

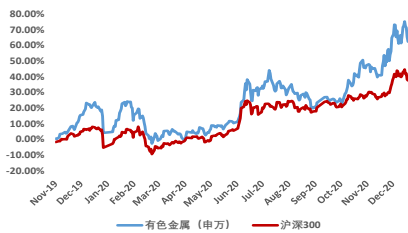


“碳中和”支撑锂盐湖资源开发，关注新秀西藏珠峰

行业评级：增 持

报告日期：2021-04-05

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：需求旺季来临，看好铜铝板块 2021-03-29》
- 2、《华安证券_行业研究_有色金属行业周报：碳中和推动能源结构优化，利好电解铝行业 2021-03-21》
- 3、《华安证券_行业研究_有色金属行业周报：“碳中和”政策下，看好铝市场 2021-03-14》

本周有色金属板块跑输大盘，涨幅为 0.11%。各子板块中，稀土板块涨幅最大，为 3.11%；磁性材料块跌幅最大，跌幅为 4.21%。

基本金属：

基本金属本周期现货价格整体涨跌互现。期货市场：SHFE 铜、铝、镍、锡分别上涨 1.39%、0.55%、0.23%、4.57%，锌、铅本周价格出现小幅回调，同比下跌 0.72%、0.07%。现货市场：铝、铅、锡的板块的市场行情较好，现货价格周涨幅分别达到 0.52%、0.17%、4.46%；铜、锌、镍的市场行情稍逊色，现货价格周跌幅分别达到 0.14%、1.22%、1.25%。
铜：本周铜价继续高位震荡。全球经济的复苏对铜需求拉动的确定性高，新能源汽车、光伏、风电等行业的高速发展将推动铜需求继续增长，预计未来铜价仍保持高位，且具备较长持续性。国内上期所铜库存为 1.98 万吨，周涨幅为 4.92%；LME 铜库存为 1.44 万吨，周涨幅为 18.16%。
铝：截止本周，国内 SHFE 铝库存为 3.88 万吨，同比上涨 2.36%。近期受“碳中和”政策及内蒙“双控”政策下的减产影响，供给预计有所下降。随着二季度到来，下游的建筑和装修类需求逐步展开，消费复苏的需求不改，铝价长期依然向好。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：

本周新能源金属钴、锂价格有所分化。**钴：**截止本周五，硫酸钴价格达到 80 元/千克，氯化钴价格达到 93 元/千克，周跌幅分别为 4.76%、5.10%。供给方面，刚果金钴产量同比上涨，国内钴进口量也大增，总体供给充足；需求方新能源汽车市场发展趋势良好，但是“缺芯”问题导致全球新能源汽车或其他电子产品产量不及预期，降低了对钴的需求。整体来看，短期钴市疲软，弱势维稳，长期上涨动力较大。**锂：**本周氢氧化锂价格为 77000 元/吨，周涨幅为 8.45%。锂市场行情高位稳定运行，近期锂需求归于稳定，因此价格小幅上扬。长期来看，随着市场需求的不断增加，继续助推锂价格继续攀升。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、西藏珠峰。**

贵金属：

本周贵金属中黄金价格小幅回升，白银价格继续下跌。**黄金：**本周 COMEX 黄金价格为 1730.3 美元/盎司，同比上涨 0.28%，伦敦现货金下跌 0.65%，SHFE 黄金价格上涨 1.02%。尽管本周黄金价格有所回升，但疫苗生产快于预期，全球经济开始复苏，目前仍没有显著的动力推升金价大幅走高。**白银：**本周沪银现货价格为 5077 元/克，周跌幅为 1.84%。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

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 国内公司新闻	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

