

2021年04月12日

有色金属

行业周报

看好稀土永磁产业链及航空钛材

 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	-0.72	7.76	27.07
绝对收益	-4.13	-3.41	58.96

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：海外复苏及中国需求旺季有望重新带动铜价上行（2021/03/29-2021/04/02）

2021-04-06

有色金属：工业金属价格持续高位震荡，关注后期国内消费数据（2021/03/22-2021/03/26） 2021-03-28

有色金属：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） 2021-03-15

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

投资要点

- ◆ **本周观点：长期视角——看好稀土永磁产业链及航空钛材：稀土永磁产业链：**1，上游控制供给，国家从2014年开始清理“黑稀土”，至2020年此前的“黑稀土”库存消耗殆尽。2，下游需求放量，其中新能源车、风力发电电机为行业新的需求增量，我国2020年新能源汽车销量创历史新高达到136.7万辆，同比增长10.9%；2020年末风电电源基建累计同比增速70.6%。**钛材料：**1，航空钛材主要应用于军用战斗机、运输机，以及民机机体部分，我国当前国防建设由“能力建设”逐步转向“放量建设”，预计用钛量需求大幅提升。同时我国自主研发的民机需求有望帮助行业拓宽新的市场需求。3，复合材料与钛材料两者存在同步提升，但不存在替代效应。
- ◆ **市场表现及估值：**本周有色金属板块上涨2.8%，在28个申万一级行业中排名第4位；板块估值方面，截至04.09日，有色金属板块PE估值44.4倍，28个申万一级行业中排名第5，较上周持平。PB估值3.0倍，28个申万一级行业中排名第11，较上周上升1位。整体来看，板块当前估值处于合理水平。
- ◆ **本周有色金属行业各子板块市场表现来看，**各子板块均有所上涨，呈现普涨格局。钨、铝、铜分别上涨8.7%、6.2%、5.1%，子板块市场表现排名前三；锂、其他稀有小金属、金属新材料分别上涨1.0%、0.9%、0.9%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面，**截至04.09日，锂（122.5X）、稀土（118.7X）、稀有小金属（56.1X）PE估值排名前三；锂（9.5X）、稀土（7.0X）、黄金（3.8X）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。
- ◆ **工业金属价格普遍上涨，铜铝国内累库趋势逐步进入拐点：**铜：本周LME铜报收8929美元/吨，相比上周（04.01）上涨1.4%；铝：本周LME铝报收2269美元/吨，较上周（04.01）上涨1.7%；铅：本周LME铅报收1972美元/吨，相比上周（04.01）上涨0.4%；锌：本周LME锌报收2836美元/吨，相比上周（04.01）上涨2.4%；锡：本周LME锡报收25705美元/吨，相比上周（04.01）上涨2.0%。
- ◆ **美联储继续释放宽松信号，贵金属价格上涨：**黄金：COMEX黄金本周报收1744.1美元/盎司，较上周（04.01）上涨0.8%；截至04.09日，SDPR黄金ETF持仓为1026.1吨，相较于上周（04.01）下跌-0.7%。**白银：**COMEX白银本周报收25.3美元/盎司，较上周（04.01）上涨1.1%；截至04.09日，SLV白银ETF持仓为17880.1吨，相较于上周（04.01）下降-0.05%。
- ◆ **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；**稀土：**总量管控超预期增加。

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 2.8%，排名第 4 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：普涨格局，工业金属领涨.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：价格普遍上涨，铜铝国内累库趋势逐步进入拐点.....	6
1、铜：LME 铜上涨 1.4%，海外显性库存增速仍较快.....	7
2、铝：LME 铝上涨 1.7%.....	7
3、铅：LME 铅上涨 0.8%.....	8
4、锌：LME 锌上涨 2.4%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 2.0%.....	10
(二) 贵金属：美联储继续释放宽松信号，贵金属价格上涨.....	11
1、黄金：COMEX 黄金本周上涨 0.8%.....	11
2、白银：COMEX 白银本周上涨 1.1%.....	12
(三) 小金属：钴继续上涨，镨钕氧化物小幅回调.....	13
三、宏观&货币政策：海外经济复苏，PPI 快速攀升.....	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 水平持续回升	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: 低基数效应带动中国工业增加值累计同比大幅攀升	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

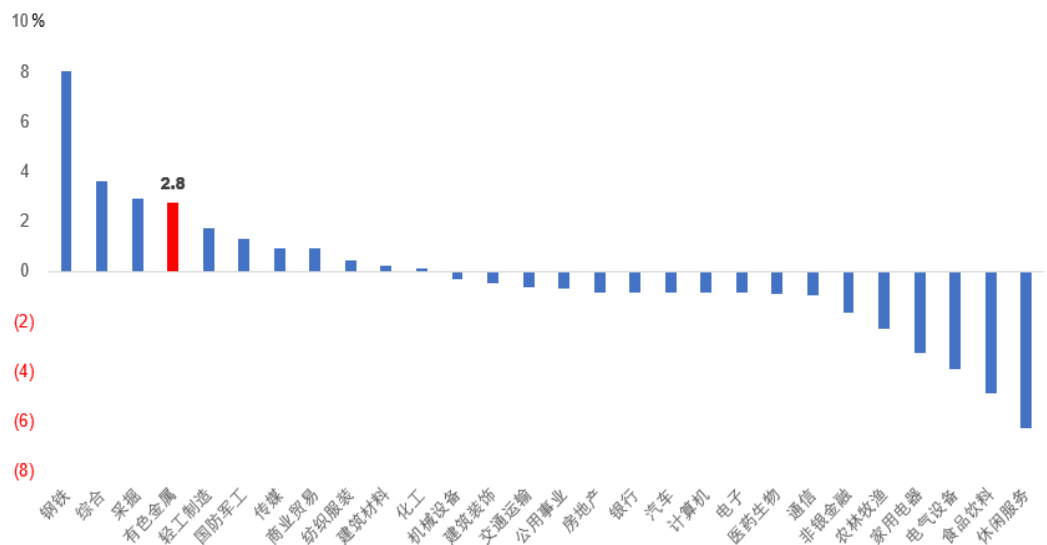
- **长期视角——看好稀土永磁产业链及航空钛材：**稀土永磁产业链：上游控制供给，国家从 2014 年开始清理“黑稀土”，至 2020 年此前的“黑稀土”库存消耗殆尽。2，下游需求放量，稀土永磁材料主要用于各类电机产品，其中新能源车、风力发电电机为行业新的需求增量，我国 2020 年新能源汽车销量创历史新高达到 136.7 万辆，同比增长 10.9%；2020 年末风电电源基建累计同比增速 70.6%；中国稀土行业生产的稀土永磁材料在稀土功能材料中的占比最高，稀土永磁材料需求的增长将直接带动稀土行业发展。钛材料：1，航空钛材主要应用于军用战斗机、运输机，以及民机机体部分，我国当前国防建设由“能力建设”逐步转向“放量建设”，预计用钛量需求大幅提升。同时我国 ARJ-21 民用进展推广顺利，C-919 即将取得适航证，我国自主研发的民机需求有望帮助行业拓宽新的市场需求。3，复合材料与钛材料两者存在同步提升，但不存在替代效应。

