

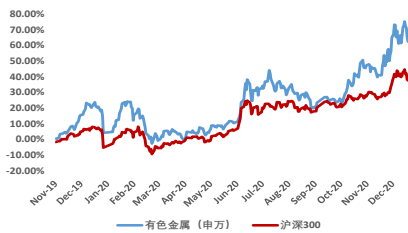


“智利封国”事件助推锂价上涨

行业评级：增 持

报告日期：2021-04-11

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：“碳中和”支撑锂盐湖资源开发，关注新秀西藏珠峰 2021-04-05》
- 2、《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》
- 3、《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》

本周有色金属板块跑赢大盘，涨幅 2.76%。各子板块中，钨板块涨幅最大，为 8.66%；金属新材料Ⅲ板块涨幅最小，涨幅为 0.88%。

基本金属：

本周基本金属期现货市场行情较好，价格整体大幅上涨。期货市场 SHFE 除了铅价格出现小幅回调外，铜、铝、锌、镍、锡均出现不同程度的上涨，分别上涨 2.50%、0.49%、2.38%、4.26%、2.97%。现货市场，铜、铝、锌、镍、锡分别上涨 1.80%、1.33%、1.90%、1.95%、3.39%。**铜：**本周受“全球最大铜生产国智利封国”事件的影响，铜价出现大幅波动。LME 铜价在本周一度冲上 9000 美元的关口，之后冲高回落。截止本周五，LME 铜价收报于 8929.0 美元，周涨幅为 1.36%。国内上期所铜库存 1.94 万吨，同比上周下降 2.05%，去库趋势明显。随着全球需求的复苏，叠加供给的放缓，预计铜价未来提价空间较大，保持高位震荡。**铝：**截止本周，国内上期所铝库存为 3.93 万吨，同比上涨 1.16%。库存目前有所增加，但是预计在刚需驱动下，国内铝锭库存将延续往年去库趋势。随着“双碳目标”将铝价推至风口，且国内电解铝供需两旺，在无特殊因素影响下，铝价将保持高位窄幅震荡。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价格有所分化。**钴：**截止本周五，硫酸钴价格达到 78 元/千克，氯化钴价格达到 91 元/千克，周跌幅分别为 2.50%、2.15%。刚果金钴产量有所上涨，短期内供给依然充足。下游需求表现低迷，预计短期内价格将继续下探，市场观望情绪浓厚。**锂：**本周氢氧化锂、碳酸锂价格分别为 78000 元/吨、90000 元/吨，周涨幅分别为 2.63%、1.12%。伴随着新能源汽车产业回春，加之 5G 利好储能基站的建设，预计智利封国或大幅助推锂价上涨。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：

本周贵金属中金银价格有所反弹。**黄金：**本周 COMEX 黄金价格为 1756.5 美元/盎司，同比上涨 1.51%；伦敦现货金上涨 1.71%，SHFE 黄金价格上涨 0.54%。**白银：**本周沪银现货价格为 5271.0 美元/克，周涨幅为 3.82%。随着鲍威尔重申宽松的货币政策，美债利率和美元指数均有回落，金银价格震荡上行。但长期来看，货币政策宽松的边际效果趋紧，金银价格进一步上行空间有限。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