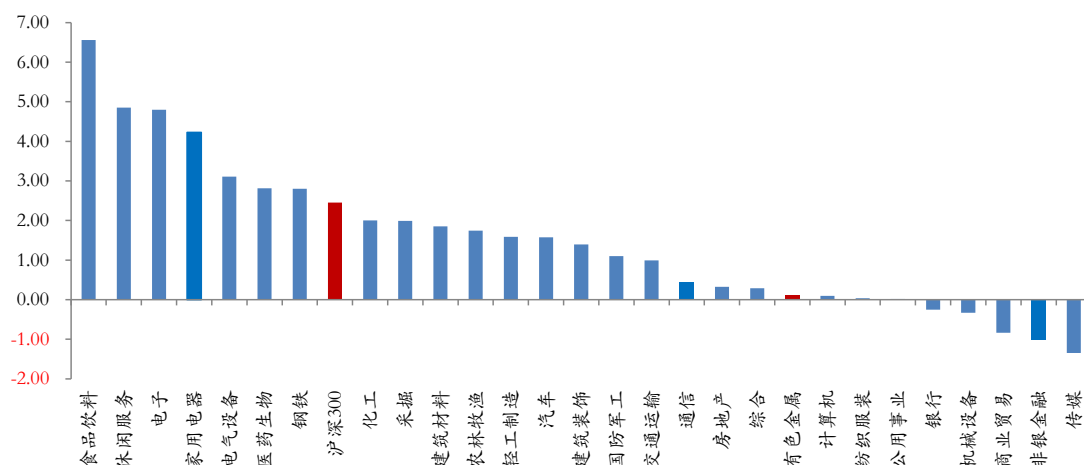
图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)	4
图表 2 稀土板块涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股建龙微纳涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股丰华股份跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	6
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	6
图表 7 本期基本金属现货价格	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	7
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	7
图表 10 铜显性库存 (吨)	8
图表 11 铝显性库存 (吨)	8
图表 12 锌显性库存 (吨)	8
图表 13 铅显性库存 (吨)	8
图表 14 镍显性库存 (吨)	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输大盘，涨幅为 0.11%，收报于 4135.58 点；同期上证指数涨幅为 1.93%，收报于 3484.39 点；深证成指涨幅为 2.56%，收报于 14122.61 点；沪深 300 涨幅为 2.45%，收报于 5161.56 点。

图表 1 本周有色板块跑输沪深 300 指数 (%)

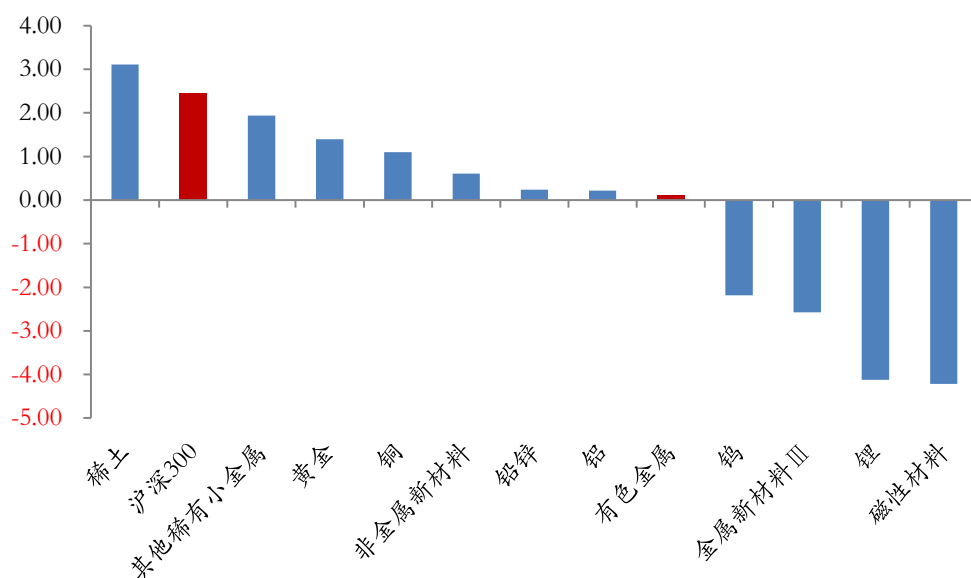


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，稀土板块涨幅最大，为 3.11%；此外，其他稀有小金属也出现一定程度的上涨，涨幅达到 1.93%。磁性材料板块跌幅最大，跌幅为 4.21%。