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 2.8%，排名第 4 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 2.8%，在 28 个申万一级行业中排名第 4 位，表现整体强于市场其他板块，结束了过去数周以来的弱势格局。

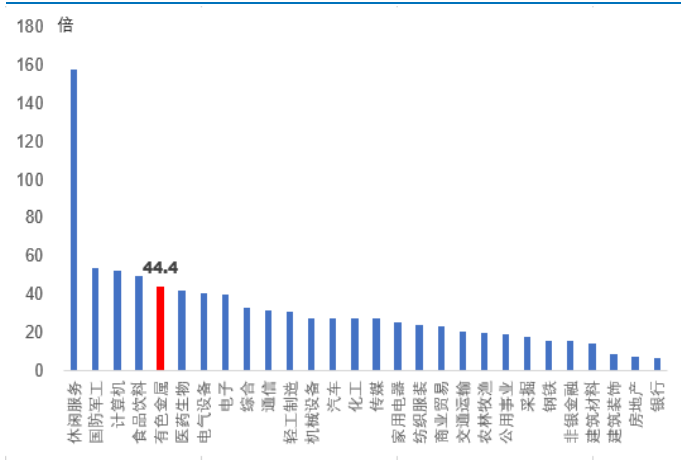
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

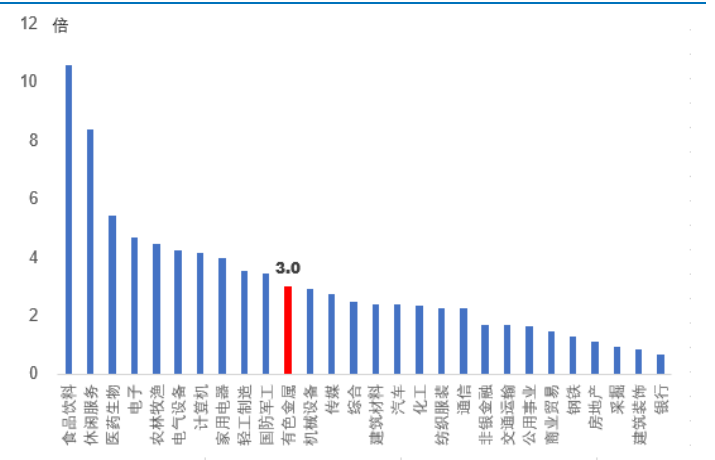
板块估值方面，截至 04.09 日，有色金属板块 PE 估值 44.4 倍，28 个申万一级行业中排名第 5，较上周持平。PB 估值 3.0 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周上升 1 位。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块当前估值处于合理水平。

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）

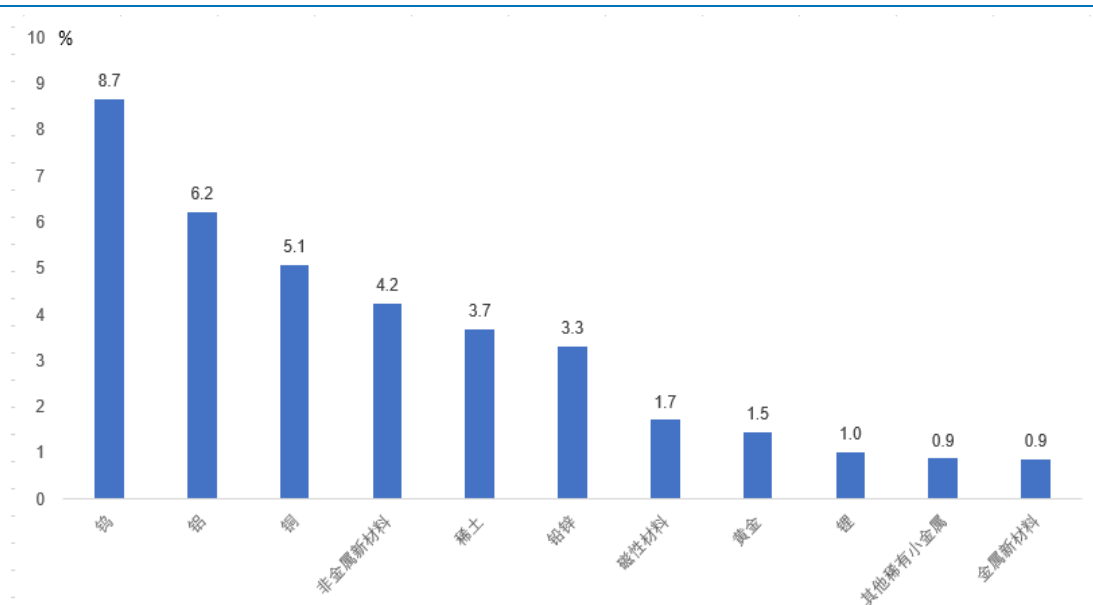


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）各子板块市场表现及估值：普涨格局，工业金属领涨

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，各子板块均有所上涨，呈现普涨格局。钨、铝、铜分别上涨 8.7%、6.2%、5.1%，子板块市场表现排名前三；锂、其他稀有小金属、金属新材料分别上涨 1.0%、0.9%、0.9%，子板块市场表现排名后三位。

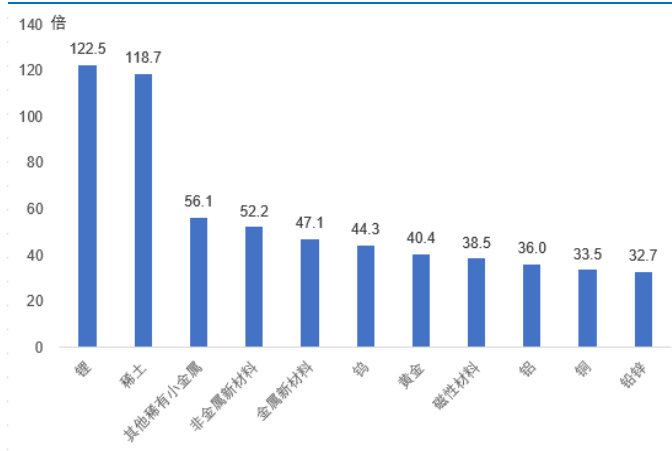
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

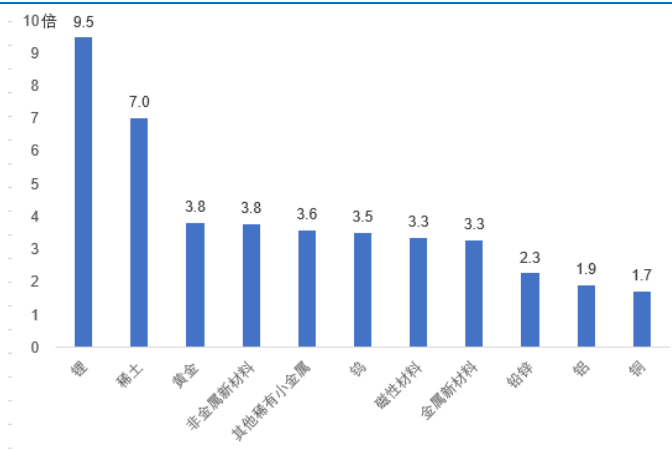
子板块估值方面，截至 04.09 日，锂（122.5X）、稀土（118.7X）、稀有小金属（56.1X）PE 估值排名前三；锂（9.5X）、稀土（7.0X）、黄金（3.8X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、其他稀有小金属板块当前估值排名靠前；铜、铝、铅锌板块估值较低。

