

2021年03月15日

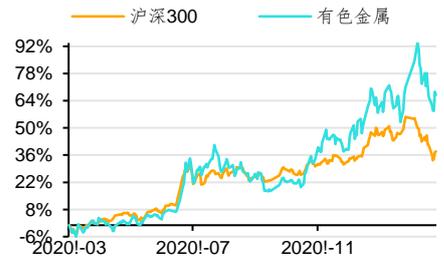
# 有色金属

# 行业周报

## 美刺激法案落地带动通胀预期进一步上行，铜供给端再添扰动（2021/03/08-2021/03/12）

 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 | 8.94  | 16.22 | 28.47 |
| 绝对收益 | -2.45 | 20.29 | 60.59 |

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：铜价上涨，主要铜业公司业绩弹性测算 2021-03-11

铝：碳中和加速供给格局优化，水电铝优势凸显 2021-03-11

有色金属：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） 2021-03-08

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

### 投资要点

- ◆ **本周观点：美刺激法案落地带动通胀预期进一步上行，铜供给端再添扰动：**3月11日，美国1.9万亿刺激法案正式落地，全球通胀预期进一步升温。铜价格居于高位近日供给端又再添扰动，智利多处矿山受到社区封锁和罢工影响，受影响的4座矿山产能约94万吨，对全球铜供给预期有较大影响。工业金属整体而言，全球经济复苏强劲，我们认为当前价格有明显支撑，短期内主要工业金属价格可能仍呈现震荡态势，后续需要进一步关注国内需求及去库存情况。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块上涨0.5%，所有申万一级行业中排名第5位；**板块估值方面，截至03.12日，有色金属板块PE估值50.6倍，28个申万一级行业中排名第4，较上周上升1位。PB估值3.3倍，28个申万一级行业中排名第11，较上周持平。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，内部轮动效应明显。铝、金属新材料、铜分别上涨9.6%、4.0%、2.6%；子板块市场表现排名前三。上周表现强势的磁性材料、稀土、其他稀有小金属分别下跌-4.8%、-4.3%、-3.4%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面，**子板块估值方面，截至03.12日，锂（298.8X）、稀土（140.1X）、稀有小金属（64.1X）PE估值排名前三；锂（11.0X）、稀土（7.8X）、黄金（4.6X）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。
- ◆ **价格高位震荡，显性库存有所攀升：**铜：本周LME铜报收9133美元/吨，相比上周（03.05）上涨1.7%；铝：本周LME铝报收2172美元/吨，较上周（03.05）下跌-0.6%；铅：本周LME铅报收1971美元/吨，相比上周（03.05）下跌-1.7%；锌：本周LME锌报收2812美元/吨，相比上周（03.05）上涨1.5%；锡：本周LME锡报收25400美元/吨，相比上周（03.05）上涨5.0%。
- ◆ **美债收益率回落，贵金属价格有所反弹：黄金：**COMEX黄金本周报收1725.8美元/盎司，较上周（03.05）上涨1.6%；截至03.05日，SDPR黄金ETF持仓为1052.1吨，相较于上周（03.05）下跌-1.6%。**白银：**COMEX白银本周报收26.0美元/盎司，较上周（03.05）上涨2.8%；截至03.05日，SLV白银ETF持仓为18426.9吨，相较于上周（03.05）下降-0.7%。
- ◆ **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：板块周涨幅 0.5%，排名第 5 位..... | 4  |
| (二) 各子板块市场表现及估值：市场表现分化，轮动效应明显.....      | 5  |
| (三) 上市公司表现.....                         | 6  |
| 二、本周数据追踪.....                           | 6  |
| (一) 工业金属：价格高位震荡，显性库存有所攀升.....           | 6  |
| 1、铜：LME 铜小幅上涨 1.7%，国内累库速度边际放缓.....      | 6  |
| 2、铝：LME 铝下跌-0.6%.....                   | 7  |
| 3、铅：LME 铅下跌-1.7%.....                   | 8  |
| 4、锌：LME 锌上涨 1.5%.....                   | 9  |
| 5、锡：LME 锡上涨 5.0%.....                   | 10 |
| (二) 贵金属：美债收益率回落，贵金属价格反弹.....            | 11 |
| 1、黄金：COMEX 黄金本周上涨 1.6%.....             | 11 |
| 2、白银：COMEX 白银本周上涨 2.8%.....             | 12 |
| (三) 小金属：钴、镉氧化物本周价格下跌.....               | 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 |
| <br>                              |    |
| 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

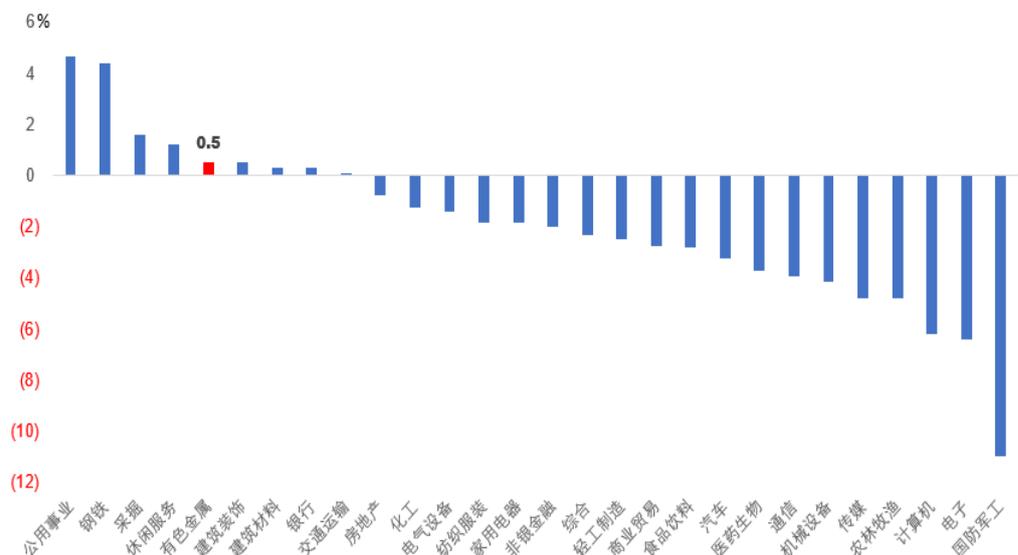
- **美刺激法案落地带动通胀预期进一步上行，铜供给端再添扰动：**3月11日，美国总统拜登签署了1.9万亿美元新冠纾困救助法案，该法案正式生效，叠加后续可能的2万亿基建升级，全球通胀预期进一步升温。铜价格居于高位近日供给端又再添扰动，安托法加斯塔旗下LosPelambres铜矿员工投票通过罢工，嘉能可旗下秘鲁Antapaccay铜矿，因遭到当地社区封锁，矿山被迫停止运营，并对Las Bambas、Constancia运输造成阻碍，受影响的4座矿山产能约94万吨，对全球铜供给预期有较大影响。
- **经济复苏背景下工业金属价格有支撑，后续中国需求数据可能成为关注重点：**工业金属整体而言，全球经济复苏强劲，我们认为当前价格有明显支撑。当前市场对工业金属较大担忧可能来自于中国的需求疑虑，由于中国信贷边际收紧较早，前两月制造业景气度环比有所下滑，国内需求可能需要后续进一步的数据验证。我们认为短期内主要工业金属价格可能仍呈现震荡态势，后续需要进一步关注国内需求及去库存情况。