图表 2 稀土板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

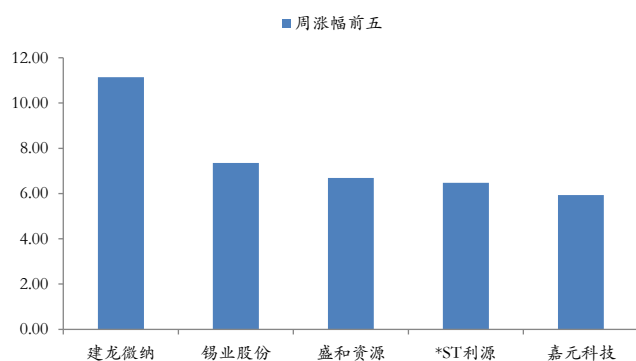
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：建龙微纳、锡业股份、盛和资源、*ST利源、嘉元科技，分别对应涨幅为 11.14%、7.35%、6.69%、6.47%、5.93%。

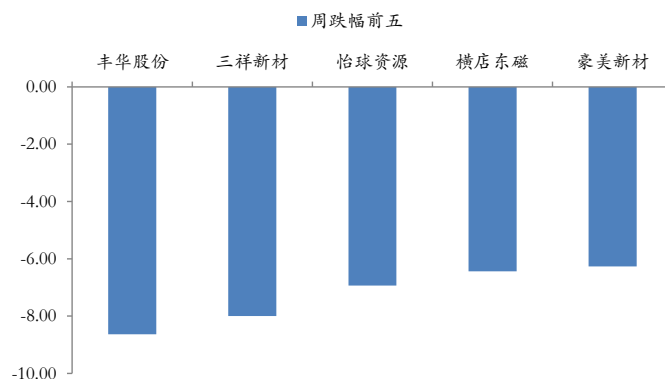
有色行业中，公司周跌幅前五的为：丰华股份、三祥新材、怡球资源、横店东磁、豪美新材，分别对应的跌幅为 8.63%、8.00%、6.93%、6.44%、6.27%。

图表 3 个股建龙微纳涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股丰华股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 重点公司公告

2.2.1 国内公司新闻

● 进军石墨负极行业 龙蟠佰利(002601.SZ)拟 2.91 亿元收购中炭新材料 100%股权

近日，龙蟠佰利（002601）发布公告称，子公司佰利新能源拟以 2.9 亿收购中州炭素所持有的河南中炭新材料科技有限公司 100%股权。本次收购完成后，公司将利用中炭新材料在人才和技术方面的优势进入石墨负极行业，正式进入新能源领域，为公司实现研发生产新能源电池正负极材料协同发展做准备。（智通财经网）

● 国轩高科与宜春矿业成立合资公司，进一步完善电池产业链布局

2021 年 3 月 25 日，国轩高科发布公告，与宜春市矿业有限责任公司设立合资矿业公司，首次布局上游锂矿资源。所在地宜春市规划碳酸锂年产量超 12 万吨，可供 218GWh 磷酸铁锂电池或 169GWh NCM 三元锂电池使用。（资本邦）

● 聚创新能源与眉山市政府签署战略合作协议

3 月 29 日，聚创新能源与眉山市政府签署战略合作协议，公司将在眉山市投资建设锂电池生产基地，项目总投资 360 亿元，规划年产能 56GWh。其中一期建设 16GWh 量产工厂及配套设施，构建包含动力电池电芯、模组、PACK、储能应用、电池回收等领域的新能源汽车产业链。（上海有色金属网）

● 亿纬锂能：与德方纳米合作建设的 10 万吨磷酸铁锂生产基地项目开工

3 月 31 日上午，亿纬锂能和德方纳米合作建设的“年产 10 万吨磷酸铁锂生产基地项目”正式开工。该项目年产 10 万吨磷酸铁锂，投资概算约 20 亿元。项目达产后，年产值不低于 42 亿元。（证券时报）

2.2.2 国外公司新闻

● 日本泛太平洋铜业拟在 2021/22 财年上半年增加铜产量 3.3%

4月2日，日本最大的铜供应商--泛太平洋铜业计划从本月开始的2021/22财年上半年生产303,700吨精炼铜，较上财年同期的293,900吨增加3.3%。2020/21财年下半年铜产量为302,900吨。(SMM网)