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）



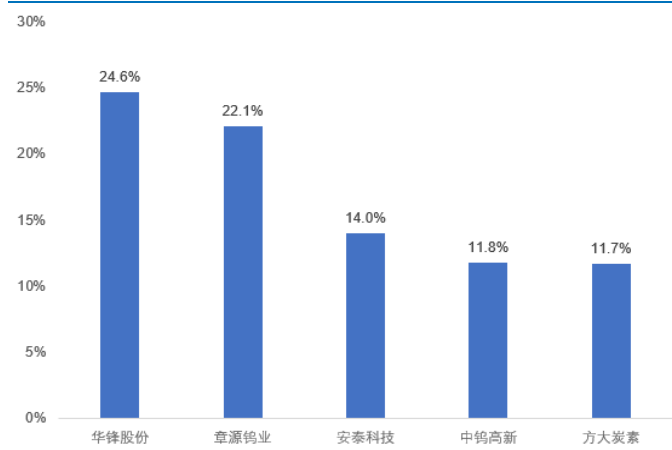
资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：华峰股份（24.6%）、章源钨业（22.1%）、安泰科技（14.0%）、中钨高新（11.8%）、方大炭素（11.7%）。

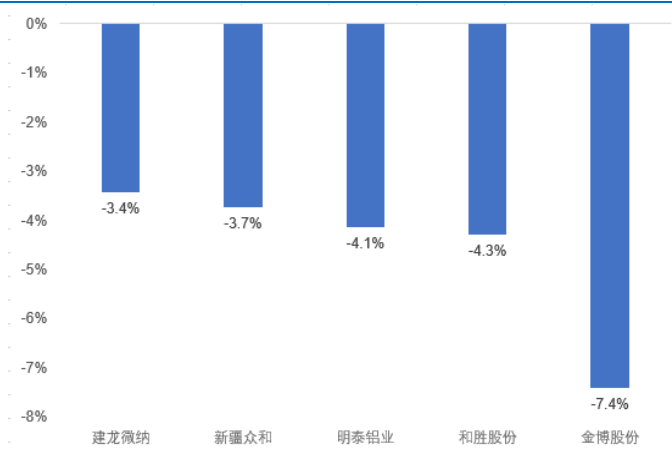
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：横店东磁（-6.4%）、怡球资源（-6.9%）、三洋新材（-8.0%）、丰华股份（-8.6%）、顺博合金（-17.8%）。

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

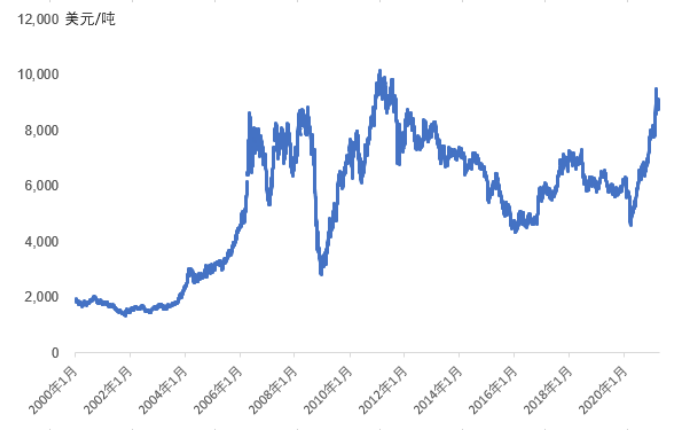
二、本周数据追踪

（一）工业金属：价格普遍上涨，铜铝国内累库趋势逐步进入拐点

1、铜：LME 铜上涨 1.4%，海外显性库存增速仍较快

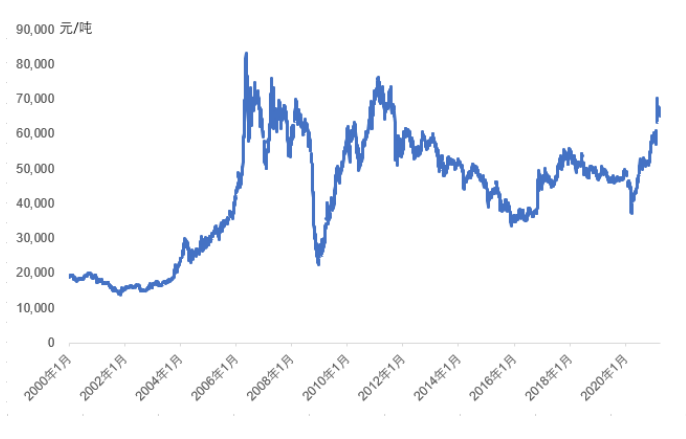
价格方面，本周 LME 铜报收 8929 美元/吨，相比上周（04.01）上涨 1.4%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 66720 元/吨，相比上周（04.02）小幅下跌-0.6%。海内外铜价走势延续上周分化态势。

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

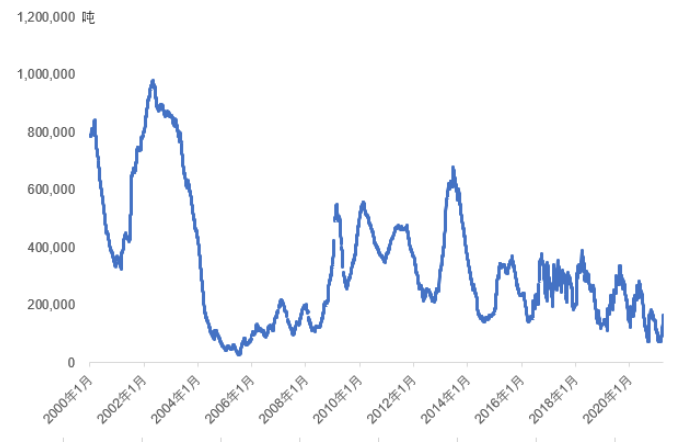
图 10：上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源：Wind，华金证券研究所

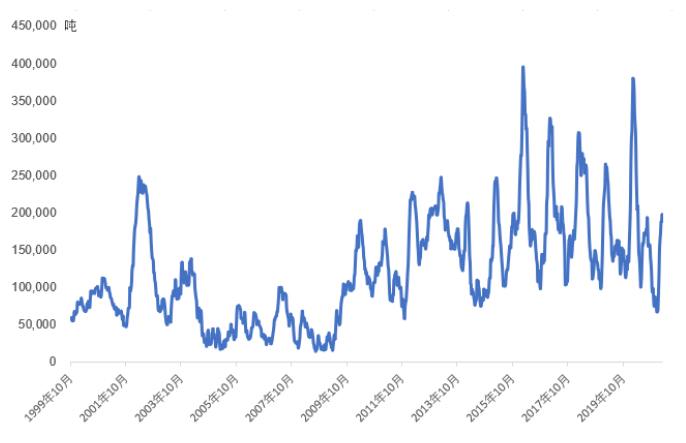
库存方面，本周 LME 铜总库存 163100 吨，相比上周（04.01）上涨 13.4%；上期所阴极铜库存小计为 193568 吨，相比上周（04.02）下滑-2.1%。本周海外 LME 显性库存累库速度仍然较快，国内上期所库存结束了 2 月份以来的快速上升趋势。

