

推荐（维持）
有色金属周报 3.29-4.2:
风险评级：中风险
锂精矿价格有望持续上涨
2021 年 4 月 6 日
许建锋
SAC 执业证书编号：
S0340519010001
电话：0769-22110925
邮箱：
xujianfeng@dgzq.com.cn
行业指数走势


资料来源：wind，东莞证券研究所

- **有色板块跑输沪深300，再生铝标的跌幅居前。**3月29日-4月2日：沪深300指数+2.45%，中信一级行业中食品饮料、电子、消费者服务涨幅居前，而有色金属板块+0.37%，周涨幅在中信一级行业排第23位(23/30)，跑输沪深300；有色金属各个子行业中镍钴锡锑、稀土及磁性材料、黄金、铜涨幅居前，分别+4.92%、+1.36%、+1.33%、+1.33%，而锂板块跌幅最大，-3.79%；有色金属个股中，涨幅前10位所属板块较为分散；跌幅前10位个股中再生铝题材股怡球资源、顺博合金跌幅居前；海内外矿业龙头方面，五矿资源（HKEX）+2.97%、必和必拓（NYSE）-0.22%、嘉能可（LSE）-0.26%；铜、铝期货价格均下跌，LME3个月铜价格、LME3个月铝价格分别-1.62%、-1.91%。
- **铜：需求+低库存支撑下价格有望走强。**宏观方面，拜登推出2.3万亿基建计划，预期将增加铜需求，短期对铜期货价格有一定刺激；美国3月制造业、非制造业PMI均高于60，显示企业对未来经济前景看好。中国3月制造业PMI保持在荣枯线上，中小企业制造业PMI较2月大幅增长。英、德、法3月制造业PMI分别为58.90、66.60、59.30，均较2月上升，封锁措施并没打断上述国家制造业复苏。库存方面：截止4月2日，LME+SHFE+COMEX库存为40.69万吨，周内+7.86%；上海保税区库存42.60万吨，周内+1.43%，库存略有所增加但仍低于5年同期库存水平。下游需求：截止2021年2月，中国房地产开发投资完成额累计值、电网基本建设投资完成额累计值分别为13,985.87亿元、227.00亿元，分别同比+38.30%、+64.49%。
- **铝：电解铝吨铝盈利保持高位。**本周电解铝吨铝平均盈利为2950元/吨，环比-7.3%。库存：截止4月2日，LME+SHFE库存为227.71万吨，周内-1.20%；国内电解铝现货库存为125.10万吨，较3月25日+0.64%。
- **能源金属：锂：**前期检修产能已复工，供应增加，供货以长单为主；此外青海盐湖有望放量，而智利因疫情封锁，短期导致中国碳酸锂进口量减少。碳酸锂价格从低位涨幅远高于锂精矿，二季度海外锂精矿迎来重新定价，锂精矿有望加速上涨以反映实际供需情况。**钴：**下游观望情绪较浓，市场成交减少，MB钴价格继续回落，钴盐成本支撑减弱，部分企业出售前期低价库存，拉低市场报价，预期钴盐价格继续下行。**镍：**前期硫酸镍供应紧张现象有所缓解，需求端平稳，预期短期内价格维持震荡下行。
- **建议关注：**赣锋锂业(002460)、永兴材料(002756)、科达制造(600499)、洛阳钼业(603993)。
- **风险提示。**经济复苏不及预期，美元超预期走强，美国国债长端收益率大幅上升。

目 录

1. 行情回顾	5
2. 基本金属	7
3. 贵金属	12
4. 能源金属	13
5. 其他小金属	17
6. 宏观动态	18
7. 风险提示	26

图 片

图 1: LME 3 个月铜价格（美元/吨，美元/吨）	7
图 2: LME 铜价格及库存（美元/吨，吨）	9
图 3: SHFE 铜价格及库存（元/吨，吨）	9
图 4: 铜库存（吨）	9
图 5: LME 铝价格及库存（美元/吨，吨）	10
图 6: SHFE 铝价格及库存（元/吨，吨）	10
图 7: 铝库存（吨）	10
图 8: LME 铅价格及库存（美元/吨，吨）	10
图 9: SHFE 铅价格及库存（元/吨，吨）	10
图 10: LME 锌价格及库存（美元/吨，吨）	10
图 11: SHFE 锌价格及库存（元/吨，吨）	10
图 12: LME 锡价格及库存（美元/吨，吨）	11
图 13: SHFE 锡价格及库存（元/吨，吨）	11
图 14: LME 镍价格及库存（美元/吨，吨）	11
图 15: SHFE 镍价格及库存（元/吨，吨）	11
图 16: 硫酸镍价格（元/吨）	11
图 17: 镍库存（吨）	11
图 18: 美国 10 年期国债收益率、美元指数（%）	12
图 19: COMEX 黄金、白银价格（美元/盎司）	13
图 20: SHFE 黄金、白银价格（元/克，元/千克）	13
图 21: 美国国债利率与黄金价格（%，美元/盎司）	13
图 22: LME 镍价格及库存（美元/吨，吨）	15
图 23: SHFE 镍价格及库存（元/吨，吨）	15
图 24: 硫酸镍价格（元/吨）	15
图 25: 镍库存（吨）	15
图 26: 长江钴价格（元/吨）	16
图 27: MB 钴价格（美元/磅）	16
图 28: 四氧化三钴价格（元/吨）	16
图 29: 硫酸钴价格（元/公斤）	16
图 30: 金属锂价格（元/吨）	16

图 31: 电池级碳酸锂、氢氧化锂价格（元/吨）	16
图 32: 氧化镓、金属铽价格（元/千克）	16
图 33: 氧化钕、氧化镨（元/吨）	16
图 34: 氧化镨钕价格（元/吨）	17
图 35: 海绵钛价格（元/千克）	18
图 36: 钛精矿价格（元/吨）	18
图 37: 钨精矿价格（万元/吨）	18
图 38: 钼精矿价格（万元/吨）	18
图 39: 美国 ISM 制造业、服务业 PMI（%）	20
图 40: 美国 ISM 制造业 PMI 子项（%）	20
图 41: 美国 ECRI 领先指标	20
图 42: 美国 MBA 抵押贷款购买指数	20
图 43: 消费者信心指数	21
图 44: 美国失业率（%）	21
图 45: 美国非农就业人数（千人）	21
图 46: 美国工业部门设备使用率（%）	21
图 47: 美国核心 CPI、PPI（%）	21
图 48: 美国 M1、M2 同比增速（%）	21
图 49: 美国 10 年期国债利率（%）	22
图 50: 美国 GDP 同比增速（%）	22
图 51: EIA 商业原油库存、原油钻进数量（千桶、部）	22
图 52: OECD 中国领先指标	23
图 53: 中国制造业 PMI、非制造业 PMI（%）	23
图 54: 中国制造业 PMI 生产、库存、新订单（%）	23
图 55: 中国财新 PMI（%）	23
图 56: 中国季度 GDP 同比增速（%）	23
图 57: 中国工业增加值累计同比（%）	23
图 58: 中国出口金额（亿美元，%）	24
图 59: 中国 M1、M2 同比增速（%）	24
图 60: 中国 PPI 同比增速（%）	24
图 61: 中国 CPI 同比增速（%）	24
图 62: 欧元区 19 国经济领先指标（%）	24
图 63: 欧元区 PMI（%）	24
图 64: 欧元区季度 GDP 同比增速（%）	25
图 65: 欧元区 M1、M2 同比增速（%）	25
图 66: 欧元区 CPI（%）	25
图 67: 全球制造业 PMI（%）	25
图 68: 全球制造业 PMI 子项（%）	25

表 格

表 1: 中信一级行业收盘价及区间涨跌幅	5
表 2: 有色金属子行业收盘价及区间涨跌幅	6
表 3: 有色金属个股涨幅及跌幅前 10 名	6
表 4: 矿业龙头收盘价及区间涨跌幅	7

表 5：基本金属价格变动	8
表 6：基本金属库存变动	8
表 7：贵金属价格变动	12
表 8：钴、锂、镍、稀土价格变动	14
表 9：其他小金属价格变动	17
表 10：2021 年 3 月 28 日-2021 年 4 月 3 日公布的经济数据	19

1. 行情回顾

有色板块跑输沪深 300，再生铝标的跌幅居前。3月29日-4月2日：沪深 300 指数 +2.45%，中信一级行业中食品饮料、电子、消费者服务涨幅居前，而有色金属板块+0.37%，周涨幅在中信一级行业排第 23 位（23/30），跑输沪深 300；有色金属各个子行业中镍钴锡锑、稀土及磁性材料、黄金、铜涨幅居前，分别+4.92%、+1.36%、+1.33%、+1.33%，而锂板块跌幅最大，-3.79%；有色金属个股中，涨幅前 10 位所属板块较为分散；跌幅前 10 位个股中再生铝题材股怡球资源、顺博合金跌幅居前；海内外矿业龙头方面，五矿资源（HKEX）+2.97%、必和必拓（NYSE）-0.22%、嘉能可（LSE）-0.26%；铜、铝期货价格均下跌，LME3 个月铜价格、LME3 个月铝价格分别-1.62%、-1.91%。