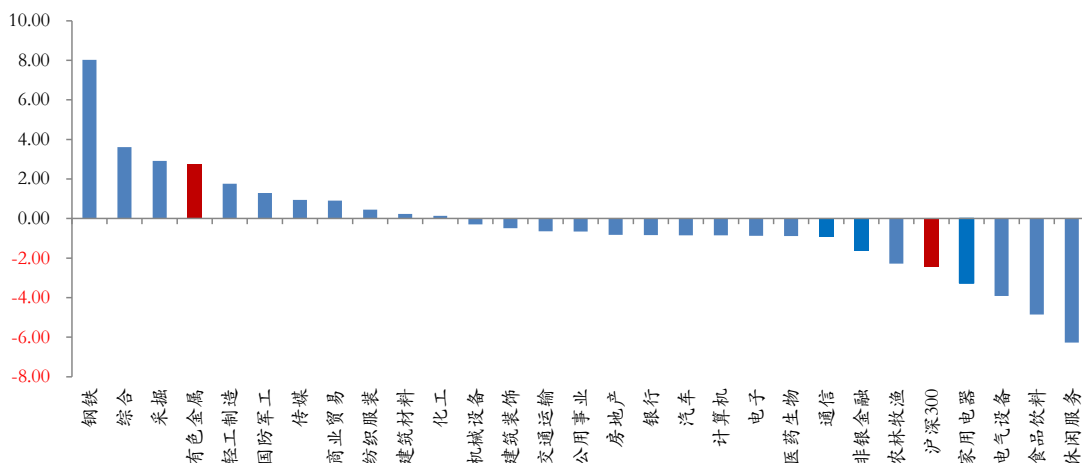
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图表 2 钨板块涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股华锋股份涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股金博股份跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	6
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	7
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	7
图表 10 铜显性库存 (吨)	8
图表 11 铝显性库存 (吨)	8
图表 12 锌显性库存 (吨)	8
图表 13 铅显性库存 (吨)	8
图表 14 镍显性库存 (吨)	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，涨幅为 2.76%；同期上证指数跌幅为 0.97%，收报于 3,450.68 点；深证成指跌幅为 2.19%，收报于 13813.31 点；沪深 300 跌幅为 2.45%，收报于 5035.34 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

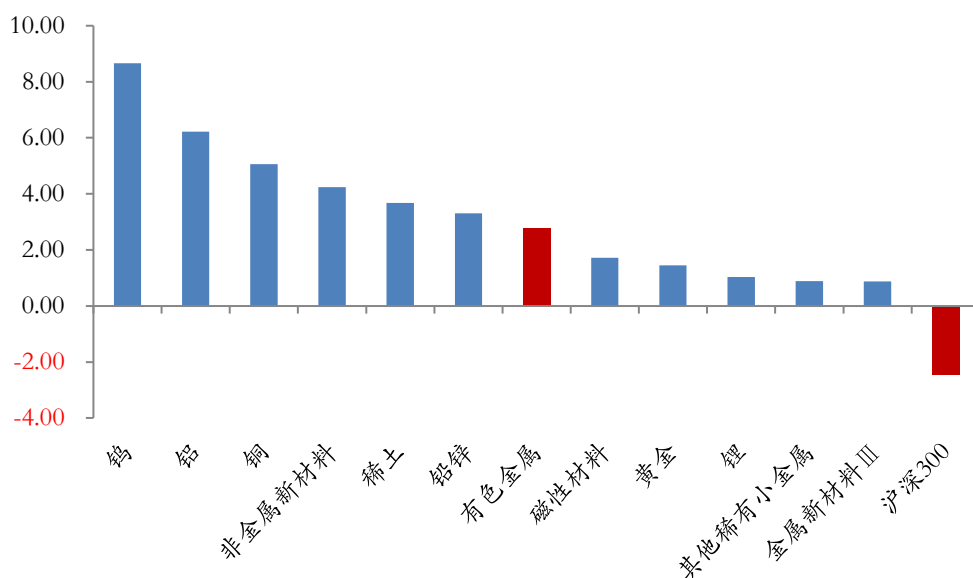


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，钨板块涨幅最大，为 8.66%；此外铝也出现一定程度的上涨，涨幅达到 6.22%；金融新材料Ⅲ涨幅最小，为 0.88%。