## 一、有色板块市场表现及估值

### （一）板块整体市场表现及估值：板块周涨幅0.5%，排名第5位

板块整体市场表现方面，本交易周内有色金属板块涨幅为0.5%，在28个申万一级行业中排名第5位，市场整体弱势行情下板块表现较为活跃。

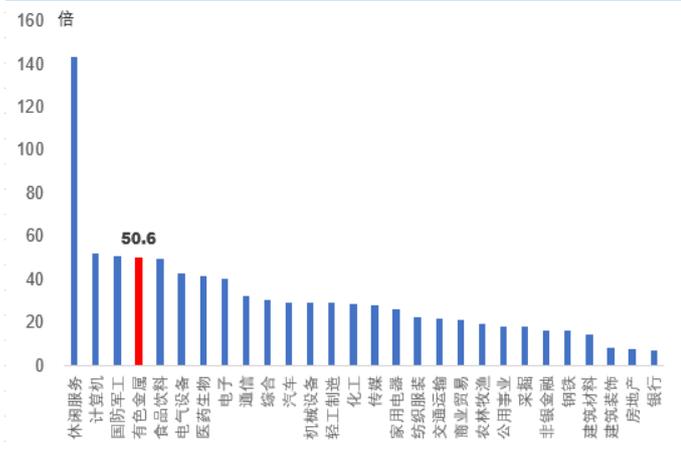
图1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

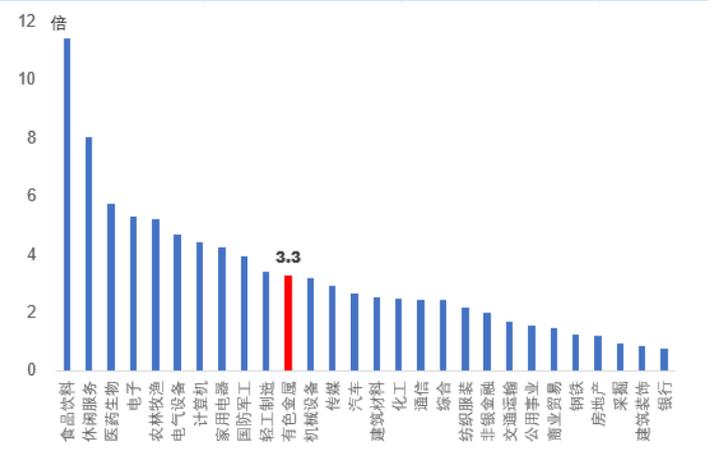
板块估值方面，截至03.12日，有色金属板块PE估值50.6倍，28个申万一级行业中排名第4，较上周上升1位。PB估值3.3倍，28个申万一级行业中排名第11，较上周持平。整体来看，有色金属板块PE估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB估值居于中间水平。相较于板块PE估值历史中枢42倍，板块估值当前高于历史中枢水平。

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）

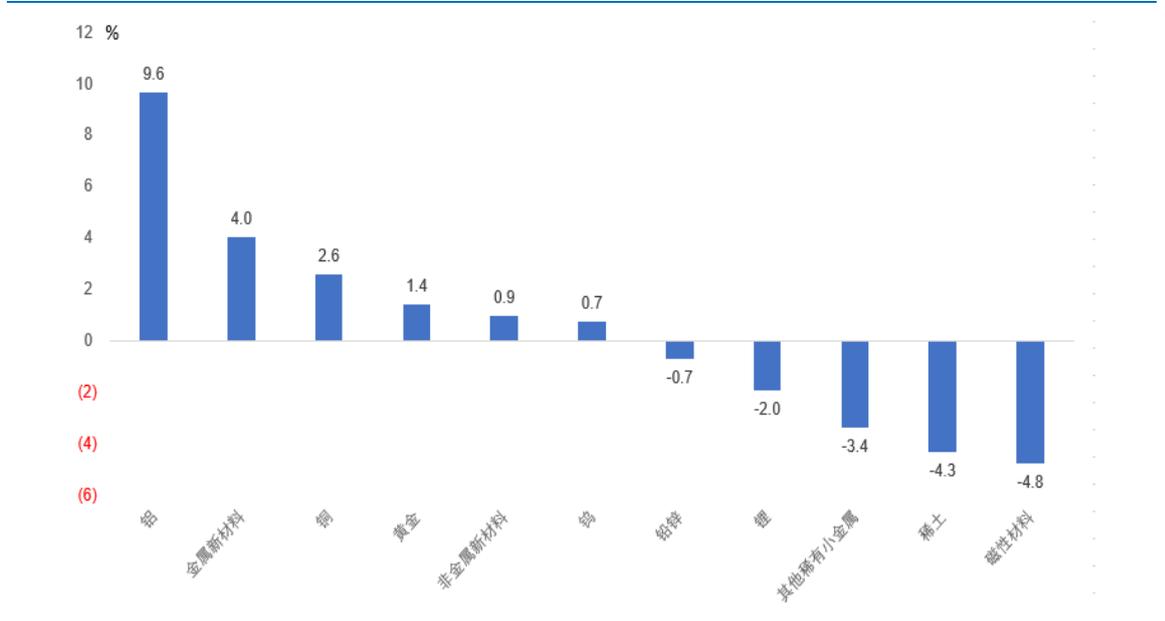


资料来源：Wind，华金证券研究所

## （二）各子板块市场表现及估值：市场表现分化，轮动效应明显

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，内部轮动效应明显。铝、金属新材料、铜分别上涨 9.6%、4.0%、2.6%；子板块市场表现排名前三。上周表现强势的磁性材料、稀土、其他稀有小金属分别下跌-4.8%、-4.3%、-3.4%，子板块市场表现排名后三位。

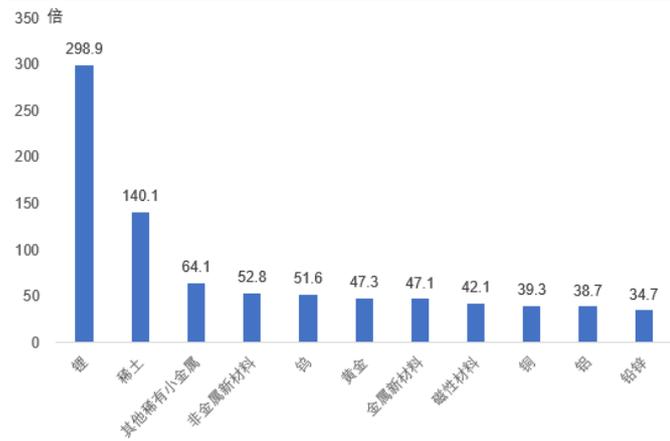
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

