

有色金属行业跟踪周报

2021年05月09日

流动性充裕推动金属价格再创新高 增持（维持）

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

投资建议：看好碳中和及流动性推动的有色金属机会。疫苗进展顺利、流动性充裕拉升全球经济复苏预期，叠加碳中和背景下大宗品供给端的限制，我们判断有色金属行业整体进入需求和流动性共振的上升期，特别是对制造业需求敏感的、有供需缺口的品种弹性最大。1)持续看好强周期的工业金属铜、铝、锌，特别是排放大、高耗能的电解铝行业，建议关注：神火股份、云铝股份、索通发展、紫金矿业、西部矿业、云南铜业、江西铜业。2)回调不改看好新能源上游材料，碳中和背景下清洁能源增速更好，锂、钴、铜箔、稀土、磁材等需求景气度可期，关注天齐锂业、融捷股份、永兴材料、赣锋锂业、北方稀土、盛和资源等。

行情回顾：本周沪深300指数下跌2.49%。有色金属(申万)指数上涨4.71%。铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料涨幅分别为5.43%、8.67%、9.03%、8.20%、3.25%和5.00%。个股涨幅前五的公司为西藏珠峰、中国铝业、电工合金、宏达股份、章源钨业。

行业跟踪：

- **基本金属：**本周铜价大幅拉涨冲上十年高位；本周铝价高位震荡运行，持货方积极降价抛货，但接货方畏高观望；周内铅价震荡下行；本周锌价再度冲高回落，加工费低位基本确定；本周沪锡震荡上行，供给端刺激锡价大涨，带动内盘大涨。
- **贵金属：**本周黄金价格先跌后涨。周末，ADP公布了全美就业报告，略低于市场预期，数据公布后，美元走跌，令黄金受到提振。
- **稀土：**本周稀土市场主流产品整体报价较少，氧化物整体报价偏弱，镨钕氧化物报货量不多，分离厂惜售，贸易商谨慎观望为主；中重稀土镱钽钪钪钽价格继续稳中偏弱，金属报价对应但成交一般。
- **小金属新材料：**本周镁锭市场先抑后扬；本周锰铁走势差异化较大，高锰持续偏弱，中低锰走势较强；电解锰本周势头趋缓，成交寥寥，持观望态度较多；本周钒合金市场走势上行明显，利好因素较多，市场信心足，厂家对于后市预期较好。
- **锂钴：**本周碳酸锂价格小幅上涨；本周氢氧化锂价格上涨；本周电解钴现货价格持平；四氧化三钴价格下跌，下游钴酸锂厂的原料四氧化三钴库存水平较低，预期成交量将继续增加。
- **风险提示：**经济增长不及预期；美国流动性转向。

行业走势



相关研究

- 1、《有色金属行业跟踪周报：重点关注一季报业绩超预期的有色子行业》2021-04-25
- 2、《有色金属行业跟踪周报：铝价重拾涨势，碳中和继续首推基本金属》2021-04-05
- 3、《有色金属行业跟踪周报：碳中和背景下首推基本金属》2021-03-28

表1：行业要闻及动态跟踪

要闻	智利欲上调铜矿权利金，或打击众多矿产项目经济性；Ivanhoe 旗下 Kamoā-Kakula 将于一个月内投产。
公告	湖南黄金：关于子公司湖南黄金洞大万矿业有限责任公司临时停产的公告；楚江新材：关于全资子公司通过高新技术企业复审的公告；领益智造：关于为子公司提供担保的进展公告。

资料来源：mymetal, choice, 东吴证券研究所

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 行业动态	5
3. 市场跟踪	6
3.1. 基本金属.....	6
3.2. 贵金属.....	12
3.3. 稀土.....	13
3.4. 小金属&新材料	15
3.5. 锂钴.....	16
4. 上市公司公告	18
5. 风险提示	19

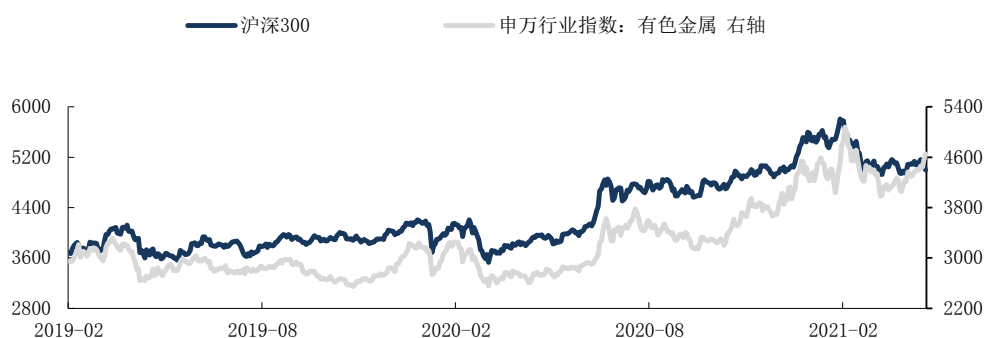
图表目录

图 1: 行业整体表现.....	4
图 2: 细分子行业表现.....	4
图 3: 本周涨幅前五公司.....	5
图 4: 本周跌幅前五公司.....	5
图 5: LME 铜库存.....	6
图 6: LME 铜价格.....	6
图 7: SHFE 铜库存.....	7
图 8: SHFE 铜价格.....	7
图 9: LME 铝库存.....	8
图 10: LME 铝价格.....	8
图 11: SHFE 铝库存.....	8
图 12: SHFE 铝价格.....	8
图 13: LME 铅库存.....	9
图 14: LME 铅价格.....	9
图 15: SHFE 铅库存.....	9
图 16: SHFE 铅价格.....	9
图 17: LME 锌库存.....	10
图 18: LME 锌价格.....	10
图 19: SHFE 锌库存.....	11
图 20: SHFE 锌价格.....	11
图 21: LME 锡库存.....	11
图 22: LME 锡价格.....	11
图 23: SHFE 锡库存.....	12
图 24: SHFE 锡价格.....	12
图 25: 国外贵金属价格.....	13
图 26: 国内贵金属价格.....	13
图 27: 氧化镨价格.....	14
图 28: 金属钕价格.....	14
图 29: 金属铈价格.....	14
图 30: 金属铽价格.....	14
图 31: 长江镁、铈、电解锰价格.....	15
图 32: 钼、钛精矿价格.....	15
图 33: 碳酸锂价格.....	17
图 34: 氢氧化锂价格.....	17
图 35: 长江钴价格.....	17
图 36: 四氧化三钴价格.....	17
表 1: 行业要闻及动态跟踪.....	1
表 2: 行业动态一览.....	5
表 3: 上市公司公告汇总.....	18

