

## 有色金属行业跟踪周报

# 能源金属持续看好，基本金属短期波动 增持（维持）

2021年05月16日

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。**全球流动性充裕、疫情恢复后经济复苏，叠加碳中和背景下大宗商品供给天花板，我们判断有色整体进入需求和流动性共振的上升期：1)持续看好强周期的工业金属铜、铝、锌，特别是受益碳中和的电解铝行业，关注神火股份、云铝股份、索通发展、紫金矿业等。2)回调不改看好新能源上游材料，锂、钴、铜箔、稀土、磁材需求高增长消化估值，关注北方稀土、盛和资源、金力永磁、天齐锂业、赣锋锂业、诺德股份等。

**行业观点：**随着上周美国 ppi、cpi 数据持续走高再次抬升通胀预期，以及国常会总理喊话大宗商品涨价，市场对宏观调控加剧，并引发金属价格普遍大幅回调。但中长期看，全球经济复苏趋势仍然较为确定，即使流动性收紧，传导至实际需求尚需较长时间。关注基本金属回调后的再次配置机会。新能源材料基本面强劲、价格强势，继续看好。

**行情回顾：**本周（5.10-5.14）沪深 300 指数上涨 2.09%。有色金属（申万）指数下跌 2.62%。铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料涨幅分别为-4.66%、-1.43%、-0.43%、-4.06%、-1.89%和-1.34%。个股涨幅前五的公司为博迁新材、\*ST 丰华、银泰黄金、\*ST 金贵、合金投资。

### 行业跟踪：

#### ■ 基本金属：

- ✓ **铝：**周初铝价冲破 2 万关口，周中铝价受阻出现回调，临近周末，铝价连续回落，持货商出货意愿提升，下游企业少有备货，市场表现活跃。
- ✓ **铜：**本周铜价自高位回落。中国铜库存持续累积，高铜价之下下游消费情绪谨慎。下半年通货膨胀压力增加，财政货币政策宽松存在提前退出可能，同时基本面铜精矿和废铜供给增加的影响将会逐步显现，铜价下行风险较大。
- ✓ **铅锌：**本周锌价跟随有色价格回落，下跌幅度逐日收窄，体现低加工费下锌价下面的支撑较强。本周铅锭现货交易整体表现谨慎。

■ **贵金属：**本周黄金价格先涨后跌。中印黄金需求强劲令黄金受到提振。美债收益率及美元双双回升，阻断黄金上行之势，令其承压下行。

■ **稀土：**本周稀土市场主流产品整体报货不多，氧化物整体价格偏弱运行，镨钕氧化物报出较少，分离厂挺价意愿不高，贸易商低价报货为主；中重稀土镨钕钆钇价格持续弱稳震荡，磁材对锁少量采购观望为主。

■ **锂：**本周碳酸锂价格持稳，氧化锂价格小涨。四川厂家龙头市占率继续攀升，累库时节依旧保持高位挺价。随着库存压力逐月增加，预计二季度青海地区碳酸锂价格或出现下跌。

■ **钴：**本周期货盘短暂带动市场情绪，成交零星，部分企业恢复供应，电解钴库存承压，价格下跌。4-5 月四氧化三钴累库量逐步增多，数码 3C 下游采购依旧清淡，订单减弱，四氧化三钴价格下行。

■ **小金属新材料：**本周镁锭市场价格连续上行，成本端煤价较前期大幅上涨，镁厂挺价谨慎出货，出厂报价不断上涨。

**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：流动性充裕推动金属价格再创新高》2021-05-09

2、《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

3、《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

## 内容目录

1. 行业观点 .....	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.....	17
4. 上市公司公告 .....	18
5. 风险提示 .....	19

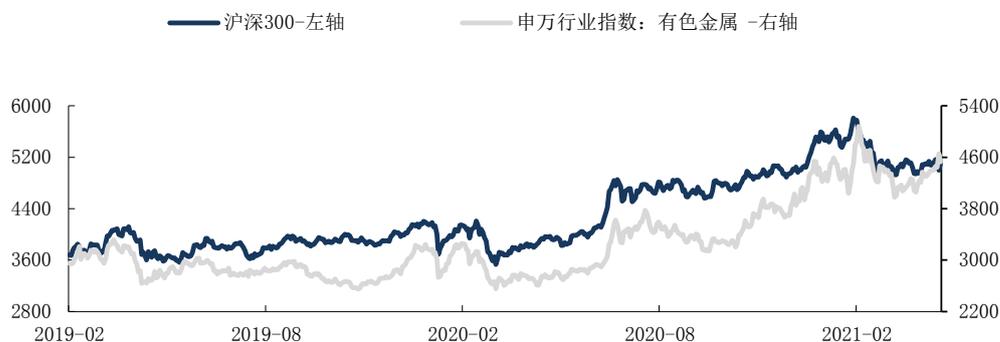
## 图表目录

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.....	7
图 6: LME 铜价格.....	7
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.....	12
图 22: LME 锡价格.....	12
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: 金属钪价格.....	14
图 29: 金属铈价格.....	15
图 30: 金属铈价格.....	15
图 31: 长江镁、镱、电解锰价格.....	16
图 32: 钼、钛精矿价格.....	16
图 33: 碳酸锂价格.....	17
图 34: 氢氧化锂价格.....	17
图 35: 长江钴价格.....	18
图 36: 四氧化三钴价格.....	18
表 1: 行业动态一览.....	5
表 2: 上市公司公告汇总.....	18

