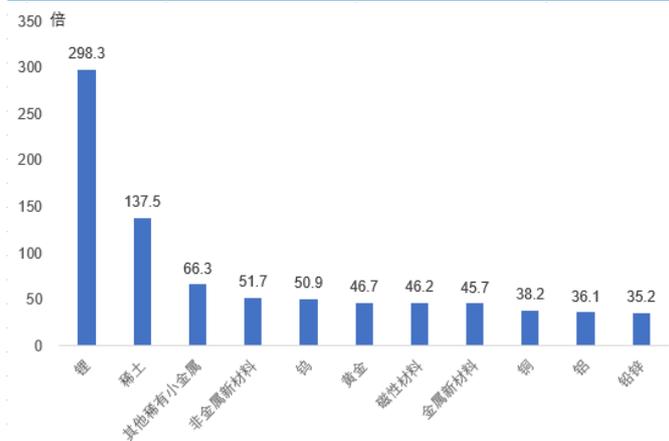
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

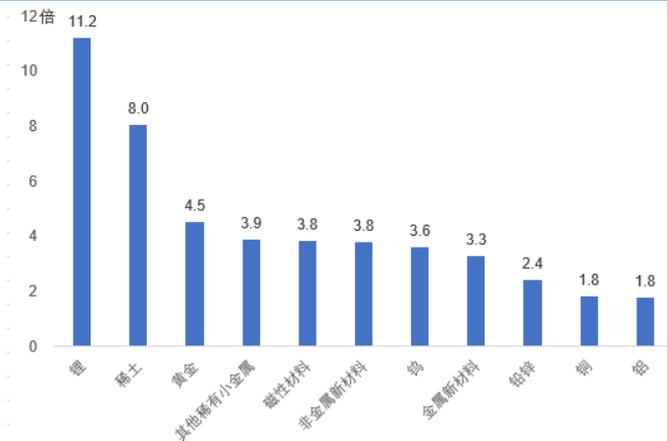
子板块估值方面，截至 03.05 日，锂（298.3X）、稀土（137.5X）、稀有小金属（66.3X）PE 估值排名前三；锂（11.2X）、稀土（8.0X）、黄金（4.5X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前；铜、铝、铅锌板块估值较低。

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）



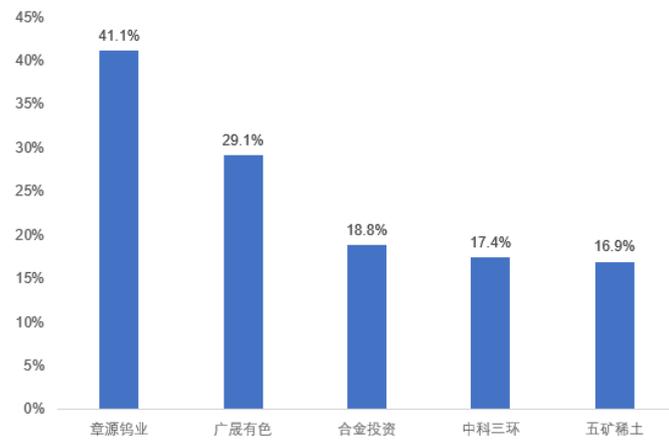
资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：章源钨业（41.1%）、广晟有色（29.1%）、合金投资（18.8%）、中科三环（17.4%）、五矿稀土（16.9%）。

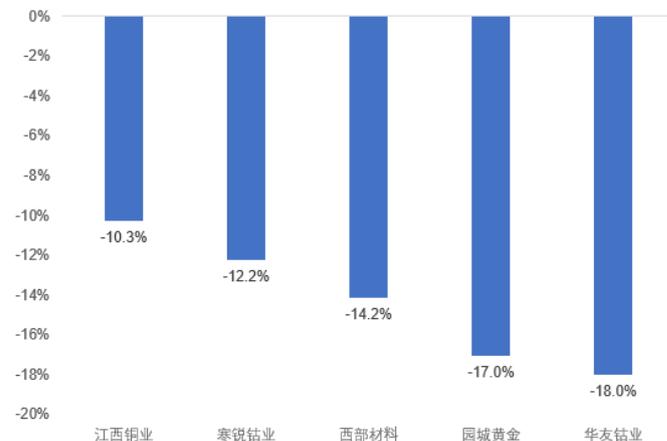
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：江西铜业（-10.3%）、寒锐钴业（-12.2%）、西部材料（-14.2%）、园城黄金（-17.0%）、华友钴业（-18.0%）。

