

推荐（维持）

有色金属周报 4.5-4.9:

风险评级：中风险

看好锂精矿、氢氧化锂价格持续上涨

2021年4月13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

- **铜：需求+低库存支撑下价格有望走强。**供给：智利从4月5日开始关闭边境一个月以控制疫情传播，政府称这不会影响矿山运作；秘鲁也在复活节实施全国封锁。虽然上述国家国内铜矿开采继续，当地政府亦表示不会影响矿出口，但预期对运输效率造成一定影响，此外或将放缓当地铜矿、锂盐湖的扩厂进度。由于精炼铜供应偏紧，且政府新的政策不再限制高品位废铜进口，预期2021年废铜进口量有望同比增加。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%。预期汽车、房地产和电力行业的铜需求保持强劲。
- **铝：铝价继续上涨动力来自海外经济复苏。**供给：减产方面，3月内蒙古“双控”导致区内电解铝厂检修或减产计划及已减产的涉及年产能约31万吨，预计4月内蒙减产延续。增量方面，西南地区个别电解铝厂运行产能继续增加。据SMM数据，截至4月初，全国电解铝年化运行产能3944万吨，较3月初降低24万吨，有效建成产能规模4359万吨/年，全国电解铝企业开工率90.5%；日均产量10.79万吨，环比仅增0.02万吨。下游需求：建筑型材版块表现明显好转，推动国内电解铝社会去库存。国内经济修复力度放缓，SHFE铝价突破1.7万，大宗商品普涨，对下游产品消费形成挤出，价格继续传导有压力；从美国、西欧主要国家制造业PMI不断抬升，我们认为未来铝价继续上涨动力来自海外的经济复苏，后续关注海外消费复苏力度。
- **能源金属：钴：**二季度为需求淡季，下游采购商持观望情绪，市场成交清淡，钴原料供应紧张情绪减退，预期钴盐价格偏弱运行。**锂：**碳酸锂价格小幅上行，供应以长单为主，零单有限。碳酸锂供应有限，氢氧化锂供应偏紧，氢氧化锂主流厂家涨价，考虑到氢氧化锂、锂辉石涨幅远低于碳酸锂，预期未来氢氧化锂、锂辉石价格继续上行。**镍：**内供需平稳运行，期货镍价格反弹，硫酸镍价格降幅有所收窄，预期未来价格维持震荡。
- **黄金：**预计3月国债利率走高+美元走强，刺激美国国债收益率及美元指数上升，对黄金价格形成利空。
- **建议关注：**赣锋锂业(002460)、永兴材料(002756)、科达制造(600499)、洛阳钼业(603993)、索通发展(603612)。
- **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.....	13
4. 能源金属.....	14
5. 其他小金属.....	19
6. 宏观动态.....	20
7. 风险提示.....	27

图 片

图 2: LME 铜价格及库存（美元/吨，吨）.....	10
图 3: SHFE 铜价格及库存（元/吨，吨）.....	10
图 4: LME 铝价格及库存（美元/吨，吨）.....	10
图 5: SHFE 铝价格及库存（元/吨，吨）.....	10
图 6: LME+SHFE 铝库存（吨）.....	10
图 7: 国内电解铝库存（吨）.....	10
图 8: LME 铅价格及库存（美元/吨，吨）.....	11
图 9: SHFE 铅价格及库存（元/吨，吨）.....	11
图 10: LME 锌价格及库存（美元/吨，吨）.....	11
图 11: SHFE 锌价格及库存（元/吨，吨）.....	11
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）.....	12
图 15: SHFE 镍价格及库存（元/吨，吨）.....	12
图 16: 硫酸镍价格（元/吨）.....	12
图 17: 镍库存（吨）.....	12
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）.....	14
图 20: SHFE 黄金、白银价格（元/克，元/千克）.....	14
图 21: 美国国债利率与黄金价格（%，美元/盎司）.....	14
图 22: LME 钴价格及库存（美元/吨，吨）.....	16
图 23: SHFE 钴价格及库存（元/吨，吨）.....	16
图 24: 硫酸钴价格（元/吨）.....	16
图 25: 钴库存（吨）.....	16
图 26: 长江钴价格（元/吨）.....	17
图 27: MB 钴价格（美元/磅）.....	17
图 28: 四氧化三钴价格（元/吨）.....	17
图 29: 硫酸钴价格（元/公斤）.....	17
图 30: 金属锂价格（元/吨）.....	17
图 31: 电池级碳酸锂、氢氧化锂价格（元/吨）.....	17

图 32: 氧化镨、金属铽价格（元/千克）	18
图 33: 氧化钕、氧化镨（元/吨）	18
图 34: 氧化镨钕价格（元/吨）	18
图 35: 中国新能源车产量当月值（辆）	19
图 36: 中国新能源车销量当月值（辆）	19
图 37: 海绵钛价格（元/千克）	19
图 38: 钛精矿价格（元/吨）	19
图 39: 钨精矿价格（万元/吨）	20
图 40: 钼精矿价格（万元/吨）	20
图 41: 美国 ISM 制造业、服务业 PMI（%）	21
图 42: 美国 ISM 制造业 PMI 子项（%）	21
图 43: 美国 ECRI 领先指标	22
图 44: 美国 MBA 抵押贷款购买指数	22
图 45: 消费者信心指数	22
图 46: 美国失业率（%）	22
图 47: 美国非农就业人数（千人）	22
图 48: 美国工业部门设备使用率（%）	22
图 49: 美国核心 CPI、PPI（%）	23
图 50: 美国 M1、M2 同比增速（%）	23
图 51: 美国 10 年期国债利率（%）	23
图 52: 美国 GDP 同比增速（%）	23
图 53: EIA 商业原油库存、原油钻进数量（千桶、部）	23
图 54: OECD 中国领先指标	24
图 55: 中国制造业 PMI、非制造业 PMI（%）	24
图 56: 中国制造业 PMI 生产、库存、新订单（%）	24
图 57: 中国财新 PMI（%）	24
图 58: 中国季度 GDP 同比增速（%）	24
图 59: 中国工业增加值累计同比（%）	24
图 60: 中国出口金额（亿美元，%）	25
图 61: 中国 M1、M2 同比增速（%）	25
图 62: 中国 PPI 同比增速（%）	25
图 63: 中国 CPI 同比增速（%）	25
图 64: 欧元区 19 国经济领先指标（%）	26
图 65: 欧元区 PMI（%）	26
图 66: 欧元区季度 GDP 同比增速（%）	26
图 67: 欧元区 M1、M2 同比增速（%）	26
图 68: 欧元区 CPI（%）	26
图 69: 全球制造业 PMI（%）	26
图 70: 全球制造业 PMI 子项（%）	27

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	9
表 7：贵金属价格变动	13
表 8：钴、锂、镍、稀土价格变动	15
表 9：其他小金属价格变动	19
表 10：2021 年 4 月 4 日 - 2021 年 4 月 10 日公布的经济数据	20

1. 行情回顾

本周有色板块涨幅居前。4月2日-4月9日：沪深300指数-2.45%，中信一级行业中钢铁、煤炭、有色等周期板块涨幅居前，其中有色金属板块+2.87%，周涨幅在中信一级行业排第3位（23/30），跑赢沪深300；有色金属各个子行业除镍钴锡铋板块外，其余均录得正收益，其中钨、铝板块涨幅居前，分别+8.44%、+6.13%，而镍钴锡铋板块跌幅最大，-1.50%，主要受钴标的拖累；有色金属个股中，涨幅前10位个股集中在铜、铝、钨板块；跌幅前10位个股所属板块较为分散；海内外矿业龙头方面，五矿资源（HKEX）+6.00%、必和必拓（NYSE）+2.15%、嘉能可（LSE）+1.07%；LME3个月铜、LME3个月铝本周均价分别为8,977.00美元/吨、2,268.50美元/吨，分别较上周均价+1.88%、+1.46%。

表 1：中信一级行业收盘价及区间涨跌幅

	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/31
钢铁(中信)	1,819.33	7.39%	8.63%	26.41%	1,694.18	1,674.78	1,439.18
煤炭(中信)	1,893.84	3.58%	5.14%	7.54%	1,828.34	1,801.28	1,760.98
有色金属(中信)	5,542.90	2.87%	-0.89%	4.60%	5,388.23	5,592.75	5,299.29
轻工制造(中信)	4,195.24	1.70%	5.28%	9.17%	4,125.19	3,984.80	3,842.90
综合金融(中信)	882.37	1.38%	-0.64%	-5.53%	870.32	888.05	934.00
传媒(中信)	2,439.22	1.00%	-3.04%	-5.49%	2,415.09	2,515.67	2,580.97
商贸零售(中信)	4,004.81	0.96%	1.77%	-0.21%	3,966.71	3,935.20	4,013.42
国防军工(中信)	8,212.50	0.89%	-0.16%	-17.37%	8,139.80	8,225.84	9,939.37
综合(中信)	3,416.55	0.76%	0.78%	-0.38%	3,390.86	3,389.95	3,429.75
纺织服装(中信)	3,011.15	0.41%	5.81%	3.63%	2,998.95	2,845.91	2,905.76
建材(中信)	9,568.15	0.10%	2.75%	7.50%	9,558.70	9,312.00	8,900.33
石油石化(中信)	2,426.26	0.03%	-7.14%	6.29%	2,425.49	2,612.75	2,282.71
基础化工(中信)	5,896.91	-0.02%	-0.48%	5.42%	5,897.91	5,925.23	5,593.75
机械(中信)	6,430.01	-0.41%	-1.49%	-1.47%	6,456.65	6,526.98	6,525.75
交通运输(中信)	1,912.02	-0.59%	2.71%	0.69%	1,923.38	1,861.63	1,898.99
建筑(中信)	3,121.39	-0.68%	2.48%	6.49%	3,142.77	3,045.79	2,931.14
房地产(中信)	6,066.04	-0.71%	-0.93%	-2.40%	6,109.28	6,122.71	6,215.31
医药(中信)	15,102.56	-0.74%	5.66%	-2.22%	15,215.38	14,293.07	15,444.86
银行(中信)	8,687.39	-0.82%	-1.21%	8.27%	8,759.49	8,793.79	8,023.99
电子(中信)	7,858.18	-0.99%	-2.45%	-5.05%	7,936.51	8,055.46	8,276.48
计算机(中信)	5,649.70	-1.02%	-1.18%	-9.45%	5,708.14	5,717.25	6,239.20
汽车(中信)	8,104.12	-1.03%	-1.69%	-7.97%	8,188.78	8,243.38	8,806.24
电力及公用事业(中信)	2,473.92	-1.28%	5.66%	7.37%	2,505.92	2,341.46	2,304.00
非银行金融(中信)	9,298.61	-1.48%	-6.24%	-13.67%	9,438.07	9,917.98	10,770.56
通信(中信)	3,743.87	-1.88%	-5.64%	-10.54%	3,815.44	3,967.57	4,184.96
农林牧渔(中信)	6,940.00	-2.38%	-5.28%	-1.31%	7,108.85	7,326.73	7,032.44
沪深300	5,035.34	-2.45%	-0.88%	-3.38%	5,161.56	5,080.02	5,211.29
家电(中信)	17,158.14	-3.09%	1.58%	-7.93%	17,705.78	16,891.62	18,636.03
电力设备及新能源(中信)	8,575.28	-3.16%	0.92%	-6.95%	8,855.31	8,496.75	9,215.78

食品饮料(中信)	33,703.07	-4.96%	5.83%	-6.57%	35,461.78	31,846.10	36,074.07
消费者服务(中信)	15,482.08	-5.21%	6.43%	4.55%	16,333.15	14,547.11	14,808.99

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

	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/31
钨(中信)	1,539.32	8.44%	-3.71%	18.51%	1,419.57	1,598.69	1,298.94
铝(中信)	3,068.69	6.13%	6.23%	14.63%	2,891.39	2,888.85	2,677.07
铜(中信)	2,486.77	4.73%	-0.82%	7.76%	2,374.38	2,507.43	2,307.63
稀土及磁性材料(中信)	1,715.00	3.63%	-11.13%	38.39%	1,654.94	1,929.71	1,239.28
铅锌(中信)	3,301.97	3.43%	-1.63%	-3.99%	3,192.39	3,356.59	3,439.15
其他稀有金属(中信)	1,428.32	3.09%	-2.77%	-6.64%	1,385.45	1,469.03	1,529.85
黄金(中信)	16,085.55	1.43%	-1.89%	3.07%	15,859.01	16,394.88	15,606.89
锂(中信)	2,473.64	0.69%	4.18%	-3.46%	2,456.69	2,374.44	2,562.28
镍钴锡铋(中信)	1,790.64	-1.50%	0.50%	-9.63%	1,817.85	1,781.76	1,981.46

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

	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/31
华锋股份	10.62	24.65%	15.81%	-0.28%	8.52	9.17	10.65
章源钨业	9.85	22.06%	-1.60%	69.83%	8.07	10.01	5.8
中钨高新	8.43	11.80%	2.18%	16.28%	7.54	8.25	7.25
中国铝业	4.25	11.55%	5.72%	17.08%	3.81	4.02	3.63
金田铜业	10.84	10.50%	3.14%	6.80%	9.81	10.51	10.15
华峰铝业	7.92	10.00%	7.32%	-5.04%	7.2	7.38	8.34
鹏欣资源	4.17	9.74%	3.47%	-9.74%	3.8	4.03	4.62
云铝股份	10.62	9.37%	8.15%	41.04%	9.71	9.82	7.53
南山铝业	3.73	8.75%	2.19%	18.04%	3.43	3.65	3.16
海亮股份	9.71	8.61%	5.66%	31.39%	8.94	9.19	7.39
天通股份	8.49	-1.28%	-12.11%	-16.11%	8.6	9.66	10.12
天齐锂业	36.23	-1.33%	-7.39%	-7.74%	36.72	39.12	39.27
华友钴业	71.07	-2.34%	4.44%	-10.38%	72.77	68.05	79.30
中矿资源	22.61	-2.37%	-8.09%	-14.58%	23.16	24.6	26.47
盛和资源	16.28	-2.81%	-15.34%	83.13%	16.75	19.23	8.89
博迁新材	51.21	-2.86%	-3.63%	8.96%	52.72	53.14	47.00
新疆众和	6.21	-3.72%	-1.43%	4.61%	6.45	6.3	5.94
明泰铝业	18.12	-4.13%	5.04%	28.15%	18.9	17.25	14.14
和胜股份	17.4	-4.29%	9.09%	9.92%	18.18	15.95	15.83
融捷股份	48.19	-4.80%	26.18%	17.54%	50.62	38.19	41.00

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

	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/31
五矿资源	4.77	6.00%	5.76%	41.54%	4.50	4.51	3.37
嘉能可	288.70	1.07%	-1.18%	23.91%	285.65	292.15	233.00
必和必拓	59.34	2.15%	-4.14%	15.42%	58.09	61.90	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

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；美国 3 月非农新增就业人数 91.6 万人，远超预期，创去年 8 月以来最大增幅；美国 3 月失业率为 6%，符合预期，续创去年 3 月以来新低，显示美国经济修复势头较好。美联储主席重申看到经济强劲证据前宽松货币政策不变。

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。机构预期中国今年经济增速会超过 8%，当前消费、投资势头持续向好，关注 3 月社融数据是否符合预期及央行对“货币政策不急转弯”的表述是否维持。

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。欧洲央行行长认为欧元区长期风险正减退。

铜：需求+低库存支撑下价格有望走强。

价格：4 月 5 日-4 月 9 日，LME3 个月铜周均价为 8,977.00 美元/吨，较上周均价

+1.88%；SHFE 铜周均价为 66,870.00 元/吨，较上周均价 1.32%。

库存方面：截止 4 月 9 日，LME+SHFE+COMEX+上海保税区库存为 85.01 万吨，周内 +2.06%。

供给：智利从 4 月 5 日开始关闭边境一个月以控制疫情传播，政府称这不会影响矿山运作；秘鲁也在复活节实施全国封锁。虽然上述国家国内铜矿开采继续，当地政府亦表示不会影响矿出口，但预期对运输效率造成一定影响，此外或将放缓当地铜矿、锂盐湖的扩厂进度。由于精炼铜供应偏紧，且政府新的政策不再限制高品位废铜进口，预期 2021 年废铜进口量有望同比增加。

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%。预期汽车、房地产和电力行业的铜需求保持强劲。

建议关注：洛阳钼业（603993）。

铝：铝价继续上涨动力来自海外经济复苏

价格：4 月 5 日-4 月 9 日，LME3 个月铝周均价为 2,268.50 美元/吨，较上周均价 +1.46%；SHFE 铝周均价为 17,496.25 元/吨，较上周均价+0.76%。本周电解铝吨铝平均盈利为 2950 元/吨，环比-7.3%。吨铝平均盈利 3183 元/吨，环比+7.9%。

库存：截止 4 月 9 日，LME+SHFE 库存为 224.65 万吨，周内-1.35%；截止 4 月 8 日，国内电解铝现货库存为 122.80 万吨，较 4 月 1 日-1.84%。

供给：减产方面，3 月内蒙古“双控”导致区内电解铝厂检修或减产计划及已减产的涉及年产能约 31 万吨，预计 4 月内蒙减产延续。增量方面，西南地区个别电解铝厂运行产能继续增加。据 SMM 数据，截至 4 月初，全国电解铝年化运行产能 3944 万吨，较 3 月初降低 24 万吨，有效建成产能规模 4359 万吨/年，全国电解铝企业开工率 90.5%；日均产量 10.79 万吨，环比仅增 0.02 万吨。

下游需求：建筑型材板块表现明显好转，推动国内电解铝社会去库存。国内经济修复力度放缓，SHFE 铝价突破 1.7 万，大宗商品普涨，对下游产品消费形成挤出，价格继续传导有压力；美国、西欧主要国家制造业 PMI 不断抬升，我们认为未来铝价继续上涨动力来自海外的经济复苏，后续关注海外消费复苏力度。

建议关注：索通发展（603612）。

表 5：基本金属价格变动

金属	单位	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/31
LME 铜	美元/吨	8,929	1.41%	-0.86%	15.16%	8,805	9,007	7,753.50
SHFE 铜	元/吨	66,720	-0.55%	1.44%	15.53%	67,090	65,770	57,750.00
LME 铝	美元/吨	2,269	1.75%	4.44%	14.57%	2,230	2,173	1,980.50

SHFE 铝	元/吨	17,485	-0.17%	1.30%	13.10%	17,515	17,260	15,460.00
LME 锡	美元/吨	25,705	2.00%	6.37%	26.31%	25,200	24,165	20,350.00
SHFE 锡	元/吨	181,560	-0.60%	6.51%	20.10%	182,650	170,460	151,170.00
LME 镍	美元/吨	16,625	2.47%	1.50%	0.33%	16,225	16,380	16,570.00
SHFE 镍	元/吨	126,170	2.19%	3.59%	2.10%	123,470	121,800	123,580.00
LME 铅	美元/吨	1,972	0.41%	-1.03%	-0.83%	1,964	1,993	1,988.50
SHFE 铅	元/吨	14,900	-0.77%	0.51%	1.88%	15,015	14,825	14,625.00
LME 锌	美元/吨	2,836	2.42%	1.79%	3.16%	2,769	2,786	2,749.00
SHFE 锌	元/吨	21,915	2.12%	3.08%	6.00%	21,460	21,260	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	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/31
LME 铜	吨	163,100.00	13.44%	93.59%	51.09%	143,775.00	84,250.00	107,950.00
SHFE 铜	吨	193,568.00	-2.05%	18.74%	123.32%	197,628.00	163,025.00	86,679.00
COMEX 铜	短吨	69,911.00	-2.38%	0.36%	-9.91%	71,616.00	69,663.00	77,599.00
铜库存合计	吨	420,090.19	3.38%	35.31%	58.51%	406,371.94	310,472.21	265,025.63
LME 铝	吨	1,854,250.00	-1.86%	43.38%	37.78%	1,889,400.00	1,293,225.00	1,345,800.00
SHFE 铝	吨	392,248.00	1.16%	11.85%	74.93%	387,734.00	350,694.00	224,235.00
铝库存合计	吨	2,246,498.00	-1.35%	36.66%	43.09%	2,277,134.00	1,643,919.00	1,570,035.00
LME 铅	吨	118,650.00	-0.75%	26.16%	-11.11%	119,550.00	94,050.00	133,475.00
SHFE 铅	吨	52,752.00	14.03%	29.84%	15.02%	46,261.00	40,630.00	45,863.00
铅库存合计	吨	171,402.00	3.37%	27.27%	-4.43%	165,811.00	134,680.00	179,338.00
LME 锌	吨	267,650.00	-1.05%	-0.31%	32.35%	270,500.00	268,475.00	202,225.00
SHFE 锌	吨	112,288.00	-0.74%	-5.09%	292.88%	113,125.00	118,305.00	28,581.00
锌库存合计	吨	379,938.00	-0.96%	-1.77%	64.61%	383,625.00	386,780.00	230,806.00
LME 锡	吨	1,685.00	-3.16%	-5.34%	-10.85%	1,740.00	1,780.00	1,890.00
SHFE 锡	吨	8,183.00	3.66%	-6.37%	49.46%	7,894.00	8,740.00	5,475.00
锡库存合计	吨	9,868.00	2.43%	-6.20%	33.99%	9,634.00	10,520.00	7,365.00
LME 镍	吨	257,910.00	-0.49%	-0.95%	4.54%	259,182.00	260,376.00	246,708.00

SHFE 镍	吨	9,930.00	-3.29%	-12.84%	-45.17%	10,268.00	11,393.00	18,111.00
镍库存合计	吨	267,840.00	-0.60%	-1.45%	1.14%	269,450.00	271,769.00	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：LME 铝价格及库存（美元/吨，吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

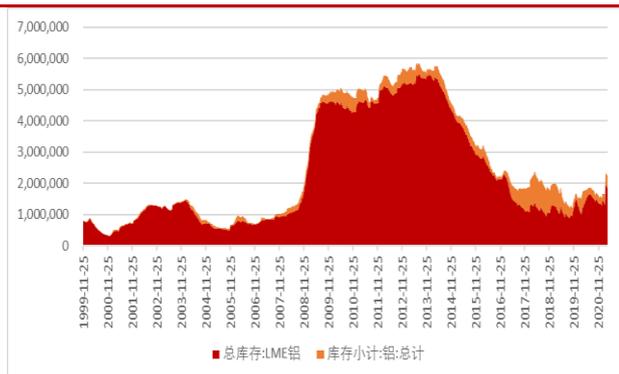
图 5：SHFE 铝价格及库存（元/吨，吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

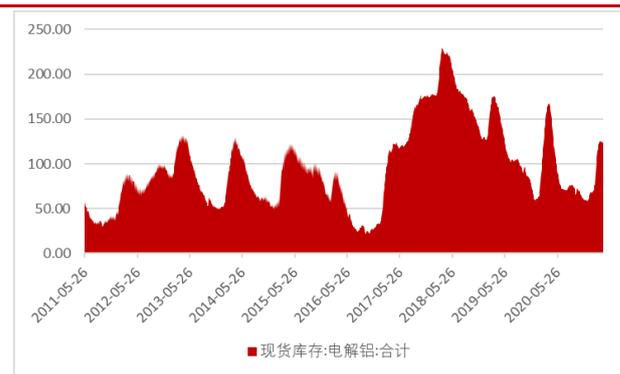
图 6：LME+SHFE 铝库存（吨）

图 7：国内电解铝库存（吨）



资料来源：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）



资料来源：wind，东莞证券研究所

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）



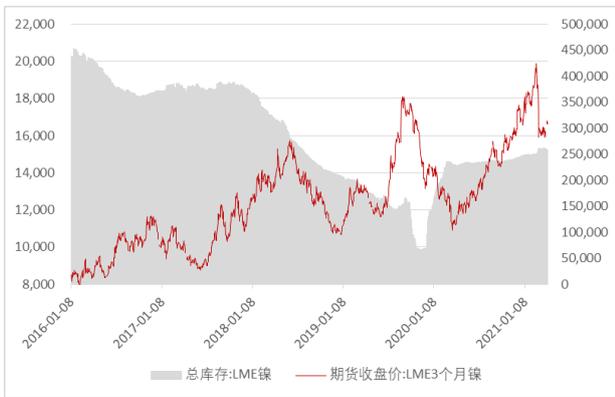
资料来源：wind，东莞证券研究所

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 15：SHFE 镍价格及库存（元/吨，吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 16：硫酸镍价格（元/吨）

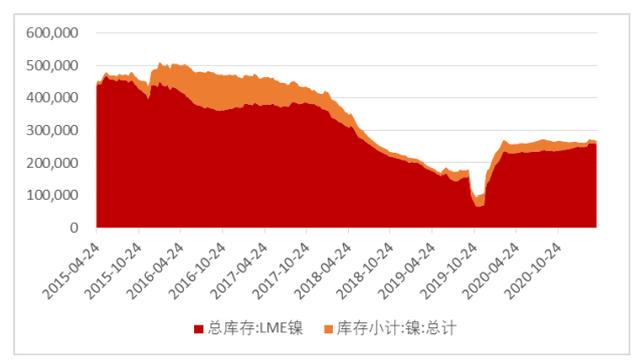


资料来源：wind，东莞证券研究所

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

4月5日-4月9日，COMEX 黄金周均价为 1,742.54 美元/盎司，较上周均价+1.98%；SHFE 黄金周均价为 295.69 元/克，较上周均价+1.53%。

截止 4 月 9 日，美国 10 年期国债收益率为 1.67%，4 月 5 日-4 月 9 日均值为 1.68%，较上周均值-0.04 bp；预期通胀率为 2.31%，4 月 5 日-4 月 9 日均值为 2.33%，较上周均值-0.03，降幅低于 10 年期国债，导致美国 10 年期国债实际收益率下行；截止 4 月 9 日，美国 10 年期国债实际收益率为-0.64%，4 月 5 日-4 月 9 日均值为-0.65%，较上周均值-0.02 bp，国债实际收益率下行，推动黄金价格上涨。

4 月 13 日晚上将公布美国 3 月 CPI 及零售销售数据。已公布的 3 月美国 PPI 年率同比增长 4.2%，强将的 PPI 数据将增加 CPI 上行风险。调查显示，预期美国 3 月未季调 CPI 年率同比增长 2.5%（2 月为 1.7%），3 月未季调核心 CPI 年率同比增长 1.5%（2 月为 1.3%）。若 CPI 突破 2%，将增加市场对美联储加息担忧，或催化美国 10 年期国债利率继续走高。

此外，预计 3 月美国零售总额月率环比高增长，刺激美元走强。国债利率走高+美元走强对黄金价格形成利空。

表 7：贵金属价格变动

金属	单位	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/31
COMEX 黄金	美元/盎司	1,744.10	0.80%	3.83%	-8.28%	1,730.30	1,679.80	1,901.60
SHFE 黄金	元/克	371.96	0.54%	3.22%	-5.83%	369.98	360.36	394.98
COMEX 白银	美元/盎司	25.33	1.12%	0.58%	-4.52%	25.05	25.18	26.53
SHFE 白银	元/克	5,302.00	0.72%	-0.26%	-5.08%	5,264.00	5,316.00	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

3月国内新能源汽车产销量分别达到了21.6与22.6万辆，相较2月环比增长74.9%与106.0%，新能源在连续两个月下跌之后迎来增长。

钴：预期钴盐价格偏弱运行

4月5日-4月9日，MB标准级钴周内均价为22.606美元/磅，较上周均价-0.85%；4月9日，氢氧化钴折扣系数为92%-93%，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，较上周均价持平；硫酸钴周内均价为77.50元/公斤，较上周均价-2.15%。

二季度为需求淡季，下游采购商持观望情绪，市场成交清淡，钴原料供应紧张情绪减退，预期钴盐价格偏弱运行。

锂：预期未来氢氧化锂、锂辉石价格继续上行

截止4月9日，碳酸锂价格为89000元/吨，4月5日-4月9日周内均价为90000元/吨，较上周均价+1.12%，价格继续上行；截止4月9日，电池级氢氧化锂价格为78000元/吨，4月5日-4月9日周内均价为78000元/吨，较上周均价+4.56%，价格继续上涨，涨幅大于碳酸锂。

碳酸锂价格小幅上行，供应以长单为主，零单有限。碳酸锂供应有限，氢氧化锂供应偏紧，氢氧化锂主流厂家涨价，考虑到氢氧化锂、锂辉石涨幅远低于碳酸锂，预期未来氢氧化锂、锂辉石价格继续上行。

镍：预期短期内价格维持震荡下行

LME3个月镍收报4月5日-4月9日，LME3个月镍周内均价为16,692.50美元/吨，较上周均价+3.61%；SHFE镍周内均价为125,985.00元/吨，较上周均价+3.07%；硫酸镍周内均价为34,250.00元/吨，较上周均价-2.49%，降幅有所收窄。

内供需平稳运行，期货镍价格反弹，硫酸镍价格降幅有所收窄，预期未来价格维持震荡。

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	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/24
MB 标准级钴	美元/磅	22.3	-1.98%	-12.46%	42.95%	22.75	25.48	15.60
MB 合金级钴	美元/磅	22.3	-2.62%	-11.77%	41.81%	22.9	25.28	15.73
长江有色市场:平均价:钴:1#	元/吨	366,000.00	2.23%	-2.40%	36.57%	358,000	375,000.00	268000
结算价:无锡市场:钴价指数:Co_I	元/公斤	355.00	2.75%	-5.21%	31.48%	346	374.50	270
市场价:四氧化三钴(Co3O4: ≥72%, 电池级, 上海/浙江): 中国	元/吨	320,000.00	0.00%	-14.67%	55.34%	320,000.00	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	77.00	-1.28%	-21.43%	38.12%	78.00	98.00	55.75
锂	单位	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/31
价格:金属锂≥99%工、电:国产	元/吨	585,000.00	0.00%	9.35%	20.62%	585,000.00	535,000.00	485,000.00
价格:碳酸锂 99.5%电:国产	元/吨	90,000.00	1.12%	8.43%	73.08%	89,000.00	83,000.00	52,000.00
价格:氢氧化锂 56.5%:国产	元/吨	78,000.00	1.30%	16.42%	59.18%	77,000.00	67,000.00	49,000.00
稀土	单位	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/31

价格:氧化镨:99.5-99.9%:上海	元/千克	3,090.00	1.15%	1.31%	59.69%	3,055.00	3,050.00	1,935.00
价格:氧化铽:99.9-99.99%:上海	元/千克	9,450.00	-0.53%	-5.41%	30.80%	9,500.00	9,990.00	7,225.00
价格:氧化钕:Nd2O3/TREO 99.0-99.9%:上海	元/吨	595,000.00	-4.80%	-14.39%	16.67%	625,000.00	695,000.00	510,000.00
价格:氧化镨:Pr6011/TREO 99.0-99.5%:上海	元/吨	520,000.00	0.97%	-1.89%	44.44%	515,000.00	530,000.00	360,000.00
上海有色:现货均价(含税):镨 钕氧化 物:(Nd2O3+Pr6011)/TREO≥ 75.0%)	元/吨	574,500.00	-0.95%	-3.45%	40.98%	580,000.00	595,000.00	407500
镍	单位	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/31
LME 镍	美元/吨	16,625.00	2.47%	1.50%	0.33%	16,225.00	16,380.00	16,570.00
SHFE 镍	元/吨	126,170.00	2.19%	3.59%	2.10%	123,470.00	121,800.00	123,580.00
镍库存								
LME 镍	吨	257,910.00	-0.49%	-0.95%	4.54%	259,182.00	260,376.00	246,708.00
SHFE 镍	吨	9,930.00	-3.29%	-12.84%	-45.17%	10,268.00	11,393.00	18,111.00
镍库存合计	吨	267,840.00	-0.60%	-1.45%	1.14%	269,450.00	271,769.00	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)

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)



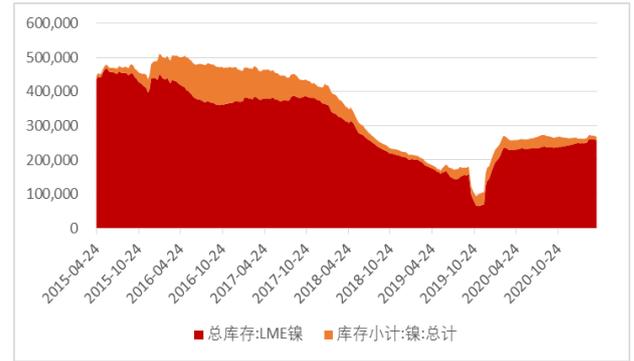
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 28: 三氧化二钴价格 (元/吨)



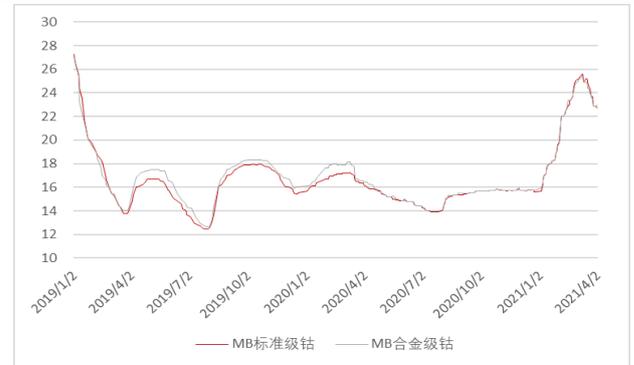
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 30: 金属锂价格 (元/吨)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 27: MB 钴价格 (美元/磅)



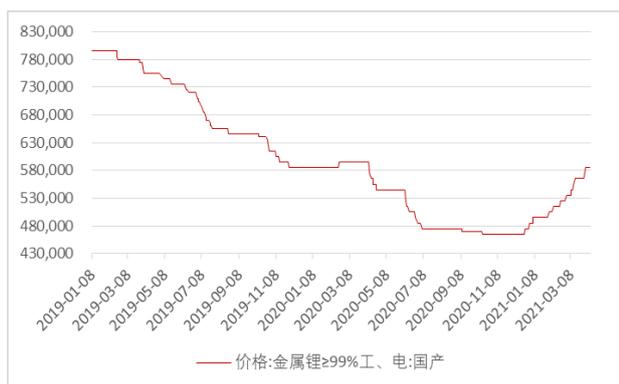
资料来源: 镍钴网, 东莞证券研究所

图 29: 硫酸钴价格 (元/公斤)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 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: 氧化镨、金属铽价格（元/千克）



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 33: 氧化钕、氧化镨（元/吨）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 34: 氧化镨钕价格（元/吨）



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

图 35：中国新能源车产量当月值（辆）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 36：中国新能源车销量当月值（辆）



资料来源：wind，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	2021/4/9	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	2021/4/2	2021/3/8	2020/12/31
价格:海绵钛: ≥99.6%:国产	元/千 克	68.00	0.74%	3.03%	6.25%	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	2,000.00	11.11%	11.11%	11.11%	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%	-3.09%	8.05%	9.40	9.70	8.70
安泰科:平均 价:白钨精 矿:65%:国产	万元/ 吨	9.20	0.00%	-3.16%	8.24%	9.20	9.50	8.50
安泰科:平均 价:钼精 矿:45%-50%: 国产	万元/ 吨	1,690.00	0.00%	-4.52%	12.67%	1,690.00	1,770.00	1,500.00

资料来源：wind，东莞证券研究所

图 37：海绵钛价格（元/千克）

图 38：钛精矿价格（元/吨）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 39: 钨精矿价格 (万元/吨)

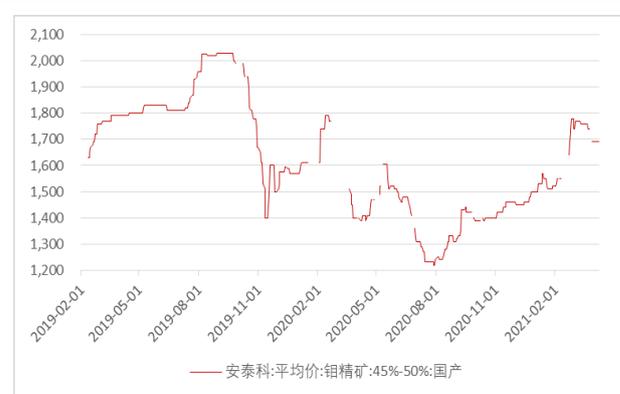


资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 40: 钼精矿价格 (万元/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

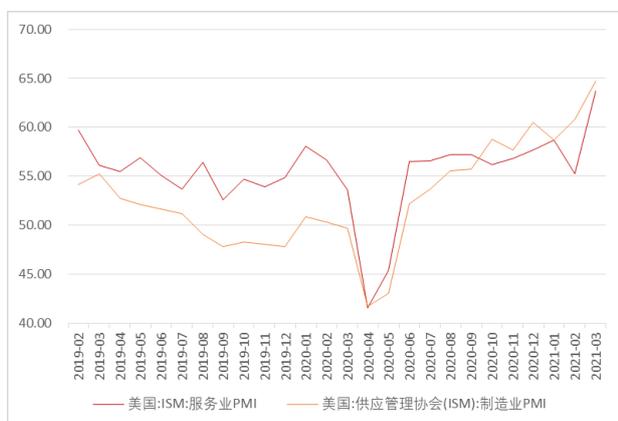
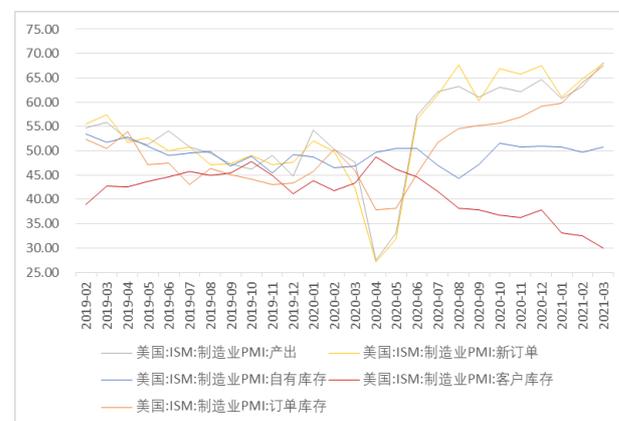
6. 宏观动态

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

日期	国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
2021/4/7	德国	3 月服务业 PMI	45.7	50.8	51.5
2021/4/7	法国	3 月服务业 PMI	45.6	--	48.2
2021/4/5	美国	3 月 Markit 服务业 PMI: 商务活动: 季调	59.8	--	60.4
2021/4/5	美国	3 月非制造业 PMI	55.3	--	63.7
2021/4/7	欧盟	3 月欧元区: 服务业 PMI	45.7	48.8	49.6
2021/4/7	欧盟	3 月欧元区: 综合 PMI	48.8	52.5	53.2
2021/4/5	日本	3 月服务业 PMI	46.3	--	48.3
2021/4/7	英国	3 月服务业 PMI	49.5	--	56.3
2021/4/6	中国	3 月财新服务业 PMI: 经营活动指数	51.5	--	54.3

日期	国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
2021/4/8	美国	3月27日持续领取失业金人数:季调(人)	3,750,000.00	--	3,734,000.00
2021/4/8	美国	4月03日当周初次申请失业金人数:季调(人)	728,000.00	--	744,000.00
2021/4/6	欧盟	2月欧盟:失业率(%)	7.5	--	7.5
2021/4/6	欧盟	2月欧元区:失业率:季调(%)	8.3	8.1	8.3
日期	国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
2021/4/8	中国 台湾	3月CPI:同比(%)	1.4	--	1.26
2021/4/9	中国	3月CPI:同比(%)	-0.2	0.19	0.4
日期	国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
2021/4/9	美国	3月PPI:最终需求:环比:季调(%)	0.5	--	1
2021/4/9	美国	3月PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	0.2	--	0.7
2021/4/9	美国	3月PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	2.5	--	3.1
2021/4/9	美国	3月PPI:最终需求:同比:季调(%)	2.8	--	4.3
2021/4/9	美国	3月核心PPI:环比:季调(%)	0.3	--	0.9
2021/4/9	美国	3月核心PPI:同比:季调(%)	2.5	--	3.5
2021/4/8	欧盟	2月欧盟:PPI:同比(%)	0.4	--	1.7
2021/4/8	欧盟	2月欧元区:PPI:环比	1.7	0.6	0.5
2021/4/8	欧盟	2月欧元区:PPI:同比(%)	0.4	1.4	1.5
2021/4/9	中国	3月PPI:同比(%)	1.7	3.31	4.4

资料来源: wind, 东莞证券研究所

美国宏观数据:
图 41: 美国 ISM 制造业、服务业 PMI (%)

图 42: 美国 ISM 制造业 PMI 子项 (%)


资料来源：wind，东莞证券研究所

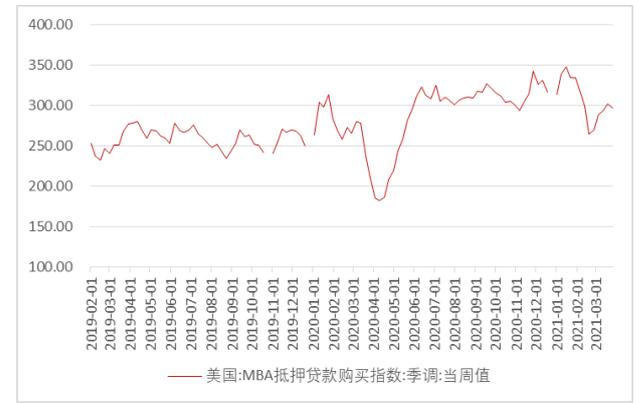
图 43：美国 ECR1 领先指标



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 44：美国 MBA 抵押贷款购买指数



资料来源：wind，东莞证券研究所

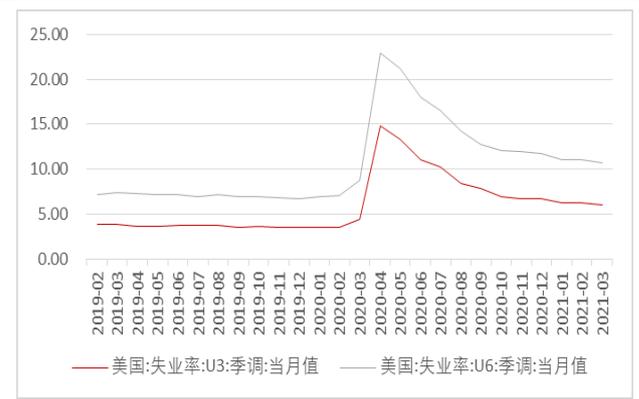
图 45：消费者信心指数



资料来源：wind，东莞证券研究所

注：1966年1季=100

图 46：美国失业率（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 47：美国非农就业人数（千人）

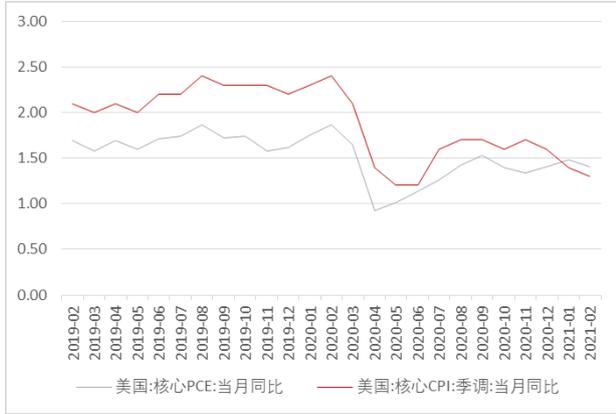


图 48：美国工业部门设备使用率（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 49：美国核心 CPI、PPI (%)



资料来源：wind，东莞证券研究所

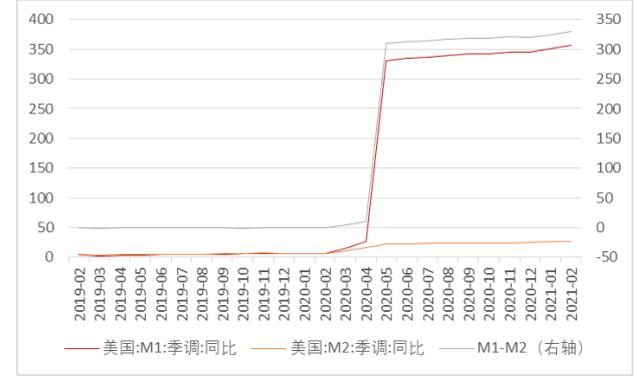
图 51：美国 10 年期国债利率 (%)



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 50：美国 M1、M2 同比增速 (%)



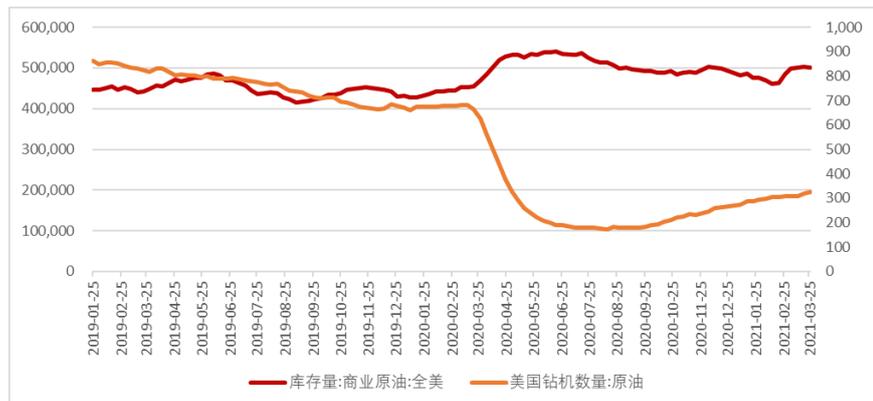
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 52：美国 GDP 同比增速 (%)



资料来源：wind，东莞证券研究所

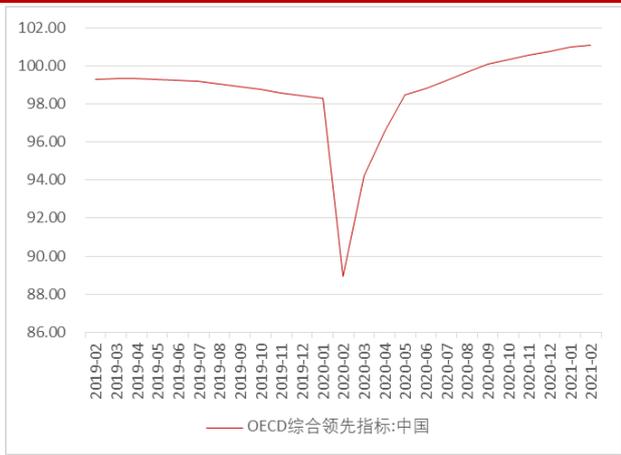
图 53：EIA 商业原油库存、原油钻进数量（千桶、部）



数据来源：wind，东莞证券研究所

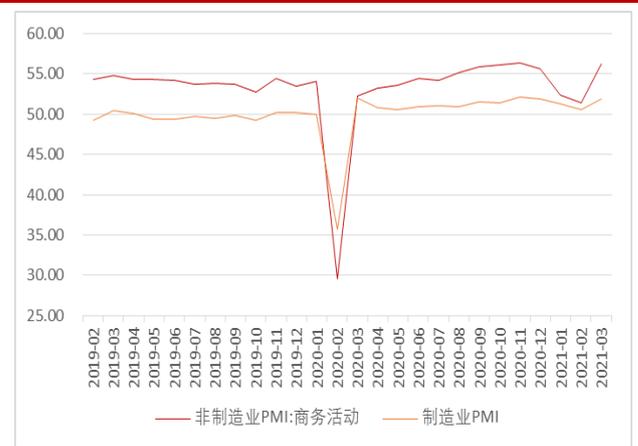
中国宏观数据：

图 54：OECD 中国领先指标



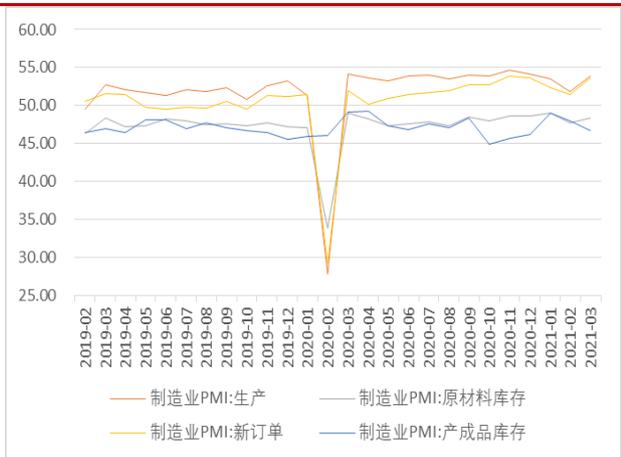
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 55：中国制造业 PMI、非制造业 PMI（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 56：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

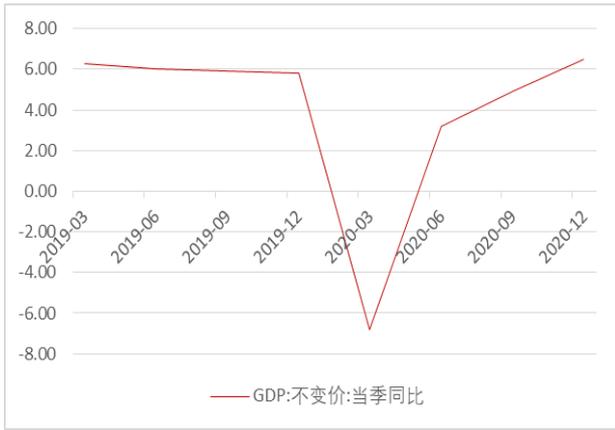
图 57：中国财新 PMI（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

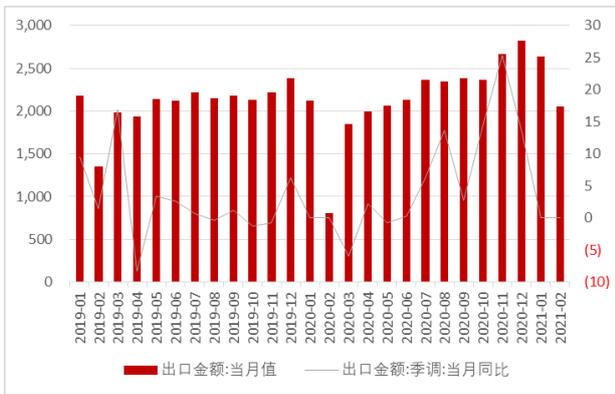
图 58：中国季度 GDP 同比增速（%）

图 59：中国工业增加值累计同比（%）



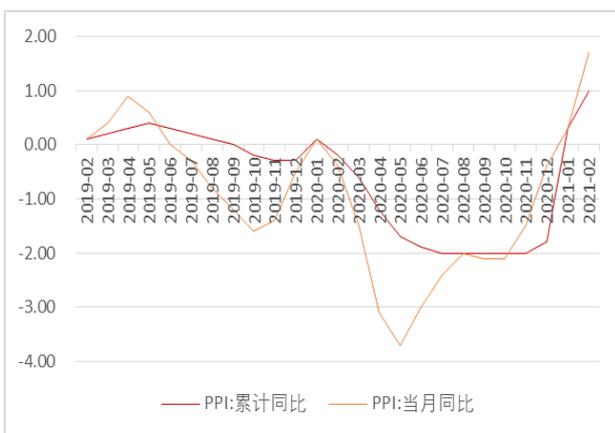
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 60: 中国出口金额 (亿美元, %)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 62: 中国 PPI 同比增速 (%)

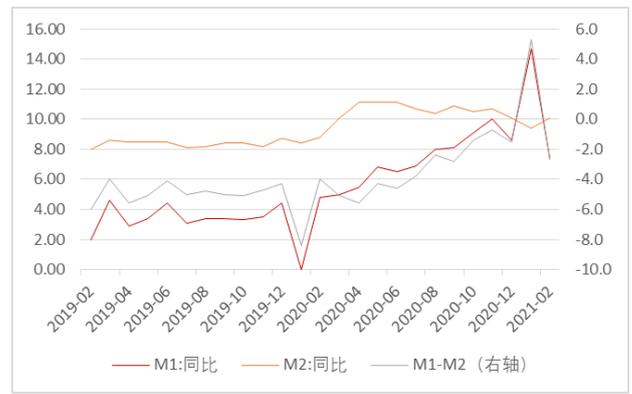


资料来源: wind, 东莞证券研究所



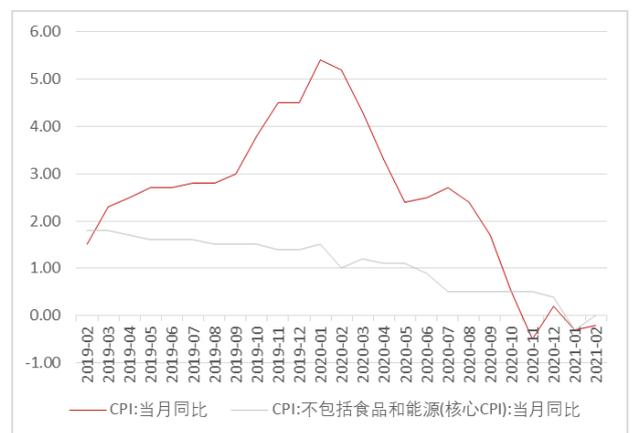
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 61: 中国 M1、M2 同比增速 (%)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

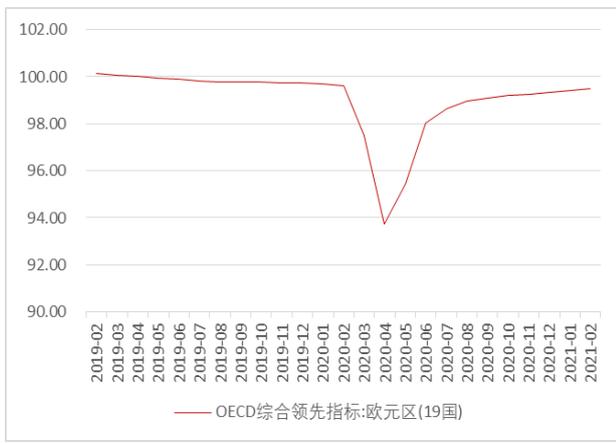
图 63: 中国 CPI 同比增速 (%)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

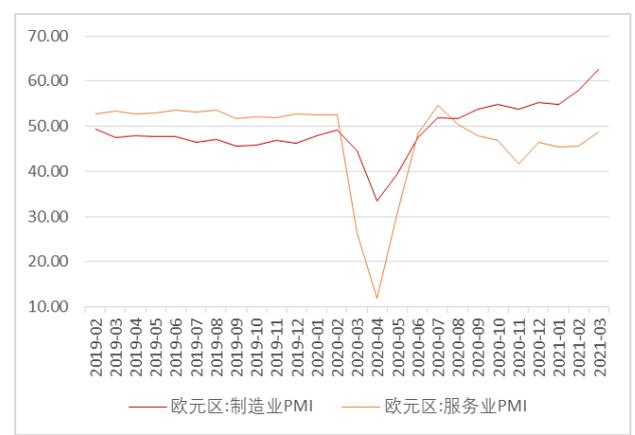
其他地区宏观数据:

图 64：欧元区 19 国经济领先指标（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 65：欧元区 PMI（%）



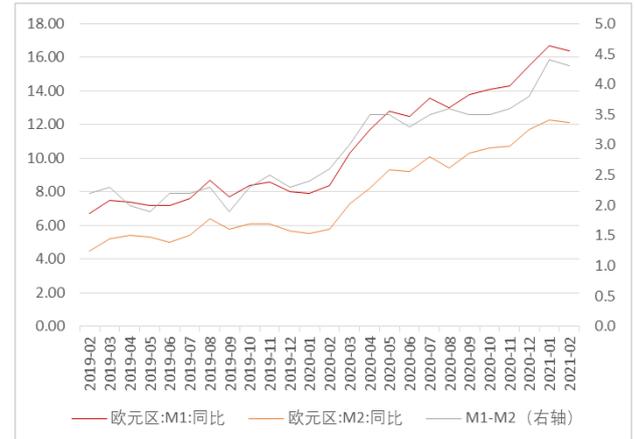
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 66：欧元区季度 GDP 同比增速（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 67：欧元区 M1、M2 同比增速（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 68：欧元区 CPI（%）



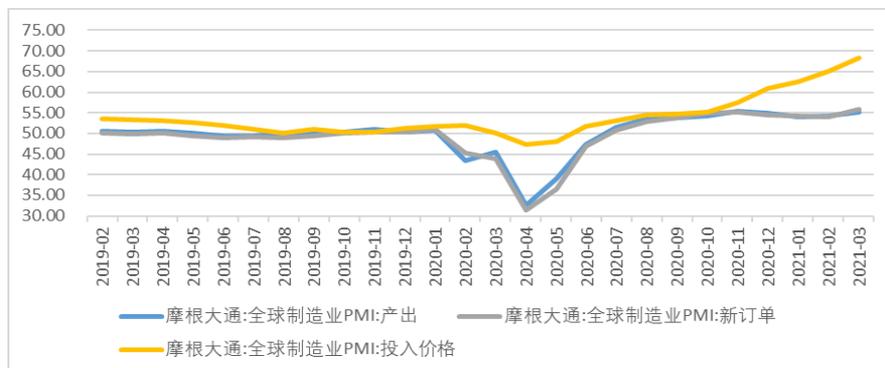
图 69：全球制造业 PMI（%）



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 70：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