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

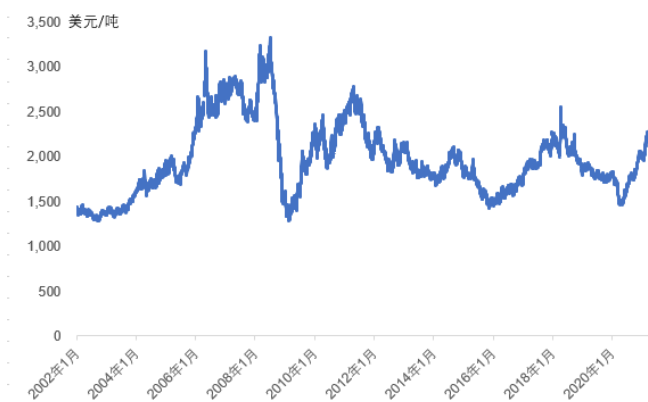


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、铝：LME 铝上涨 1.7%

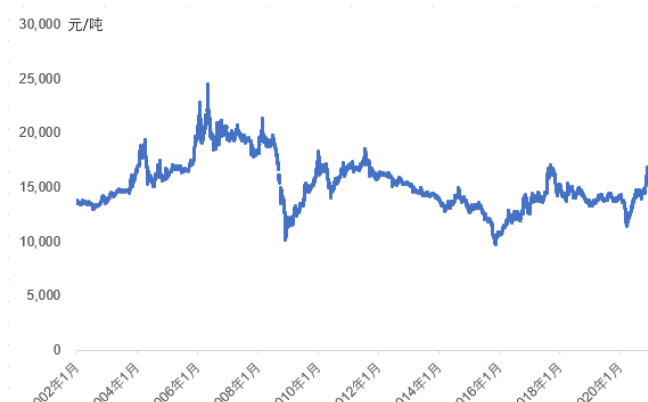
价格方面，本周 LME 铝报收 2269 美元/吨，较上周（04.01）上涨 1.7%；上期所铝（活跃合约）报收 17485 元/吨，相比上周（04.02）小幅下跌-0.2%。伦铝、沪铝本周内仍然基本维持高位震荡态势。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

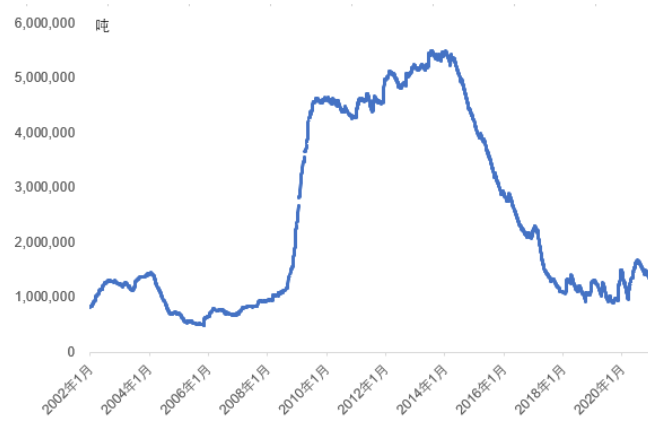
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

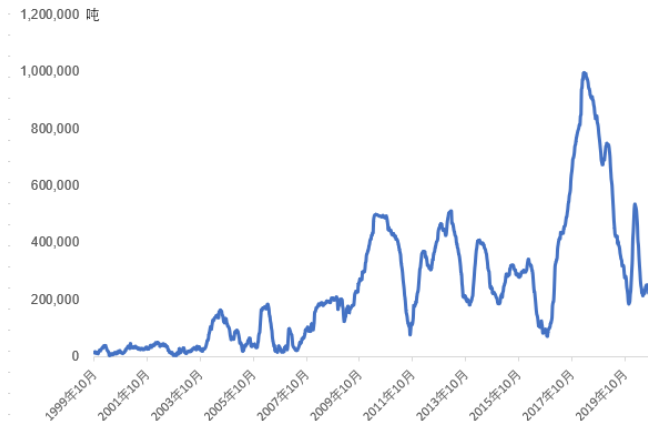
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1854250 吨, 相比上周 (04.01) 下跌-1.9%, 库存延续上周下跌态势; 上期所铝库存小计为 392248 吨, 相比上周 (04.02) 上涨 1.2%。

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

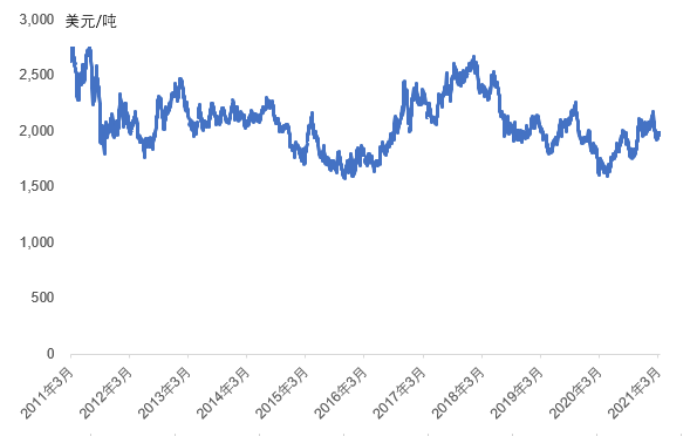


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、铅: LME 铅上涨 0.8%

价格方面, 本周 LME 铅报收 1972 美元/吨, 相比上周 (04.01) 上涨 0.4%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 14900 元/吨, 相比上周 (04.02) 小幅下跌-0.8%。

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

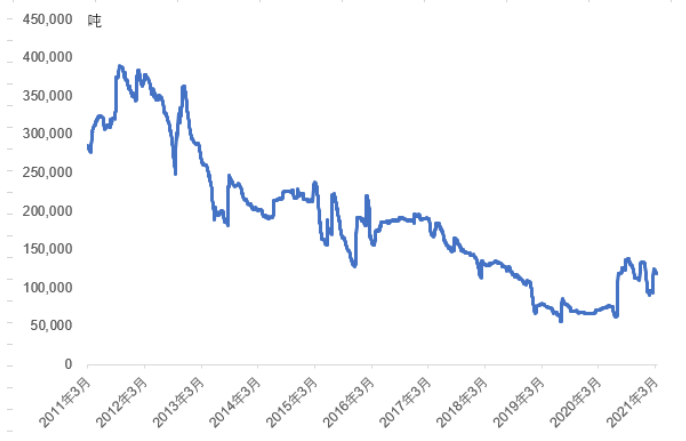
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

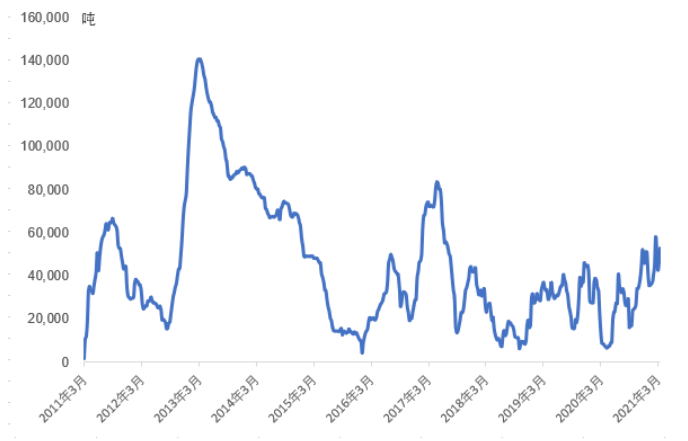
库存方面, 本周 LME 铅总库存 118650 吨, 相比上周 (04.01) 下滑-0.8%; 上期所铅库存小计为 52752 吨, 相比上周 (04.02) 上涨 14.0%。