图表 2 钨板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

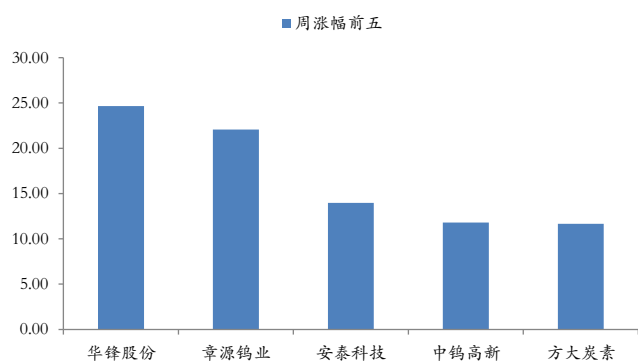
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：华锋股份、章源钨业、安泰科技、中钨高新、方大炭素，分别对应涨幅为 24.65%、22.06%、13.96%、11.80%、11.66%。

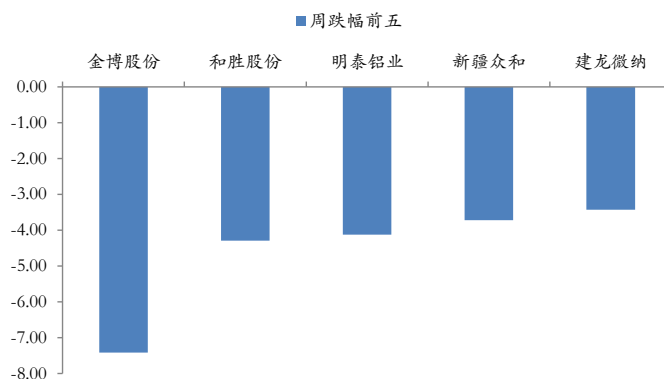
有色行业中，公司周跌幅前五的为：金博股份、和胜股份、明泰铝业、新疆众和、建龙微纳，分别对应的跌幅为 7.42%、4.29%、4.13%、3.72%、3.43%。

图表 3 个股华锋股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股金博股份跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 重点公司公告

2.2.1 国内公司公告

● 东方锆业：阿特拉斯矿砂项目采矿权证获批

东方锆业 4 月 8 日晚间公告称，全资子公司澳洲东锆的控股子公司铭瑞锆业的参股公司 Image 近日宣布，其拥有 100% 权益的阿特拉斯矿砂项目采矿权证获得审批。项目位于西澳大利亚北珀斯盆地以北，目前探明矿石储量 950 万吨，矿石储量支持 3 年以上的开采。

● 紫金矿业：卡库拉铜矿一序列采选工程整体施工已完成 90%

目前，紫金矿业旗下卡莫阿-卡库拉一期第一序列 380 万吨/年采选工程整体施工已完成 90%，将于二季度竣工，7 月实现首批铜精矿生产。此外，矿山还开展了“可持续民生计划”，加拿大 Hatch 公司对项目 2020 年温室气体强度指标进行了审核，表明该项目将会成为全球单位铜温室气体排放最低的矿山之一。

● 寒锐钴业：关于调整部分募集资金投资项目实施进度的公告

2021 年 4 月 9 日，南京寒锐钴业股份有限公司决定将公司募集资金投资项目“寒锐钴业在科卢韦齐投资建设 2 万吨电积铜和 5000 吨电积钴项目”达到预定可使用状态日期调整为 2021 年 9 月 30 日。本次募集资金中的“年产 2 万吨电积铜项目”已建成投产，国际物流运输受到一定影响，导致设备安装调试出现延缓。因此，为了确保资金使用的效益，公司决定将“寒锐钴业在科卢韦齐投资建设 2 万吨电积铜和 5000 吨电积钴项目”达到预定可使用状态的时间调整至 2021 年 9 月 30 日。

2.2.2 国外公司新闻

● 智利因疫情再度封国 铜、锂供应短缺或加剧

当地时间4月1日，智利宣布，为应对冠状病毒导致的病例数量急剧增长，政府决定4月5日至5月1日将关闭边境。铜、锂供应量都占全球四分之一左右，关闭边境必然将会对铜、锂出口造成一定影响，铜、锂价格有望快速攀升。(天下财经)