1. 行情回顾

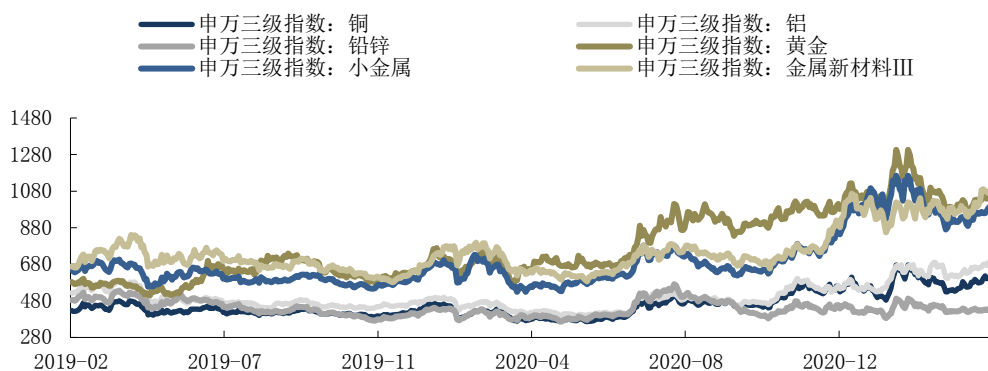
本周（4月30日-5月7日），沪深300指数下跌2.49%，收于4996点。有色金属（申万）指数上涨4.71%，收于4652点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于631、734、468、1119、1029和1135点，涨幅分别为5.43%、8.67%、9.03%、8.20%、3.25%和5.00%。个股涨幅前五的公司为西藏珠峰、中国铝业、电工合金、宏达股份、章源钨业。

图 1：行业整体表现



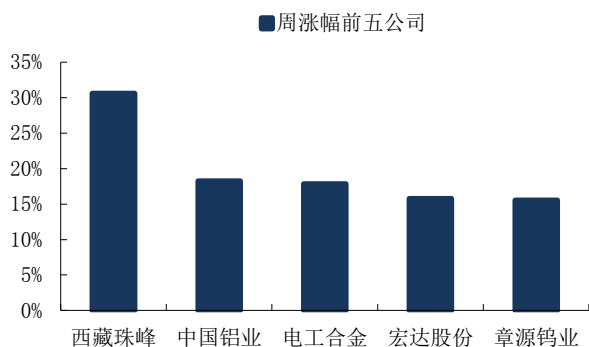
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业表现



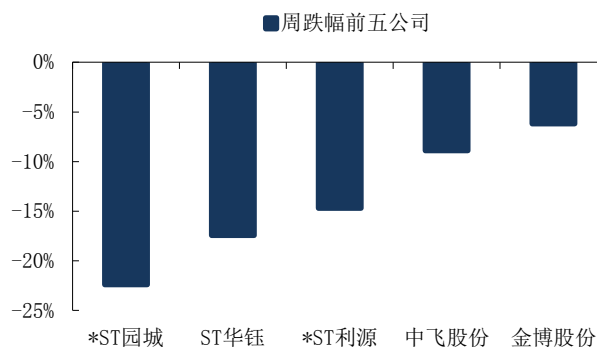
数据来源：choice，东吴证券研究所

图 3: 本周涨幅前五公司



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 本周跌幅前五公司



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 行业动态

表 2: 行业动态一览

事件	具体内容
智利欲上调铜矿权利金, 或打击众多矿产项目经济性	2021 年 5 月 6 日, 智利国会下议院批准一项上调铜矿和其他金属矿产权利金的法案, 相关立法草案将移交给参议院表决。新法案规定上调铜矿权利金税率 3%。此类调整将导致矿工成本上升, 令新项目经济性下降, 进而造成铜供应下降和铜价上涨。
Ivanhoe 旗下 Kamoakakula 将于一个月内投产	Ivanhoe Mining 正在加快其旗下位于刚果的 Kamoakakula 选矿厂一期工程的建设 and 调试进度。Kamoakakula 项目一期 3.8-Mtpa 选矿厂的总体建设进度完成 98%。
中国 4 月末锻轧铜及铜材进口环比下降 12.2%	2021 年 5 月 7 日海关数据公布, 中国 4 月末锻轧铜及铜材进口数量环比下降 12.2%, 同比增加 5.1%至 48.489 万吨, 主要由于铜价上涨过快抑制铜消费。
澳大利亚铝土矿公司 Sunrise 铝土矿项目进展	澳大利亚铝土矿公司 (ABX) 是一家澳大利亚证券交易所上市公司, 在昆士兰州、新南威尔士和塔斯马尼亚开采和加工铝土矿。目前生产化肥级和水泥级铝土矿, Sunrise 冶金级铝土矿项目的采矿租约等待获批。
2020 年罗马尼亚 ALRO 集团铝产量同比下降 3.2%	罗马尼亚 ALRO 集团近日发布了其 2020 年年报, 报告显示该公司 2020 年原铝产量同比下降 3.2%至 271,307 吨, 氧化铝产量同比减少 7.5%至 426,393 吨, 铝土矿产量同比下降 28.8%至 1,342,139 吨。
ILZSG: 2021 年全球铅锌供应预期将过剩	国际铅锌研究小组(ILZSG)表示, 预计 2021 年全球精炼锌供应将过剩 35.3 万吨, 并补充称, 预计全球铅供应将过剩 96,000 吨。

数据来源: mymetal, 东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 基本金属

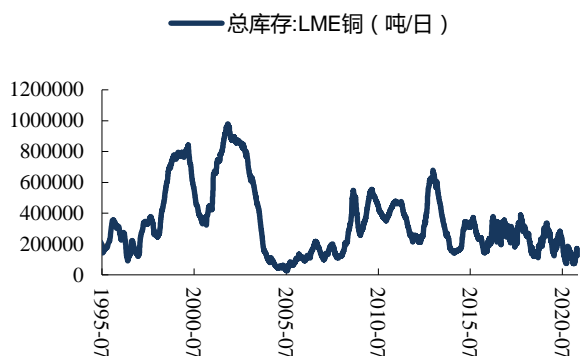
铜:

库存方面，LME 本周 12.7 万吨，本周下滑 14.0%，月度下滑 15.7%，今年来增加 23.7%；SHFE 库存 20.8 万吨，周度增加 4.3%，月度增加 7.7%，今年来增加 140.5%。价格方面，LME 本周 10116 美元/吨，本周上涨 2.6%，月度上涨 11.9%，今年来上涨 30.5%；SHFE 本周 74900 元/吨，本周上涨 4.2%，月度上涨 12.0%，今年来上涨 29.7%。

宏观经济方面，当前宏观利好点燃市场乐观情绪，铜价屡创新高，短期波动明显加剧，虽然高位铜价对需求存在一定抑制效应，但微观视角下市场对于价格的接受度有所提升，宏观视角下经济修复与通胀从预期转入现实，欧美经济数据表现强劲，经济修复与碳中和将为铜消费提供有力志晟。需求端持续增长仍具备较为良好的基础，在流动性尚未收紧的背景下，后续铜价继续上行有待基本面进一步支持。

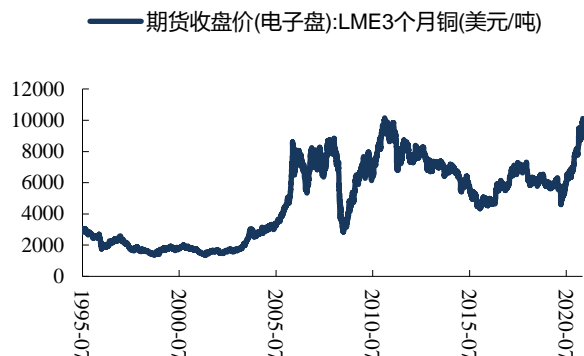
本周铜价大幅拉涨冲上十年高位。近月欧美经济数据表现强劲，制造业超预期复苏，美联储维持利率与购债速度不变，上调经济预估但明确表示无意改变宽松立场，美元指数持续走弱，市场对全球经济反弹的乐观情绪升温，铜价受到明显提振。本周智利主要港口和矿山工人进行全国性大罢工，罢工于周五结束，预计影响 10 万吨的铜精矿发运。当前高位铜价令现货市场承压，电解铜现货报价持续贴水，下游谨慎观望情绪较浓，维持钢需采购。

图 5: LME 铜库存

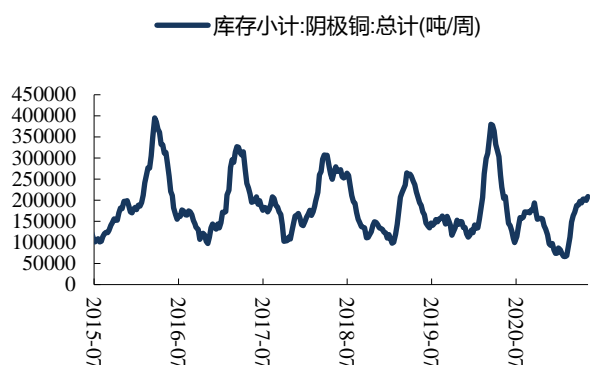


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: LME 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: SHFE 铜库存


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 8: SHFE 铜价格


数据来源: wind, 东吴证券研究所

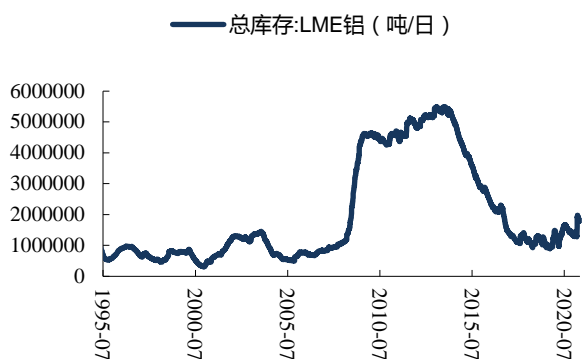
铝:

库存方面, LME 本周 179.7 万吨, 本周下滑 2.3%, 月度下滑 3.4%, 今年来增加 37.3%; SHFE 库存 33.8 万吨, 本周下滑 5.2%, 月度下滑 13.8%, 今年来增加 50.8%。价格方面, LME 本周 2510 美元/吨, 本周上涨 4.0%, 月度上涨 11.1%, 今年来上涨 26.7%; SHFE 本周 19855 元/吨, 本周上涨 4.6%, 月度上涨 13.7%, 今年来上涨 28.4%。

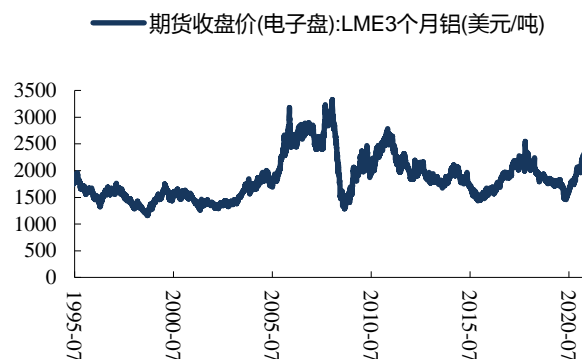
宏观方面, 鸽派美联储施压美元, 在岸人民币收创近两个月新高。

市场情况, 周一, 周二, 期铝震荡走高, 现货价格随之高企, 持货方逢高积极降价出货, 但市场畏高情绪浓, 接货方压价少采, 贴水货源较好成交, 整体成交情况较弱。周三, 铝价高位拉锯, 震荡回调, 叠加五一假期有备货需求, 持货方积极出货, 接货方采购意愿提高, 现货表现有所好转。周四, 受海外经济强劲复苏以及美元走弱影响, 铝价再度冲击新高, 现货采购受高铝价抑制, 交投氛围较淡, 中间商接货意愿一般, 仅少量贸易商长单交易, 畏高情绪渐起, 补库意愿较昨日减弱, 成交略显乏力。周五, 五一假期将至, 铝价强势不改, 持货方积极降价抛货, 但接货方畏高观望, 市场成交较弱。下游厂家备货意愿一般, 仅少量按需采购, 整体成交偏淡。