表 1：中信一级行业收盘价及区间涨跌幅

	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
食品饮料(中信)	35,461.78	6.63%	0.24%	-1.70%	33,256.96	35,375.38	36,074.07
电子(中信)	7,936.51	4.84%	-5.12%	-4.11%	7,570.06	8,365.17	8,276.48
消费者服务(中信)	16,333.15	4.39%	1.43%	10.29%	15,646.62	16,102.40	14,808.99
家电(中信)	17,705.78	4.08%	-1.87%	-4.99%	17,011.00	18,043.38	18,636.03
钢铁(中信)	1,694.18	3.01%	4.17%	17.72%	1,644.60	1,626.29	1,439.18
医药(中信)	15,215.38	2.90%	-2.22%	-1.49%	14,786.11	15,561.40	15,444.86
煤炭(中信)	1,828.34	2.90%	3.79%	3.83%	1,776.85	1,761.55	1,760.98
石油石化(中信)	2,425.49	2.51%	-10.07%	6.25%	2,366.20	2,697.00	2,282.71
电力设备及新能源(中信)	8,855.31	2.47%	-5.67%	-3.91%	8,642.25	9,387.75	9,215.78
沪深 300	5,161.56	2.45%	-4.75%	-0.95%	5,037.99	5,418.78	5,211.29
汽车(中信)	8,188.78	1.95%	-5.70%	-7.01%	8,032.35	8,684.15	8,806.24
建材(中信)	9,558.70	1.85%	-1.35%	7.40%	9,384.75	9,689.47	8,900.33
基础化工(中信)	5,897.91	1.73%	-6.51%	5.44%	5,797.85	6,308.90	5,593.75
建筑(中信)	3,142.77	1.44%	3.75%	7.22%	3,098.24	3,029.06	2,931.14
轻工制造(中信)	4,125.19	1.41%	0.66%	7.35%	4,067.91	4,098.19	3,842.90
农林牧渔(中信)	7,108.85	1.37%	-8.15%	1.09%	7,012.51	7,739.99	7,032.44
交通运输(中信)	1,923.38	1.33%	-0.97%	1.28%	1,898.17	1,942.23	1,898.99
通信(中信)	3,815.44	0.77%	-5.34%	-8.83%	3,786.29	4,030.49	4,184.96
国防军工(中信)	8,139.80	0.77%	-10.07%	-18.11%	8,078.00	9,051.11	9,939.37
房地产(中信)	6,109.28	0.60%	-3.93%	-1.71%	6,072.69	6,359.08	6,215.31
计算机(中信)	5,708.14	0.53%	-4.24%	-8.51%	5,678.16	5,960.97	6,239.20
电力及公用事业(中信)	2,505.92	0.50%	11.30%	8.76%	2,493.53	2,251.49	2,304.00
有色金属(中信)	5,388.23	0.37%	-12.48%	1.68%	5,368.52	6,156.57	5,299.29
机械(中信)	6,456.65	0.22%	-6.29%	-1.06%	6,442.48	6,889.70	6,525.75
银行(中信)	8,759.49	-0.11%	0.05%	9.17%	8,769.57	8,754.75	8,023.99
纺织服装(中信)	2,998.95	-0.19%	4.13%	3.21%	3,004.72	2,880.01	2,905.76
商贸零售(中信)	3,966.71	-0.52%	0.00%	-1.16%	3,987.31	3,966.79	4,013.42
综合(中信)	3,390.86	-0.96%	-0.23%	-1.13%	3,423.71	3,398.50	3,429.75
传媒(中信)	2,415.09	-1.23%	-5.65%	-6.43%	2,445.10	2,559.79	2,580.97

非银行金融(中信)	9,438.07	-1.39%	-5.04%	-12.37%	9,571.28	9,939.08	10,770.56
综合金融(中信)	870.32	-1.79%	-2.56%	-6.82%	886.17	893.15	934.00

资料来源：wind，东莞证券研究所

表 2：有色金属子行业收盘价及区间涨跌幅

	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
镍钴锡锑(中信)	1,817.85	4.92%	-21.83%	-8.26%	1,732.59	2,325.60	1,981.46
稀土及磁性材料(中信)	1,654.94	1.36%	-17.61%	33.54%	1,632.77	2,008.63	1,239.28
黄金(中信)	15,859.01	1.33%	-12.57%	1.62%	15,650.61	18,138.62	15,606.89
铜(中信)	2,374.38	1.33%	-12.14%	2.89%	2,343.33	2,702.43	2,307.63
其他稀有金属(中信)	1,385.45	-0.09%	-14.65%	-9.44%	1,386.74	1,623.28	1,529.85
铅锌(中信)	3,192.39	-0.29%	-9.20%	-7.17%	3,201.79	3,515.82	3,439.15
铝(中信)	2,891.39	-0.66%	-4.14%	8.01%	2,910.61	3,016.29	2,677.07
钨(中信)	1,419.57	-2.02%	-9.37%	9.29%	1,448.86	1,566.40	1,298.94
锂(中信)	2,456.69	-3.79%	-10.72%	-4.12%	2,553.54	2,751.76	2,562.28

资料来源：wind，东莞证券研究所

表 3：有色金属个股涨幅及跌幅前 10 名

	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
鑫铂股份	35.56	9.31%	1.60%		32.53	35	
锡业股份	13.14	7.35%	-17.46%	17.32%	12.24	15.92	11.2
盛和资源	16.75	6.69%	-29.47%	88.41%	15.7	23.75	8.89
*ST 利源	3.29	6.47%	32.66%	32.13%	3.09	2.48	2.49
神火股份	9.86	5.91%	7.52%	23.56%	9.31	9.17	7.98
华友钴业	72.77	5.46%	-21.63%	-8.23%	69	92.85	79.3
和胜股份	18.18	5.21%	17.75%	14.85%	17.28	15.44	15.83
江西铜业	23.1	4.86%	-18.09%	15.79%	22.03	28.2	19.95
赤峰黄金	15.51	4.23%	-7.79%	-13.40%	14.88	16.82	17.91
新疆众和	6.45	4.03%	0.65%	8.65%	6.2	6.408112	5.9363495
翔鹭钨业	9.35	-4.88%	-11.79%	-7.43%	9.83	10.6	10.1
章源钨业	8.07	-5.06%	13.66%	39.14%	8.5	7.1	5.8
万邦德	12.12	-5.09%	8.50%	-11.53%	12.77	11.17	13.7
天通股份	8.6	-5.18%	-12.24%	-15.02%	9.07	9.8	10.12
四通新材	13.04	-5.23%	-0.69%	-9.76%	13.76	13.13	14.45
焦作万方	8.07	-5.61%	-3.12%	14.96%	8.55	8.33	7.02
豪美新材	14.2	-6.27%	1.14%	-3.20%	15.15	14.04	14.67
怡球资源	3.49	-6.93%	7.06%	15.56%	3.75	3.26	3.02
丰华股份	6.14	-8.63%	-0.49%	-8.36%	6.72	6.17	6.7
顺博合金	21.8	-17.80%	58.78%	33.99%	26.52	13.73	16.27

资料来源：wind，东莞证券研究所

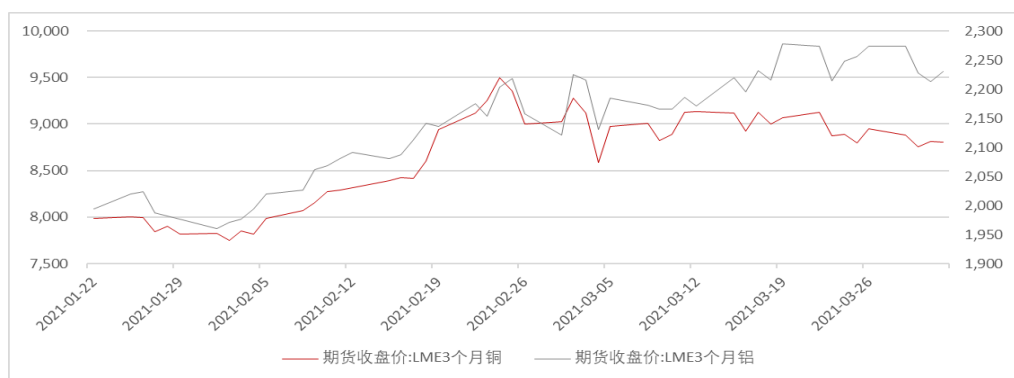
表 4：矿业龙头收盘价及区间涨跌幅

	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
五矿资源	4.50	2.97%	-10.89%	33.53%	4.37	5.05	3.37
嘉能可	285.65	-0.26%	-3.61%	22.60%	286.40	296.35	233.00
必和必拓	58.09	-0.22%	-7.96%	12.99%	58.22	63.11	51.41

资料来源：wind，东莞证券研究所

注：五矿资源为香港交易所收盘价，嘉能可为伦敦证券交易所收盘价，必和必拓为纽约证券交易所收盘。

图 1：LME 3 个月铜价格（美元/吨，美元/吨）



数据来源：wind，东莞证券研究所

2. 基本金属

铜：需求+低库存支撑下价格有望走强。

3月29日-4月2日，LME3个月铜周均价为8,811.00美元/吨，较上周均价-1.31%；SHFE铜周均价为66,000.00元/吨，较上周均价-0.62%。

截止4月2日，LME铜升贴水(0-3)价差周均值为1.13美元/吨，环比-58.33%。

截止4月2日，中国铜冶炼厂TC/RC分别为33.5美元/干吨、3.35美元/磅，分别环比持平，加工费保持低位，铜精矿供应依然紧张。

宏观方面，拜登推出2.3万亿基建计划，预期将增加铜需求，短期对铜期货价格有一定刺激；前1.9万亿财政刺激方案含疫苗推广转向费用，有助于美国疫苗普及率提升；美国3月制造业、非制造业PMI均高于60，显示企业对未来经济前景信心较足。中国3月制造业PMI保持在荣枯线上，中小企业制造业PMI较2月大幅增长。英、德、法3月制造业PMI分别为58.90、66.60、59.30，均较2月上升，封锁措施并没打断上述国家的制造业复苏。

库存方面：截止4月2日，LME+SHFE+COMEX库存为40.69万吨，周内+7.86%；上海保税区库存42.60万吨，周内+1.43%，库存略有所增加但仍低于5年同期库存水平。

下游需求：截止 2021 年 2 月，中国房地产开发投资完成额累计值、电网基本建设投资完成额累计值分别为 13,985.87 亿元、227.00 亿元，分别同比+38.30%、+64.49%。

铝：电解铝吨铝盈利保持高位

3 月 29 日-4 月 2 日，LME3 个月铝周均价为 2,235.88 美元/吨，较上周均价-0.76%；SHFE 铝周均价为 17,364.00 元/吨，较上周均价+0.75%。本周电解铝吨铝平均盈利为 2950 元/吨，环比-7.3%。

库存：截止 4 月 2 日，LME+SHFE 库存为 227.71 万吨，周内-1.20%；国内电解铝现货库存为 125.10 万吨，较 3 月 25 日+0.64%。