● 印度安拉克铝业计划 2021 年年底投产年产能 150 万吨的氧化铝项目

印度安拉克铝业公司计划2021年年底投产年产能150万吨的氧化铝项目，并使用进口铝土矿和印度当地铝土矿。该氧化铝项目拥有两条低温生产线，铝土矿年消费能力达420万吨，2022年其铝土矿消费量预计达400万吨左右。(世铝网)

● 住友安巴托维镍矿已于 23 日正式恢复运营

2020年3月26日，住友商事声明：马达加斯加的安巴托维镍矿以及位于玻利维亚的银、锌、铅矿开采项目暂停运营。至11月时住友再次表示，安巴托维镍矿将于2021年第一季度恢复运营，并计划于21年第一季度生产3000吨成品镍。中国自马达加斯加的精炼镍进口量较少。据海关数据表明：2020年全年从马达加斯加进口的未锻轧非合金镍共计1316吨，但这些仅占我国2020年全年精炼镍进口量的1%。且从2020年8月份后，中国再无进口。因此安巴托为镍矿的停产与复产对中国镍产品的进出口影响较小。(我的钢铁网)

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	67,090.0	1.39	-1.06	75.63
铝	元/吨	17,515.0	0.55	-0.71	53.17
锌	元/吨	21,460.0	-0.72	-1.13	44.08
铅	元/吨	15,015.0	-0.07	-2.21	11.55
镍	元/吨	123,470.0	0.23	-10.68	34.66
锡	元/吨	182,650.0	4.57	2.60	60.23

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	8,805.0	0.07	-5.08	79.53
铝	美元/吨	2,230.0	-1.15	0.25	51.19
锌	美元/吨	2,769.0	-0.40	-2.84	45.89
铅	美元/吨	1,964.0	1.39	-5.35	16.90
镍	美元/吨	25,200.0	0.22	3.15	75.61
锡	美元/吨	16,225.0	0.34	-13.35	43.84

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	65,650.0	-0.14	-3.24	72.08
铝 A00	元/吨	17,430.0	0.52	0.11	55.49
锌 0#	元/吨	21,850.0	-1.22	-1.93	41.88
铅 1#	元/吨	15,150.0	0.17	-1.94	10.58
镍 1#	元/吨	21,325.0	-1.25	-1.98	43.36
锡 1#	元/吨	181,500.0	4.46	1.54	51.25

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	143,775.0	18.16	95.08	-33.89
LME铝	吨	1,889,400.0	-2.33	44.55	55.71
LME锌	吨	270,500.0	-0.27	0.38	256.62
LME铅	吨	119,550.0	0.04	26.34	66.79
LME镍	吨	259,182.0	-0.77	0.15	13.37
LME锡	吨	1,740.0	3.26	1.16	-76.72

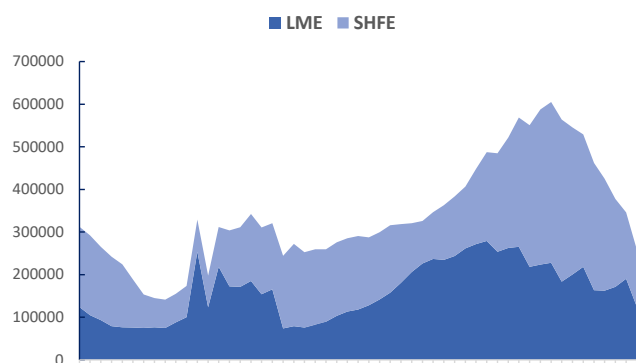
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	197,628.0	4.92	21.23	-40.55
SHFE铝	吨	387,734.0	2.36	10.56	-25.70
SHFE锌	吨	113,125.0	-4.51	-4.38	-28.46
SHFE铅	吨	46,261.0	8.41	3.49	434.44
SHFE镍	吨	10,268.0	-3.97	-9.87	-63.62
SHFE锡	吨	7,894.0	-6.19	-9.68	86.49