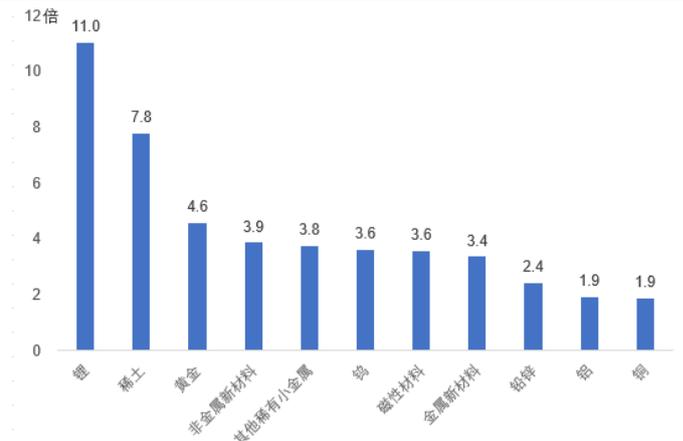
子板块估值方面，截至 03.12 日，锂（298.8X）、稀土（140.1X）、稀有小金属（64.1X）PE 估值排名前三；锂（11.0X）、稀土（7.8X）、黄金（4.6X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前；铜、铝、铅锌板块估值较低。

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）



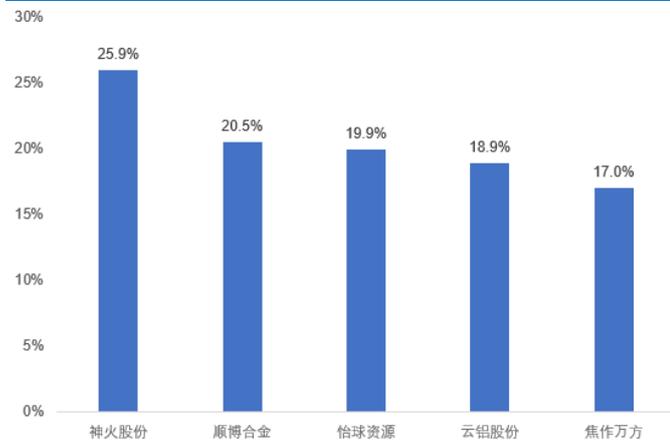
资料来源：Wind，华金证券研究所

### （三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：神火股份（25.9%）、顺博合金（20.5%）、怡球资源（19.9%）、云铝股份（18.9%）、焦作万方（17.0%）。

有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：菲利华（-11.0%）、中科三环（-12.0%）、华钰矿业（-14.0%）、西部超导（-14.5%）、盛和资源（-19.0%）。

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

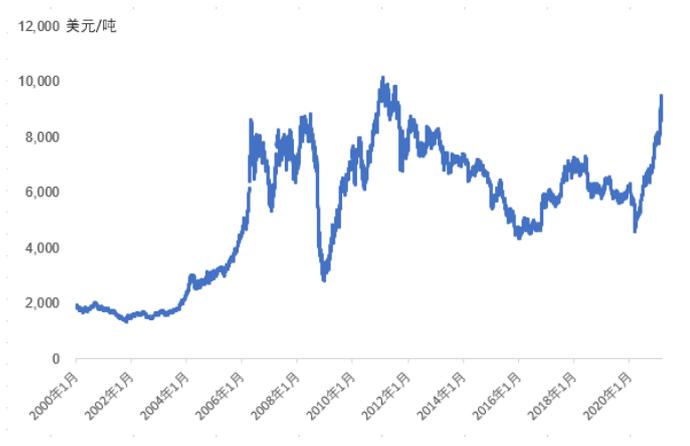
## 二、本周数据追踪

### （一）工业金属：价格高位震荡，显性库存有所攀升

#### 1、铜：LME 铜小幅上涨 1.7%，国内累库速度边际放缓

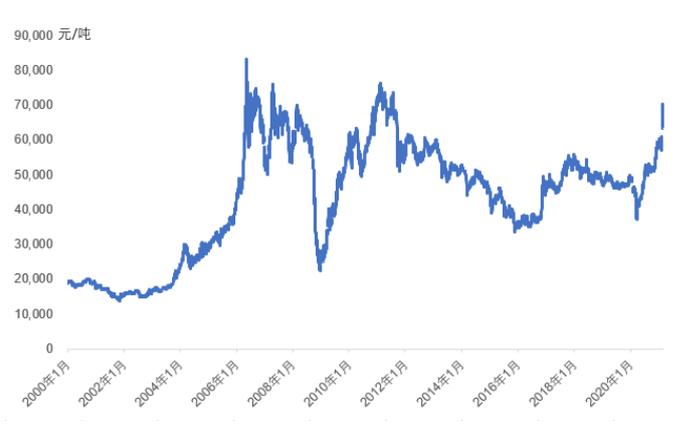
价格方面，本周 LME 铜报收 9133 美元/吨，相比上周（03.05）上涨 1.7%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 66920 元/吨，相比上周（03.05）上涨 1.5%。铜价本周内较上周有所反弹。

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

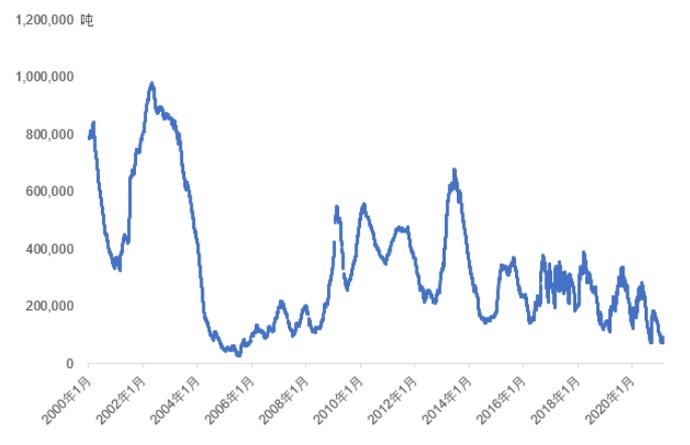
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

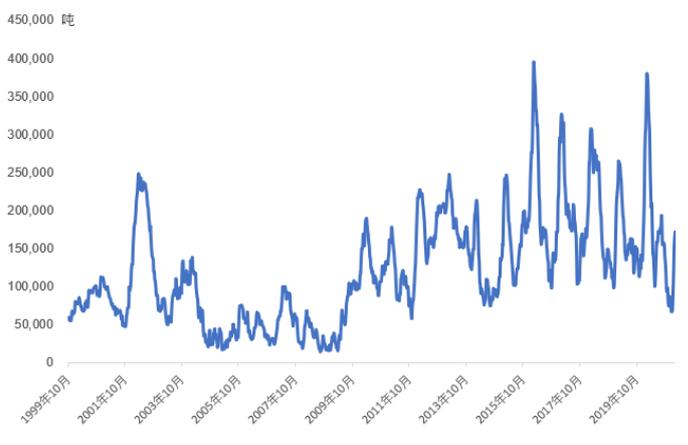
库存方面，本周 LME 铜总库存 79025 吨，相比上周（03.05）上涨 3.7%；上期所阴极铜库存小计为 171794 吨，相比上周（03.05）上涨 5.4%。本周国内上期所显性库存累库速度较上周再度放缓。