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

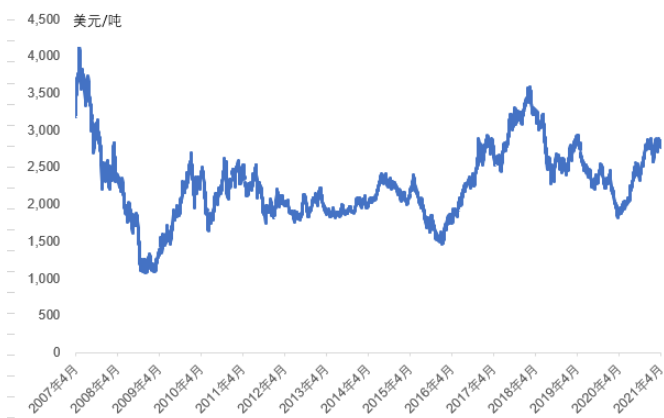


资料来源: Wind, 华金证券研究所

4、锌: LME 锌上涨 2.4%

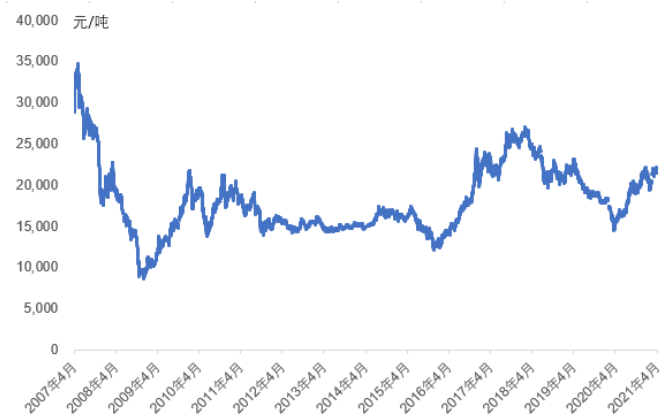
价格方面, 本周 LME 锌报收 2836 美元/吨, 相比上周 (04.01) 上涨 2.4%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 21915 元/吨, 相比上周 (04.02) 上涨 2.1%。

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

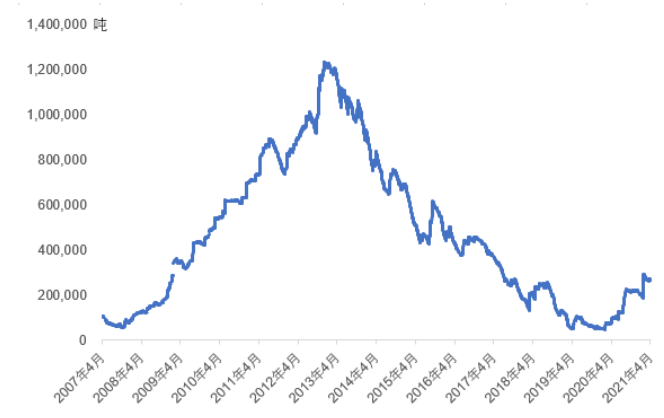
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

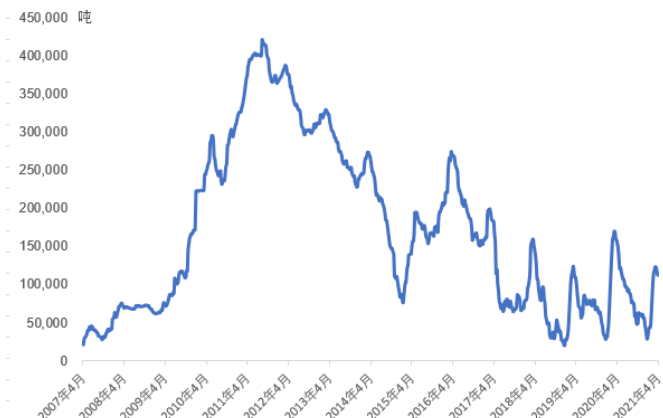
库存方面, 本周 LME 锌总库存 267650 吨, 相比上周 (04.01) 下跌-1.1%; 上期所锌库存小计为 112288 吨, 相比上周 (04.02) 下降-0.7%, 连续第四周下滑, 结束了 1 月末以来的快速上升趋势, 但下降速度有所放缓。

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

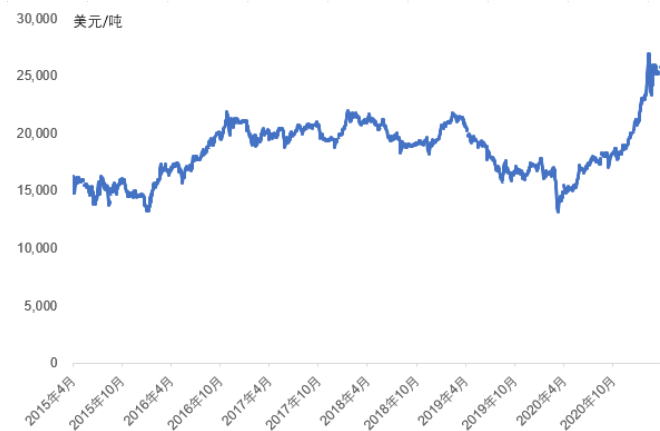


资料来源: Wind, 华金证券研究所

5、锡: LME 锡上涨 2.0%

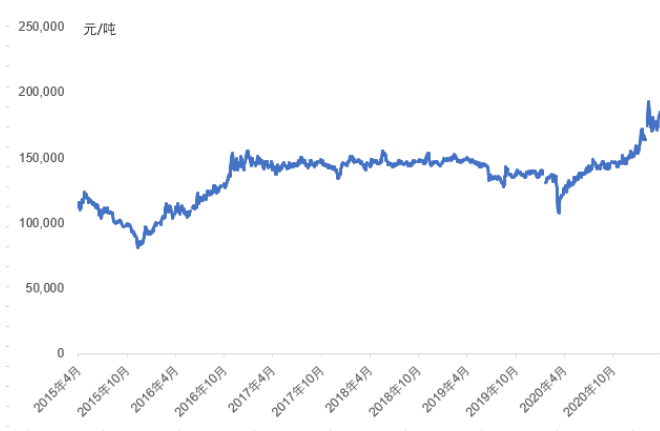
价格方面, 本周 LME 锡报收 25705 美元/吨, 相比上周 (04.01) 上涨 2.0%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 181560 元/吨, 相比上周 (04.02) 小幅下跌-0.6%。