## 1. 行业观点

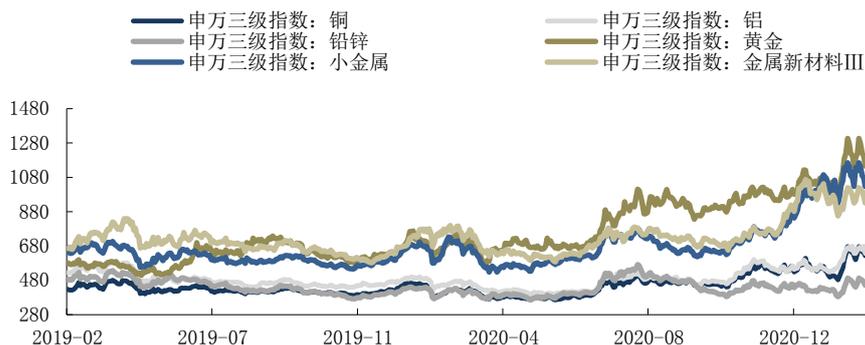
本周（5月10日-5月14日），沪深300指数上涨2.09%，收于5101点。有色金属（申万）指数下跌2.62%，收于4530点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于602、723、466、1074、1009和1120点，涨幅分别为-4.66%、-1.43%、-0.43%、-4.06%、-1.89%和-1.34%。个股涨幅前五的公司为博迁新材、\*ST丰华、银泰黄金、\*ST金贵、合金投资。

图 1：行业整体表现



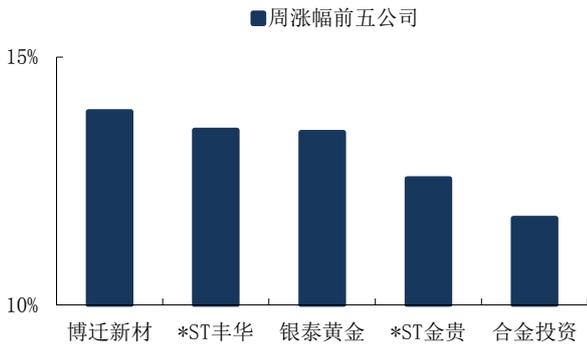
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业表现



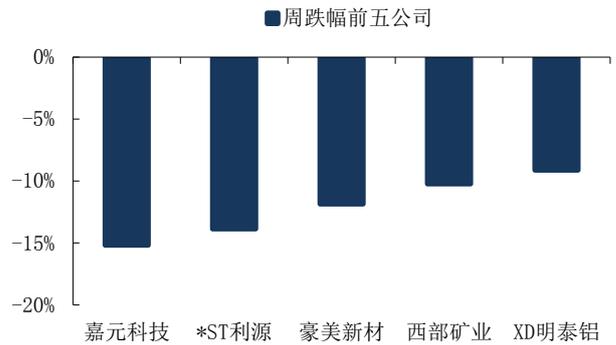
数据来源：choice，东吴证券研究所

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 1: 行业动态一览

事件	具体内容
Barksdale 从 Rio Tinto 收购亚利桑那州铜矿项目	Barksdale 已与 Rio Tinto 子公司 Kennecott Exploration Company 达成最终协议, 收购亚利桑那州 Santa Cruz County 的 Sunnyside 矿区 Goat Canyon 铜锌铅银矿项目和 San Antonio 铜项目, 这两个项目都位于亚利桑那州南部的巴塔哥尼亚山脉。
Codelco 即将启动 Rajo Inca 项目	Codelco 将在未来几周内启动 Salvador Rajo Inca 项目, 将 Salvador 的业务寿命延长 47 年至 2068 年。去年 12 月底, 董事会批准了项目资金, 该资金将最大限度地利用现有基础设施, 并对选矿厂和湿法冶炼厂的设备进行维护升级。
Hudbay 新铜矿投产 铜矿运输问题影响销售和库存	Hudbay2021 年一季度铜产量为 2.46 万金属吨, 环比下降 10%, 同比下降 0.33%, 因秘鲁 Constancia 一月进行每半年一次的工厂关停, 矿石硬度提高, 此外加拿大 777 矿石品位增加, Flin Flon 选矿厂回收率增加。金产量创新高为 3.55 万盎司。
Hydro 投资 Alunorte 氧化铝精炼厂燃料转换项目	Hydro 已经决定投资 11 亿巴西雷亚尔用于巴西 Alunorte 氧化铝精炼厂燃料转换项目, 该项目是 Hydro 的气候战略和到 2030 年将温室气体排放量减少 30% 的全球承诺的关键驱动因素。目前该项目正在等待最终投资决定, 预计将于 2021 年底完成。
俄铝开采科米共和国铝土矿 铝土矿储量超过 1400 万吨	作为全球铝土矿生产的领导者, 俄罗斯铝业 (RUSAL) 开始在科米共和国 Vezhayu-Vorykvinskoye 矿床的一个新采石场开采铝土矿, 该矿场的铝土矿储量超过 1400 万吨。
墨西哥帕洛萨斯锌矿产出铅锌精矿	墨西哥帕洛萨斯锌矿产出了第一批铅锌精矿。联合锌业公司 4 月 16 日发布公告, 墨西哥帕洛萨斯锌矿的尾矿库建设已经完工, 项目已投入运营。

数据来源: mymetal, 东吴证券研究所

### 3. 市场跟踪

#### 3.1. 基本金属

铜:

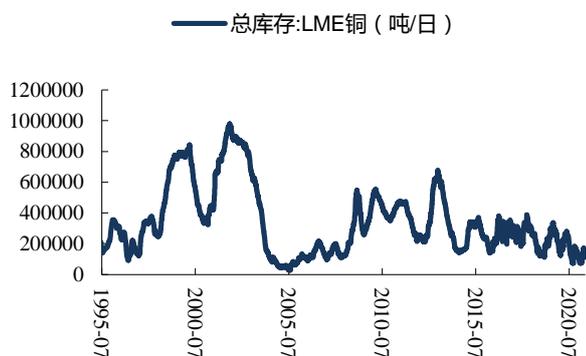
库存方面, LME 本周 11.2 万吨, 本周下滑 14.2%, 月度下滑 33.4%, 今年来增加 9.5%; SHFE 库存 22.9 万吨, 周度增加 9.9%, 月度增加 13.2%, 今年来增加 164.4%。价格方面, LME 本周 10287 美元/吨, 本周上涨 1.7%, 月度上涨 15.6%, 今年来上涨 32.7%; SHFE 本周 74560 元/吨, 本周下跌 0.5%, 月度上涨 12.6%, 今年来上涨 29.1%。