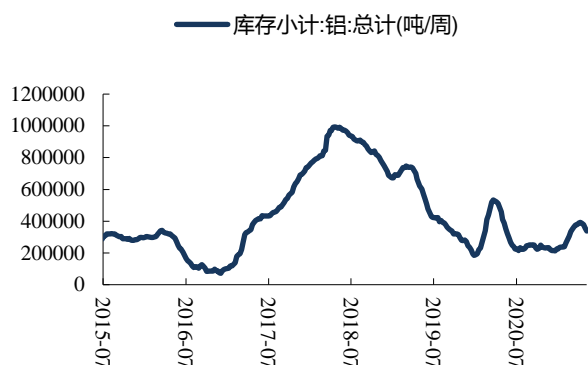
需求端来看, 下游部分厂家和贸易商询价积极性及采购意愿较前期有所增加, 2 季度电解铝产能新增及复产较为集中。短期对于后市价格的走势持观望态度较多, 价格有小幅上涨的趋势。电解铝方面, 下游利润频频受到挤压, 铝价高位影响传导至终端速率。整体上看, 内蒙古领衔的产能压缩预期将持续对铝价形成有力支撑, 电解铝去库速度仍需持续关注。

图 9: LME 铝库存


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: LME 铝价格


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: SHFE 铝库存


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 12: SHFE 铝价格


数据来源: wind, 东吴证券研究所

铅:

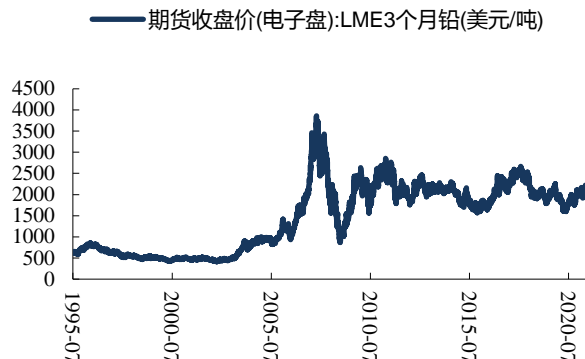
库存方面, LME 本周 10.6 万吨, 周度下滑 4.6%, 月度下滑 10.8%, 今年来下滑 19.6%; SHFE 库存 6.3 万吨, 本周增加 3.7%, 月度增加 20.0%, 今年来增加 38.1%。价格方面, LME 本周 2221 美元/吨, 本周上涨 5.1%, 月度上涨 12.8%, 今年来上涨 11.7%; SHFE 本周 15755 元/吨, 本周上涨 4.3%, 月度上涨 5.6%, 今年来上涨 7.7%。

周内铅价冲高回落, 持货商改对 5 月合约报价, 周初铅价冲高, 下游企业遇涨接货情绪不高, 市场交投较差; 周末期铅高位回落, 市场报价升贴水持稳, 下游入市接货较少, 成交有限。进口市场, 国内无贸易商报进口价格; 期间国外 LME 铅库存增加 850 吨至 119550 吨, 伦铅维持窄幅震荡, 运行于 1945-1986.5 美元/吨, 期间沪伦比值整体在 7.63~7.79 之间震荡。

周内原生冶炼厂为求出货贴水扩大报价，散单出货有限，仍以长单出货为主。现货市场：周内铅价冲高回落，下游电池厂整体需求有限，接货情绪不高，市场成交冷清。再生市场：周内废电瓶市场货源流通情况尚可，周末铅价回落，贸易商恐后市继续走弱，搬货增加，整体市场成交一般。本周下游消费改善不大，电动自行车铅酸蓄电池市场消费清淡，铅酸蓄电池生产企业库存累增压力尚存、出货情况欠佳，经销商和终端零售门店接货意愿减弱。部分大型铅酸蓄电池生产企业生产暂稳，成品库存在 20 天左右；另有部分大中型生产企业受订单下滑影响，开工率下调 15%-25%。清明节期间部分企业维持生产，另有企业计划放假 1-2 天。

图 13: LME 铅库存


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 14: LME 铅价格


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 15: SHFE 铅库存


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 16: SHFE 铅价格


数据来源: wind, 东吴证券研究所

锌:

库存方面, LME 本周 29.1 万吨, 本周下滑 0.4%, 月度增加 8.6%, 今年来增加 44.4%;

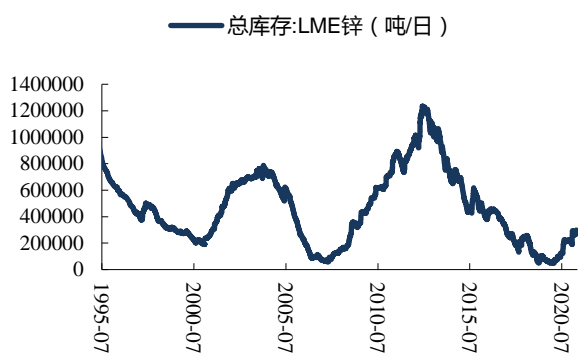
SHFE 库存 97.8 万吨，本周增加 3.6%，月度下滑 12.9%，今年来增加 242.2%。价格方面，LME 本周 2947 美元/吨，本周上涨 1.2%，月度上涨 4.1%，今年来上涨 7.2%；SHFE 本周 22415 元/吨，本周上涨 2.8%，月度上涨 2.5%，今年来上涨 8.4%。

宏观方面，中国：短期制造业仍维持在较高景气水平。中国 3 月制造业采购经理指数（PMI）为 51.9，较 1-2 月份的水平有所回升，符合季节性，但整体处于景气周期顶部位置。出口订单仍然偏强，存货去化对生产略有冲击。订单指数回升的较为明显，也略强于季节性。其中出口订单的表现略超一点预期，显示当前海外经济的复苏对中国的影响仍然以需求拉动为主。PMI 产成品库存出现了一定下滑，工业企业可能有一些去库存的活动，也导致 PMI 生产指数相对弱一些。海外：本周美国总统拜登公布一项 2 万亿美元的基础设施计划。该计划为期 8 年，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源，创造就业机会。工业品也因此受到一定的提振。

供需方面，，主流港口锌精矿库存合计环比增加 0.4 万吨至 14.8 万吨；进口锌精矿加工费持平为 70 美元/吨，国产矿加工费 4000 元/吨。库存方面，截止到 4 月 1 日全国锌锭社会库存为 21.63 万吨，环比上周四减少 1.04 万吨。