建议关注：洛阳钼业（603993）。

表 5：基本金属价格变动

金属	单位	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
LME 铜	美元/吨	8,805	-1.62%	-2.39%	13.56%	8,950	9,021	7,753.50
SHFE 铜	元/吨	67,090	1.39%	-0.53%	16.17%	66,170	67,450	57,750.00
LME 铝	美元/吨	2,230	-1.91%	5.14%	12.60%	2,274	2,121	1,980.50
SHFE 铝	元/吨	17,515	0.55%	2.91%	13.29%	17,420	17,020	15,460.00
LME 锡	美元/吨	25,200	-0.40%	6.80%	23.83%	25,300	23,595	20,350.00
SHFE 锡	元/吨	182,650	4.57%	0.19%	20.82%	174,660	182,310	151,170.00
LME 镍	美元/吨	16,225	-1.13%	-13.00%	-2.08%	16,410	18,650	16,570.00
SHFE 镍	元/吨	123,470	0.23%	-10.94%	-0.09%	123,190	138,640	123,580.00
LME 铅	美元/吨	1,964	0.77%	-4.98%	-1.23%	1,949	2,067	1,988.50
SHFE 铅	元/吨	15,015	-0.07%	-2.05%	2.67%	15,025	15,330	14,625.00
LME 锌	美元/吨	2,769	-2.09%	-0.86%	0.73%	2,828	2,793	2,749.00
SHFE 锌	元/吨	21,460	-0.72%	0.56%	3.80%	21,615	21,340	20,675.00

资料来源：wind，东莞证券研究所

表 6：基本金属库存变动

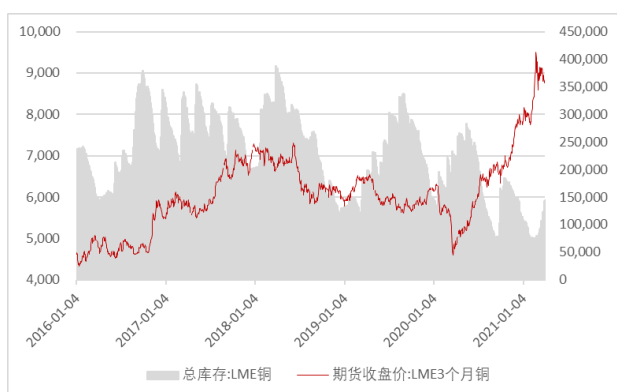
金属	单位	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
LME 铜	吨	143,775.00	16.13%	93.77%	33.19%	123,800.00	74,200.00	107,950.00
SHFE 铜	吨	197,628.00	4.92%	33.57%	128.00%	188,359.00	147,958.00	86,679.00
COMEX 铜	短吨	72,211.00	0.65%	4.11%	-6.94%	71,742.00	69,358.00	77,599.00
铜库存合计	吨	406,911.72	7.86%	42.74%	53.54%	377,242.25	285,078.52	265,025.63
LME 铝	吨	1,889,400.00	-1.90%	43.48%	40.39%	1,926,000.00	1,316,800.00	1,345,800.00
SHFE 铝	吨	387,734.00	2.36%	15.94%	72.91%	378,792.00	334,440.00	224,235.00
铝库存合计	吨	2,277,134.00	-1.20%	37.90%	45.04%	2,304,792.00	1,651,240.00	1,570,035.00
LME 铅	吨	119,550.00	0.72%	26.34%	-10.43%	118,700.00	94,625.00	133,475.00
SHFE 铅	吨	46,261.00	8.41%	13.86%	0.87%	42,672.00	40,630.00	45,863.00
铅库存合计	吨	165,811.00	2.75%	22.59%	-7.54%	161,372.00	135,255.00	179,338.00

LME 锌	吨	270,500.00	-0.22%	0.29%	33.76%	271,100.00	269,725.00	202,225.00
SHFE 锌	吨	113,125.00	-4.51%	-1.62%	295.80%	118,466.00	114,984.00	28,581.00
锌库存合计	吨	383,625.00	-1.53%	-0.28%	66.21%	389,566.00	384,709.00	230,806.00
LME 锡	吨	1,740.00	2.05%	-0.29%	-7.94%	1,705.00	1,745.00	1,890.00
SHFE 锡	吨	7,894.00	-6.19%	-5.60%	44.18%	8,415.00	8,362.00	5,475.00
锡库存合计	吨	9,634.00	-4.80%	-4.68%	30.81%	10,120.00	10,107.00	7,365.00
LME 镍	吨	259,182.00	-0.66%	3.43%	5.06%	260,904.00	250,584.00	246,708.00
SHFE 镍	吨	10,268.00	-3.97%	-22.83%	-43.31%	10,692.00	13,306.00	18,111.00
镍库存合计	吨	269,450.00	-0.79%	2.11%	1.75%	271,596.00	263,890.00	264,819.00

资料来源：wind，东莞证券研究所

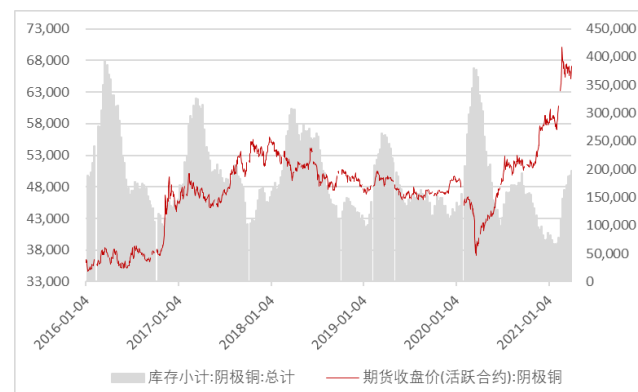
注：1 短吨=0.90718474 吨

图 2：LME 铜价格及库存（美元/吨，吨）



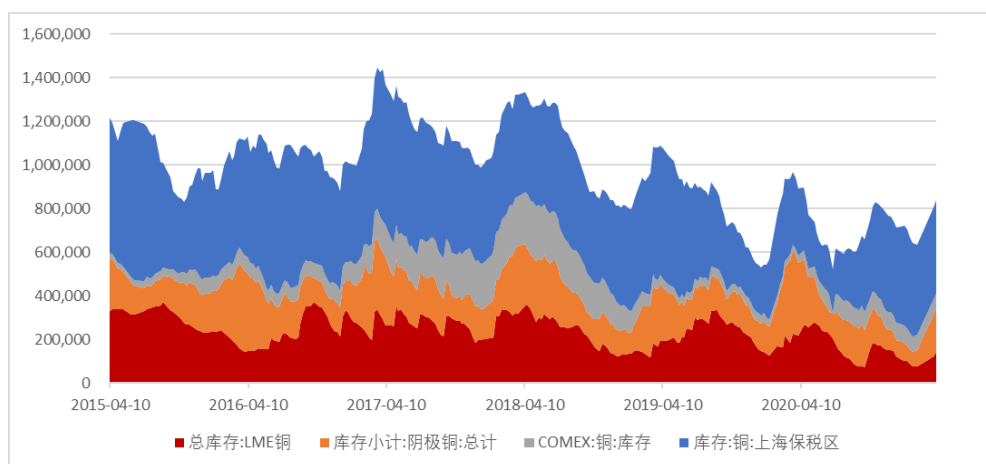
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 3：SHFE 铜价格及库存（元/吨，吨）



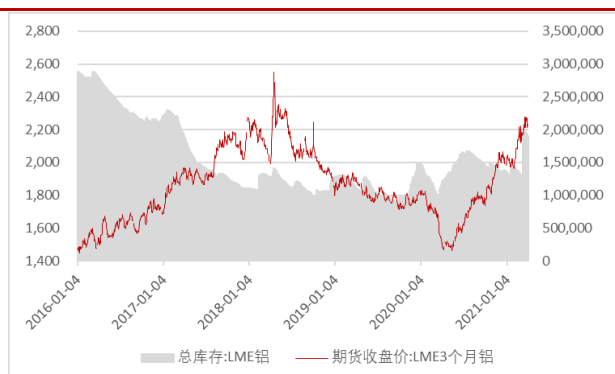
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 4：铜库存（吨）



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 5：LME 铝价格及库存（美元/吨，吨）



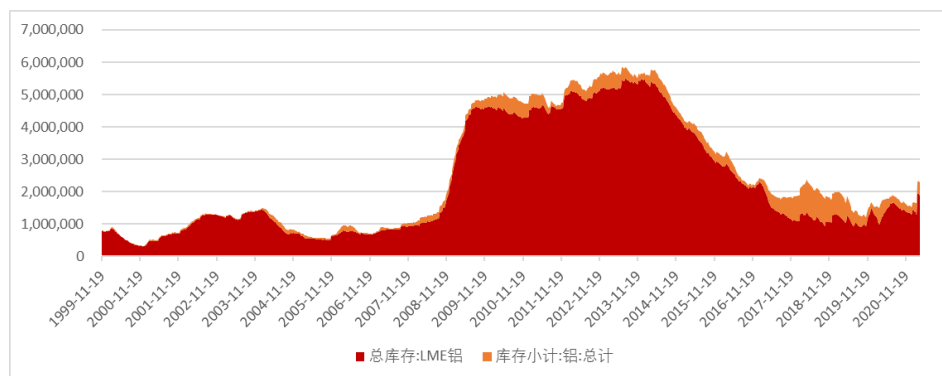
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 6：SHFE 铝价格及库存（元/吨，吨）



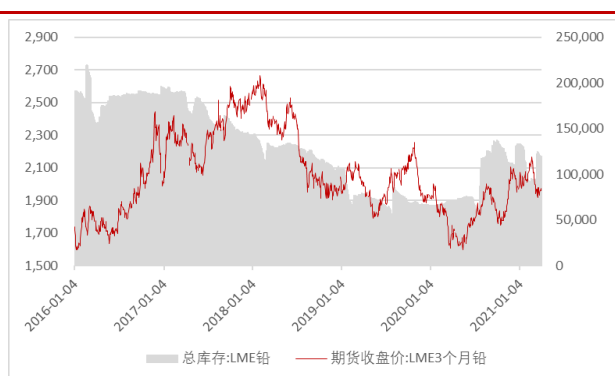
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 7：铝库存（吨）