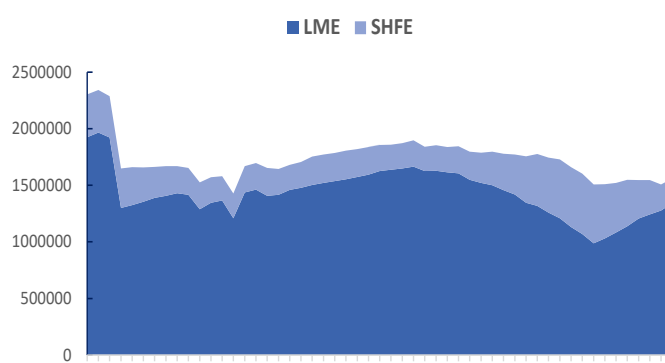
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



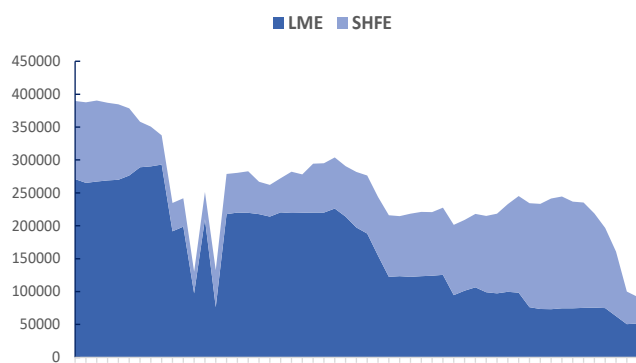
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



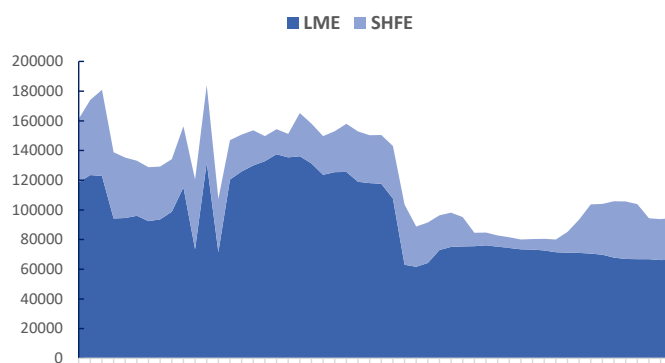
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



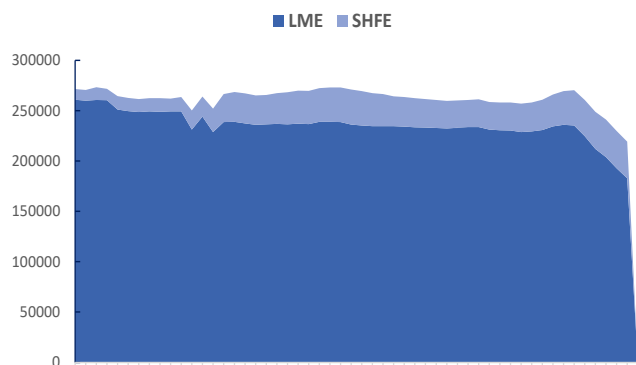
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



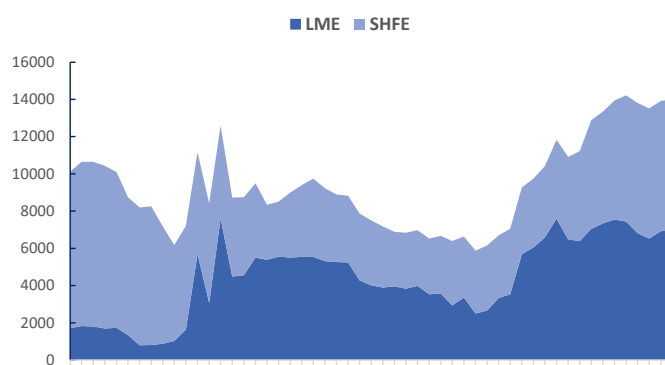
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