宏观经济方面, 美国 4 月就业数据意外爆冷, 仅增加 26.6 万人, 惨淡的就业数据暂时打消了市场对于美联储收紧货币政策的担忧, 周初铜价再度刷新历史新高。随后铜价开启回调模式, 市场关注输入性通胀。

本周铜价自高位回落。美国 4 月 CPI 同比增长 4.2%, 环比增长 0.8%, 大幅超出市场预期, 投资者对高通胀的担忧加剧, 美元指数反弹, 铜价受挫回落。产业端, BHP 旗下 Escondida 等矿山工人陷入劳资谈判纠纷, 存在罢工风险; 同时智利硫酸供应紧张, 电解铜生产遭受影响, 这为恢复情况本就不及预期的铜精矿供给带来更多压力, 废铜货源依旧偏紧, 持货商出货意愿普遍不强, 精废差收窄至 1500 元附近, 废铜替代优势骤减。

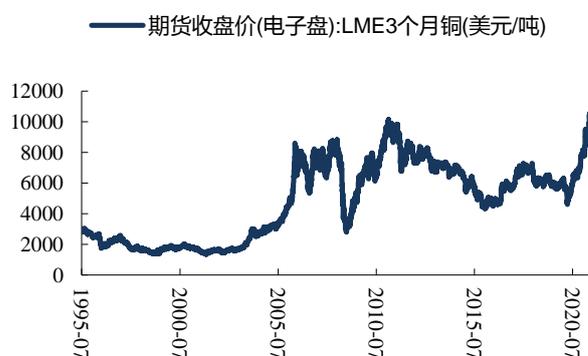
本周中国铜库存持续累积, 高铜价之下下游消费情绪谨慎。短期来看, 欧美等主要经济体在货币超发与疫苗接种的推动下经济活动稳步恢复, 流动性宽松与经济复苏继续为铜价提供支撑, 铜价支撑仍强预计短期高位回落后震荡整理, 在流动性尚未收紧的背景下, 后续铜价继续上行有待基本面的进一步支持, 预计五六月铜价仍有向上运行空间。下半年随着经济的修复, 通货膨胀的压力不断增加, 财政货币政策宽松存在提前退出可能, 同时下半年基本面铜精矿和废铜供给增加的影响将会逐步显现, 这对于铜价来说是比较大的下行风险。

图 5: LME 铜库存



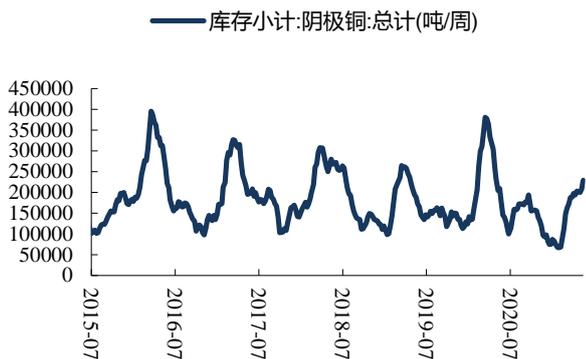
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: LME 铜价格



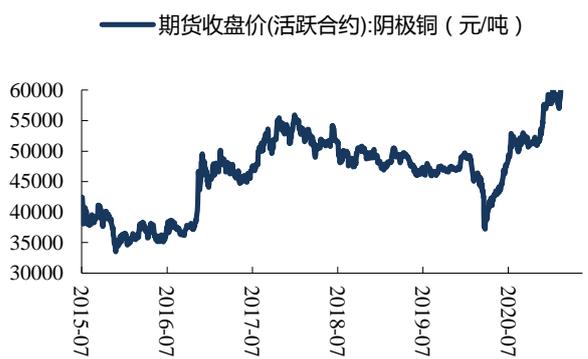
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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:**

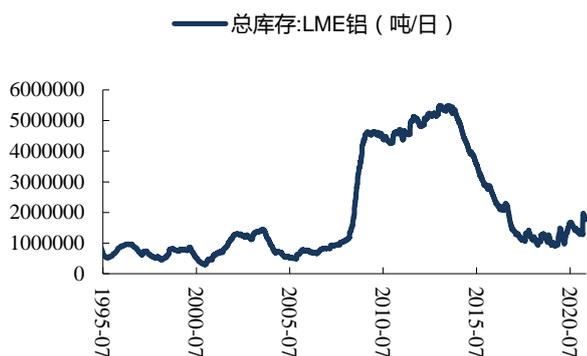
库存方面, LME 本周 176.6 万吨, 本周下滑 2.0%, 月度下滑 4.1%, 今年来增加 34.9%; SHFE 库存 34.1 万吨, 本周增加 0.9%, 月度下滑 11.4%, 今年来增加 52.1%。价格方面, LME 本周 2454 美元/吨, 本周下滑 2.2%, 月度上涨 6.5%, 今年来上涨 23.9%; SHFE 本周 19315 元/吨, 本周下跌 2.7%, 月度上涨 7.9%, 今年来上涨 24.9%。

宏观方面, 美国 PPI 大幅攀升, 通胀隐忧加剧。

市场情况, 现货方面: 截止 5 月 14 日, 华东地区铝锭现货周均价为 19854 元/吨, 周环比上涨 2.34%; 华南地区铝锭现货周均价 19918 元/吨, 周环比上涨 2.54%。现货市场方面, 周初铝价冲破 2 万关口, 持货商挺价积极出货, 中间商压价采购, 部