数据来源：wind，东莞证券研究所

图 8：LME 铅价格及库存（美元/吨，吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

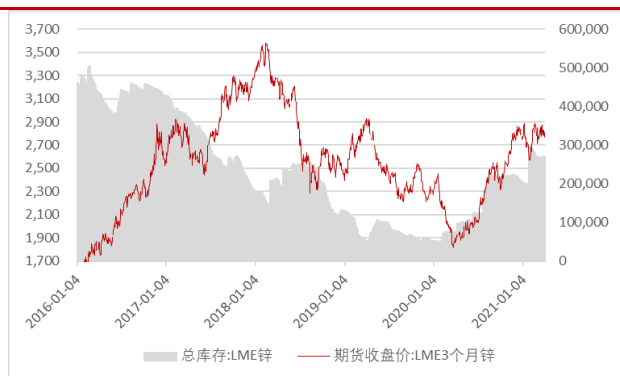
图 9：SHFE 铅价格及库存（元/吨，吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

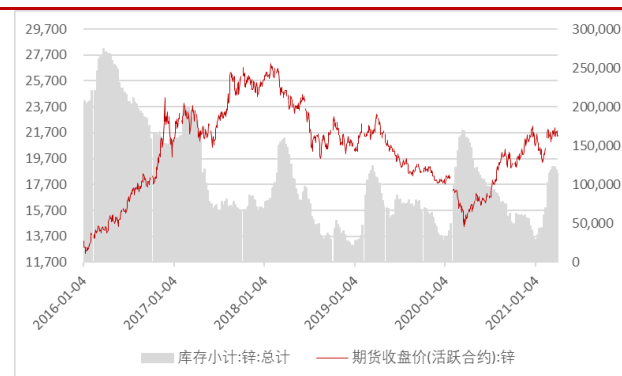
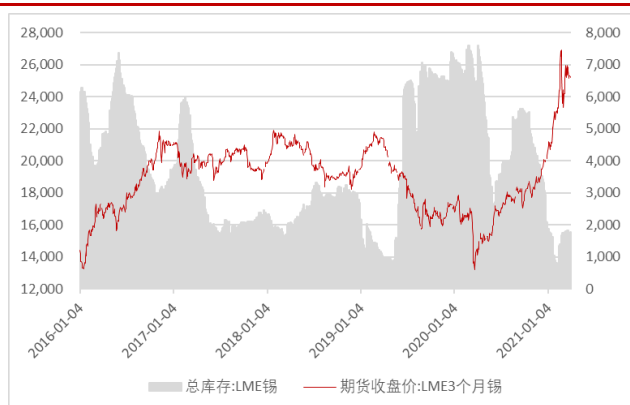
图 10：LME 锌价格及库存（美元/吨，吨）

图 11：SHFE 锌价格及库存（元/吨，吨）



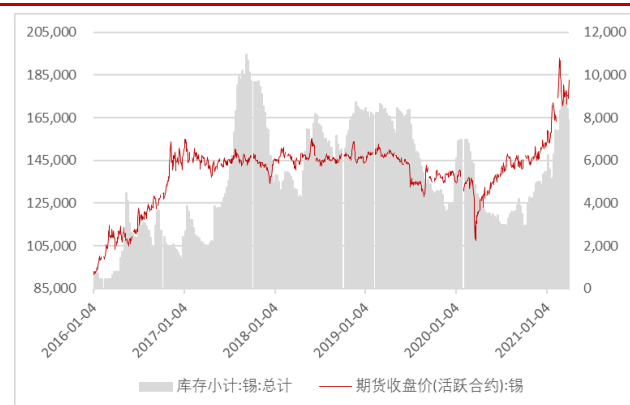
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 12: LME 锡价格及库存 (美元/吨, 吨)



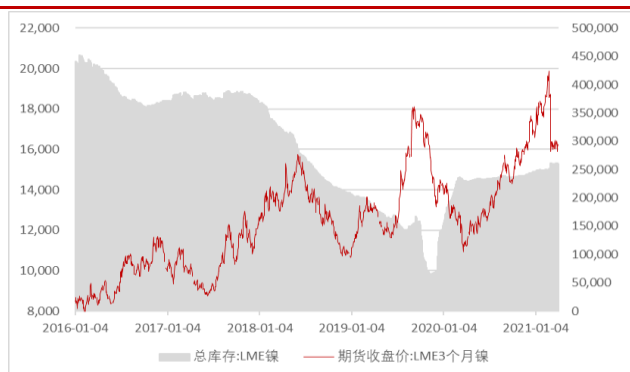
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 13: SHFE 锡价格及库存 (元/吨, 吨)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 14: LME 镍价格及库存 (美元/吨, 吨)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 16: 硫酸镍价格 (元/吨)

图 15: SHFE 镍价格及库存 (元/吨, 吨)

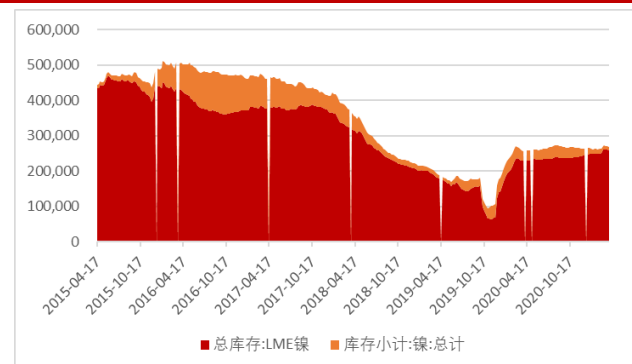


资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 17: 镍库存 (吨)



资料来源: wind, 东莞证券研究所



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 18: 美国 10 年期国债收益率、美元指数 (%)



数据来源: wind, 东莞证券研究所

3. 贵金属

黄金: 美 10 年期国债收益率上行速度快于预期通胀率, 对黄金价格形成压制

3月29日-4月2日, COMEX 黄金周均价为 1708.7 美元/盎司, 较上周均价-1.3%; SHFE 黄金周均价为 364.06 元/克, 较上周均价-0.65%。

截止 4 月 2 日, 美国 10 年期国债收益率为 1.72%, 3 月 29 日-4 月 2 日均值为 1.722%, 较上周均值+7.40bp; 预期通胀率为 2.36%, 3 月 29 日-4 月 2 日均值为 2.358%, 较上周均值+4bp, 涨幅低于 10 年期国债, 导致美国 10 年期国债实际收益率上行; 截止 4 月 2 日, 美国 10 年期国债实际收益率为-0.64%, 3 月 29 日-4 月 2 日均值为-0.636%, 较上周均值+3.4bp, 国债实际收益率上行, 对黄金价格形成压制。

表 7: 贵金属价格变动

金属	单位	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
COMEX 黄金	美元/盎司	1,730.30	-0.08%	0.42%	-9.01%	1,731.60	1,723.10	1,901.60
SHFE 黄金	元/克	369.98	1.02%	0.55%	-6.33%	366.24	367.94	394.98
COMEX 白银	美元/盎司	25.05	-0.26%	-5.99%	-5.58%	25.11	26.64	26.53

SHFE 白银	元/克	5,264.00	0.04%	-5.54%	-5.76%	5,262.00	5,573.00	5,586.00
---------	-----	----------	-------	--------	--------	----------	----------	----------

资料来源：wind，东莞证券研究所

图 19：COMEX 黄金、白银价格（美元/盎司）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 20：SHFE 黄金、白银价格（元/克，元/千克）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 21：美国国债利率与黄金价格（%，美元/盎司）



数据来源：wind，东莞证券研究所

4. 能源金属

钴：预期钴盐价格继续下行

3月29日-4月2日，MB标准级钴周内均价为22.8美元/磅，较上周均价-3.72%；4月2日，氢氧化钴折扣系数为92.5%-93.5%，较之前小幅下调，但仍在历史高位；四氧化三钴周内均价为320,000元/吨，较上周均价-8.57%；硫酸钴周内均价为79.20元/公斤，较上周均价-5.26%。

下游观望情绪较浓，市场成交减少，MB钴价格继续回落，钴盐成本支撑减弱，部

分企业出售前期低价库存，拉低市场报价，预期钴盐价格继续下行。

锂：锂精矿有望加速上涨以反映实际供需情况

截止4月2日，碳酸锂价格为89000元/吨，3月29日-4月2日周内均价为89000元/吨，较上周均价+2.06%；截止4月2日，电池级氢氧化锂价格为77000元/吨，3月29日-4月2日周内均价为74600元/吨，较上周均价+7.80%，涨幅大于碳酸锂。

前期检修产能已复工，供应增加，供货以长单为主；此外青海盐湖有望放量，而智利因疫情封锁，短期导致中国碳酸锂进口量减少。碳酸锂价格从低位涨幅远高于锂精矿，二季度海外锂精矿迎来重新定价，锂精矿有望加速上涨以反映实际供需情况，预期涨幅将向上游锂矿传导。

镍：预期短期内价格维持震荡下行

3月29日-4月2日，LME3个月镍周内均价为16,111.25美元/吨，较上周均价-0.87%；SHFE镍周内均价为122,227.50元/吨，较上周均价-0.04%；硫酸镍周内均价为35,050.00元/吨，较上周均价-4.10%。