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

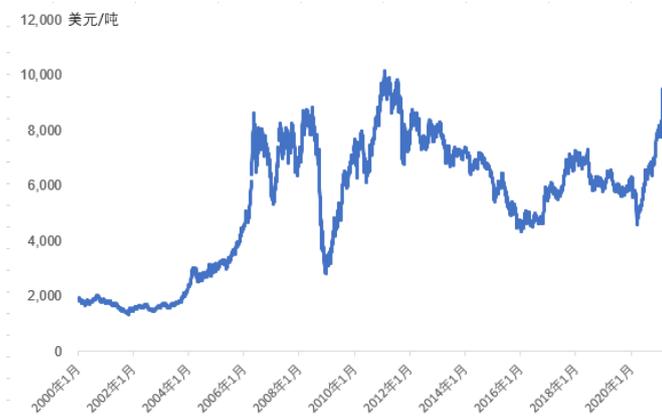
二、本周数据追踪

（一）工业金属：周中价格震荡下跌，显性库存继续攀升

1、铜：LME 铜小幅下跌-0.3%，国内库存持续攀升

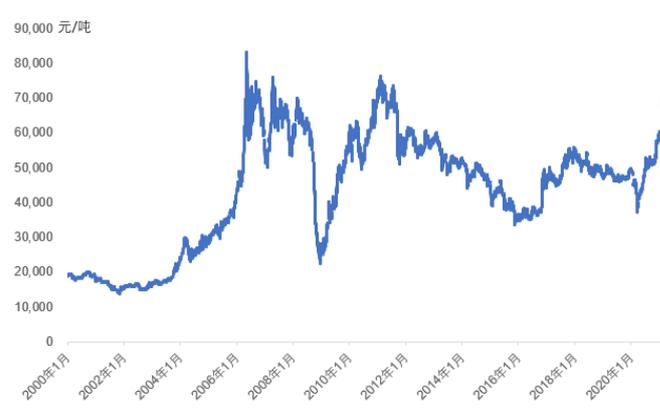
价格方面，本周 LME 铜报收 8977 美元/吨，相比上周（02.26）小幅下跌-0.3%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 65920 元/吨，相比上周（02.26）下跌-3.0%。铜价本周内整体处于高位震荡态势。

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

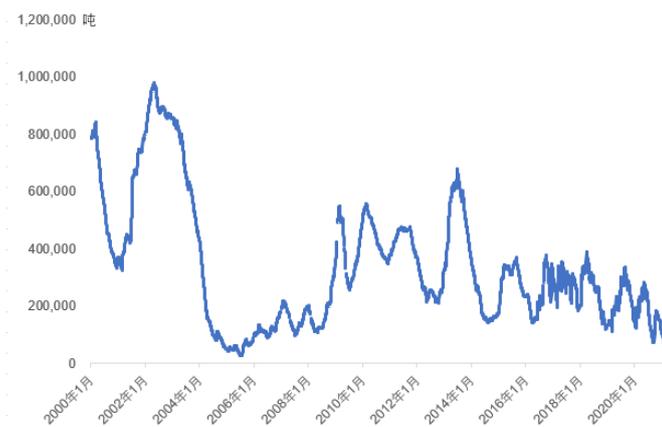
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

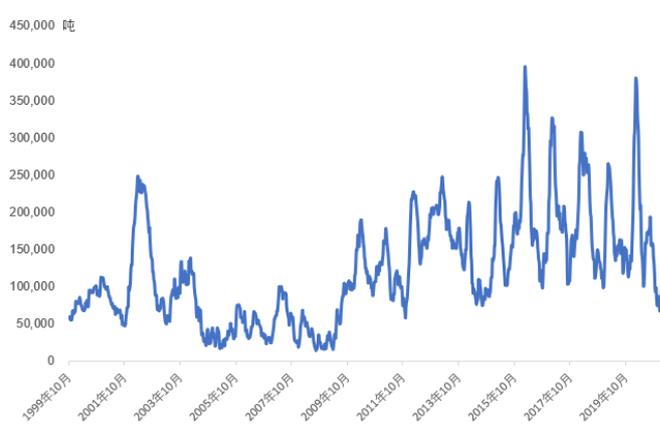
库存方面，本周 LME 铜总库存 79025 吨，相比上周（02.26）上涨 3.7%；上期所阴极铜库存小计为 163025 吨，相比上周（02.26）上涨 10.2%。由于价格快速上升，本周国内上期所铜显性库存延续了上周的快速上升趋势。

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

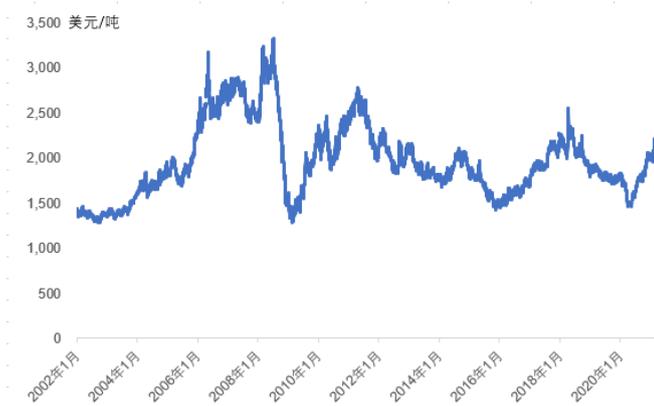


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、铝：LME 铝上涨 1.0%

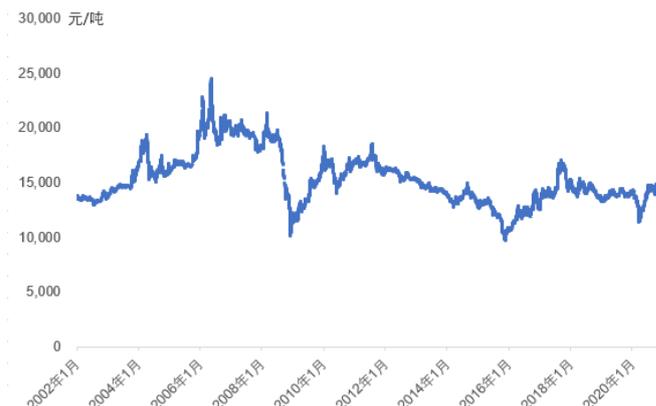
价格方面，本周 LME 铝报收 2184 美元/吨，较上周（02.26）小幅上涨 1.3%；上期所铝（活跃合约）报收 17245 元/吨，相比上周（02.26）下跌-1.3%。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