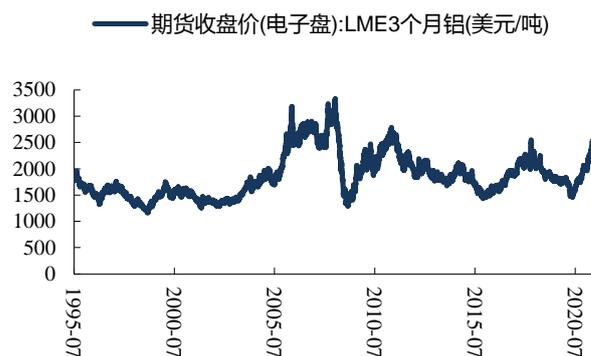
分未囤货的厂家少量补货，交投相对活跃。但随着价格回落，现货贴水逐步扩大，持货商出货意愿减弱，下游终端畏高情绪较浓，市场活跃度降低。周中铝价遇阻出现回调，市场成交热度较前期提升明显，但持货商挺价惜售情绪表现明显，市场整体货源有限。随着铝价回落，下游加工厂逢低价采购，整体成交尚可。临近周末，加之铝价连续回落，持货商出货意愿提升，下游企业少有备货，市场表现活跃。

图 9: LME 铝库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: LME 铝价格



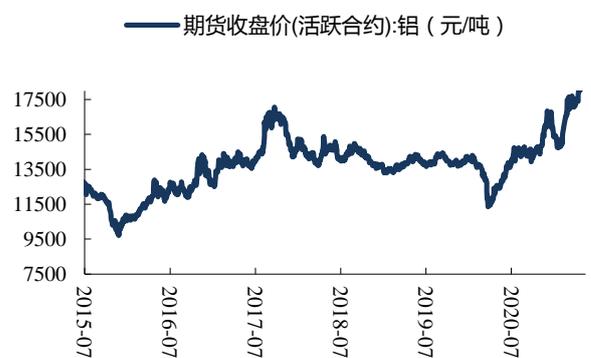
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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:

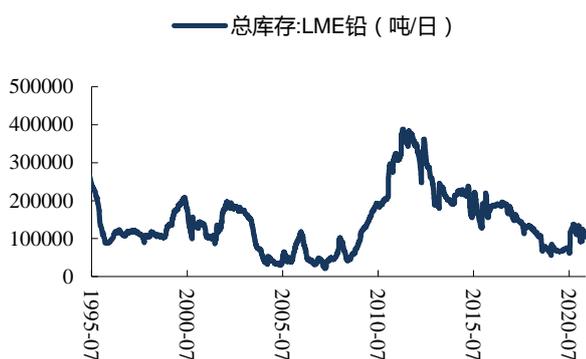
库存方面, LME 本周 10.5 万吨, 周度下滑 2.5%, 月度下滑 11.0%, 今年来下滑 20.6%; SHFE 库存 7.7 万吨, 本周增加 22.0%, 月度增加 18.0%, 今年来增加 68.4%。价格方面, LME 本周 2151 美元/吨, 本周下跌 3.2%, 月度上涨 8.3%, 今年来上涨

8.1%; SHFE 本周 15055 元/吨, 本周下跌 4.4%, 月度上涨 1.2%, 今年来上涨 2.9%。

本周铅锭现货交易整体表现谨慎。随价格回调, 厂家收窄贴水出货, 下游看跌补库量不多, 整体交易较上周有所改善, 但消费低迷的状态并无过多改善。因临近交割, 上下游多交仓, 导致交割库存快速增长。短期来看, 仍需价格回调及电池市场消费回暖来消化近期累积的现货。

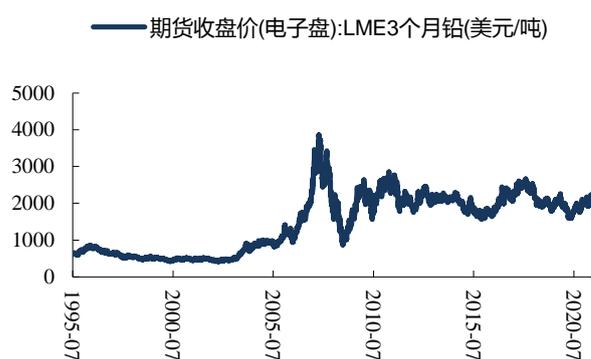
铅价前期受资本推动超前上涨, 本周多头获利了解价格逐步回调到合理水平。从基本面来看, 消费疲软的状态并未结束, 前期炼厂的库存多通过交仓转移到交割库, 但实际对后期现货消化形成压力, 下游电池厂的接单能力预计到月底有所改善, 目前持货商多用深贴水带成交的模式也将延续到下周。唯一利好的是国内铅精矿供应局势紧张, 加工费跌至 1500 元/金属吨的偏低位置, 原生铅 4 月之后的集中检修近期都将完成, 低加工费有可能通过消费回暖之后的挺价来平衡, 整体而言铅存在供需矛盾, 预计走势难以稳定。

图 13: LME 铅库存



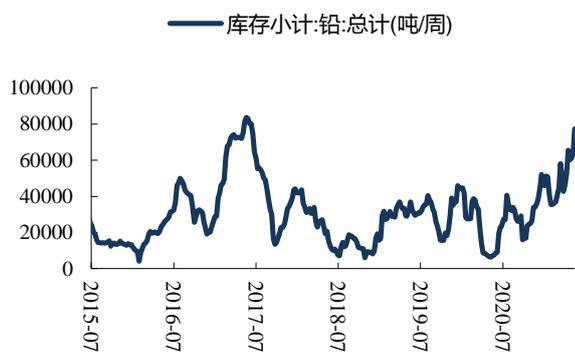
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 14: LME 铅价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 15: SHFE 铅库存