● 秘鲁矿产品1月份出口大幅增加，同比增长9%

发达经济体的工业金属需求上升，引发了秘鲁矿物和金属出口均出现大幅增长。据秘鲁能矿部数据显示：1月份秘鲁金属矿产品出口额达到25亿美元，较2020年1月份的22.9亿美元增长9%。其中铜出口额增长21%，锡增长58%，铁增长132%，银增长50%，钼增长76%。(自然资源部)

● 印度国家铝业铝土矿产量创新高

NALCO 是亚洲最大的铝综合集成初级生产商之一，其业务涉及从铝土矿开采，氧化铝精炼，铝冶炼，发电到下游产品的整个产业链。2020-2021年，印度政府矿业部下的国家铝业有限公司在铝土矿产量创下历史新高，达到73,65,001吨。(长江有色网)

● Boliden 铜矿 Aitik 和铅锌矿 Tara 恢复满产

2021年4月6日，Boliden 表示瑞典最大漏填铜矿 Aitik 和冰岛铅锌矿 Tara 已恢复满产。曾在2021年3月15日受疫情爆发的影响，预计一季度利润减少约2.28亿元。Aitik2020年四季度铜精矿产量为2.34万吨，环比增加4.7%，同比增加12.55%，主要因为四季度 Aitik 铜矿品位和矿石研磨量均有所上升。Aitik 选矿厂已满负荷生产，预计原矿处理量减少超200万吨。Tara 提升机发生故障一周后，矿山按计划复产。(我的有色网)

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	66,720.0	2.50	1.09	72.31
铝	元/吨	17,485.0	0.49	2.91	51.85
锌	元/吨	21,915.0	2.38	2.94	45.32
铅	元/吨	14,900.0	-2.17	0.13	8.40
镍	元/吨	126,170.0	4.26	6.38	35.36
锡	元/吨	181,560.0	2.97	6.29	52.83

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	8,929.0	1.36	-0.86	72.09
铝	美元/吨	2,269.0	2.55	4.44	49.77
锌	美元/吨	2,836.0	0.98	1.79	46.94
铅	美元/吨	1,972.0	-0.25	-1.03	15.76
镍	美元/吨	25,705.0	1.90	6.37	66.27
锡	美元/吨	16,625.0	3.13	1.50	39.65

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	66,800.0	1.80	0.07	72.88
铝 A00	元/吨	17,490.0	1.33	1.86	52.35
锌 0#	元/吨	22,470.0	1.90	1.44	43.12
铅 1#	元/吨	14,950.0	-2.92	-0.66	6.41
镍 1#	元/吨	21,945.0	1.95	1.48	44.61
锡 1#	元/吨	183,250.0	3.39	5.92	49.59

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	163,100.0	12.87	93.59	-37.21
LME铝	吨	1,854,250.0	-2.26	43.38	48.58
LME锌	吨	267,650.0	-1.18	-0.31	175.08
LME铅	吨	118,650.0	-0.86	26.16	64.85
LME镍	吨	257,910.0	-0.90	-0.95	12.61
LME锡	吨	1,685.0	-4.80	-5.34	-76.25

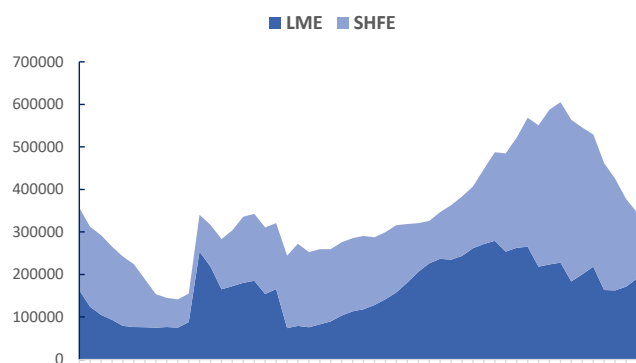
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	193,568.0	-2.05	12.67	-39.12
SHFE铝	吨	392,248.0	1.16	7.78	-23.28
SHFE锌	吨	112,288.0	-0.74	-8.87	-26.76
SHFE铅	吨	52,752.0	14.03	-9.16	533.66
SHFE镍	吨	9,930.0	-3.29	-21.21	-64.72
SHFE锡	吨	8,183.0	3.66	-7.57	100.22