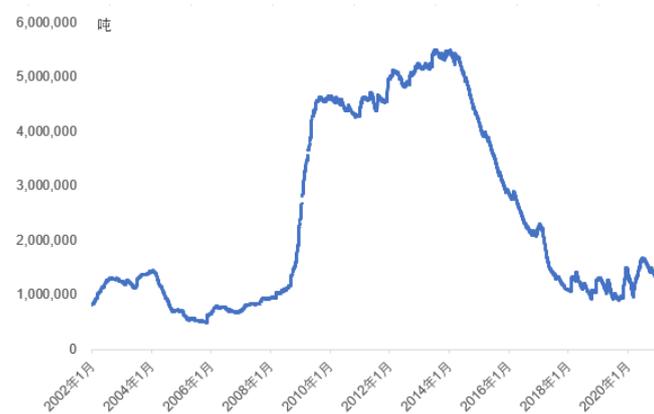
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

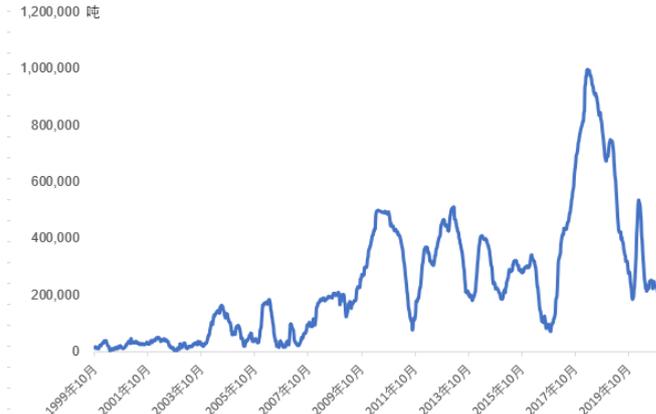
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1299150 吨, 相比上周 (02.26) 下跌-2.0%; 上期所铝库存小计为 350694 吨, 相比上周 (02.26) 上涨 4.9%。

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

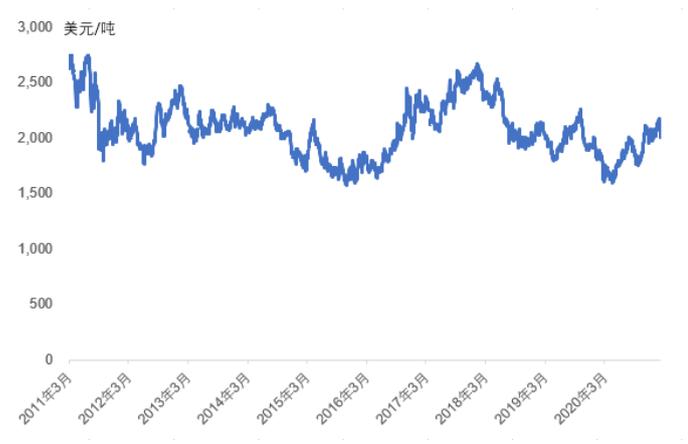


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、铅: LME 铅下跌-3.0%

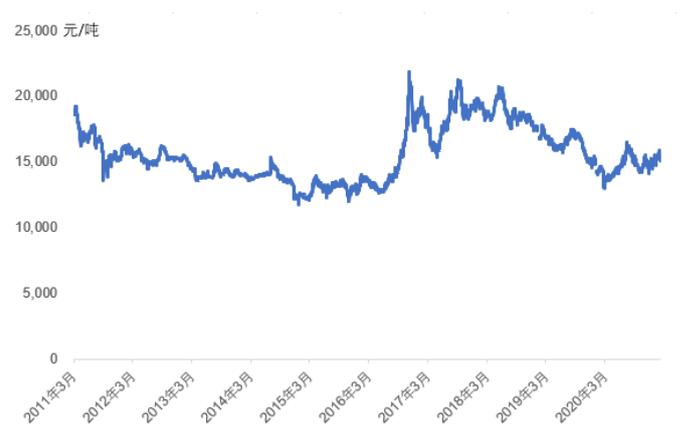
价格方面, 本周 LME 铅报收 2005 美元/吨, 相比上周 (02.26) 下跌-3.0%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15080 元/吨, 相比上周 (02.26) 下跌-3.3%。

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

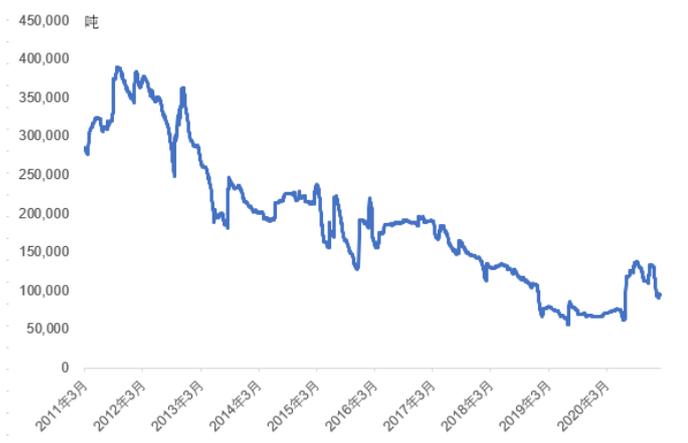
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