前期硫酸镍供应紧张现象有所缓解，需求端平稳，预期短期内价格维持震荡下行。

建议关注：赣锋锂业（002460）、永兴材料（002756）、科达制造（600499）。

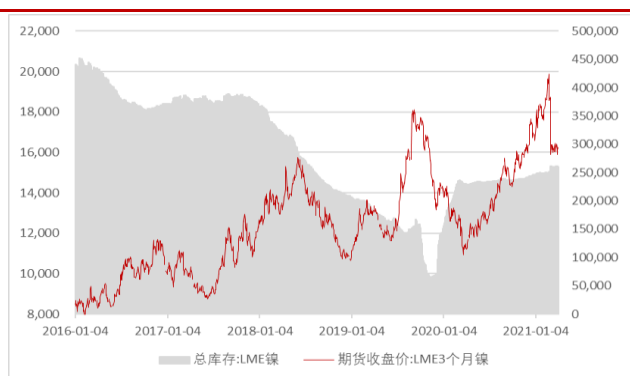
表 8：钴、锂、镍、稀土价格变动

钴	单位	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/24
MB 标准级钴	美元/磅	22.75	-0.55%	-9.54%	45.83%	22.88	25.15	15.60
MB 合金级钴	美元/磅	22.9	0.11%	-8.12%	45.63%	22.88	24.93	15.73
长江有色市场：平均价：钴：1#	元/吨	358,000	0.00%	-10.72%	33.58%	358,000	401,000	268000
市场价：四氧化三钴 (Co3O4：≥72%，电池级，上海/浙江)：中国	元/吨	320,000.00	-6.57%	-14.67%	55.34%	342,500.00	375,000.00	206,000.00
市场价：硫酸钴（七水合硫酸钴）(Co：≥20%，上海)：上海	元/公斤	78.00	-6.02%	-20.41%	39.91%	83.00	98.00	55.75
锂	单位	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
价格：金属锂≥99%工、电：国产	元/吨	585,000.00	3.54%	9.35%	20.62%	565,000.00	535,000.00	485,000.00
价格：碳酸锂 99.5%电：国产	元/吨	89,000.00	0.00%	9.88%	71.15%	89,000.00	81,000.00	52,000.00
价格：氢氧化锂 56.5%：国产	元/吨	77,000.00	8.45%	20.31%	57.14%	71,000.00	64,000.00	49,000.00
稀土	单位	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
价格：氧化镨：99.5-99.9%：上海	元/千克	3,055.00	0.00%	5.34%	57.88%	3,055.00	2,900.00	1,935.00
价格：氧化铽：99.9-99.99%：上海	元/千克	9,500.00	-3.55%	-3.55%	31.49%	9,850.00	9,850.00	7,225.00
价格：氧化钕：Nd2O3/TREO 99.0-99.9%：上海	元/吨	625,000.00	-6.02%	-8.42%	22.55%	665,000.00	682,500.00	510,000.00
价格：氧化镨：Pr6O11/TREO 99.0-99.5%：上海	元/吨	515,000.00	-0.96%	6.19%	43.06%	520,000.00	485,000.00	360,000.00

上海有色:现货均价(含税):镨								
钕氧化	元/吨	580,000.00	-1.36%	4.50%	42.33%	588,000.00	555,000.00	407500
物:((Nd2O3+Pr6O11)/TREO≥75.0%)								
镍	单位	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
LME 镍	美元/吨	16,225.00	-1.13%	-13.00%	-2.08%	16,410.00	18,650.00	16,570.00
SHFE 镍	元/吨	123,470.00	0.23%	-10.94%	-0.09%	123,190.00	138,640.00	123,580.00
镍库存	单位	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
LME 镍	吨	259,182.00	-0.66%	3.43%	5.06%	260,904.00	250,584.00	246,708.00
SHFE 镍	吨	10,268.00	-3.97%	-22.83%	-43.31%	10,692.00	13,306.00	18,111.00
镍库存合计	吨	269,450.00	-0.79%	2.11%	1.75%	271,596.00	263,890.00	264,819.00

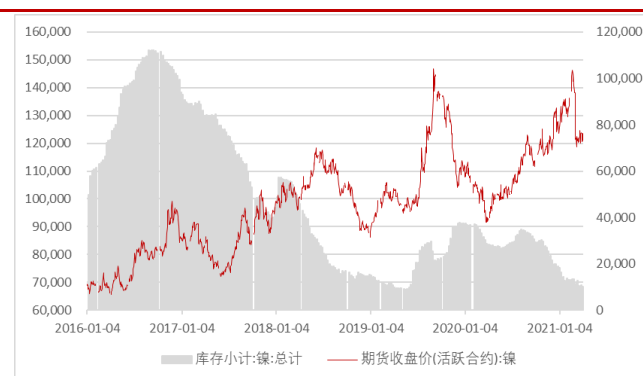
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 22: LME 镍价格及库存 (美元/吨, 吨)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 23: SHFE 镍价格及库存 (元/吨, 吨)



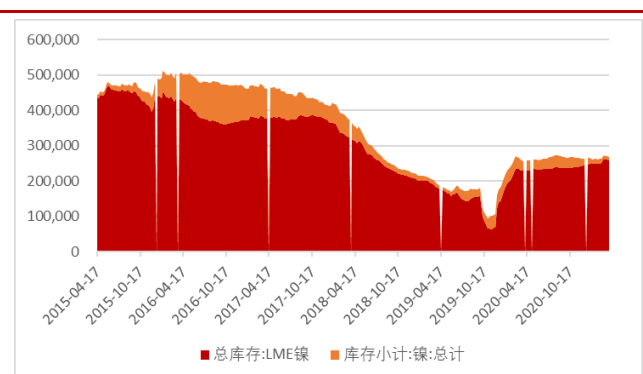
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 24: 硫酸镍价格 (元/吨)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 25: 镍库存 (吨)



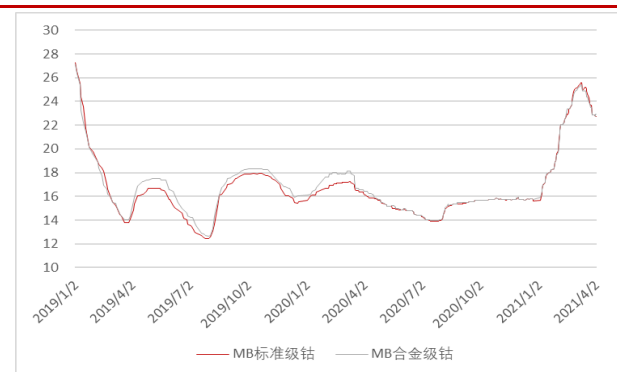
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 26：长江钴价格（元/吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 27：MB 钴价格（美元/磅）



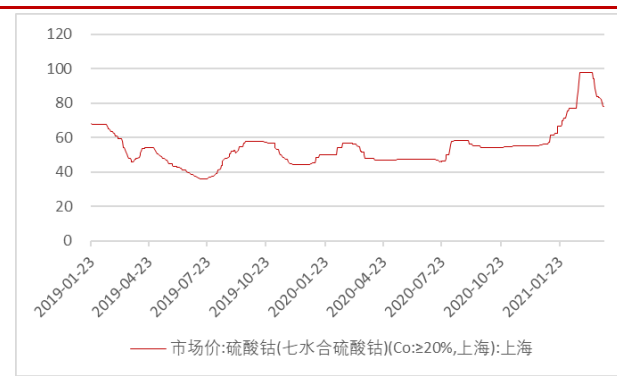
资料来源：镍钴网，东莞证券研究所

图 28：四氧化三钴价格（元/吨）



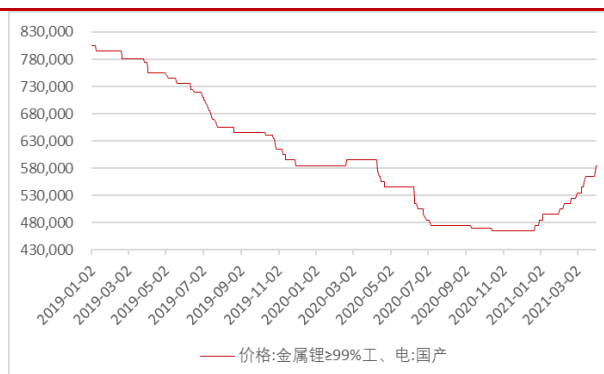
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 29：硫酸钴价格（元/公斤）



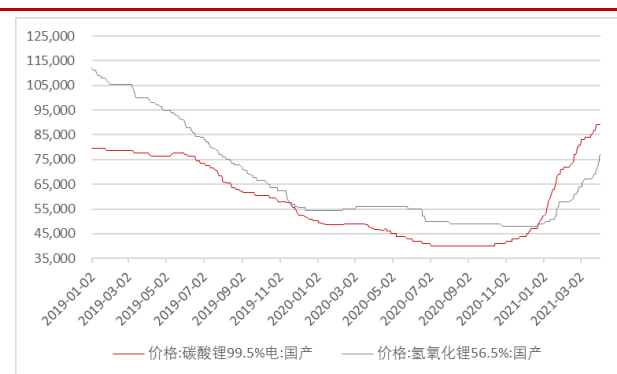
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 30：金属锂价格（元/吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

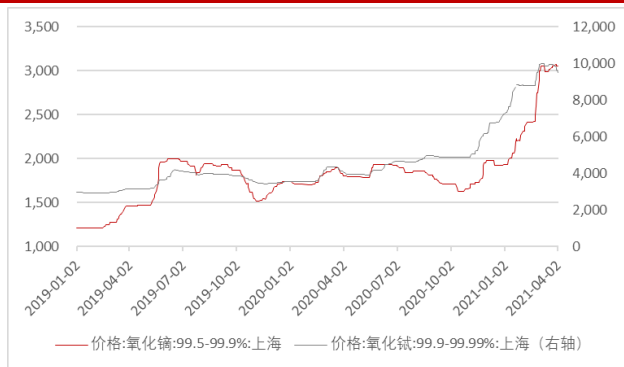
图 31：电池级碳酸锂、氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 32：氧化镓、金属铯价格（元/千克）

图 33：氧化钹、氧化镨（元/吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 34：氧化锆钨价格（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

5. 其他小金属

表 9：其他小金属价格变动

金属	单位	2021/4/2	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/3/26	2021/3/1	2020/12/31
价格：海绵钛：≥99.6%：国产	元/千克	67.50	0.00%	2.27%	5.47%	67.50	66.00	64.00
价格：钛精矿：>50%：四川	元/吨	2,000.00	0.00%	0.00%	0.00%	2,000.00	2,000.00	2,000.00
价格：钛精矿：>50%：澳大利亚	元/吨	1,800.00	0.00%	0.00%	0.00%	1,800.00	1,800.00	1,800.00
安泰科：平均价：黑钨精矿：65%：国产	万元/吨	9.40	0.00%	0.00%	8.05%	9.40	9.40	8.70
安泰科：平均价：白钨精矿：65%：国产	万元/吨	9.20	0.00%	0.00%	8.24%	9.20	9.20	8.50