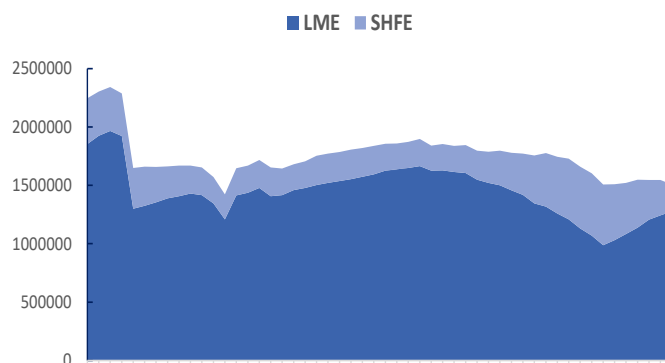
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



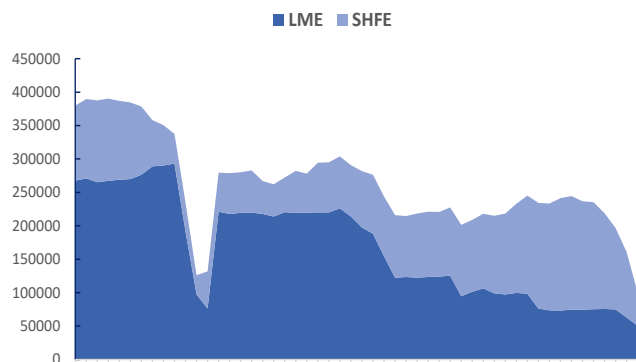
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



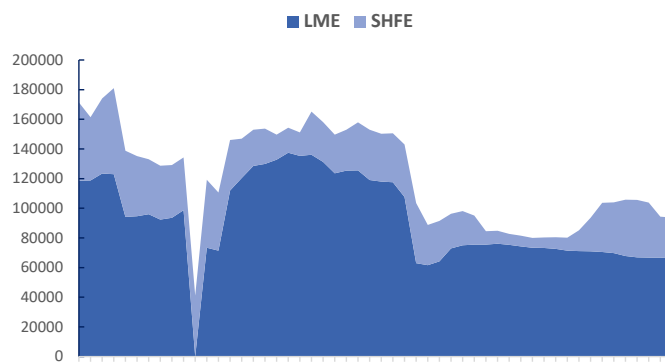
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



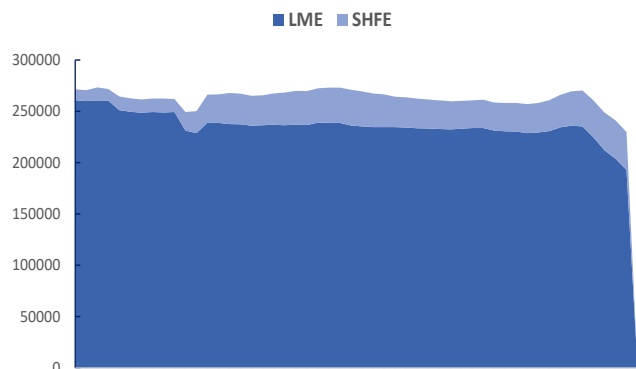
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



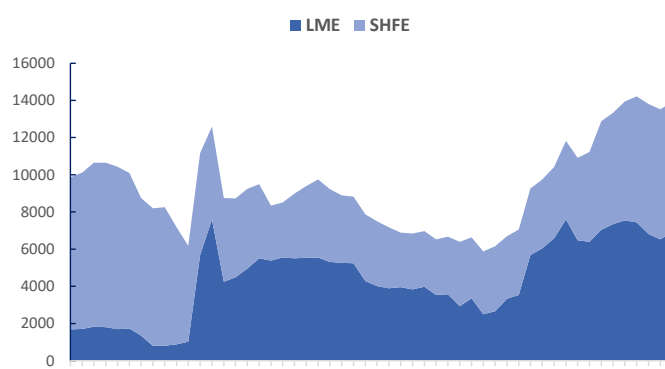
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