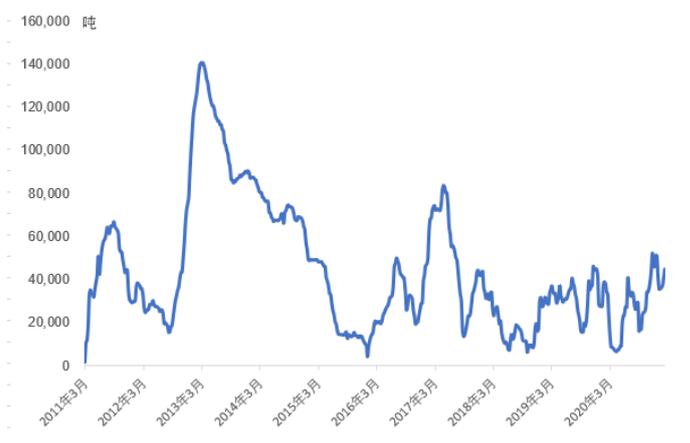
库存方面, 本周 LME 铅总库存 94150 吨, 相比上周 (02.26) 下降-0.4%; 上期所铅库存小计为 44702 吨, 相比上周 (02.26) 增长 10.0%。

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

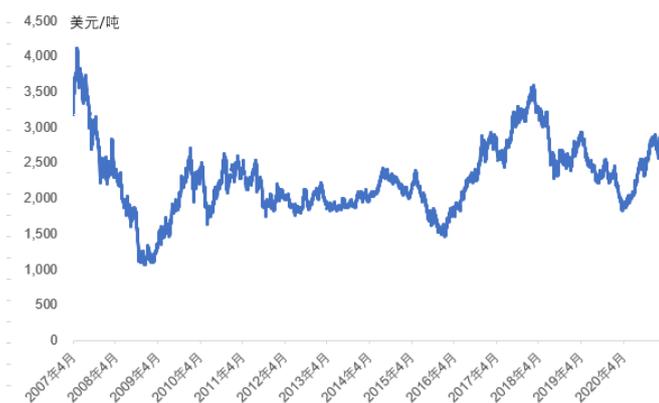


资料来源: Wind, 华金证券研究所

4、锌: LME 锌下跌-0.3%

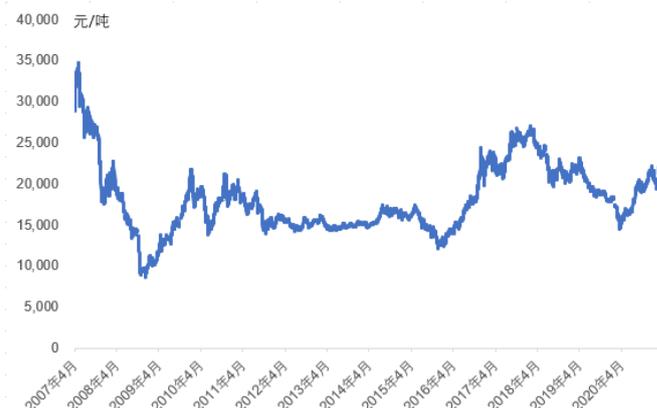
价格方面, 本周 LME 锌报收 2771 美元/吨, 相比上周 (02.26) 下跌-0.3%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 21240 元/吨, 相比上周 (02.26) 下跌-1.2%。

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

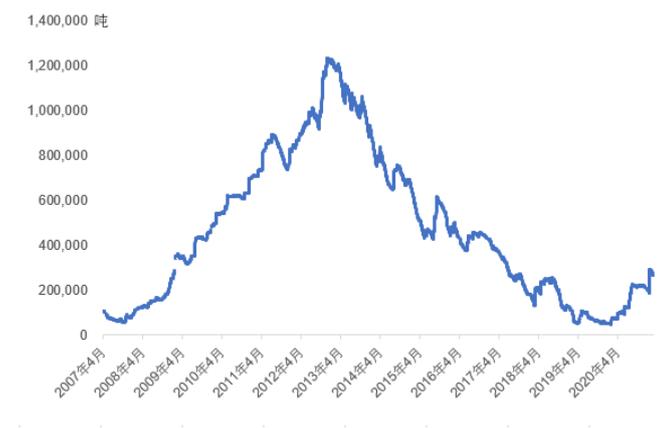
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

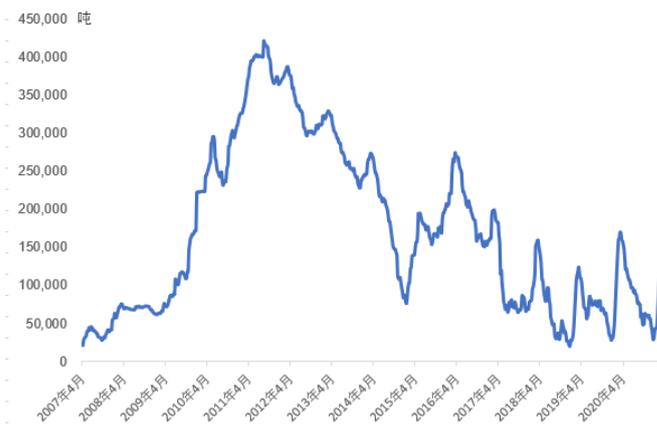
库存方面, 本周 LME 锌总库存 268775 吨, 相比上周 (02.26) 下滑-0.4%; 上期所锌库存小计为 118305 吨, 相比上周 (02.26) 上涨 2.9%, 延续了 1 月末以来的快速上升趋势。