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

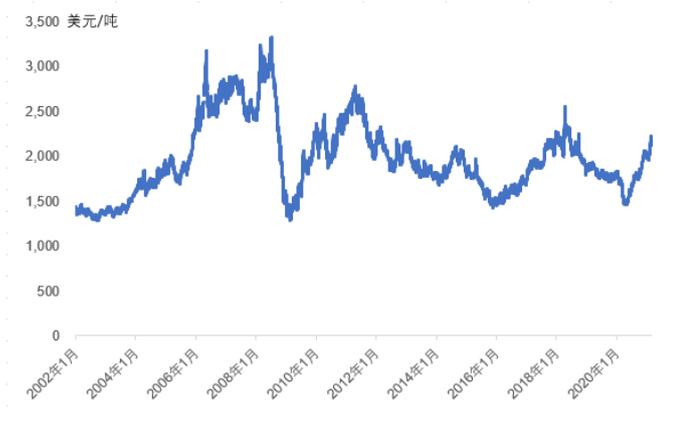


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、铝：LME 铝下跌-0.6%

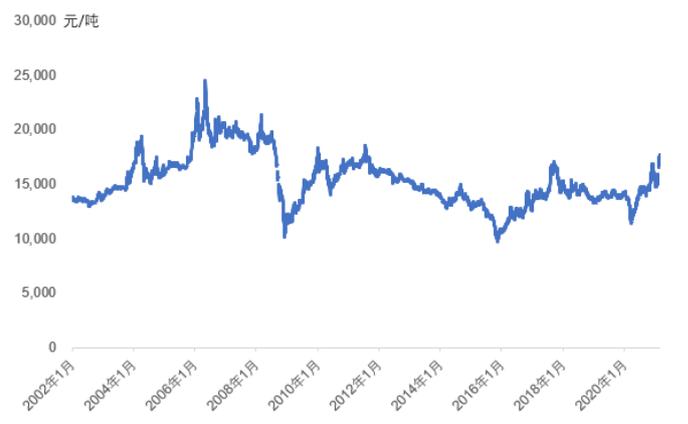
价格方面，本周 LME 铝报收 2172 美元/吨，较上周（03.05）小幅下跌-0.6%；上期所铝（活跃合约）报收 17310 元/吨，相比上周（03.05）小幅上涨 0.4%。伦铝、沪铝本周内基本维持高位震荡态势。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

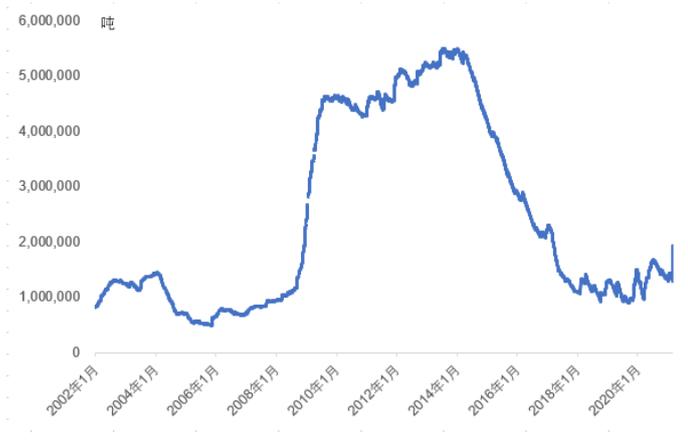
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

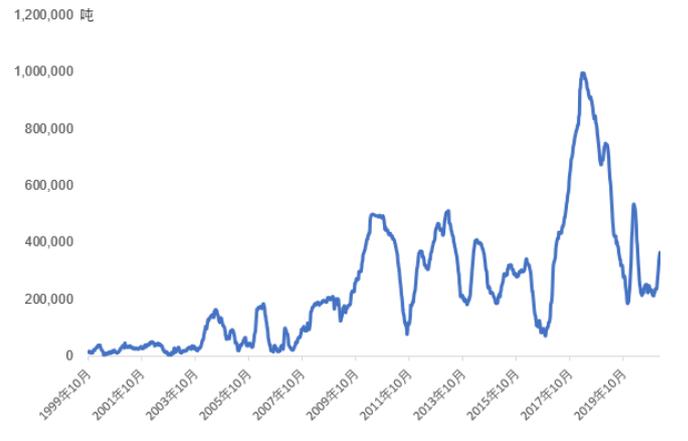
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1923025 吨, 相比上周 (03.05) 大幅上升 48.0%, LME 铝库存的突然暴增或主要是由于隐性库存显性化所引起; 上期所铝库存小计为 363929 吨, 相比上周 (03.05) 上涨 3.8%。

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

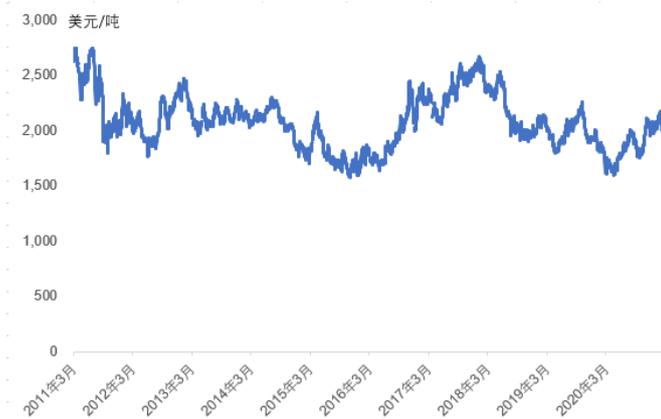


资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 3、铅: LME 铅下跌-1.7%

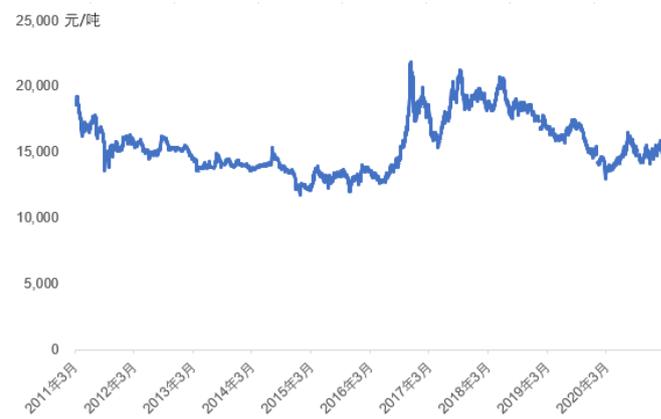
价格方面, 本周 LME 铅报收 1971 美元/吨, 相比上周 (03.05) 下跌-1.7%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 14855 元/吨, 相比上周 (03.05) 下跌-1.5%。

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

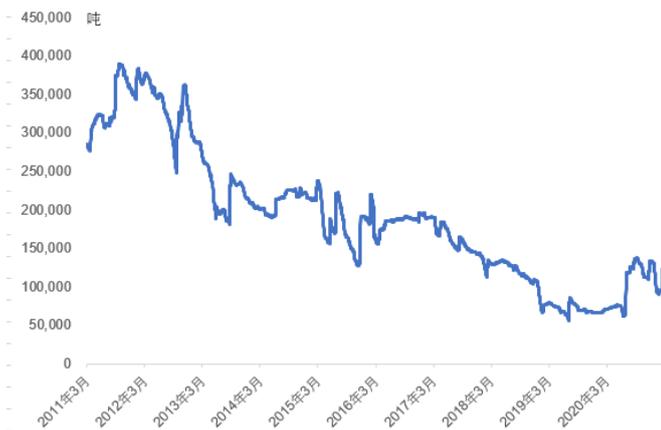
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