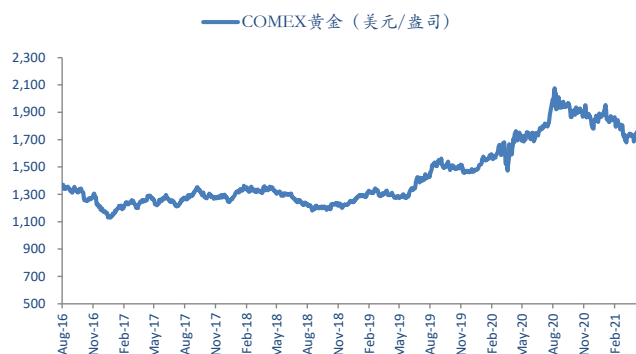
3.2.1 贵金属价格数据

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	1,756.5	1.51	1.83	0.28
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,755.5	1.71	2.29	1.11
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	372.0	0.54	2.50	-2.06
沪金现货	元/克	369.2	1.29	2.25	-2.53
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	25.5	1.92	-2.98	64.31
伦敦现货白银	美元/盎司	25.3	4.17	-1.23	65.50
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,302.0	3.90	-1.08	43.34
沪银现货 (T+D)	元/克	5,271.0	3.82	-0.45	42.85
伦敦现货铂	美元/盎司	1,223.0	2.00	3.91	59.87
伦敦现货钯	美元/盎司	2,650.0	0.38	15.42	33.17

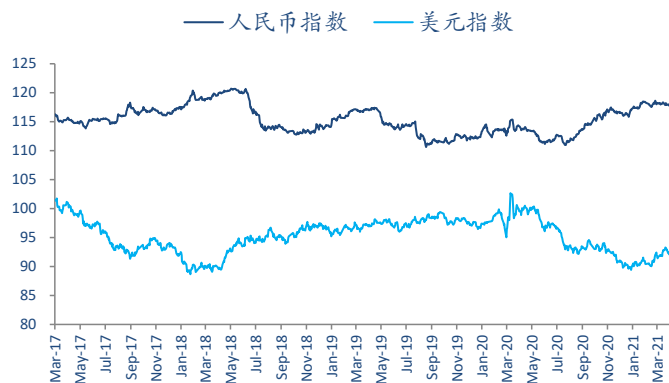
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



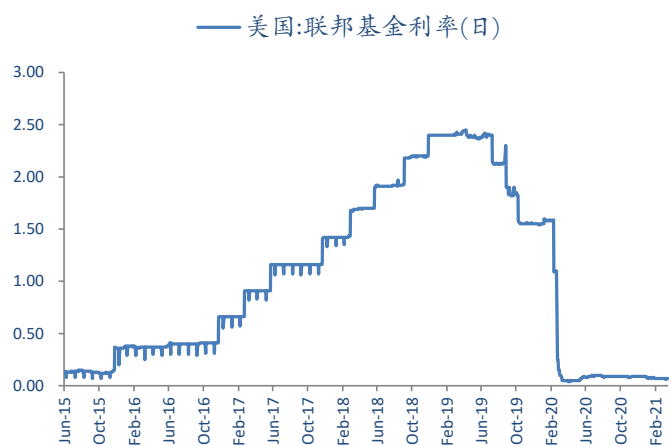
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