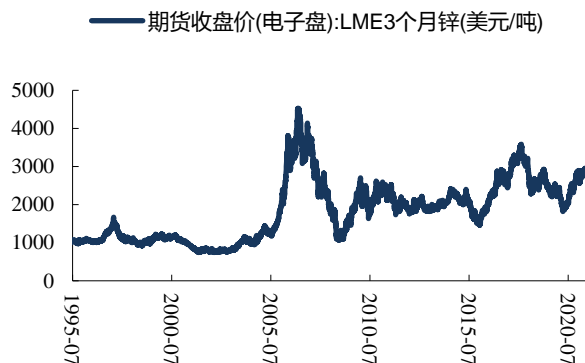
本周锌价再度冲高回落，宏观层面，美元继续走强施压金属价格，拜登基建项目有给与金属价格支撑，宏观面多空较为复杂。基本上来看，加工费继续维持低位，给与锌价成本端的支撑。但下游消费逐渐复工，市场整体的需求复苏似乎并不理想。综合来看，短期缺乏走出单边行情的动力，预计走势偏弱震荡格局，下周沪锌运行区间为 21000-21800 元/吨。

图 17: LME 锌库存



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 18: LME 锌价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 19: SHFE 锌库存


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 20: SHFE 锌价格

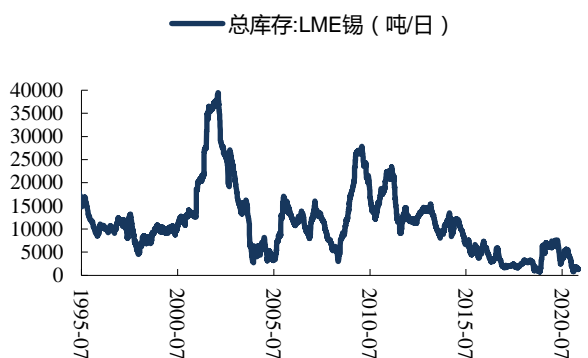

数据来源: wind, 东吴证券研究所

锡:

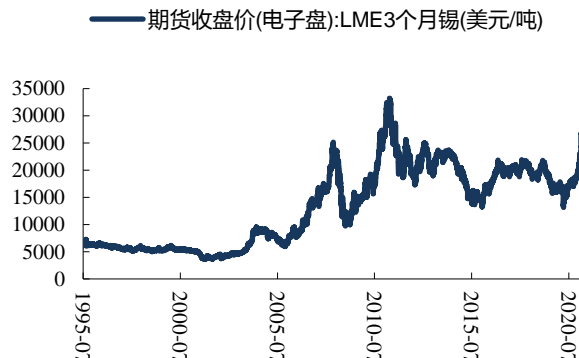
库存方面, LME 本周 1280 吨, 本周下滑 1.9%, 月度下滑 25.4%, 今年来下滑 26.6%; SHFE 库存 8256 吨, 本周增加 7.7%, 月度下滑 0.9%, 今年来增加 50.8%。价格方面, LME 本周 30170 美元/吨, 本周上涨 7.0%, 月度上涨 16.9%, 今年来上涨 48.3%。

市场情况, 现货市场对沪期锡 2105 合约套盘云锡升水 400-600 元/吨, 普通云字贴水 300 至升水 200 元/吨, 小牌贴水 300-800 元/吨。市场受个旧地区环保督查影响, 冶炼企业烟化炉停产, 影响粗锡及精细产量, 供应减少担忧刺激锡价周五大幅拉涨。

本周个旧地区的环保督查, 影响精锡供给, 价格已大幅拉涨, 消化了大部分涨价预期。市场整体成交偏清淡, 成交以贸易商高位套盘接货为主, 消费者观望接货乏力。下周锡价或将震荡调整。

图 21: LME 锡库存


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: LME 锡价格


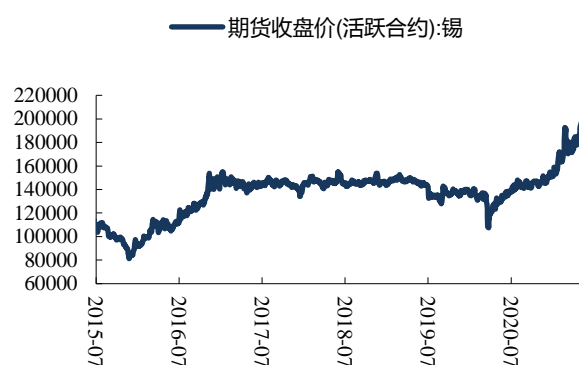
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: SHFE 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: SHFE 锡价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.2. 贵金属

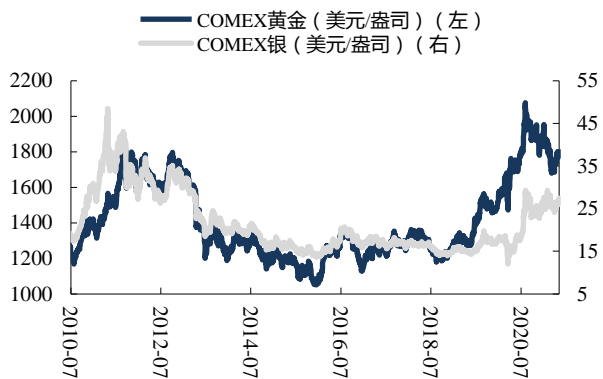
黄金:

本周, COMEX 黄金 1816.0 美元/盎司, 本周上涨 2.5%, 月度上涨 4.1%, 今年来下跌 4.5%; 国内 380.4 元/克, 本周上涨 2.6%, 月度上涨 3.1%, 今年来下跌 3.7%。

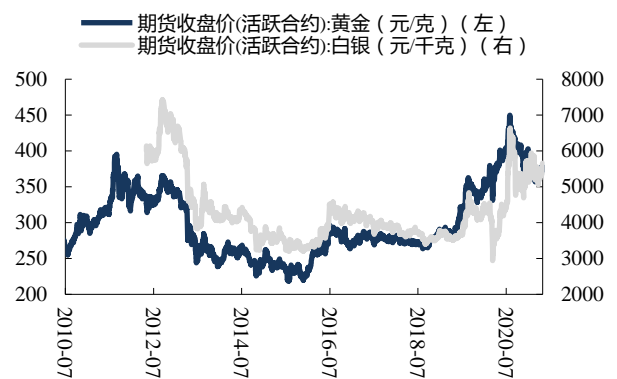
本周黄金价格震荡上行。本周初, 美国公布的一季度经济数据表现强劲, 美国 10 年期国债收益率上涨 3 个基点至 1.65%。美债收益率上涨打压了黄金的吸引力。此外, 美指上涨 0.04%, 美股三大股指齐涨。美元、美股上扬打压了黄金的避险需求。随后美国 4 月 ADP 就业人口增加 74.2 万, 低于预测期望的增加 87.3 万, 前值修正为增加 56.5 万。ISM 周三称, 4 月份非制造业指数为 62.7, 低于 3 月份的 63.7。该经济数据没有达到预测期望, 此前的普遍预测期望为 64.2 左右。疲弱经济数据往往利空美元, 利多黄金。除此之外美国财长耶伦收回了自己的言论, 称她对美国联邦储备的独立性表示赞赏, 认为通货膨胀不会成为一个主要问题。量化宽松政策利多黄金。之后, 美债收益率、美元双双回落, 再次提振黄金价格。