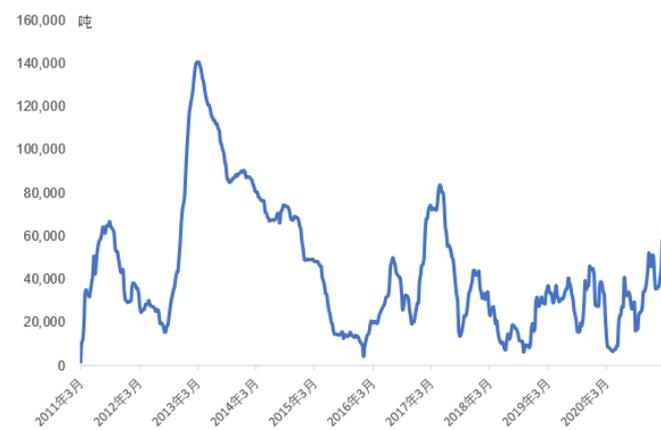
库存方面, 本周 LME 铅总库存 122900 吨, 相比上周 (03.05) 大幅上升 30.5%; 上期所铅库存小计为 58070 吨, 相比上周 (03.05) 大幅上涨 29.9%。

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

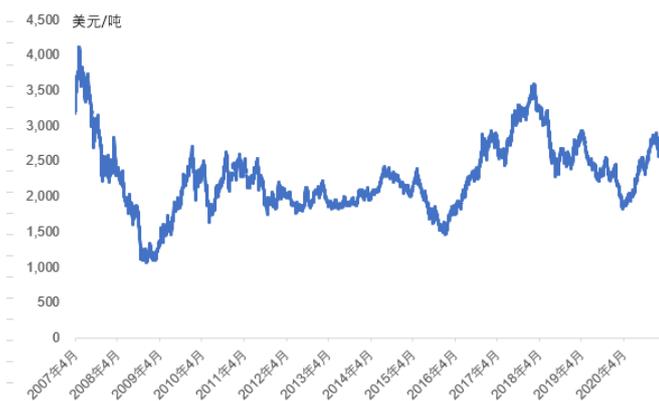


资料来源: Wind, 华金证券研究所

#### 4、锌: LME 锌上涨 1.5%

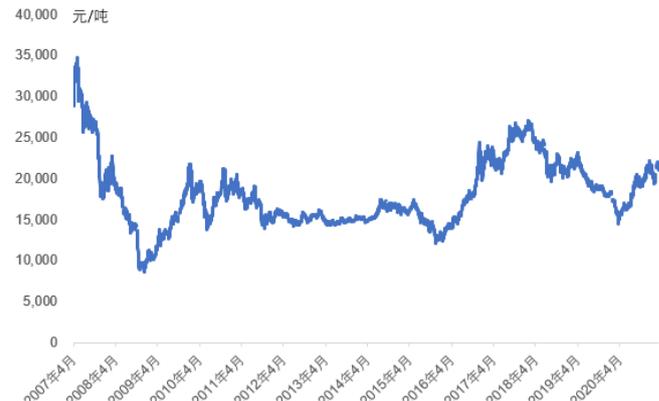
价格方面, 本周 LME 锌报收 2812 美元/吨, 相比上周 (03.05) 上涨 1.5%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 21870 元/吨, 相比上周 (03.05) 上涨 3.0%。

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

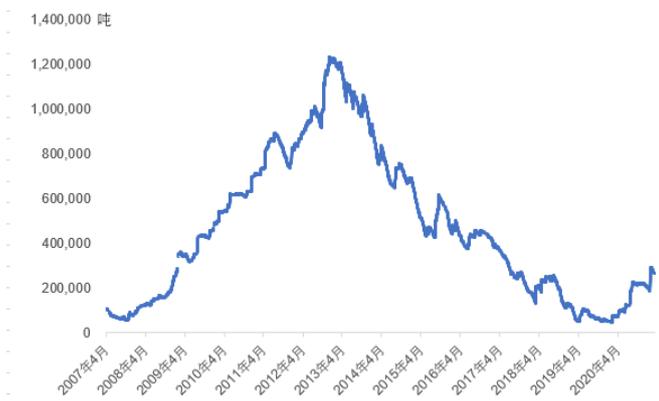
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

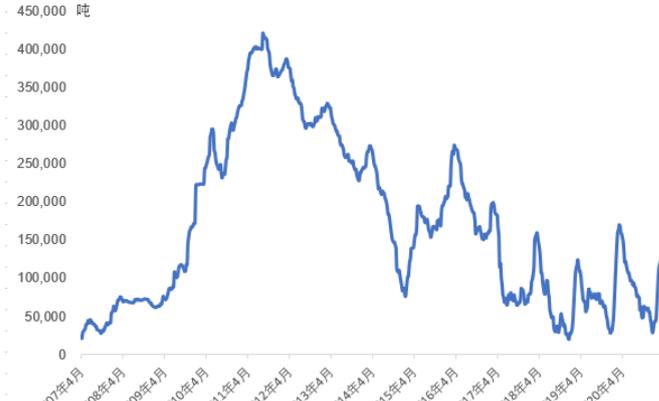
库存方面, 本周 LME 锌总库存 267175 吨, 相比上周 (03.05) 下滑-0.6%; 上期所锌库存小计为 123218 吨, 相比上周 (03.05) 上涨 4.2%, 延续了 1 月末以来的快速上升趋势。

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

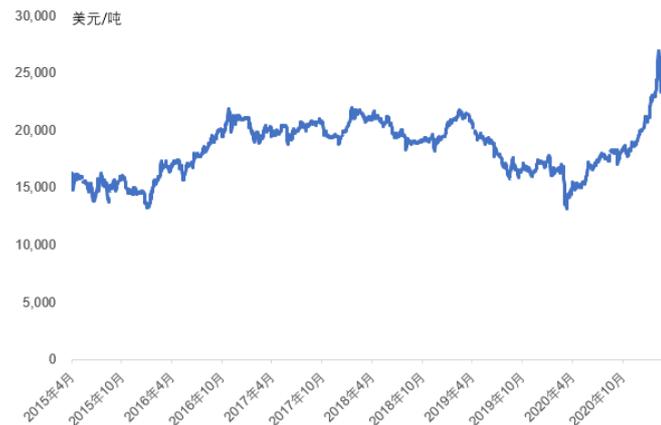


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 5、锡: LME 锡上涨 5.0%

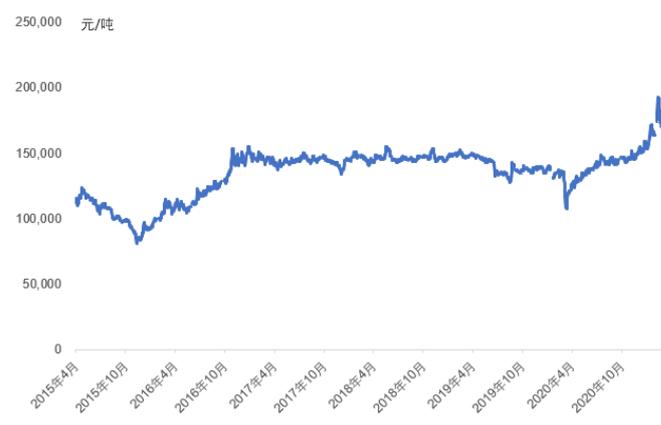
价格方面, 本周 LME 锡报收 25400 美元/吨, 相比上周 (03.05) 上涨 5.0%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 180370 元/吨, 相比上周 (03.05) 上涨 4.1%。