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

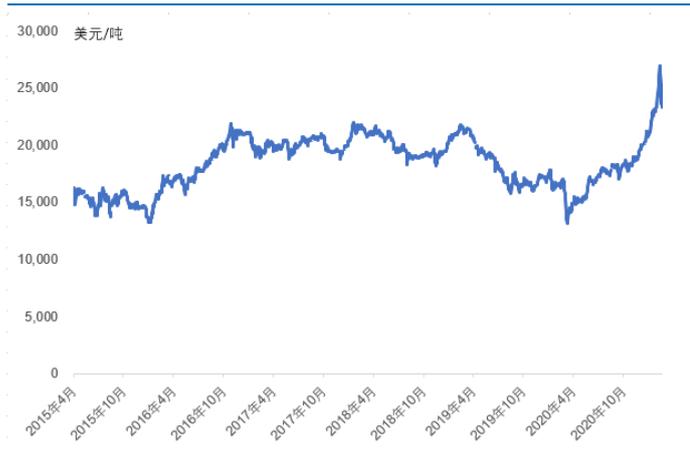


资料来源: Wind, 华金证券研究所

5、锡: LME 锡下跌-4.2%

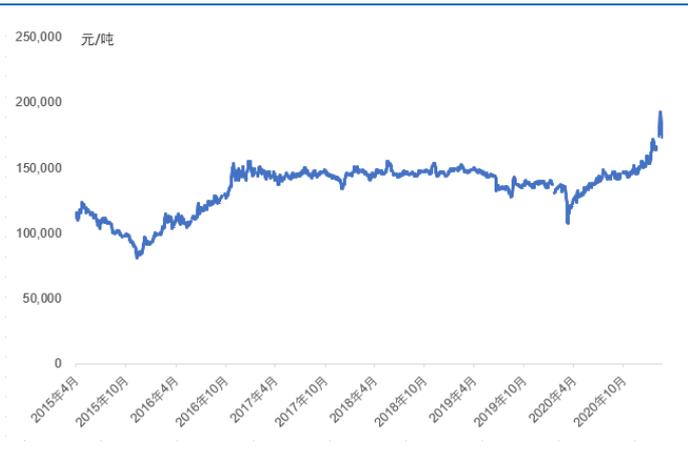
价格方面, 本周 LME 锡报收 24190 美元/吨, 相比上周 (02.26) 下跌-4.2%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 173200 元/吨, 相比上周 (02.26) 下跌-6.2%。

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

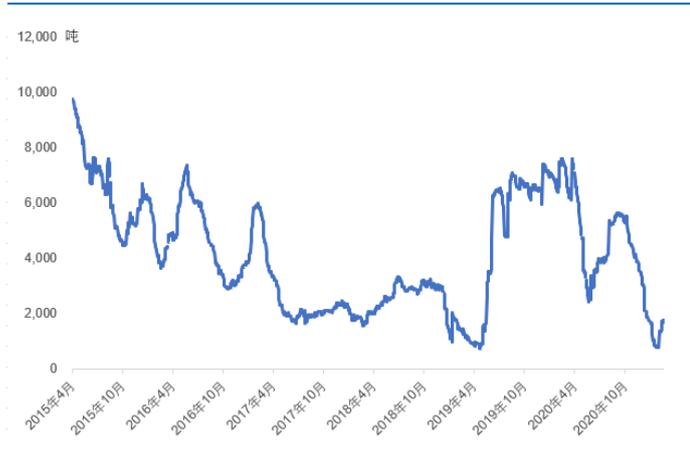
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

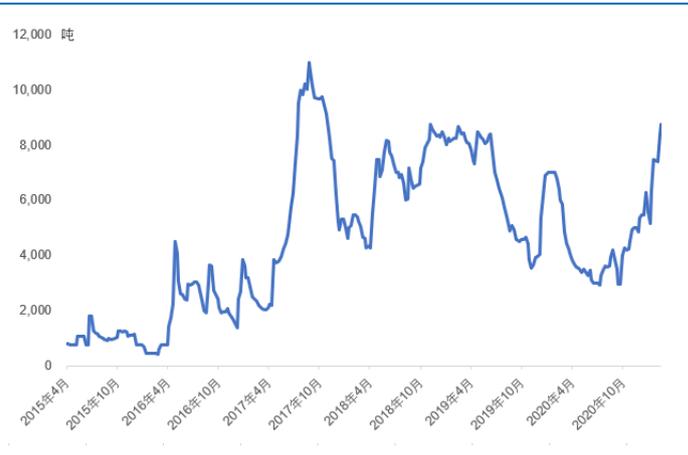
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1690 吨, 相比上周 (02.26) 下跌-2.3%, 海外显性库存为 2 月份以来首次环比下滑; 上期所锡库存小计为 8740 吨, 相比上周 (02.26) 上升 4.5%。

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



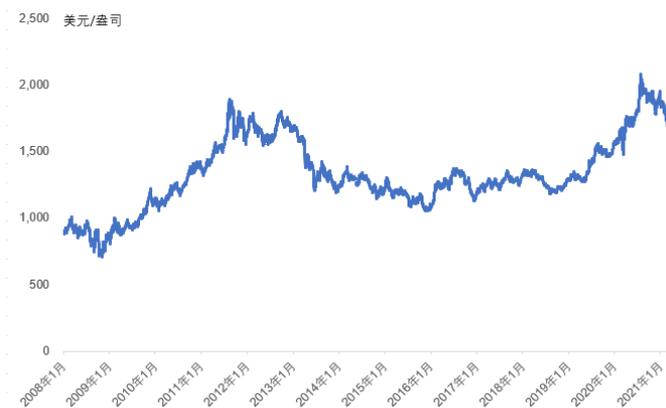
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 贵金属: 美债收益率快速上行, 贵金属价格持续承压