白银:

本周, COMEX 白银 27.4 美元/盎司, 本周上涨 5.0%, 月度上涨 8.8%, 今年来上涨 3.4%; 国内 5655 元/千克, 周度上涨 6.0%, 月度上涨 7.5%, 今年来上涨 1.2%。

图 25: 国外贵金属价格


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 26: 国内贵金属价格


数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.3. 稀土

价格方面, 本周, 金属铈 27000 元/吨, 周度月度持平, 今年来下跌 20.6%; 氧化铈均价 11000 元/吨, 周度月度持平, 今年来价格下跌 8.3%; 金属钕 31000 元/吨, 周度持平, 月度持平, 今年来下跌 91.5%; 氧化钕均价 1920 元/吨, 本周上涨 2.1%, 月度上涨 15.0%, 今年来下跌 99.3%; 金属铽 621000 元/公斤, 本周上涨 3.5%, 月度上涨 42.1%, 今年来上涨 13700.0%; 氧化铽均价 1960 元/吨, 本周上涨 2.1%, 月度上涨 14.6%, 今年来下跌 44.4%; 镨钕合金 7825 元/吨, 本周上涨 0.8%, 月度上涨 26.8%, 今年来下跌 97.8%; 氧化镨钕均价 34.9 万元/吨, 本周持平, 月度上涨 11.9%, 今年来上涨 23.8%; 氧化镧均价 9000 元/吨, 周度月度持平, 今年来下跌 25.0%; 氧化镨均价 1.1 万元/吨, 周度月度持平, 今年来下跌 96.8%。

本周稀土市场主流产品整体报价较少, 氧化物整体报价偏弱, 镨钕氧化物报货量不多, 分离厂惜售, 贸易商谨慎观望为主; 中重稀土镨钕钆钇价格继续稳中偏弱, 金属报价对应但成交一般, 磁材对锁刚需采购观望为主。

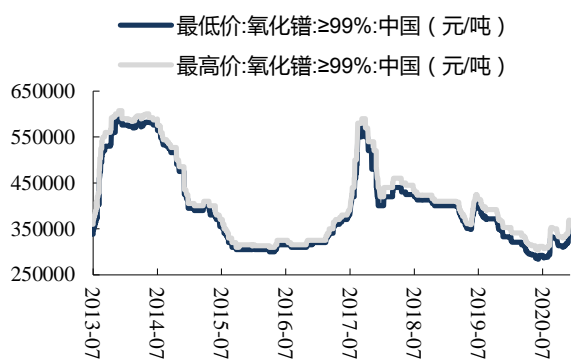
轻稀土:

本周稀土市场镨钕价格整体偏弱运行, 上游分离厂主动报价意愿不高, 中间商少量货源报出变现, 金属厂采购较犹豫, 刚需对锁为主, 市场观望情绪较浓, 镨钕金属报价随氧化物小幅下调, 磁材整体询盘活跃度不高, 降库对锁, 镨钕金属成交有待观望。截至本周五, 氧化镨钕主要报 57.8-58.0 万元/吨, 主要成交 57.5 万元/吨左右, 57.8 万元/吨及以上成交承压, 金属厂 57.2 万元/吨及以上寻低较活跃, 货源有限。镨钕金属方面, 金属大厂镨钕金属月结大厂主要报价 72.0 万元/吨左右, 主要成交 71.8-72.0 万元/吨, 72.0 万元/吨以上成交承压, 现款现货主要报 71.0 万元/吨左右, 主要成交 70.0-70.5 万元/吨, 磁材询低少量刚需采购。

中重稀土:

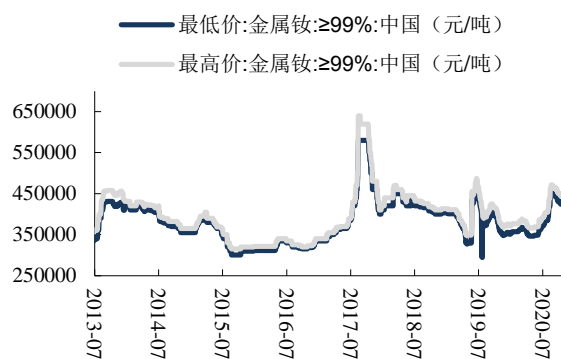
本周中重稀土主要产品整体报价较少，氧化物成交价格弱稳震荡，氧化镨价格较坚挺，目前分离厂观望市场为主，贸易商少量货源报出试探变现，金属厂对锁刚需采购，金属产品报价犹豫，下游磁材询盘活跃度不高，整体成交未及预期。截至本周五。氧化镨成交区间 307-309 万元/吨，309 万元/吨以上成交承压，镨铁报价持稳，300-303 万元/吨少量成交，现款 300 万元/吨及以上成交承压，磁材询盘活跃度一般，成交量未及预期；氧化铽中间商报货为主，940-950 少量成交，分离厂谨慎观望为主，金属厂金属铽报价 1190-1200 万元/吨对应调整，成交 1190-1200 万元/吨，整体成交偏少；氧化钆询盘活跃度较低，22.5-22.8 万元/吨成交，22.6 万元/吨及以上成交承压，钆铁一次现款成交 22.4-22.5 万元/吨左右，成交较少；氧化钕询盘活跃度低，分离厂报货犹豫，现款成交 90.0-92.0 万元/吨左右，92.0 万元/吨及以上成交承压，金属厂钕铁报价较少，一次现款成交 90 万元/吨左右，市场成交较少。

图 27: 氧化镨价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 28: 金属钕价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 29: 金属铈价格