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

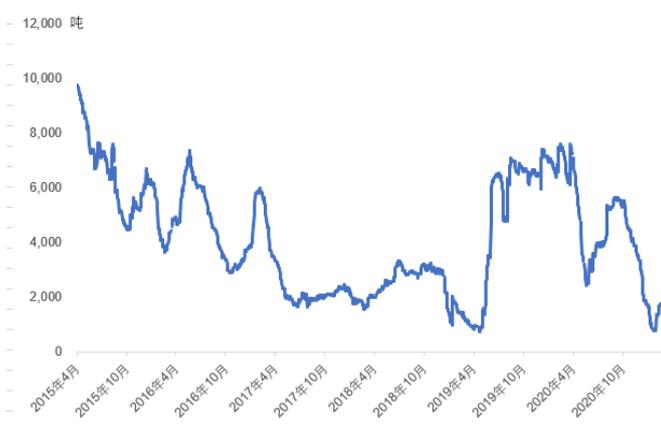
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

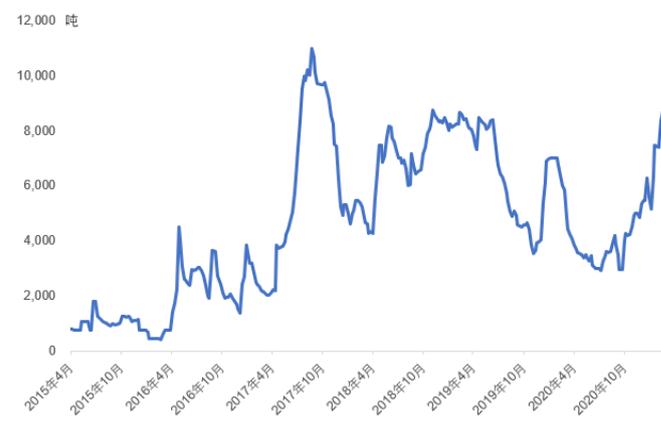
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1800 吨, 相比上周 (03.05) 上升 6.5%, 海外显性库存为 2 月份以来首次环比下滑; 上期所锡库存小计为 8853 吨, 相比上周 (03.05) 上升 1.3%。

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



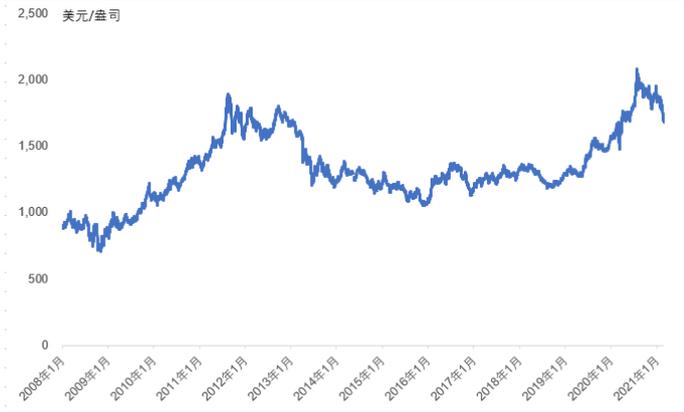
资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (二) 贵金属: 美债收益率回落, 贵金属价格反弹

### 1、黄金: COMEX 黄金本周上涨 1.6%

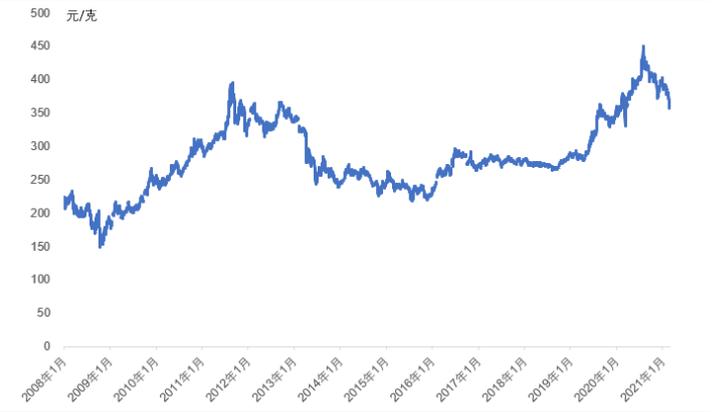
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1725.8 美元/盎司, 较上周 (03.05) 上涨 1.6%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 360.8 元/克, 较上周 (03.05) 上涨 1.2%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

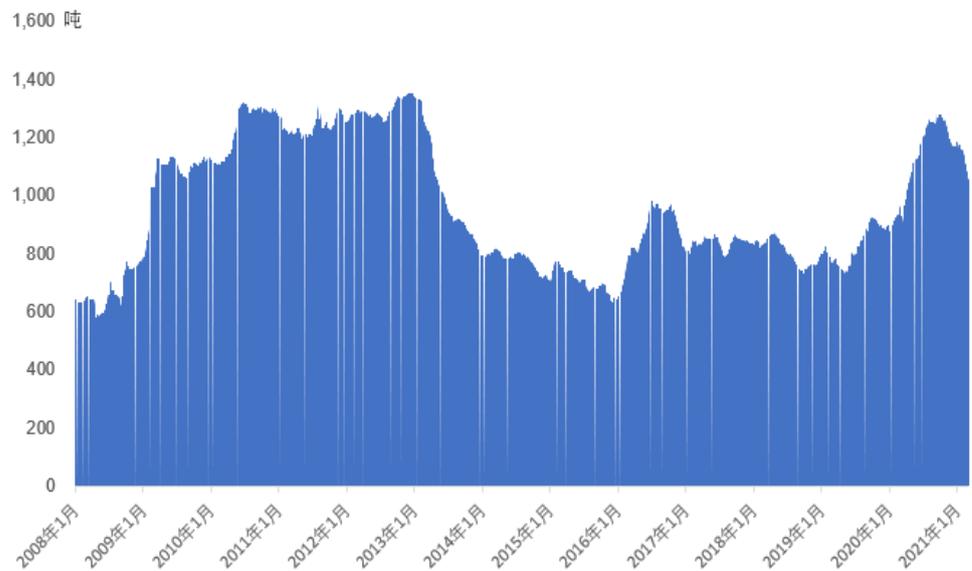
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 03.12 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1052.1 吨, 相较于上周 (03.05) 下跌-1.6%。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