1、黄金: COMEX 黄金本周下跌-2.0%

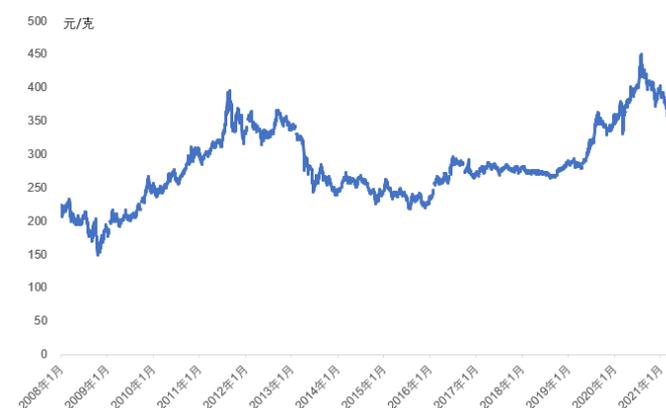
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1698.2 美元/盎司, 较上周 (02.26) 下跌-2.0%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 356.6 元/克, 较上周 (02.26) 下跌-3.5%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

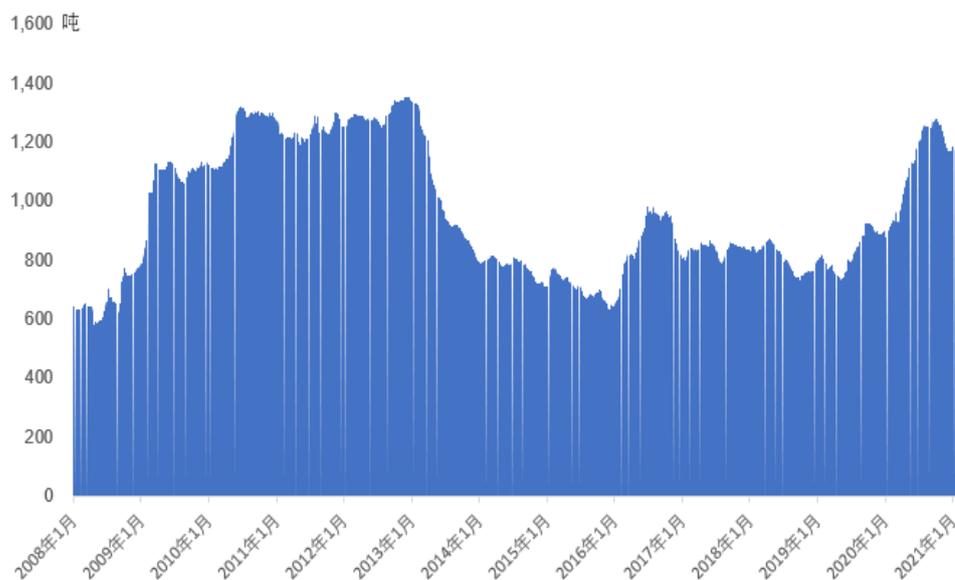
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 03.05 日, SDRP 黄金 ETF 持仓为 1069.3 吨, 相较于上周 (02.26) 下跌-2.2%。

图 31: SDRP 黄金 ETF 持仓量

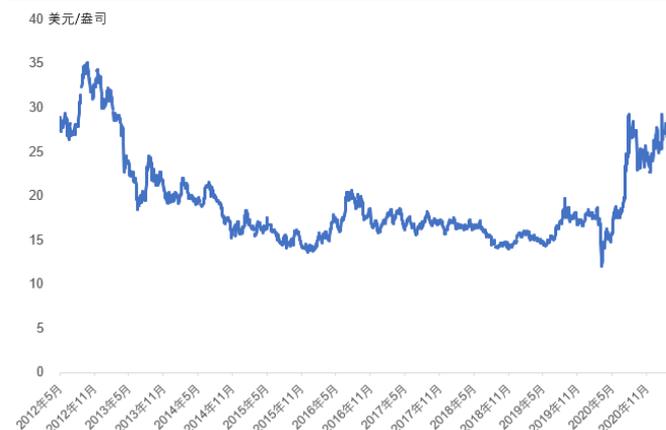


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、白银: COMEX 白银本周下跌-2.4%

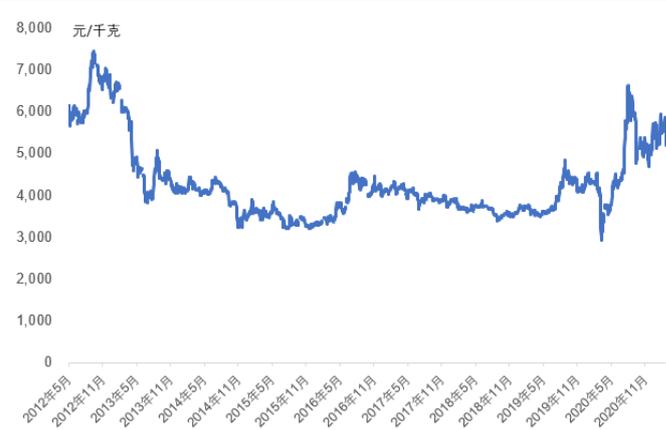
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 25.3 美元/盎司, 较上周 (02.26) 下跌-5.3%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5187.0 元/千克, 较上周 (02.26) 下跌-6.6%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