安泰科:平均价:	万元							
钼精矿:45%-50%:国产	/吨	1,690.00	-2.87%	-5.06%	12.67%	1,740.00	1,780.00	1,500.00

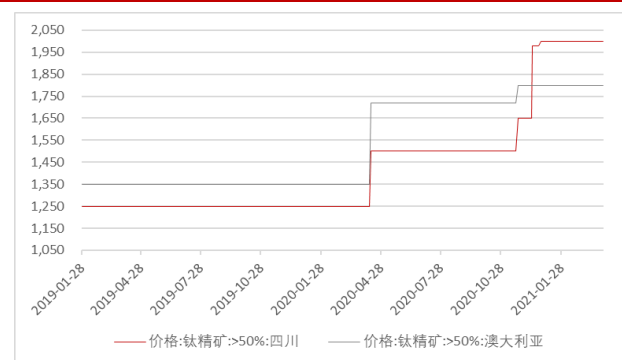
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 35: 海绵钛价格（元/千克）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 36: 钛精矿价格（元/吨）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 37: 钨精矿价格（万元/吨）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 38: 钼精矿价格（万元/吨）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

6. 宏观动态

2021 年 3 月 31 日, 美国总统乔·拜登(Joe Biden)公布了超过 2 万亿美元的基础设施和经济复苏计划。从白宫公布信息看, 该计划传统基建 8730 亿美元、新能源相关 5880 亿美元、医疗健康支出 4000 亿美元、制造业相关 1860 亿美元、研发投资(不含新能源) 1250 亿美元、劳动力培训 1000 亿美元、其他 680 亿美元(来源: wind, 美国白宫网)

2021 年 3 月 31 日, 由东盟与中日韩(10+3)财长和央行行长以及中国香港金管局总裁共同签署的清迈倡议多边化(CMIM)协议特别修订稿正式生效。此次修订主要内容

如下：一是在清迈倡议多边化协议中增加本币出资条款，即在美元计价贷款以外，成员可基于自愿和需求驱动原则，提供本币计价贷款。二是将清迈倡议多边化与国际货币基金组织（IMF）贷款的脱钩比例从 30%提高至 40%。三是明确其他技术性问题，包括与伦敦银行同业拆借利率（LIBOR）退出相关的修改等。（来源：新浪财经）

表 10：2021 年 3 月 28 日-2021 年 4 月 3 日公布的经济数据

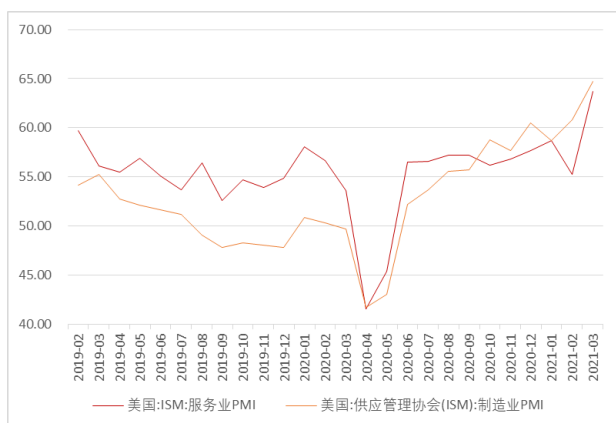
日期	国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
2021/4/1	德国	3 月制造业 PMI	60.7	66.6	66.6
2021/4/1	法国	3 月制造业 PMI	56.1	--	59.3
2021/4/1	美国	3 月 Markit 制造业 PMI:季调	58.6	--	59.1
2021/4/1	美国	3 月 ISM:制造业 PMI:就业	54.4	--	59.6
2021/4/1	美国	3 月 ISM:制造业 PMI:物价	86	--	85.6
2021/4/1	美国	3 月 ISM:制造业 PMI:新订单	64.8	--	68
2021/4/1	美国	3 月制造业 PMI	60.8	--	64.7
2021/4/1	欧盟	3 月欧元区:制造业 PMI	57.9	62.4	62.5
2021/4/1	日本	3 月制造业 PMI	51.4	--	52.7
2021/4/1	英国	3 月制造业 PMI	55.1	--	58.9
2021/3/31	中国	3 月官方制造业 PMI	50.6	50.3	51.9
2021/4/1	中国	3 月财新制造业 PMI	50.9	--	50.6
2021/3/31	德国	2 月失业率:季调(%)	4.6	--	4.5
2021/3/31	德国	2 月失业人数:季调(千人)	2,020.00	--	2,010.00
2021/4/1	美国	3 月 20 日持续领取失业金人数:季调(人)	3,840,000.00	--	3,794,000.00
2021/4/1	美国	3 月 27 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	658,000.00	--	719,000.00
2021/4/2	美国	3 月失业率:季调(%)	6.2	--	6
2021/3/30	日本	2 月失业率(%)	2.9	--	2.8
2021/3/30	日本	2 月失业率:季调(%)	2.9	--	2.9
2021/3/31	美国	3 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	0.15	--	0.43
2021/4/1	美国	3 月 ISM:制造业 PMI:就业	54.4	--	59.6
2021/4/2	美国	3 月新增非农就业人数:季调(千人)	468	--	916
2021/4/2	美国	3 月新增非农就业人数:私人部门:季调(初值)	465	--	780
2021/4/2	美国	3 月制造业新增就业人数:季调(千人)	18	--	53
2021/3/31	法国	2 月 PPI:环比(%)	1.2	--	0.8
2021/3/31	法国	2 月 PPI:同比(%)	0.4	--	1.8
2021/4/1	美国	3 月 26 日俄克拉何马库欣原油库存量(千桶)	46,275.00	--	47,057.00
2021/4/1	美国	3 月 26 日商业原油库存量(千桶)	502,711.00	--	501,835.00
2021/4/1	美国	3 月 26 日原油和石油产品库存量(千桶)	1,929,445.00	--	1,928,098.00
2021/4/1	美国	4 月 01 日原油钻机数量(部)	324	--	337
2021/4/2	英国	3 月 30 日 ICE 布伦特原油:管理基金多头持仓(张)	375,828.00	--	--

2021/4/2	英国	3月30日 ICE 布伦特原油:管理基金空头持仓(张)	92,898.00	--	--
2021/3/31	美国	3月26日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)	19,765.00	--	19,995.00
2021/3/31	美国	3月26日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	1,912.00	--	-876
2021/4/1	美国	3月26日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)(千桶)	19,765.00	--	19,995.00
2021/4/1	美国	3月26日俄克拉何马库欣原油库存量(千桶)	46,275.00	--	47,057.00
2021/3/31	日本	2月生产者产成品库存指数:环比:季调(%)	0	--	-1.05
2021/3/31	日本	2月生产者产成品库存指数:同比(%)	-10.33	--	-1.35
2021/3/29	中国	3月29日电解铝库存(万吨)	120.6	--	120.1
2021/3/29	中国	3月29日铝锭库存(万吨)	22.67	--	21.71
2021/3/31	中国	2月钢材库存(万吨)	1,538.82	--	--
2021/4/1	中国	4月01日电解铝库存(万吨)	120.1	--	121.2
2021/4/1	中国	4月01日铝锭库存(万吨)	21.71	--	21.63
2021/4/2	中国	4月01日国内铁矿石港口库存量(万吨)	13,068.00	--	13,135.00
2021/4/2	中国	4月02日氧化铝库存(万吨)	50.1	--	46.2
2021/3/31	英国	第四季度 GDP(修正):同比:季调(%)	-8.48	--	-7.34

资料来源: wind, 东莞证券研究所

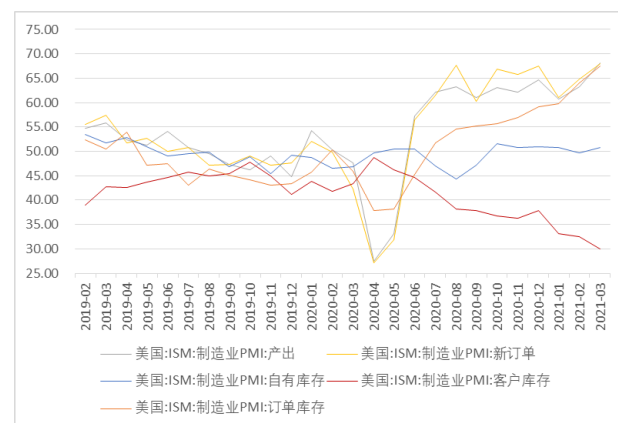
美国宏观数据:

图 39: 美国 ISM 制造业、服务业 PMI (%)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 40: 美国 ISM 制造业 PMI 子项 (%)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

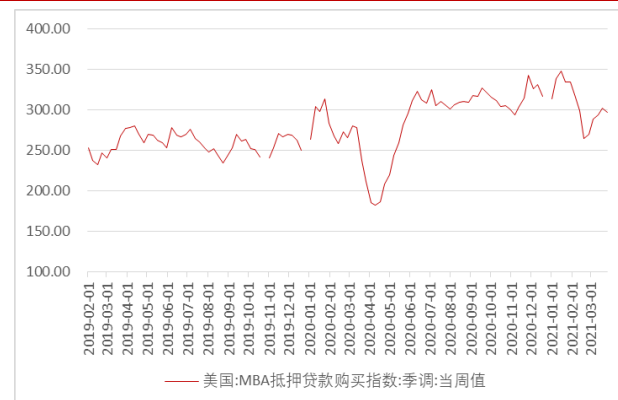
图 41: 美国 ECR 领先指标

图 42: 美国 MBA 抵押贷款购买指数



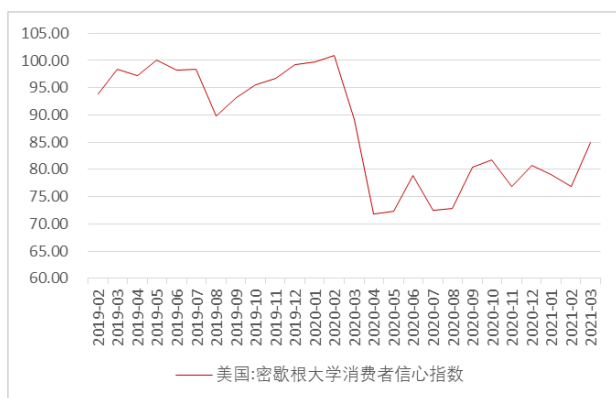
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 43: 消费者信心指数