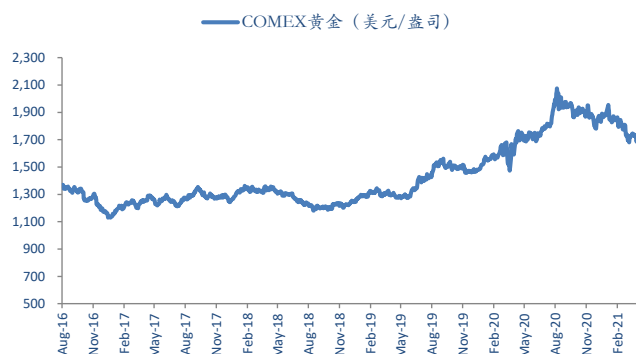
3.2.1 贵金属价格数据

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	1,730.3	0.28	1.23	-0.20	
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,726.1	-0.65	0.86	-0.20	
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	370.0	1.02	1.78	-2.48	
沪金现货	元/克	364.5	-0.33	0.67	-3.65	
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	25.0	-0.38	-4.34	57.61	
伦敦现货白银	美元/盎司	24.3	-1.44	-8.54	56.87	
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,264.0	0.98	-4.59	39.33	
沪银现货 (T+D)	元/克	5,077.0	-1.84	-6.95	34.42	
伦敦现货铂	美元/盎司	1,199.0	2.13	1.27	51.77	
伦敦现货钯	美元/盎司	2,640.0	-0.30	12.48	23.42	

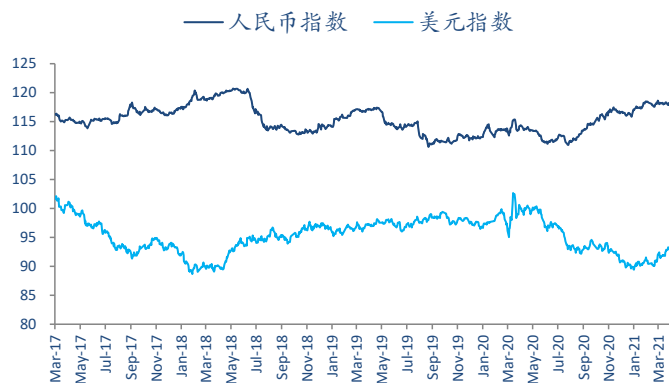
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



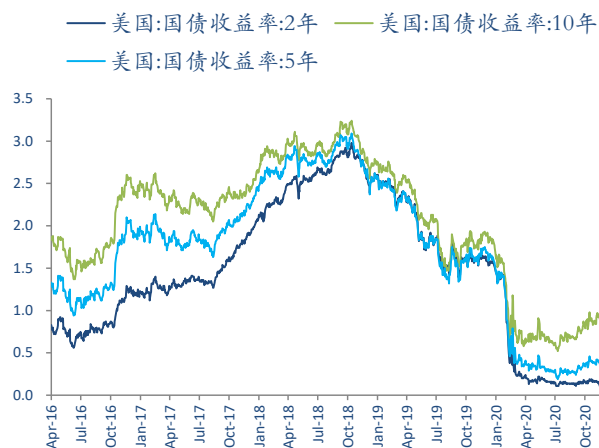
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



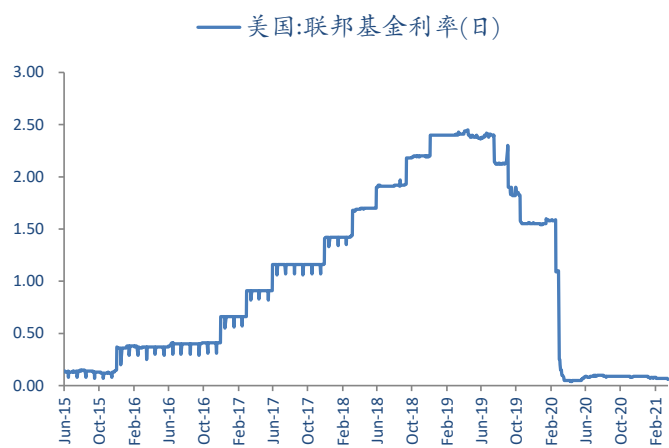
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