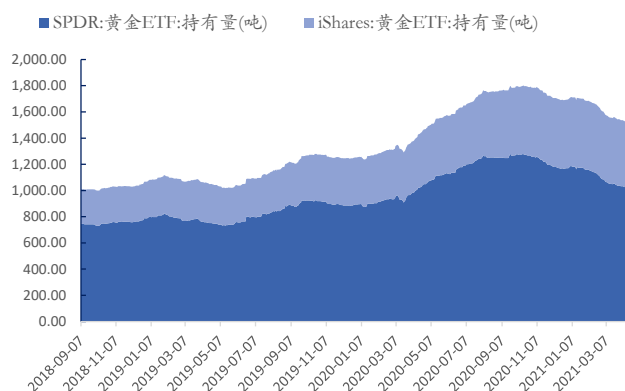


资料来源: wind, 华安证券研究所

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	366,000.0	2.23	-3.68	48.18
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	78.0	-2.50	-17.89	69.57
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	91.0	-2.15	-18.02	65.45
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	306.0	-3.16	-11.56	73.86
氧化钴 (≥72%)	元/千克	303.0	-3.19	-11.66	75.14
三元前驱体 (523)	元/千克	105.0	-0.94	-15.32	40.00
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/吨	347,500.0	0.00	-10.55	65.48
金属锂 (≥99%)	元/吨	585,000.0	0.00	7.34	5.41
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	90,000.0	1.12	7.14	93.55
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	78,000.0	2.63	16.42	39.29
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	72,000.0	0.00	1.41	100.00
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	95,500.0	1.06	-1.55	28.19
钨铁 (≥70%)	元/吨	147,000.0	0.00	-0.68	4.26
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	元/公斤	220.5	0.23	-1.34	11.93
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	254.5	0.79	-3.05	6.04
精铜 (≥99.99%)	元/千克	1,225.0	0.00	-13.43	31.02
镨锭 (50Ω/cm)	元/千克	7,100.0	0.00	0.00	3.65
二氧化镨 (99.999%)	元/千克	4,400.0	1.15	1.15	4.76
铈 (≥99.99%)	元/千克	560.0	0.90	7.69	50.34
镱锭 1# (≥99.95)	元/吨	16,350.0	0.62	0.00	15.14
精铈 (≥99.99%)	元/吨	51,000.0	0.99	14.61	56.92
海绵铈 (≥99%)	元/千克	142.5	0.00	0.00	-44.12
铈 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	50,500.0	0.00	6.32	7.45
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	14,850.0	-0.67	-0.67	19.28
钼精矿 (45%)	元/吨	1,710.0	3.64	-3.39	23.02
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.0	0.00	-1.79	2.80
钼铁 (Mo60B)	元/吨	114,000.0	2.70	-1.72	15.15
钒 (≥99.5%)	元/千克	2,600.0	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	118,000.0	0.00	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	68.0	0.74	3.03	-12.82
电铌 1# (长江现货)	元/吨	17,500.0	1.16	4.17	54.19
硫酸铌 (长江现货)	元/吨	34,250.0	-1.44	-9.27	29.25
三元前驱体:523	万元/吨	10.9	-5.24	-12.85	45.64

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	520,000.0	0.97	0.00	70.49
氧化钆	元/吨	595,000.0	-4.80	-11.85	113.26
氧化铈	元/千克	195.0	0.00	0.00	-7.14
氧化钇	元/吨	223,500.0	-1.97	-8.96	45.13
氧化铈	元/千克	9,450.0	-0.53	-4.06	140.76
氧化镨	元/千克	3,090.0	1.15	1.31	72.63
氧化钇	元/吨	38,000.0	-1.30	-10.59	90.00
镨钕氧化物	元/吨	574,500.0	-0.95	-0.09	120.11
金属镧	元/吨	29,500.0	0.00	0.00	-9.23
金属铈	元/吨	31,500.0	2.44	3.28	0.00
金属镨	元/吨	675,000.0	0.00	-1.46	6.30
金属钆	元/吨	765,000.0	-1.61	-10.53	116.10
金属铈	元/千克	12,100.0	-2.02	-5.47	138.42
金属镨	元/千克	3,975.0	1.27	4.61	70.97
金属钇	元/千克	255.0	0.00	0.00	13.33
镨钕合金	元/吨	707,500.0	-1.05	-3.08	114.07
镨铁合金	元/吨	3,035,000.0	0.00	2.02	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。