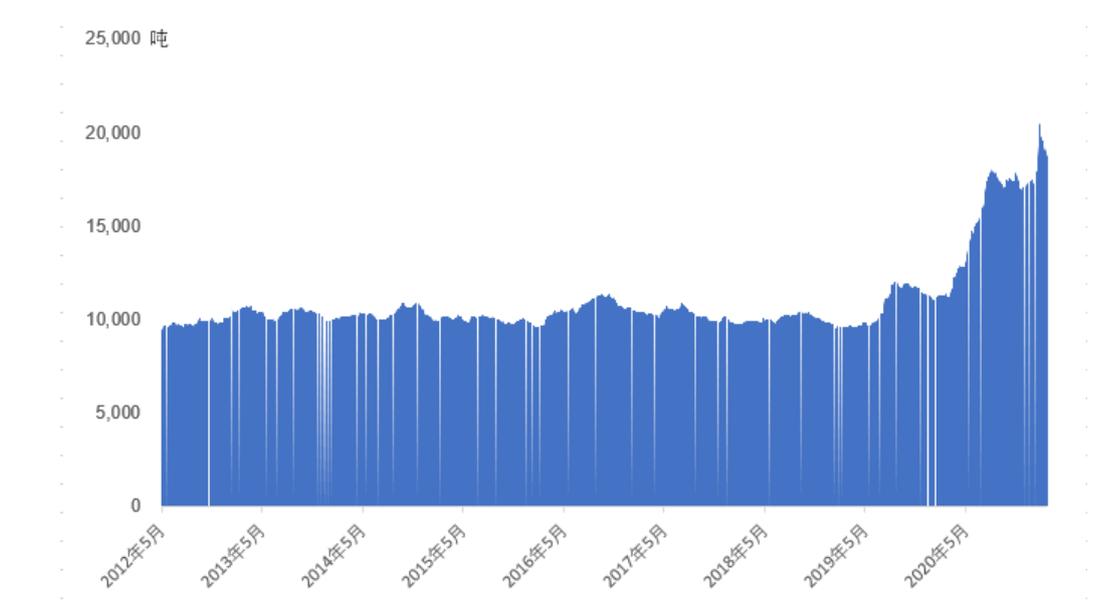
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 03.05 日, SLV 白银 ETF 持仓为 18556.9 吨, 相较于上周 (02.26) 下跌-3.1%。

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: 镁、镨钕氧化物价格大幅上涨

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	/	375000 元/吨	-6.7%	-6.7%	34.4%
镁	镁锭	16550 元/吨	3.8%	3.8%	0.0%
钯	钯: Pd>99.95%	546 元/克	-3.0%	-3.0%	-2.3%
钛	钛铁	28000 元/吨	0.0%	0.0%	0.0%
硅	金属硅	14850 元/吨	0.7%	0.7%	0.0%
稀土 (镨钕)	镨钕氧化物	595000 元/吨	7.2%	7.2%	46.0%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

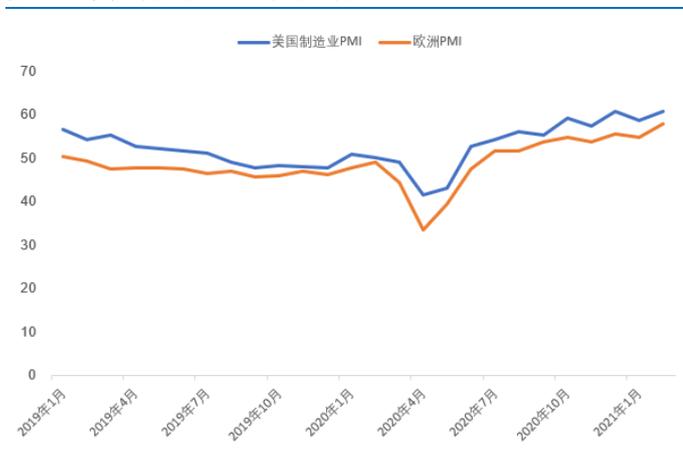
三、宏观&货币政策：海外经济复苏，通胀预期上行

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
中国	2021/03/01	中国 2 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.6、51.4 和 51.6，环比回落 0.7、1.0 和 1.2 个百分点，但仍连续 12 个月保持在荣枯线以上。国家统计局指出，今年春节假日落在 2 月中旬，假日因素对 2 月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较 1 月回落。
欧洲	2021/03/02	欧洲央行行长拉加德：欧洲央行将帮助确保企业和家庭能够获得渡过难关所需的融资；融资环境不会过早收紧；疫情仍在严重影响我们的经济；仍然无法确切看到渡过难关需要多长时间。
美国	2021/03/02	美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值 58.6，预期 58.5，前值 58.5。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 为 60.8，创约三年最大扩张速度，预期 58.8，前值 58.7。
欧洲	2021/03/03	欧元区 2 月 CPI 初值同比升 0.9%，预期升 0.9%，前值升 0.9%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；核心 CPI 初值同比升 1.2%，预期升 1.1%，前值升 1.4%；环比升 0.1%，前值降 0.3%。
美国	2021/03/07	新华社华盛顿 3 月 6 日：美国国会参议院 6 日午间投票通过 1.9 万亿美元的经济救助计划。该计划将交回众议院重新审议和投票。当天，参议院以 50 票赞成、49 票反对的投票结果通过这一计划，没有共和党参议员投赞成票。