请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 16: SHFE 铅价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

数据来源：wind，东吴证券研究所

**锌：**

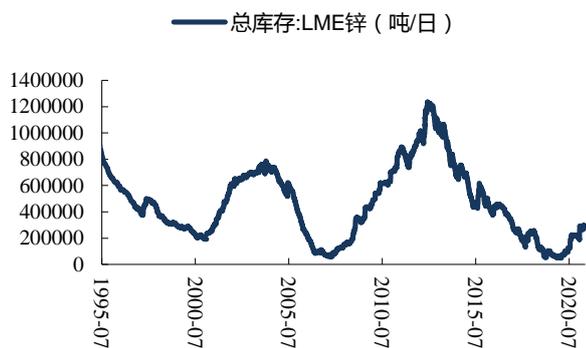
库存方面，LME 本周 28.8 万吨，本周下滑 1.2%，月度下滑 3.5%，今年来增加 42.8%；SHFE 库存 91.6 万吨，本周下滑 6.3%，月度下滑 18.0%，今年来增加 220.5%。价格方面，LME 本周 2919 美元/吨，本周下跌 1.0%，月度上涨 4.8%，今年来上涨 6.2%；SHFE 本周 22020 元/吨，本周下跌 1.8%，月度上涨 3.2%，今年来上涨 6.5%。

宏观方面，央行发布中国 4 月金融数据：新增人民币贷款 1.47 万亿元，前值 27300 亿元，同比少增 2293 亿元；社融规模存量为 296.16 万亿元，同比增 11.7%；社融规模增量 1.85 万亿元，前值 33416 亿元，同比少增 1.25 万亿元；4 月 M2 同比增长 8.1%，前值 9.4%。信贷投放整体放缓略不及预期，主要受短贷拖累，中长期贷款依然同比多增持续好于历史同期，真实信贷需求不弱，信贷结构良好。

供需方面，截止 5 月 14 日，主流港口锌精矿库存合计环比减少 0.5 万吨至 13 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 5 月 13 日全国锌锭社会库存为 17 万吨，环比上周四增加 0.21 万吨

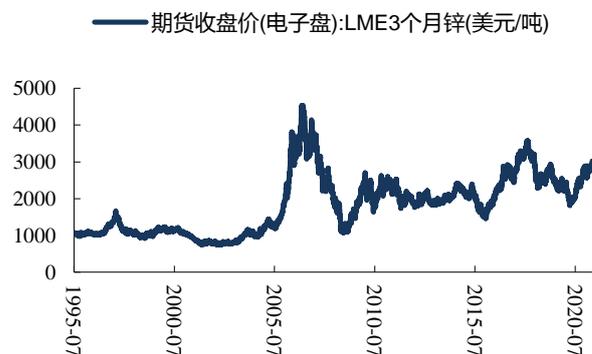
本周锌价跟随有色价格回落，下跌幅度逐日收窄，体现低加工费下锌价下面的支撑较强。但整体上，下游消费逐渐复工后市场整体的需求复苏并不理想，远期宽松周期有在临近，因此锌价或重新回到震荡走势，等待加工费有所变化后再选择下一轮走势。预计下周沪锌运行区间为 21800-22300 元/吨。

图 17: LME 锌库存



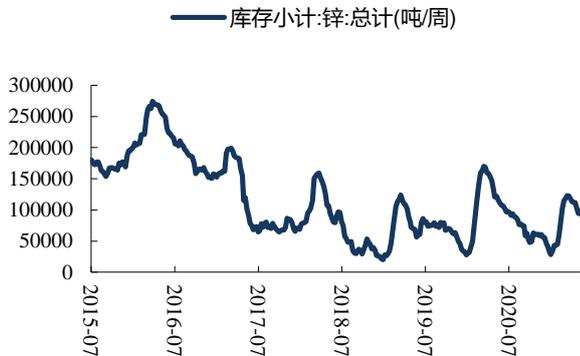
数据来源：wind，东吴证券研究所

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:

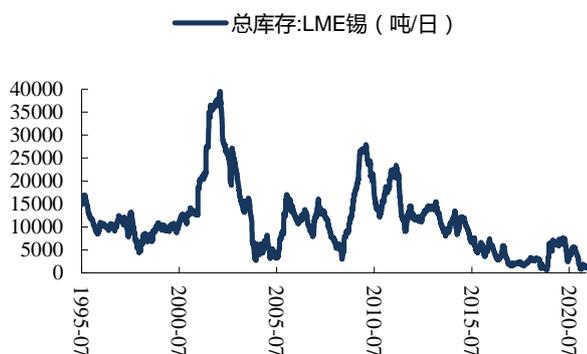
库存方面, LME 本周 1260 吨, 本周下滑 2.3%, 月度下滑 19.7%, 今年来下滑 27.8%; SHFE 库存 6967 吨, 本周下滑 15.6%, 月度下滑 9.5%, 今年来增加 27.3%。价格方面, LME 本周 29155 美元/吨, 本周下跌 3.4%, 月度上涨 14.0%, 今年来上涨 43.3%; SHFE 本周 192920 元/吨, 本周下跌 2.5%, 月度上涨 8.6%, 今年来上涨 27.6%。

宏观方面, 美国 4 月消费者价格指数 CPI 同比上涨 4.2%, 大幅超出此前 3.6% 的市场预期。

市场情况, 现货市场对沪期锡 2107 合约套盘云锡升水 600-1200 元/吨, 普通云字升水 200-800 元/吨, 小牌贴水 200 元/吨至升水 600 元/吨。本周上海市场货源除云锡外显紧俏, 各云字和小牌锡锭升水进一步走阔, 伴随沪锡的震荡下行, 消费端接货积极性明显提升, 奈何市场货源偏紧, 终端接货稍显难寻, 市场整体成交较上周好转。