资料来源: wind, 东莞证券研究所

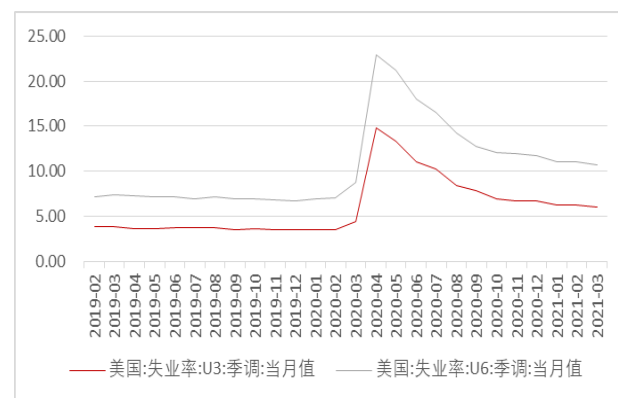
图 44: 美国失业率 (%)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

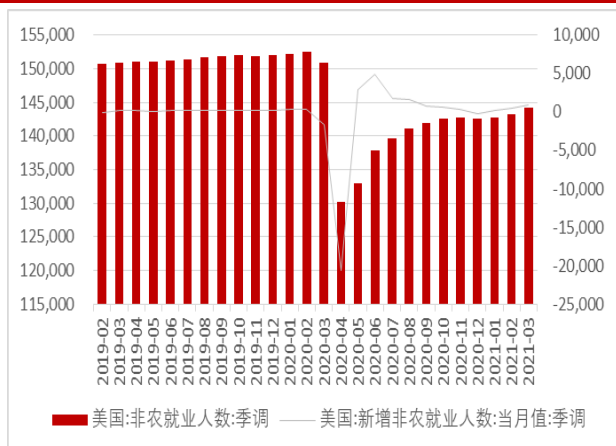
注: 1966年1季=100

图 45: 美国非农就业人数 (千人)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 46: 美国工业部门设备使用率 (%)



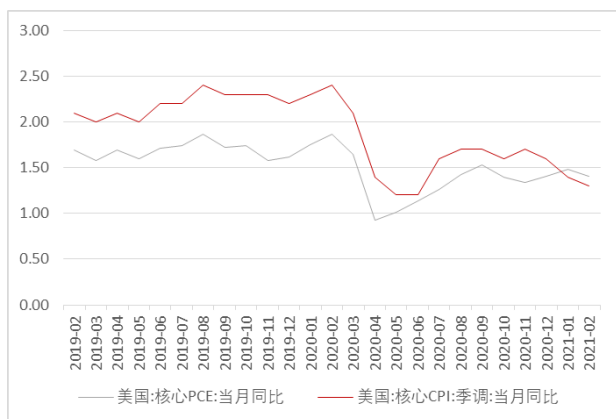
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 47: 美国核心 CPI、PPI (%)



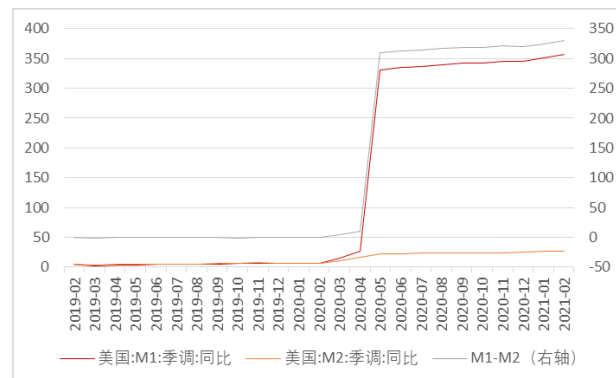
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 48: 美国 M1、M2 同比增速 (%)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 49: 美国 10 年期国债利率 (%)

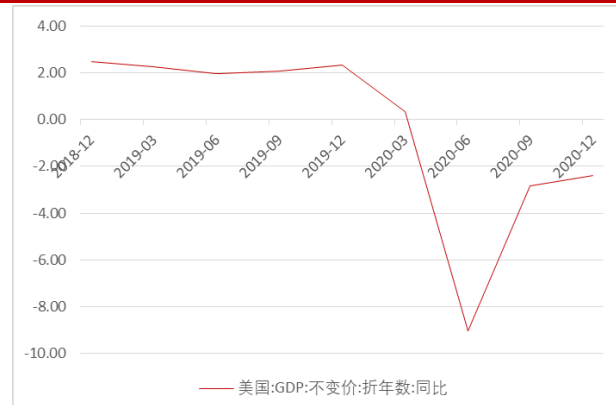


资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 50: 美国 GDP 同比增速 (%)

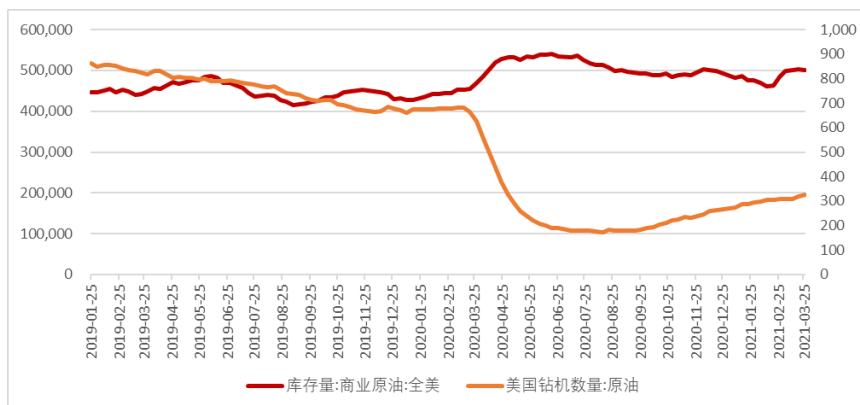


资料来源: wind, 东莞证券研究所



资料来源: wind, 东莞证券研究所

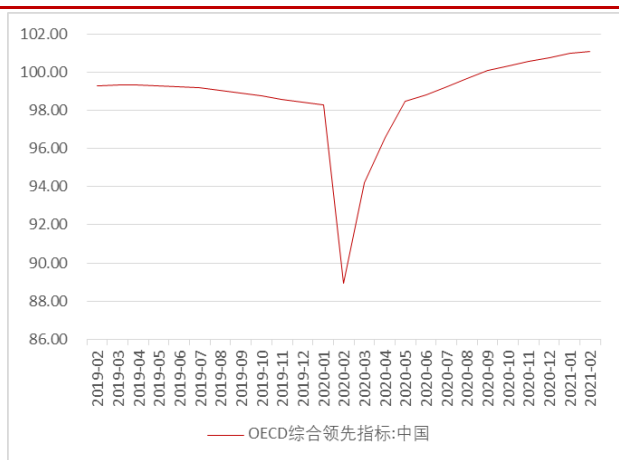
图 51: EIA 商业原油库存、原油钻进数量 (千桶、部)



数据来源: wind, 东莞证券研究所

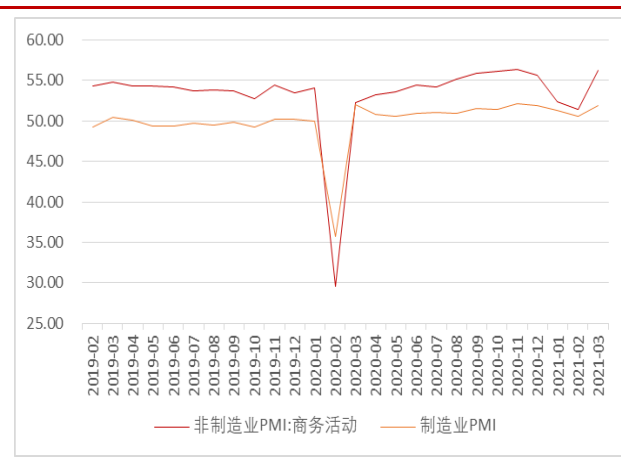
中国宏观数据:

图 52：OECD 中国领先指标



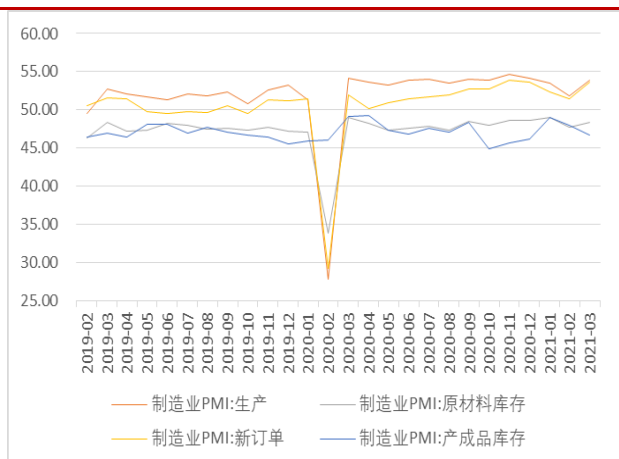
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 53：中国制造业 PMI、非制造业 PMI（%）



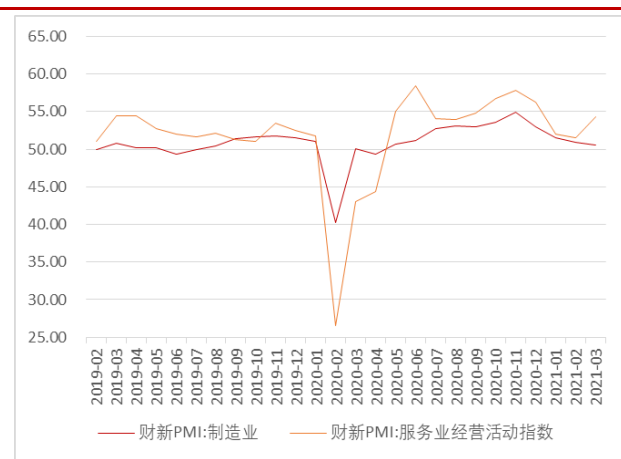
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 54：中国制造业 PMI 生产、库存、新订单（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 55：中国财新 PMI（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 56：中国季度 GDP 同比增速（%）