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

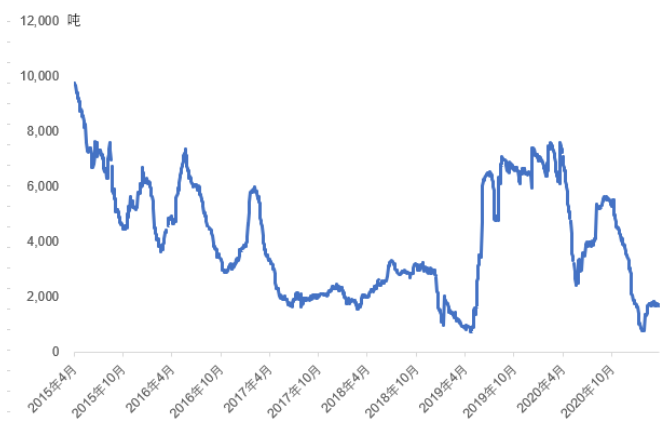
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

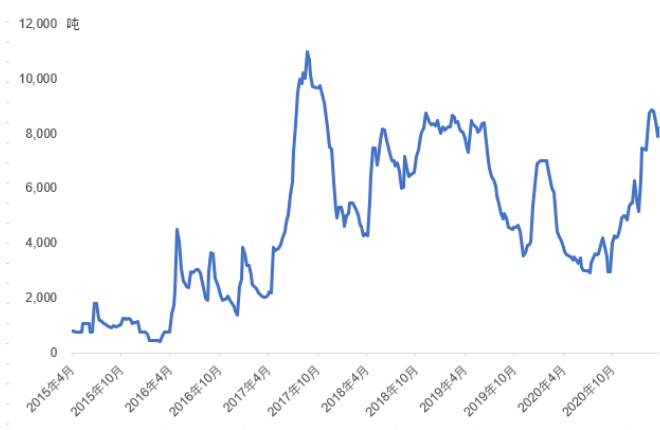
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1685 吨, 相比上周 (04.01) 下滑-3.2%; 上期所锡库存小计为 8183 吨, 相比上周 (04.02) 上涨 3.7%。

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



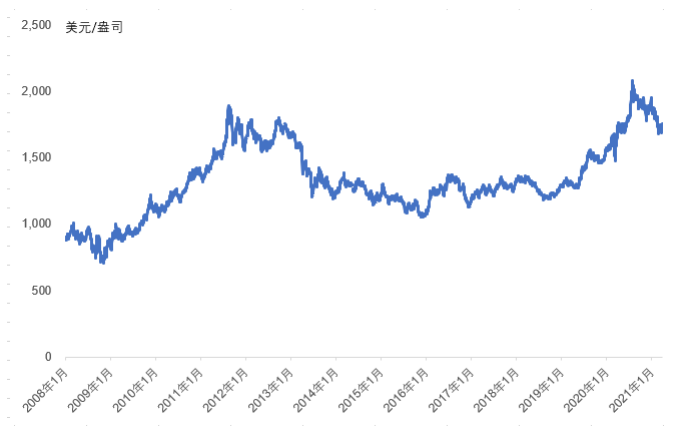
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 贵金属: 美联储继续释放宽松信号, 贵金属价格上涨

1、黄金: COMEX 黄金本周上涨 0.8%

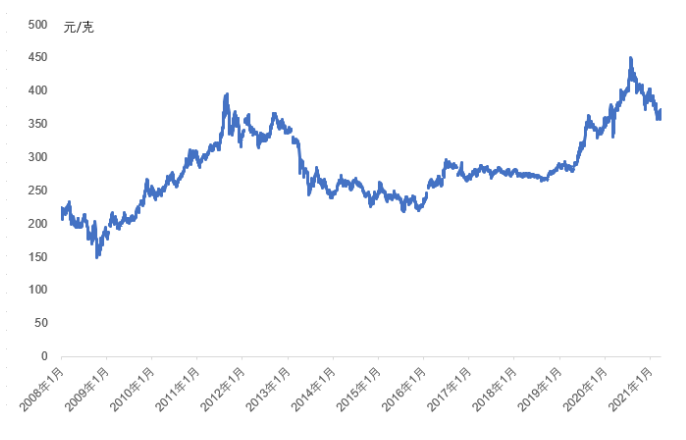
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1744.1 美元/盎司, 较上周 (04.01) 上涨 0.8%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 372.0 元/克, 较上周 (04.02) 上涨 0.5%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

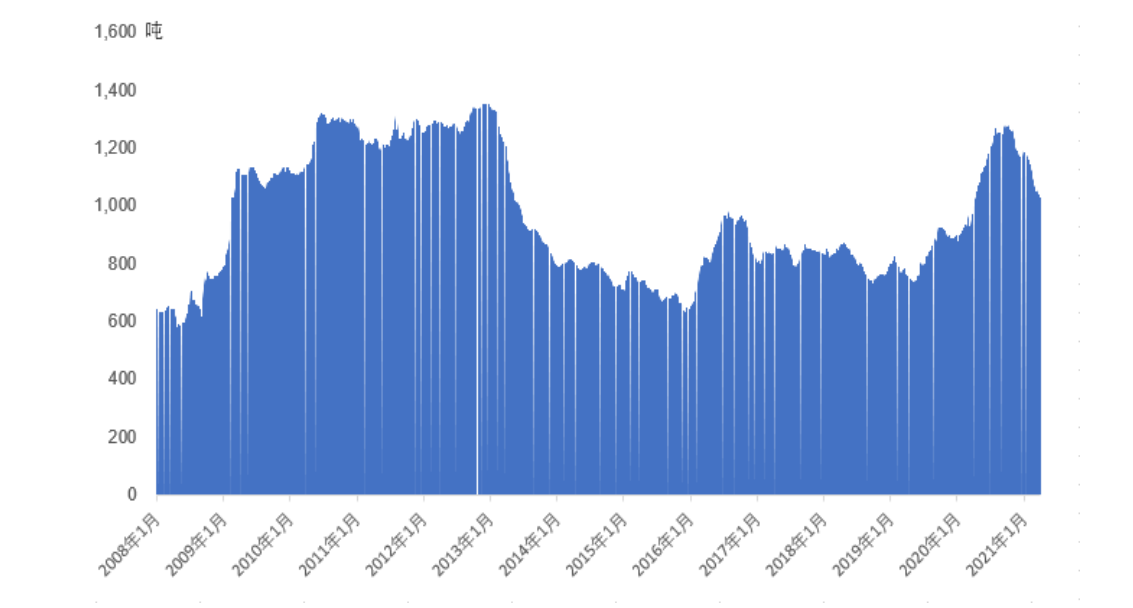
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 04.09 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1026.1 吨, 相较于上周 (04.01) 下跌-0.7%。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

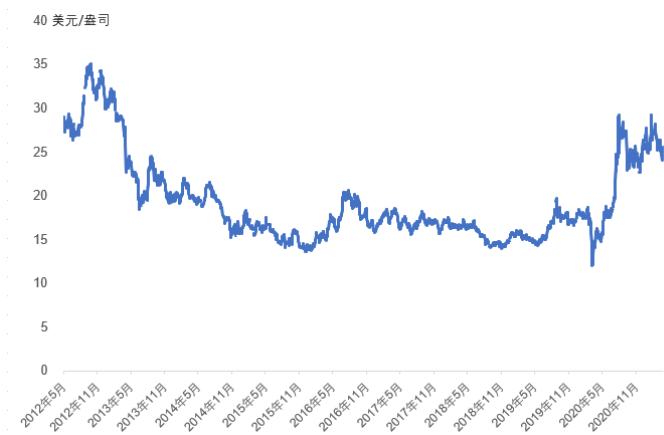


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、白银: COMEX 白银本周上涨 1.1%

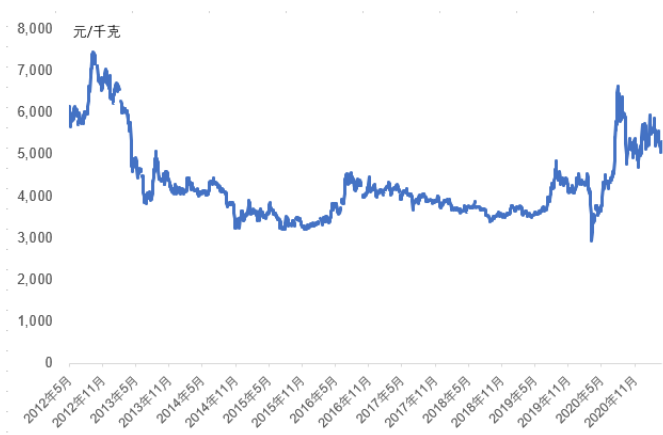
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 25.3 美元/盎司, 较上周 (04.01) 上涨 1.1%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5302.0 元/千克, 较上周 (04.02) 上涨 0.7%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

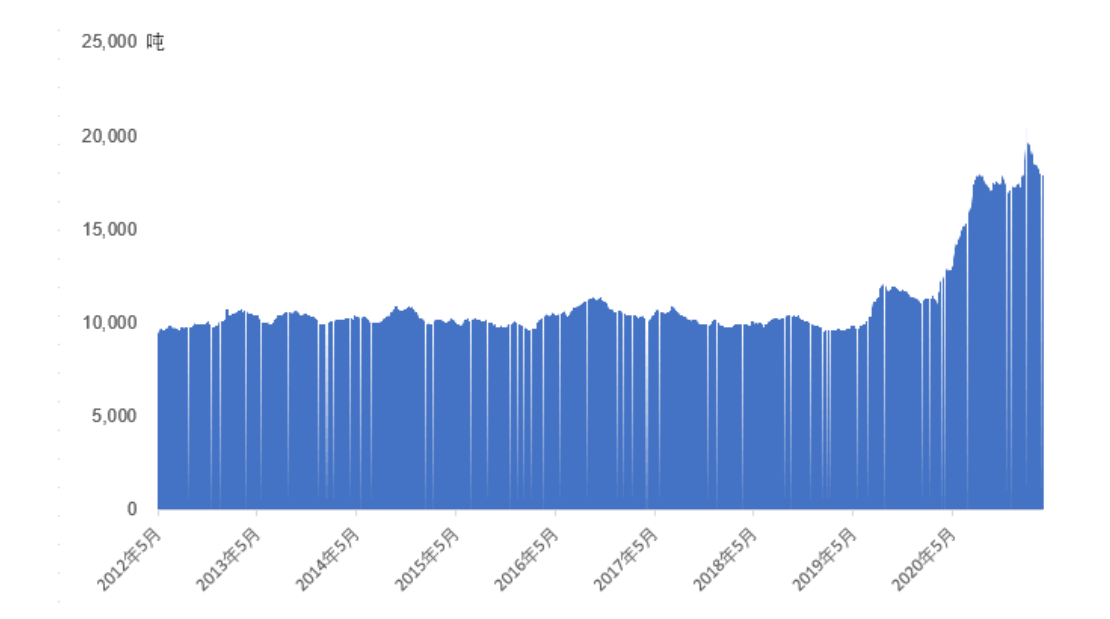
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 04.09 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17880.1 吨, 相较于上周 (04.01) 小幅下降-0.05%。

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: 钴继续上涨, 镨钕氧化物小幅回调

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	/	366000 元/吨	2.2%	-9.0%	31.2%
镁	镁锭	16650 元/吨	0.6%	4.4%	0.6%
钯	钯: Pd>99.95%	607 元/克	-1.6%	7.8%	8.6%
钛	钛铁	30000 元/吨	0.0%	7.1%	7.1%

硅	金属硅	14850 元/吨	-0.7%	0.7%	0.0%
稀土（镨钕）	镨钕氧化物	574500 元/吨	-0.9%	3.5%	41.0%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

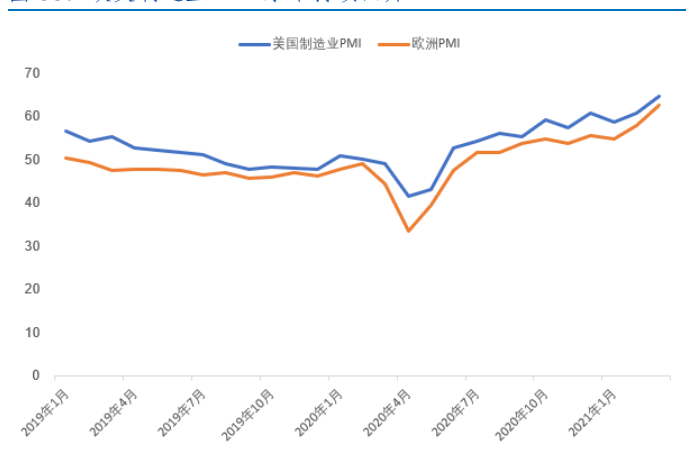
三、宏观&货币政策：海外经济复苏，PPI 快速攀升

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
美国	2021/04/06	美国财长耶伦：就业市场在未来几个月将变得更加强劲；现在的风险是“不对称”的，担忧经济刺激力度不够；对美国总统拜登的基础设施计划将导致通胀压力表示怀疑；呼吁其他国家避免提前收紧财政政策；再次呼吁实施全球性最低税率，结束竞相逐底。
美国	2021/04/06	美国 3 月 ISM 非制造业 PMI 为 63.7，创 1997 年有数据统计以来新高，预期为 58.5，前值为 55.3。
美国	2021/04/08	美联储会议纪要称将坚持宽松货币政策立场以促进经济复苏，鲍威尔称可在两次会议之间调整管理利率。纪要显示，官员们认为取得实质性进展需要一段时间，不需要经常重新调整指引；不担心美债收益率走高，认为反映经济前景改善和国债发行增加。与会者一致认为，尽管经济有所好转，但经济仍远未达到美联储的目标，疫情仍是前景的巨大风险。鲍威尔会上指出，货币市场利率可能面临下行压力，调整超额准备金利率（IOER）和隔夜逆回购利率或为合适之举。
中国	2021/04/09	中国 3 月 CPI 同比上涨 0.4%，预期涨 0.2%，前值降 0.2%；PPI 同比上涨 4.4%，涨幅比 2 月扩大 2.7 个百分点。其中，生产资料价格上涨 5.8%，涨幅扩大 3.5 个百分点。在 4.4% 同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.0 个百分点，新涨价影响约为 3.4 个百分点。
美国	2021/04/10	美国总统拜登寻求 2022 财年财政预算增加 8.4% 至 1.52 万亿美元。根据美国国会预算办公室的数据，2021 财年的前 6 个月，美国联邦财政赤字已经达到 1.7 万亿美元。
美国	2021/04/10	美国 3 月 PPI 年率增长 4.2%，创 10 年来最大增幅，显示通胀压力积累。美联储副主席表示实现物价稳定和就业目标后才会改变政策。