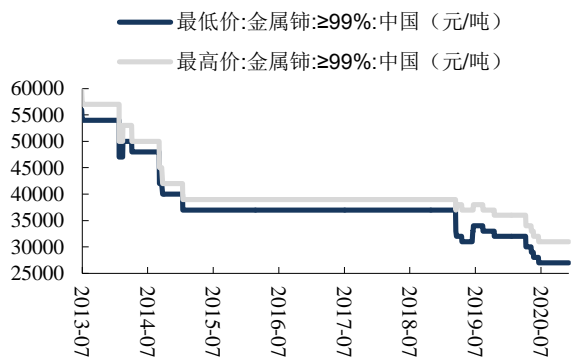
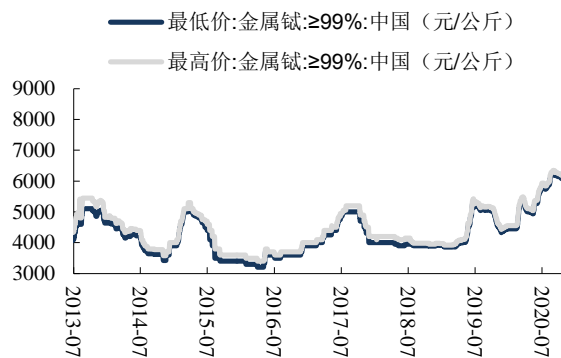


图 30: 金属铽价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

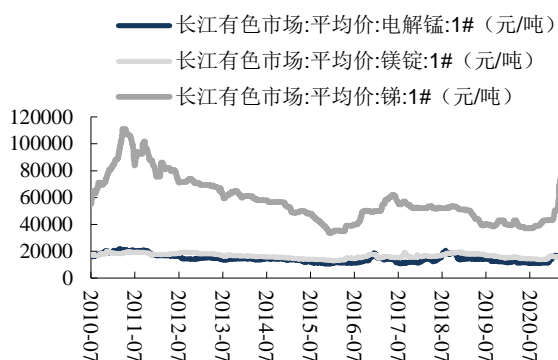
数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.4. 小金属&新材料

镁:

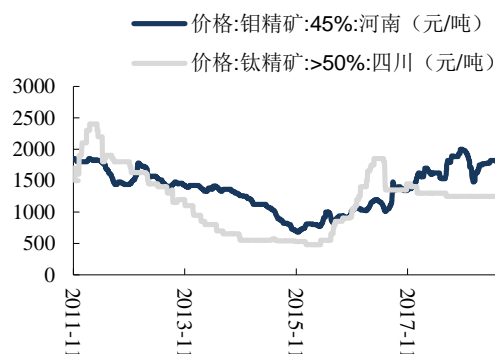
本周镁锭市场先抑后扬, 周初周中市场成交一般, 价格总体偏弱, 至周四, 镁厂报价直线探涨, 主因成本端动力煤方面涨势过强, 镁厂成本倒挂, 周五, 99.9%镁锭陕西地区主流出厂含税现金价格 15450-15550 元/吨, 山西 15700-15800 元/吨。成本端动力煤方面, 陕西榆林地区环保安检严格, 矿区竞拍价高位上行, 镁厂表示原煤采购到厂价本周从 600 元/吨涨至 700 元/吨。硅铁方面, 部分钢厂开启四月招标, 72 硅铁招标价格环比上月明显下滑, 75 硅铁现货也受影响, 总体偏弱, 陕西地区在 7100 元/吨左右现金自然块。总体来说, 镁厂方面由于原煤采购成本大幅加大, 总体生产趋于亏损, 对于当前镁价坚挺报价, 而需求端方面有刚性需求按需备货, 多数观望市场, 预计短期镁市供需僵持。

图 31: 长江镁、镓、电解锰价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 32: 钼、钛精矿价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

锰:

锰铁方面: 本周锰铁走势差异化较大, 高锰持续偏弱, 市场成交一般, 出货困难, 个别钢厂招标价格下调明显; 中低锰走势较强, 市场报价坚挺, 个别钢厂提前招标, 价格大幅上调。目前 65 高锰出厂现款报 6100 元/吨左右; 75 中锰市场报价较为混乱, 南北差异也较大, 部分北方厂家及贸易商出厂报价在 10300 元/吨左右; 低锰市场报价在 11700-12000 元/吨, 信心较为坚挺。

锰矿方面: 本周市场情绪明显好转, 活跃度增强, 部分厂家开始进场采购, 询盘较

为积极，贸易商心态向好，低价走货意愿较低，价格底部支撑。目前天津港澳块报价在 38.5-39 元/吨度左右，加蓬报 36 元/吨度左右，半碳酸报 33.5-34 元/吨度左右。

电解锰方面：相较于上周因升级的减产计划释放，而导致市场价格高位运行，本周势头趋缓，成交寥寥，持观望态度较多。一是因为自厂家身停产无现货或者干脆惜货不售，二是对未来形势的不确定，选择作壁上观。市场成交情况仍未明显改善，多以观望居多，是短期盘整，亦或是价格冲高，待继续关注成交供需等变更。

钨：

本周，钨铁 14.8 万元/吨，周度持平，月度上涨 0.7%，今年上涨 8.0%；钨酸钠 10.95 万元/吨，周度持平，月度上涨 0.9%，今年来上涨 4.8%；钨精矿 9.8 万元/吨，周度上涨 0.5%，月度上涨 4.8%，今年来上涨 13.4%。

钒：

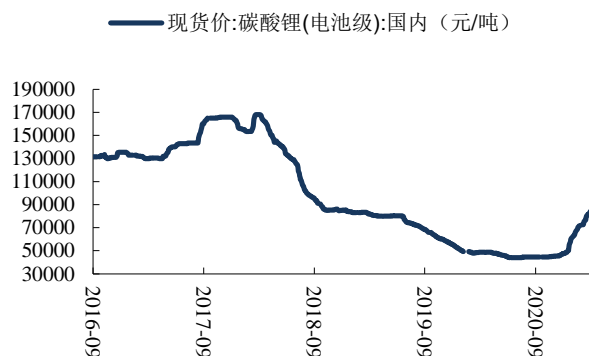
本周钒合金市场走势上行明显，市场低迷了一段时间后，周一片钒大厂和攀钢发布了新一轮指导价，价格均提涨较多，此轮定价也给沉寂了一段时间的钒市一定信心支撑，厂家报价有所提高。本周钢招价格陆续公布，基本敲定在 17 万元上下，较上轮钢招价格增涨明显，市场对于钒后市信心较足。本周钒合金市场利好因素较多，市场信心足，厂家对于后市预期较好，且钢厂采购并未出现大幅压价趋势，预计后市，钒合金上行空间还比较大。