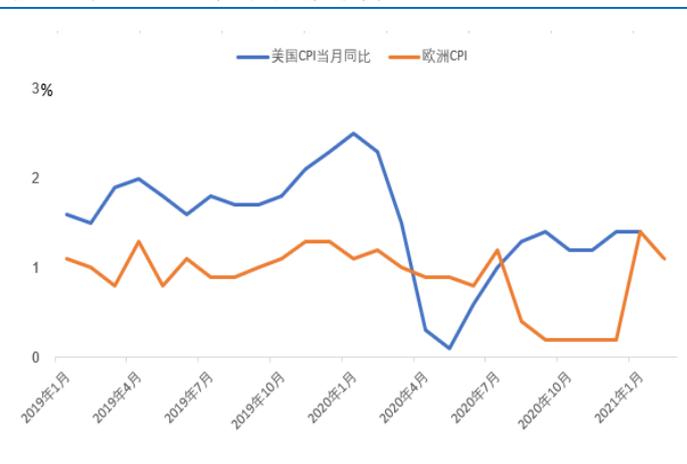
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

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



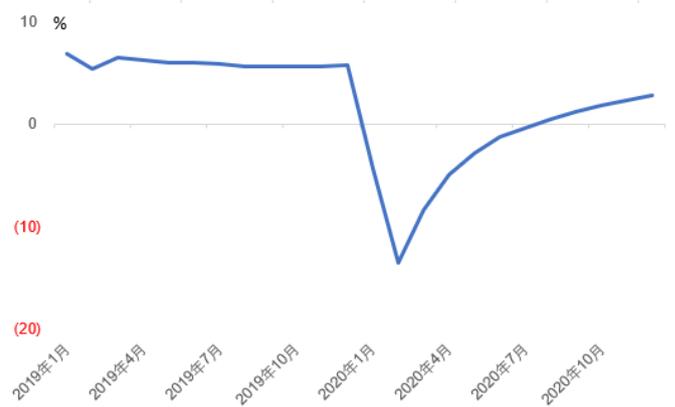
资料来源：Wind，华金证券研究所

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



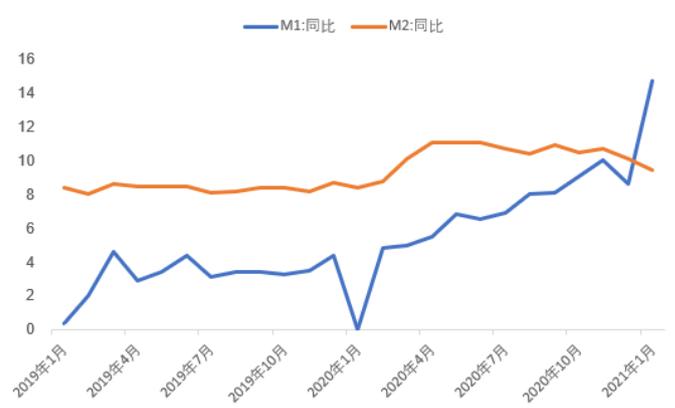
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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
智利	2021/03/01	智利国家统计局 (INE) 周五公布的数据显示, 全球最大的铜生产国--智利 1 月铜产量同比下滑 0.6%。智利 1 月铜产量为 464,788 吨。主要原因为 ESCONDIDA 矿山铜产量 1 月份大幅下降。智利 Codelco 1 月铜产量同比增加 19.4%, 至 142,000 吨。而智利 Escondida 铜矿 1 月的产量则同比减少 16.1%, 至 84,700 吨。Collahuasi 铜矿 1 月的铜产量则同比增加 6.5% 至 57,000 吨。
中国	2021/03/01	国务院新闻办公室于 3 月 1 日上午举行新闻发布会, 工业和信息化部部长肖亚庆介绍工业和信息化发展情况, 并答记者问。亚庆表示, 目前稀土没卖出“稀”的价格, 卖出了“土”的价格, 是因为恶性竞争、竞相压价, 使得这种宝贵的资源浪费掉了。稀土生产企业确实有不少环保问题。此外, 稀土发展低水平重复非常多, 而高水平的稀土产品确

		实比较少，这样不利于技术创新和科技进步。
澳大利亚	2021/03/02	据咨询企业瑟比顿联合公司（Surbiton Associates）统计，2020年澳大利亚黄金产量为327吨，较2019年增长1.5吨。根据澳元计黄金日均价，去年黄金产量价值270亿澳元。
印度尼西亚	2021/03/04	青山向华友中伟供应高冰镍同时公示21-23年产量指引的消息。据了解，青山于2020年7月份在印尼试制高冰镍，生产高冰镍（含镍75%以上）。且将于2021年10月起，在一年内向华友钴业供应6万吨高冰镍，向中伟股份供应4万吨高冰镍。青山预计2021-2023年生产镍当量60, 85, 110万吨。全球一年镍需求量在250万吨，一辆电动车用镍60公斤。从这可以看出，青山将占率30%，而且每年供给完全可以满足新增电池用量。另外，青山表示高冰镍和镍铁的产量将根据市场需求和价格变化切换调整。

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
金田铜业 601609.SZ	2021/03/04	业绩预告	公司发布2020年业绩预告：经初步核算，公司2020年实现营业收入4,682,925.62万元，同比增长14.26%；实现归母净利润50,962.53万元，同比增长3.09%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润，同比增长47.60%。
北方稀土 600111.SH	2021/03/07	重大合同	公司与关联方内蒙古包钢钢联股份有限公司签订《稀土精矿供应合同》，稀土精矿价格拟自2021年1月1日起调整为不含税16269元/吨（干量，REO=51%），REO每增减1%，不含税价格增减319元/吨（干量），稀土精矿2021年交易总量不超过18万吨（干量，折REO=50%），2021年此项目日常关联交易总金额预计不超过人民币33亿元（含税）。双方约定，每季度可根据稀土市场产品价格波动情况协商调整稀土精矿交易价格，如遇稀土市场产品价格发生较大波动，稀土精矿交易价格随之浮动

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.huajinsc.cn