资料来源: Wind, 华金证券研究所整理

图 35：欧美制造业 PMI 水平持续回升



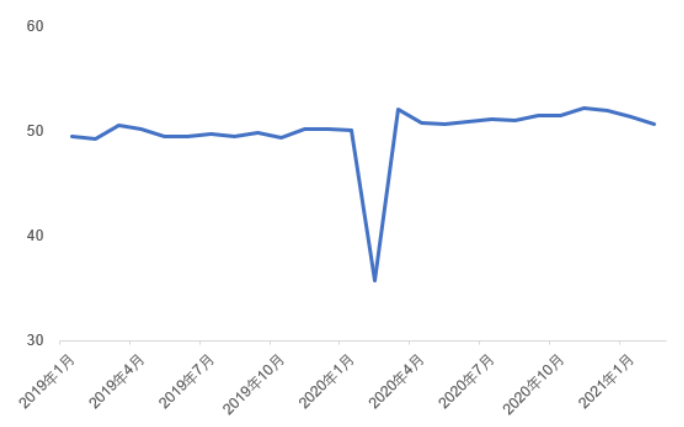
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 36：美国 CPI 逐步水平逐步恢复



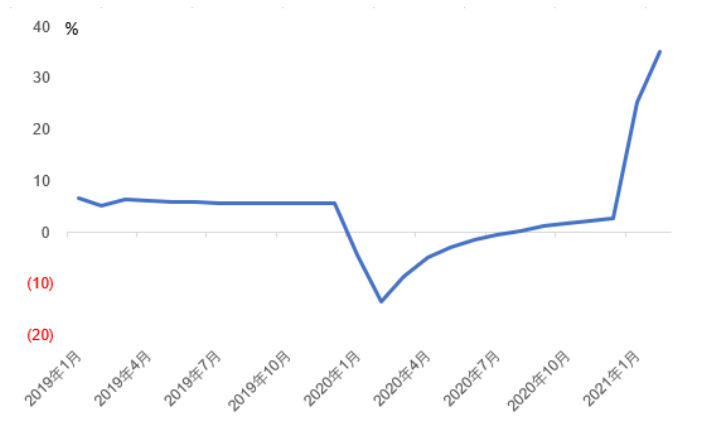
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 37：中国 PMI 持续回升



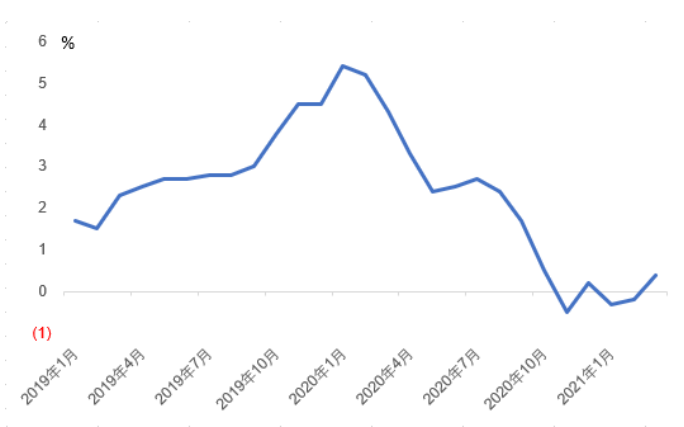
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 38：低基数效应带动中国工业增加值累计同比大幅攀升



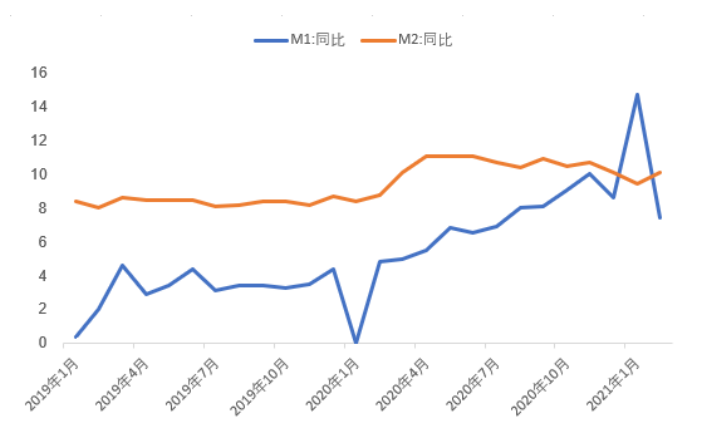
资料来源：Wind，华金证券研究所

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	2021/04/05	智利国家铜业委员会：智利国家铜业公司 Codelco 2 月铜产量同比增加 2.1% 至 122800 吨；ESCONDIDA 矿山铜产量 2 月同比下降 13.7% 至 81600 吨；COLLAHUASI 矿山铜产量 2 月同比增长 12% 至 52800 吨。智利全国 2021 年 1-2 月铜产量下降 2.8% 至 88.27 万吨，低于 2020 年的 90.81 万吨。

秘鲁	2021/04/07	秘鲁在2月生产了170989吨铜矿，较1月减少3.1%。
中国	2021/04/07	中国有色金属工业协会第四届第一次会员代表大会暨理事会换届会议在北京召开。会议介绍，最近，国家有关部门研究了《有色金属行业碳达峰实施方案》，正在征求行业协会和企业的意见，初步提出到2025有色金属行业力争率先实现碳达峰，2040年力争实现减碳40%。这一计划比全国的碳达峰时间要至少提前五年。
刚果（金）	2021/04/09	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。3月份，项目共采出40万吨铜矿石、品位5.36%，地表堆场矿石储备量攀升至256万吨、品位约4.60%，铜金属量超过11.7万吨。

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
天山铝业 002532.SH	2021/04/08	年度报告	公司发布2020年年度报告：报告期内公司实现营业收入274.6亿元，同比下降-15.73%；实现归属于母公司股东的净利润19.12亿元，同比增长27.41%。公司业绩增长的主要原因为：随着行业供给侧改革的深入推进，行业格局进一步优化，产能增长得到有效控制，下游消费在传统和新兴领域均保持强劲需求，本报告期内铝价反弹强劲，也是推动公司业绩成长的驱动因素。
宁波韵升 600366.SH	2021/03/31	年度报告	公司发布2020年年度报告：报告期内公司实现营业收入23.99亿元，同比增长23.13%；实现归属于母公司股东的净利润1.78亿元，同比增长575.82%。公司业绩增长的主要原因为：报告期内上半年，公司聚焦疫情催生的热点细分市场：消费电子、VCM、伺服电机等，将危机转化为机遇；下半年，新能源汽车、消费电子市场持续增量。公司围绕大客户战略，继续保持销售增长。
紫金矿业 601899.SH	2021/04/10	其他公告	波格拉金矿谈判进展公告：2021年4月9日，BNL与巴新政府就波格拉金矿未来的所有权和运营权签署了具有约束力的框架协议，波格拉金矿有望于今年恢复运营。根据该框架协议，波格拉金矿将由巴新各方和BNL组建的新合资公司持有，其中：巴新各方合计持有51%权益，BNL持有49%权益，BNL将继续成为波格拉金矿的运营商。

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；**稀土**：总量管控超预期增加。

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.com