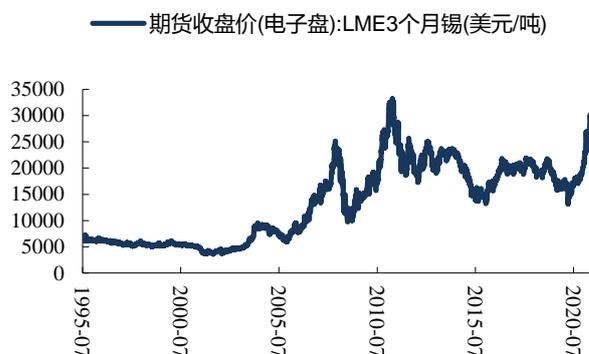
本周市场流通货源偏紧, 给锡价提供支撑, 但是也要谨防在环保督查结束后, 市场供给增加预期下对锡价的压制, 后市锡价或将进入高位震荡区间, 波动加大。

图 21: LME 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: LME 锡价格



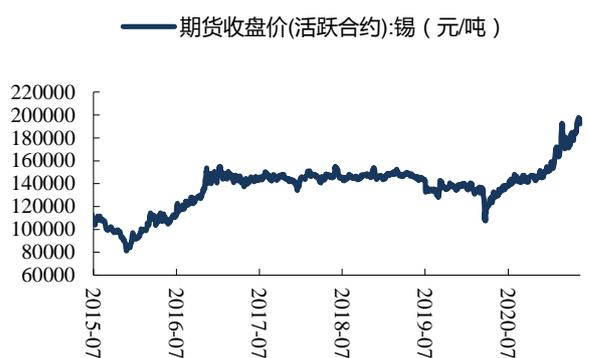
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 1826.8 美元/盎司, 本周上涨 0.6%, 月度上涨 4.6%, 今年来下跌 3.9%; 国内 382.96 元/克, 本周上涨 0.7%, 月度上涨 3.6%, 今年来下跌 3.0%。

本周黄金价格先涨后跌。近期美国公布了 4 月份就业情况。4 月份的美国就业情况低于预期, 非农业就业率就业人数增加了 26.6 万人, 远低于预测期望, 美国失业率上升至 6.1%, 而可用劳力的短缺加剧。疲弱经济数据降低了美国联邦储备收紧政策的预测期望, 令美元承压, 黄金受益。此外据世界黄金协会的数据, 3 月份印度的黄金进口量为 164 吨。此前, 印度在 2 月份进口了 91 吨黄金, 这是过去 10 年里官



### 轻稀土:

本周轻稀土市场镨钕价格整体偏弱延续,上游分离厂家报价较犹豫,低价出货意愿较低,贸易商少量低价货源变现成交,氧化物价格随市下行,金属厂询盘尚可,寻低少量试探性采购,金属报价对应氧化物下调,磁材询盘问价较活跃,实际成交仍未及预期。截至本周五,氧化镨钕主要报 50.8-51.0 万元/吨,主要成交 50.5-50.8 万元/吨,50.5 万元/吨及以上成交承压,金属厂采购较犹豫观望为主,市场成交较少。镨钕金属方面,金属大厂报价较少,月结大厂主要报价 63.0-63.5 万元/吨,主要成交区间 62.5-63.0 万元/吨,63.0 万元/吨及以上成交承压,现款现货主要报 62.8-63.0 万元/吨,主要成交 62.0 万元/吨左右,磁材仍降库观望为主,少量对锁。综合来看:目前上游分离厂主动报价意愿不高,贸易商低价少量出货为主,金属厂金属价格持续倒挂,整体成交偏难,磁材当前补库意愿较低,上下游僵持依旧,市场逐步向买方过渡,预计镨钕价格弱稳震荡延续。

### 中重稀土:

本周中重稀土主要产品市场整体报价弱稳震荡,分离厂家报价减少先观望,贸易商少量货源低价变现,金属厂刚需采购,镓铁、铽等金属产品报价随氧化物下探以促进成交,下游磁材询盘活跃度偏淡,成交量未及预期。截至本周五,氧化镨成交区间 240-242 万元/吨,237-240 万元/吨个别成交,金属厂采购意愿不高;镓铁报价较少,金属厂 报价主流 238-242 万元/吨,235-240 万元/吨个别成交;氧化铽贸易商报货居多,部分分离企业暂无报价,650 万元/吨及以内贸易商少量变现,分离厂家报价坚挺 660-680 万元/吨,集团持谨慎观望态度,金属企业金属铽主动报价较少,报价区间 860-880 万元/吨,磁材询低刚需采购成交承压,850 万元/吨个别成交;氧化钆市场询盘增加,18.8-19.0 万元/吨少量成交,金属厂 18.8 万元/吨及以内询低为主,钆铁一次现款对应 18.8 万元/吨个别成交;氧化钷询盘活跃度较低,分离厂报货坚挺,中间商少量货源变现,现款成交区间 70.0 万元/吨左右,个别 70 万以上成交,金属企业钷铁报价较少,冶炼企业炉台减停,现货一次现款对应报 71.0 万元/吨左右。现阶段中重稀土仍是以消费定走势为主,消费方面暂无利好支撑,主要产品将弱稳延续。

图 27: 氧化镨价格

图 28: 金属钕价格



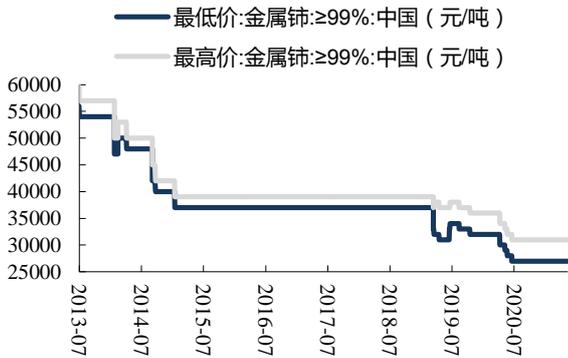
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 29: 金属铈价格