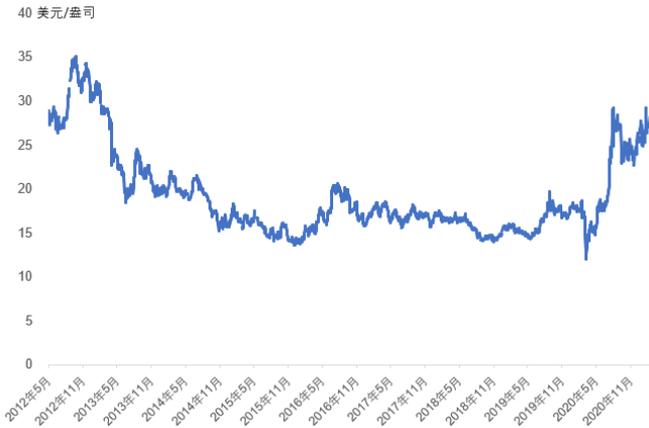


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、白银: COMEX 白银本周上涨 2.8%

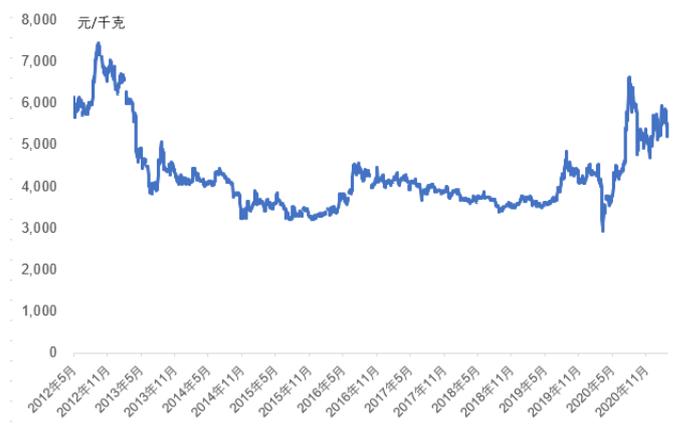
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 26.0 美元/盎司, 较上周 (03.05) 上涨 2.8%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5344.0 元/千克, 较上周 (03.05) 上涨 3.0%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

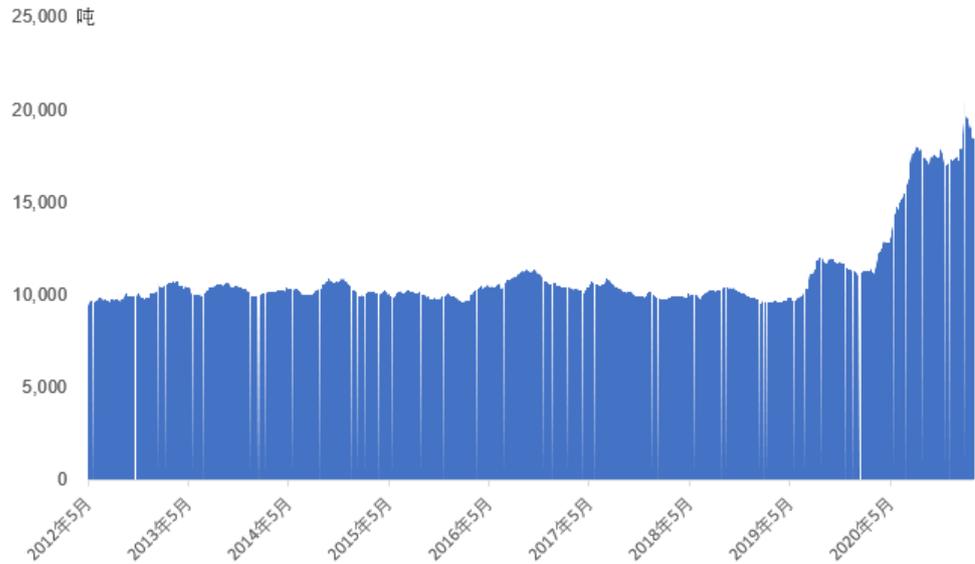
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 03.12 日, SLV 白银 ETF 持仓为 18426.9 吨, 相较于上周 (03.05) 下跌-0.7%。

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、镨钕氧化物本周价格下跌

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       | /            | 357000 元/吨 | -4.8%    | -11.2%   | 28.0%    |
| 镁       | 镁锭           | 16550 元/吨  | 0.0%     | 3.8%     | 0.0%     |
| 钯       | 钯: Pd>99.95% | 547 元/克    | 0.2%     | -2.8%    | -2.1%    |
| 钛       | 钛铁           | 28000 元/吨  | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%     |
| 硅       | 金属硅          | 14950 元/吨  | 0.7%     | 1.4%     | 0.7%     |
| 稀土 (镨钕) | 镨钕氧化物        | 571000 元/吨 | -4.0%    | 2.9%     | 40.1%    |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

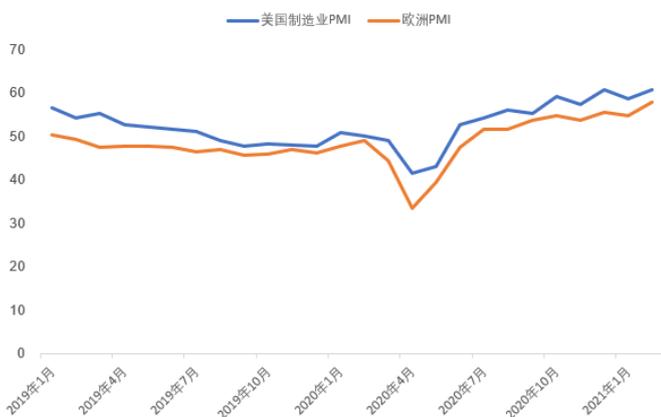
### 三、宏观&货币政策：海外经济复苏，通胀预期上行

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      | 2021/03/08 | 中国今年前两个月进出口实现创纪录增长。海关总署公布数据显示，前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 5.44 万亿元人民币，同比增长 32.2%。其中，出口增长 50.1%，进口增长 14.5%，贸易顺差 6758.6 亿元，去年同期为逆差 433 亿元。按美元计价，前 2 个月，我国进出口总值 8344.9 亿美元，增长 41.2%。其中，出口增长 60.6%，进口增长 22.2%，贸易顺差 1032.5 亿美元，去年同期为逆差 72.1 亿美元。 |
| 中国      | 2021/03/11 | 中国 2 月 CPI 同比下降 0.2%，连续 2 个月出现负增长。据测算，去年价格变动翘尾影响约为-1.8 个百分点，新涨价影响约为 1.6 个百分点。受去年同期基数较高影响，猪肉价格同比下降 14.9%。2 月 PPI 同比上涨 1.7%，涨幅比 1 月扩大 1.4 个百分点。其中，生产资料价格上涨 2.3%，涨幅扩大 1.8 个百分点。   |
| 中国      | 2021/03/11 | 中国 2 月社融、信贷增量均超预期，M2 增速较快回升。央行公布数据显示，2 月份，社会融资规模增量为 1.71 万亿元，新增规模创历年 2 月新高，比上年同期多 8392 亿元；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元；M2 同比增长 10.1%，增速分别比 1 月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点。  |
| 美国      | 2021/03/12 | 美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。该法案是拜登政府任内的首个重大立法项目，同时也标志着拜登完成了此前对选民的承诺——上任 100 天内为符合条件的美国人分发 1400 美元的支票。新一轮刺激法案将耗资 1.9 万亿美元，包含向个人分发支票、延长失业保险、向州和地方政府拨款、提高疫苗接种和检测能力等多个方面。   |
| 美国      | 2021/03/13 | 美国 2 月 PPI 环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 1.30%；2 月 PPI 同比升 2.8%，预期升 2.7%，前值升 1.70%。美国 2 月核心 PPI 同比升 2.5%，预期升 2.6%，前值升 2%；2 月核心 PPI 环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 1.2%。   |