3.5. 锂钴

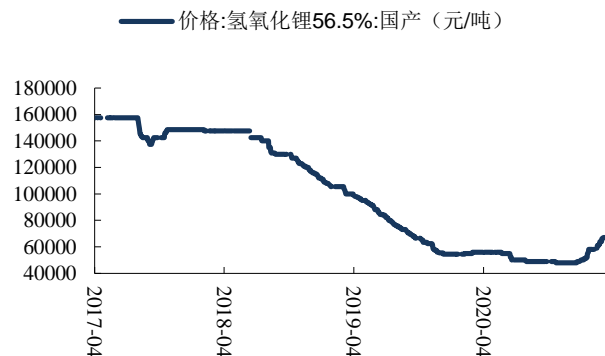
锂：

本周碳酸锂价格小幅上涨。大型冶炼厂对外报价仅小幅提升，电碳需求端仍有补库情况，价格小幅上行。铁锂及锰酸锂厂家备货情况较好，对工碳询价频率降低，青海及部分贸易商出货收到制约，预计价格开始持稳。本周 SMM 电池级碳酸锂价格为 8.7-9.1 万元/吨，均价较上周上涨 0.05 万元/吨。SMM 工业级碳酸锂价格为 8.2-8.6 万元/吨，均价较上周持平。

本周氢氧化锂价格上涨。近期氢氧化锂主流厂家报价上调至 8-8.3 万元/吨，微粉报价触及 8.8 万元/吨，价格上行明显。海外高镍厂家询单增多，为后续扩产寻找稳定供应。国内需求端仍在补货，锂辉石价格上行导致部分冶炼厂生产氢氧化锂成本上涨，成交底线逐步提升且出现部分压货现象，预计价格仍将上行。

图 33: 碳酸锂价格


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 34: 氢氧化锂价格


数据来源: wind, 东吴证券研究所

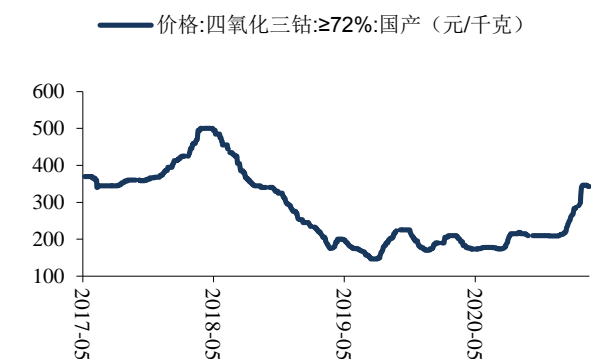
钴:

本周钴盐价格下跌。硫酸钴价格分化趋势明显,主流厂家基于原料钴中间品价格较高,报价基本维持8万元/吨,最低出货价格7.6-7.7万元/吨,零星成交;部分厂家或贸易商基于回收废料价格下滑,或手中低价库存套现,出货价格下跌至7-7.3万元/吨,为目前市场成交量的主流,但总体占比或不足20%,主流供应商对此价格接受度极低。部分原料为钴中间品、电池废料等钴盐厂,因其成本均衡及库存相对充裕,近日亦有少许降价出货意愿,至7.5万元/吨左右。

本周电解钴现货价格持平。原料成本压力,促使国内电解钴厂商开工率下调,市场价格弱稳,本周成交零星;本周钴中间品价格下跌。国内钴中间品现货报价增多,一口价为主,鲜有成交。

图 35: 长江钴价格


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 36: 三氧化二钴价格


数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表 3: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
湖南黄金: 关于子公司湖南黄金洞大万矿业有限责任公司临时停产的公告	湖南黄金股份有限公司二级子公司湖南黄金洞大万矿业有限责任公司于近日按照平江县绿色矿山转型工作指挥部要求临时停产, 现将有关情况公告如下: 为配合平江县万古矿区黄金资源整合工作, 按照平江县绿色矿山转型工作指挥部安排, 大万矿业于 2021 年 5 月 1 日停产。
楚江新材: 关于全资子公司通过高新技术企业复审的公告	安徽楚江科技新材料股份有限公司全资子公司清远楚江铜业有限公司通过了高新技术企业复审。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的有关规定, 清远楚江自本次通过高新技术企业复审后连续三年内, 继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策, 按 15% 的税率征收企业所得税。
罗平锌电: 关于富乐铅锌矿停产的公告	云南罗平锌电股份有限公司富乐铅锌矿 2021 年 5 月 2 日 12 时 10 分左右, 发生一起顶板脱落事故, 导致一人受伤, 后在救治途中死亡。
炼石航空: 关于借款事项进展的公告	2021 年 4 月 22 日, 炼石航空科技股份有限公司第九届董事会第十九次会议通过了《关于公司通过成都银行向成都西航港工业发展投资有限公司借款的议案》, 决定通过成都银行向成都西航港工业发展投资有限公司借款, 借款金额为 9.86475 亿元人民币, 期限不超过 12 个月, 借款利率为 6.37%/年, 用于补充流动资金。4 月 30 日, 借款资金到账。
领益智造: 关于为子公司提供担保的进展公告	为保证公司控股子公司的正常生产经营活动, 公司同意为控股子公司的融资或其他履约义务提供担保, 担保额度合计不超过人民币 3,132,400 万元, 担保额度有效期为自 2020 年度股东大会审议通过之日起至 2021 年度股东大会召开之日止。
赣锋锂业: 关于全资子公司上海赣锋对 Bacanora 公司进行要约收购涉及矿业权投资暨关联交易的公告	江西赣锋锂业股份有限公司同意公司全资子公司赣锋国际贸易(上海)有限公司以自有资金对 Bacanora 公司所有已发行股份(上海赣锋已持有股份除外)进行要约收购, 交易金额不超过 1.9 亿英镑。本次交易完成后, 上海赣锋将持有 Bacanora 100% 股权。授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。
洛阳钼业: 关于对外担保计划的公告	公司于 2020 年 6 月 12 日召开周年股东大会审议通过了《关于对全资子公司提供担保的议案》, 同意授权董事会批准公司直接或通过全资子公司为其他全资子公司合计提供最高余额不超过人民币 180 亿元(或等值外币)授信额度担保。

数据来源: choice, 东吴证券研究所

5. 风险提示

经济增长不及预期，美国流动性转向。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