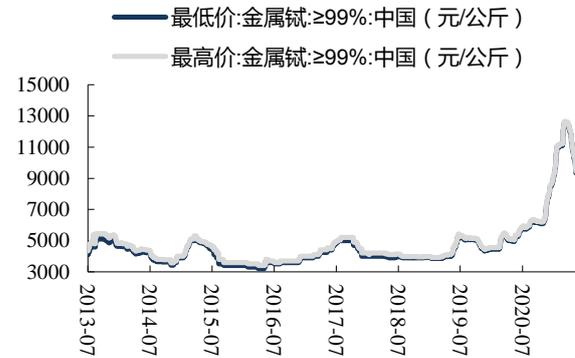


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 30: 金属铈价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



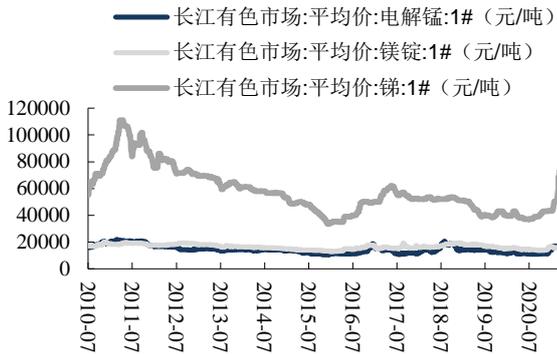
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 3.4. 小金属&新材料

#### 镁:

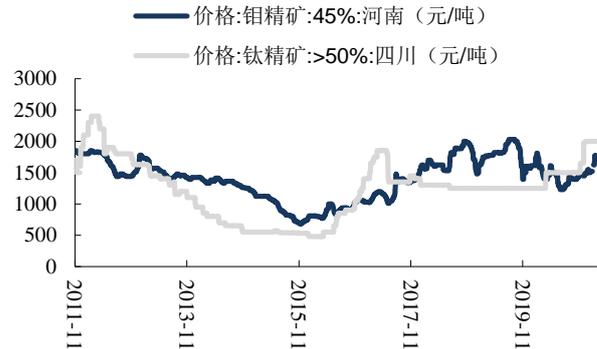
本周镁锭市场价格连续上行, 成本端煤价较前期大幅上涨, 镁厂自身库存低位, 已经下游刚性需求不断跟进等多方因素影响, 镁厂挺价谨慎出货, 出厂报价不断上涨, 至周五相对趋稳, 99.9%镁锭陕西地区主流出厂含税现金价格 21500-21600 元/吨, 山西 21750-21850 元/吨。成本端动力煤方面, 陕西地区在产煤矿即产即销无库存, 矿区整体销售良好, 价格上行过千元每吨。

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

硅铁方面，期货盘面价格上行，钢招价格上行，72 硅铁现货报价上行，硅铁厂生产 72 硅铁积极性依旧较高，陕西当地 75 硅铁货源偏紧，报价亦跟随上行至 8400-8500 元/吨左右。总体来说，目前镁厂库存低位，出货谨慎，而成本方端面煤价和硅铁价格均有支撑，下游刚性需求尚可，预计短期镁价以稳为主。

**锰:**

锰铁方面：本周锰铁市场平稳运行，钢厂实际招标与市场心态还是有些分化，在五月份钢招其他合金品种纷纷上调的状态下，只有高锰及中低锰表现较为偏弱，河北大型钢厂高锰招标价持平，中低锰价格下调。目前市场 65 高锰出厂报价在 6000-6100 元/吨左右，山西大厂出厂报价 6000 元/吨，75 中锰出厂报价在 8600 元/吨左右，低锰 800.7 部分厂家出厂报 10400 元/吨。

锰矿方面：本周锰矿市场势头相对良好，节日期间，港口提货积极，节后归来，中澳问题带动铁矿石，焦炭，钢材整体拉涨，硅锰顺势上行，同时 5 月合约临近交割，持单量依然偏大，硅锰现货库存压力较小，对锰矿的消费力逐步提升。

电解锰方面：本周五电解锰国内市场锰三角主流现金出厂报价在 16000-16200 元/吨左右，广西地区电解锰现金出厂报价在 16100-16200 元/吨左右，市场交投氛围颇为冷清。市场方面，本周电解锰市场偏弱稳运行，市场主流报价集中在 16000-16200 元/吨左右，成交情况较为一般，部分在 16000 元/吨上下成交。钢招方面，河钢 5 月份电解锰招标价定为 17000 元/吨，略高于市场预期，为现阶段弱稳局面带来了一丝转机。综合来看，电解锰市场仍处于供需博弈，市场尚不明朗，偏弱稳调整运行，有待提振市场需求。

**钨:**

本周，钨铁 14.8 万元/吨，周度持平，月度持平，今年上涨 8.0%；钨酸钠 11.05 万元/吨，周度上涨 0.9%，月度上涨 0.9%，今年来上涨 5.7%；钨精矿 9.8 万元/吨，周度持平，月度上涨 2.6%，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:

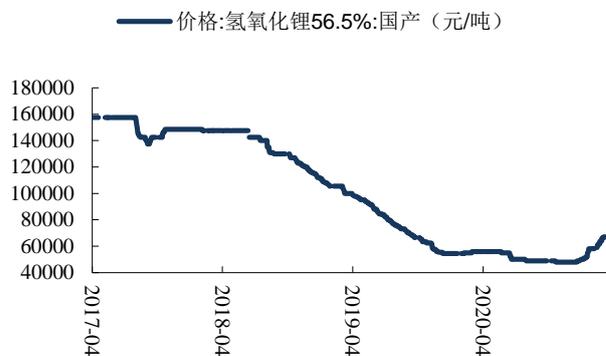
本周碳酸锂价格持稳。青海及江西地区部分企业存在库存积压现象，出货不易，四川厂家龙头市占率继续攀升，累库时节依旧保持高位挺价。随着库存压力逐月增加，预计二季度青海地区碳酸锂价格或出现下跌。本周 SMM 电池级碳酸锂价格为 8.7-9.1 万元/吨，均价较上周持平。SMM 工业级碳酸锂价格为 8-8.5 万元/吨，均价较上周持平。