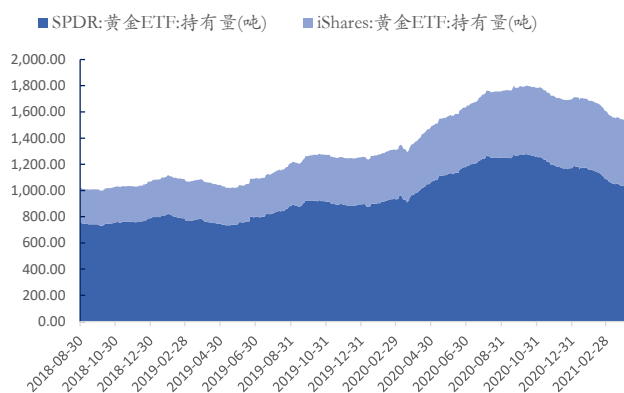


资料来源: wind, 华安证券研究所

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	358,000.0	0.00	-7.73	43.78
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	80.0	-4.76	-15.79	73.91
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	93.0	-5.10	-16.22	69.09
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	316.0	-4.82	-8.67	77.53
氧化钴 (≥72%)	元/千克	313.0	-4.86	-8.75	78.86
三元前驱体 (523)	元/千克	106.0	-4.50	-13.82	41.33
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/吨	347,500.0	-9.39	-10.55	61.63
金属锂 (≥99%)	元/吨	585,000.0	3.54	9.35	3.54
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	89,000.0	0.00	7.23	91.40
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	77,000.0	8.45	20.31	37.50
镱 1# (≥99.85%)	元/吨	72,000.0	0.00	5.88	100.00
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	94,500.0	1.07	-1.56	26.85
钨铁 (≥70%)	元/吨	147,000.0	-0.68	0.00	4.26
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	元/公斤	220.0	0.00	-0.68	11.68
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	252.5	0.00	-2.88	5.21
精铜 (≥99.99%)	元/千克	1,225.0	-2.78	-14.04	31.02
镉 (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	555.0	1.37	8.29	48.99
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	16,250.0	0.00	-0.61	14.44
精铋 (≥99.99%)	元/吨	50,500.0	0.00	13.48	53.03
海绵锆 (≥99%)	元/千克	142.5	0.00	0.00	-44.12
锆 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	50,500.0	6.32	10.99	7.45
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	14,950.0	0.00	0.67	20.08
钼精矿 (45%)	元/吨	1,650.0	-4.62	-6.78	16.20
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.0	0.00	-1.79	2.80
钼铁 (Mo60B)	元/吨	111,000.0	-0.89	-4.31	13.27
钒 (≥99.5%)	元/千克	2,600.0	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	118,000.0	3.51	1.72	19.19
铌 (99.99%)	元/千克	22,550.0	0.00	0.00	-10.16
海绵铌 (≥99.6%)	元/千克	67.5	0.00	2.27	-13.46
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	17,300.0	0.00	2.98	55.16
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	34,750.0	-4.79	-8.55	33.65
三元前驱体:523	万元/吨	11.3	-1.75	-9.64	47.06

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	0.00	0.00	-20.45
氧化铈	元/吨	9,450.0	0.00	2.16	-14.09
氧化镨	元/吨	515,000.0	-0.96	4.04	68.85
氧化钆	元/吨	625,000.0	-6.02	-8.76	124.01
氧化铈	元/千克	195.0	0.00	0.00	-7.14
氧化钇	元/吨	228,000.0	-2.15	-6.94	48.05
氧化铽	元/千克	9,500.0	-3.55	-4.52	142.04
氧化镱	元/千克	3,055.0	0.00	1.83	70.67
氧化钪	元/吨	38,500.0	-6.10	-11.49	92.50
镨钕氧化物	元/吨	580,000.0	-1.36	-1.28	123.08
金属镧	元/吨	29,500.0	0.00	3.51	-9.23
金属铈	元/吨	30,750.0	0.00	0.82	-2.38
金属镨	元/吨	675,000.0	-1.46	-1.46	6.30
金属钆	元/吨	777,500.0	-6.89	-12.15	119.63
金属铽	元/千克	12,350.0	-1.59	-3.52	143.35
金属铈	元/千克	3,925.0	0.00	3.29	68.82
金属钪	元/千克	255.0	0.00	0.00	13.33
镨钕合金	元/吨	715,000.0	-0.69	2.14	117.00
镱铁合金	元/吨	3,035,000.0	-0.33	-0.16	69.55

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。