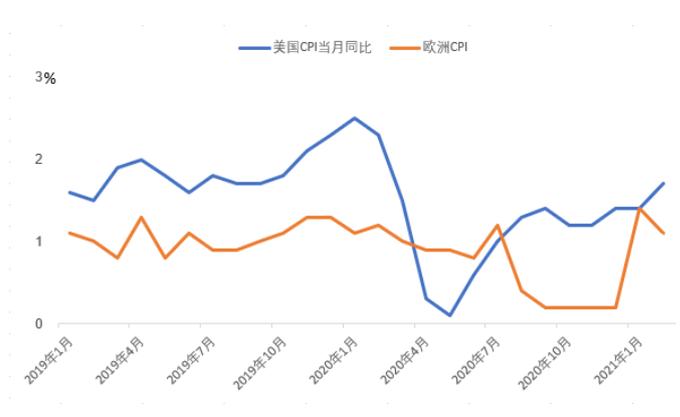
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

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



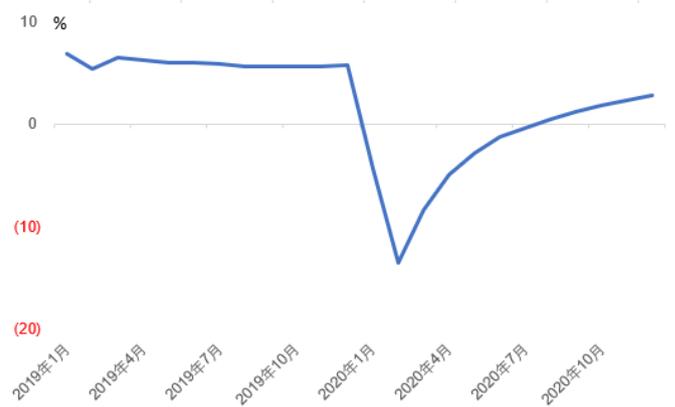
资料来源：Wind，华金证券研究所

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



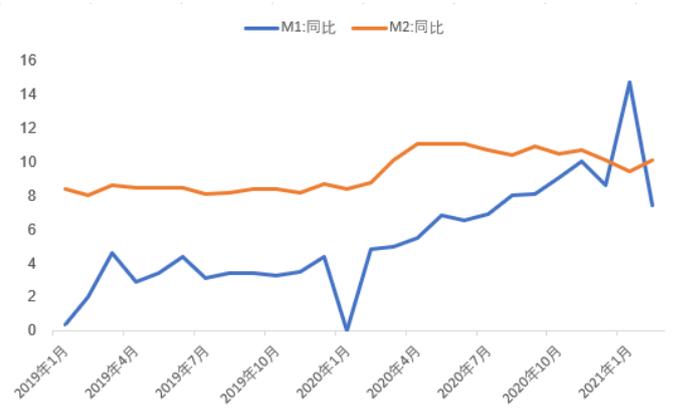
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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      | 2021/03/08 | 中国海关总署周日公布的数据显示, 2021 年前两个月, 中国未锻造铜及其制成品的进口量为 884,010 吨, 较去年同期的 844,723 吨提高 4.7%。1 至 2 月份的铜精矿进口量为 379 万吨, 同比增长 0.9%。   |
| 全球      | 2021/03/09 | SAVANT 监测数据显示, 全球铜冶炼活动在 1 月大幅下降后, 2 月继续萎缩, 主因中国春节期间冶炼活动减少, 全球除中国以外其它国家冶炼活动在上月之后继续回升。2021 年 2 月, 全球冶炼厂活动指数为 45.8, 低于 1 月的 46.5。中国指数从上个月的 50.3 降至 42.0, 因为中国新年停产严重影响了活动水平。北美在前两个月的活动水平极低, 2 月为 44.1 高于 1 月的 33.2, 恢复到常态的表象。欧洲指数从 1 月的 41.3 回升至 43.0。 |
| 智利      | 2021/03/09 | 智利 Antofagasta 旗下 Los Pelambres 铜矿工会成员以 98.5% 的投票结果拒绝矿山提供  |

的未来 36 个月的劳资合同，赞成罢工。原合同于 2021 年 3 月 9 日到期。根据智利劳工规则，在罢工开始之前，政府还可介入调解，做最后的努力。Los Pelambres 2020 年铜产量为 37.21 万吨。

秘鲁

2021/03/10

秘鲁能源和矿业部长 Jaime Galvez 在新闻发布会上说，预计 2020 年秘鲁铜产量达到 250 万吨，大部分的新增产品来自马可布雷 (Marcobre) 运营的 Mina Justa，其将于四月或五月开始运营，Mina Justa 的年产量约为 180,000 吨。这位部长还预测，从 2023 年到 2025 年，秘鲁的铜产量将约为每年 300 万吨。该官员还补充说，由于对环境影响的修正案将于本月获得批准，因此 Toromocho 扩建二期工程将于 4 月或 5 月重新开始。

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  |
|-------------------|------------|------|---|
| 新疆众和<br>600888.SH | 2021/03/10 | 年度报告 | 公司发布 2020 年年度报告: 报告期公司实现营业收入 57.17 亿元, 同比增长 20.42%; 实现归属于母公司股东的净利润 3.51 亿元, 同比增长 149.82%; 经营活动产生的现金流量净额为 30,697.30 万元, 同比增长 50.93%。公司业绩增长的主要原因为: 2020 年, 铝电解电容器用铝箔材料和高性能铝合金材料行业同样受到新冠疫情冲击, 但由于电子消费品、新能源、航空、航天及国防等领域需求的增长, 在一定程度上抵消了疫情的影响并呈现出较好的发展态势。  |
| 南山铝业<br>600219.SH | 2021/03/12 | 其他公告 | 公司发布关于持股 5% 以上股东大宗交易完成公告: 南山铝业股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2021 年 3 月 11 日收到公司控股股东一致行动人怡力电业致函, 其于当日通过大宗交易的方式减持公司 2,285 万股股份, 占公司总股本的 0.19%。截至本公告日, 怡力电业已完成本次减持计划, 实际减持比例为 1.93%, 未超过公司总股本的 2%, 符合相关法律法规的规定。本次交易前, 怡力电业持有公司 2,603,894,590 股股份, 占公司总股本的 21.79%; 本次交易后, 怡力电业持有公司 2,581,044,590 股股份, 占公司总股本的 21.60%。 |

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.cn