本周氢氧化锂价格小幅上涨。国内供应端 4-5 月几无增量，需求端保持月度近 10% 增长，价格上行明显。目前微粉级氢氧化锂报价 9.6 万元/吨，粗颗粒部分成交 9 万元/吨。本周 SMM 电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 8.5-8.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。SMM 工业级氢氧化锂价格为 8.2-8.4 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。

图 33: 碳酸锂价格



图 34: 氢氧化锂价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

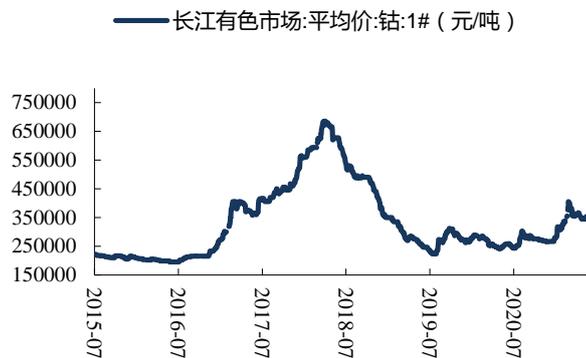
**钴:**

本周长江钴价 35.3 万元/吨, 周度上涨 2.3%, 月度下跌 1.4%, 今年来上涨 26.5%; 四氧化三钴 274 元/公斤, 周度下跌 2.1%, 月度下跌 9.6%, 今年来上涨 28.6%; 硫酸钴 73 元/公斤, 周度下跌 1.4%, 月度下跌 6.4%, 今年来上涨 25.9%。

本周电解钴现货价格下跌, 价格为 33.3-36 万元/吨, 均价较上周下滑 0.4 万元/吨。期货盘短暂带动市场情绪, 成交零星, 部分企业恢复供应, 电解钴库存承压, 价格下跌。

本周四氧化三钴价格下跌。4-5 月四氧化三钴累库量逐步增多, 数码 3C 下游采购依旧清淡, 订单减弱, 四氧化三钴价格下行。本周四氧化三钴当前价格为 27-27.7 万元/吨, 均价较上周下滑 0.6 万元/吨。

图 35: 长江钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 36: 四氧化三钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

**4. 上市公司公告**

表 2: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
----	------

中金岭南:关于签署募集资金三方监管协议的公告

深圳市中金岭南有色金属股份有限公司获准向社会公开发行面值总额人民币 380,000.00 万元的可转换公司债券, 期限 6 年。募集资金总额人民币 3,800,000,000.00 元, 扣除相关发行费用后募集资金净额合计 3,784,495,283.02 元。上述募集资金于 2020 年 7 月 24 日全部到位, 已经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)审验。

盛达资源:关于转让控股子公司股权暨关联交易的公告

盛达金属资源股份有限公司以人民币 7,905,794.07 元的价格向陆海艳转让盛达光彩 69% 的股权, 以人民币 100,000 元的价格向韩立生转让盛达光彩 1% 的股权。本次股权转让完成后, 公司将不再持有盛达光彩股权, 盛达光彩不再纳入公司合并报表范围

海亮股份:关于与中色奥博特铜铝业有限公司共同设立合资公司的公告

浙江海亮股份有限公司与中色奥博特铜铝业有限公司共同出资设立合资公司, 合资公司注册资本为 10 亿元, 注册地为山东省临清市, 经营范围为铜管的生产、加工及销售(具体以工商登记为准)。

湖南黄金:2021 年第一次临时股东大会决议公告

2021 年 5 月 14 日, 湖南黄金有限公司 2021 年第一次临时股东大会审议通过了《关于选举第六届董事会非独立董事的议案》、《关于选举第六届董事会独立董事的议案》、《关于选举第六届监事会非职工代表监事的议案》、《关于放弃合作开发主体机会的议案》、《关于公司拟与湖南黄金集团有限责任公司签订<行业培育协议书>的议案》。

天齐锂业:关于公司高级管理人员减持计划的预披露公告

天齐锂业股份有限公司于 2021 年 5 月 14 日收到公司高级管理人员郭维先生、高级管理人员阎冬先生的《关于减持股份的预披露提示》。郭维先生现持有公司股份 586,040 股, 占公司总股本 0.0397%; 阎冬先生现持有公司股份 592,020 股, 占公司总股本 0.0401%。郭维先生、阎冬先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 通过二级市场集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 294,515 股, 约占公司总股本的 0.0199%。

格林美:关于变更部分募集资金投资项目重新签订募集资金监管协议的公告

格林美股份有限公司于 2021 年 5 月 14 日召开的第五届董事会第三十次会议审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目重新签订募集资金监管协议的议案》, 具体情况如下: 将“动力电池三元正极材料”项目结余募集资金 65,527.76 万元用于“印尼红土镍矿生产电池级镍化学品(硫酸镍晶体)及永久补充流动资金”。

罗平锌电:关于全资子公司普定县宏泰矿业有限公司玉合铅锌矿复产的公告

2021 年 5 月 13 日, 云南罗平锌电股份有限公司的全资子公司普定县宏泰矿业有限公司接到普定县应急管理局出具的《整改复查意见书》。宏泰矿业玉合铅锌矿已按要求整改完成并验收合格。目前, 宏泰矿业玉合铅锌矿已于 2021 年 5 月 14 日恢复生产作业活动。

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>