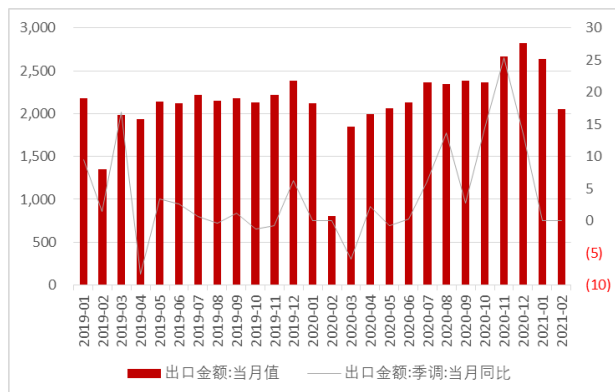


图 57：中国工业增加值累计同比（%）



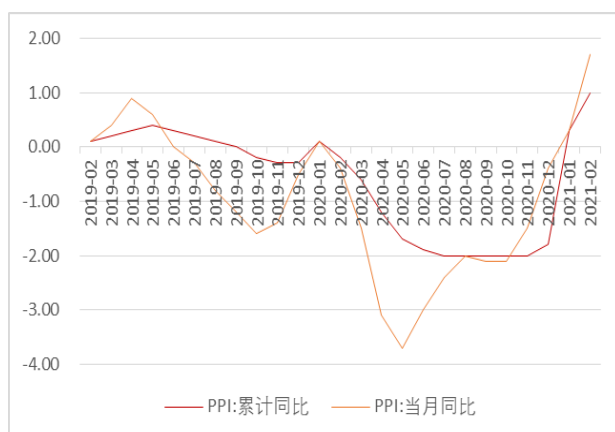
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 58：中国出口金额（亿美元，%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 60：中国 PPI 同比增速（%）



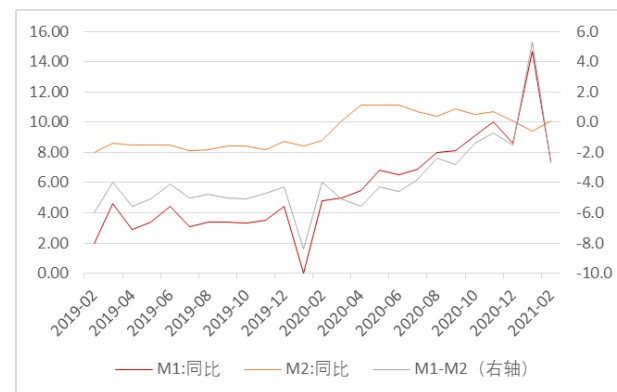
资料来源：wind，东莞证券研究所

其他地区宏观数据：

图 62：欧元区 19 国经济领先指标（%）

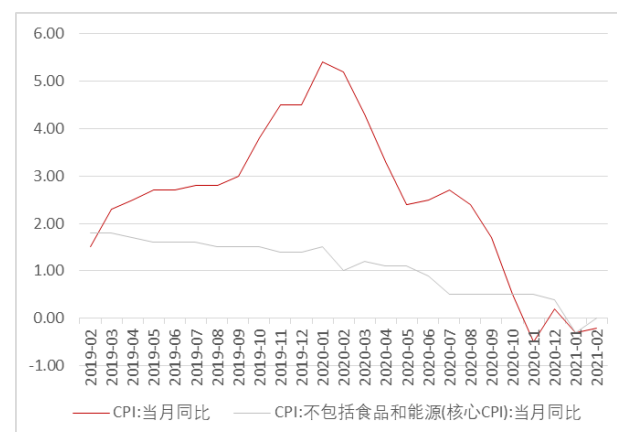
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 59：中国 M1、M2 同比增速（%）



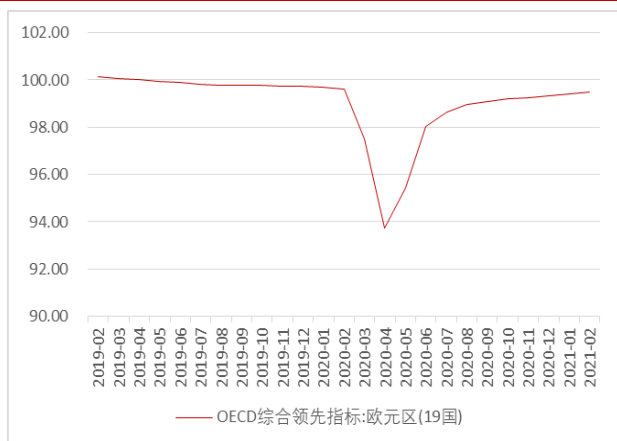
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 61：中国 CPI 同比增速（%）



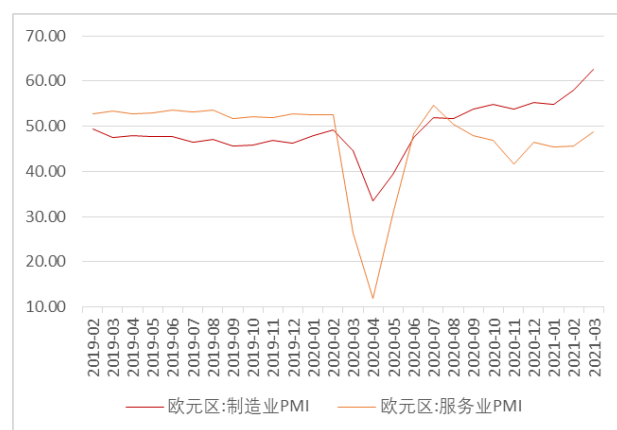
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 63：欧元区 PMI（%）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 64: 欧元区季度 GDP 同比增速 (%)



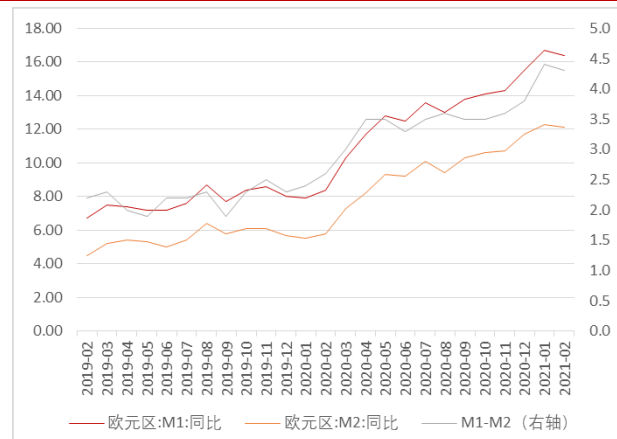
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 65: 欧元区 M1、M2 同比增速 (%)



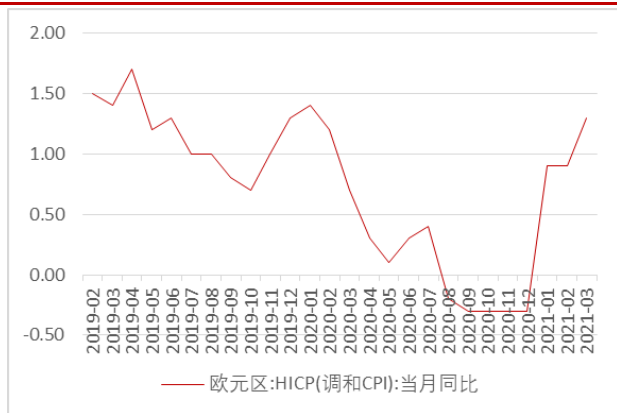
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 66: 欧元区 CPI (%)

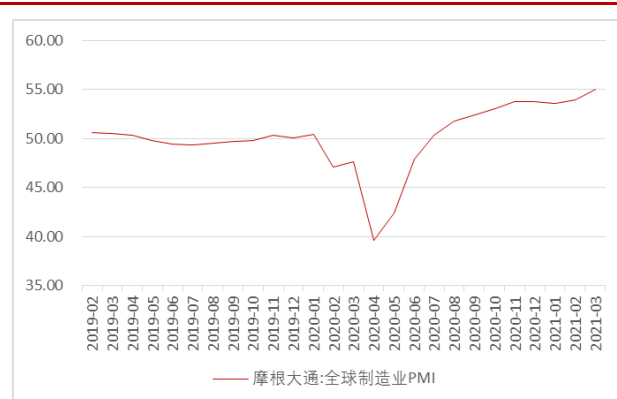


资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 67: 全球制造业 PMI (%)

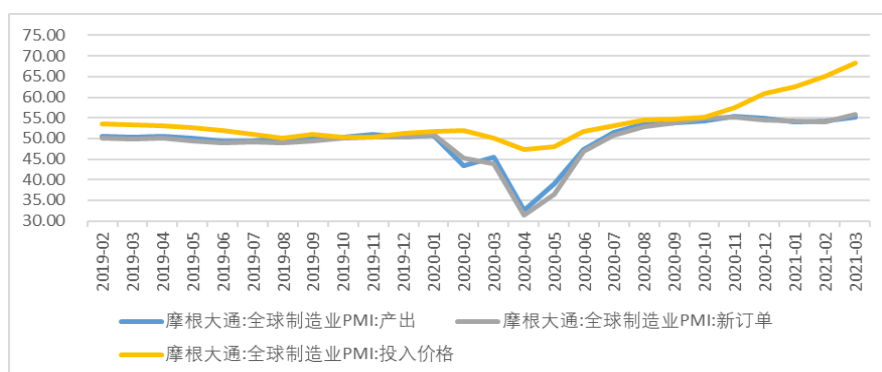


资料来源: wind, 东莞证券研究所



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 68: 全球制造业 PMI 子项 (%)



数据来源：wind，东莞证券研究所

7. 风险提示

经济复苏不及预期，美元超预期走强，美国国债长端收益率大幅上升。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn