

# 有色金属

# 行业周报

## 铜价短期受利空压制，但不改中长期向好趋势 (2021/05/10-2021/05/14)

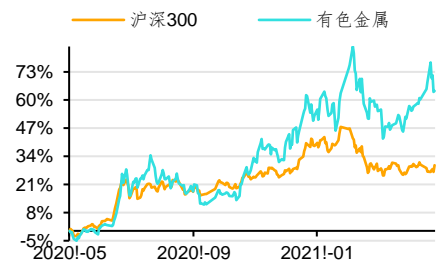
### 投资要点

- ◆ **本周观点：铜：加息预期与国内消费低迷双重利空共振，但不改中长期向好趋势：**本周宏观因素方面，美国CPI达到4.2%，超出市场预期，再次引发市场对于加息预期的担忧，国内社融及M2同比增速回落均超出市场预期，同时中美两国公布PMI均环比下滑，进而引发市场对于复苏进程减缓的疑虑，带动工业金属整体下滑。基本面来看，二季度作为传统消费旺季国内铜库存仍有累库，而往年此阶段多为快速去库周期。同时供给端方面智利、秘鲁疫情影响逐步受控，TC/RC加工费在4月中旬以来见底反弹。短期内宏观因素及基本面因素都对铜价产生一定压制作用。但我们认为中长期来看铜价向好趋势仍未改变。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块下跌-2.6%，在28个申万一级行业中排名第27位；**板块估值方面，截至05.14日，有色金属板块PE估值34.1倍，28个申万一级行业中排名第7，较上周持平。PB估值3.1倍，28个申万一级行业中排名第11，较上周持平。整体来看，相较于板块PE估值历史中枢42倍，板块当前估值处于合理偏低水平。
- ◆ **本周有色金属行业各子板块市场表现来看：**除锂与磁性材料小幅上涨外，各子板块普遍下跌，工业金属、稀土回撤明显。锂、磁性材料分别上涨1.9%、0.2%，金属新材料下跌-1.3%，子板块市场表现排名前三；铅锌、其他稀有小金属、稀土分别下跌-3.4%、-4.2%、-6.3%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面，**截至05.14日，锂(87.9X)、金属新材料(61.1X)、稀土(50.9X)PE估值排名前三；锂(12.0X)、稀土(5.8X)、黄金(3.7X)PB估值排名前三。整体来看铜、铝、磁性材料板块估值较低。
- ◆ **工业金属价格普遍回落，上期所铜库存仍有累库：**铜：本周LME铜报收10234美元/吨，相比上周(05.07)下跌-1.7%；铝：本周LME铝报收2447美元/吨，较上周(05.07)下跌-3.4%；铅：本周LME铅报收2156美元/吨，相比上周(05.07)下跌-3.3%；锌：本周LME锌报收2938美元/吨，相比上周(05.07)小幅下跌-2.9%；锡：本周LME锡报收29365美元/吨，相比上周(05.07)下跌-1.7%。
- ◆ **通胀交易带动贵金属价格走强：黄金：**COMEX黄金本周报收1844.0美元/盎司，较上周(05.07)上涨0.66%；截至05.14日，SDPR黄金ETF持仓为1028.4吨，相较于上周(05.07)上涨0.31%。**白银：**COMEX白银本周报收27.5美元/盎司，较上周(05.07)下跌-0.15%；截至05.14日，SLV白银ETF持仓为17599.0吨，相较于上周(05.07)下降-0.16%。
- ◆ **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。**

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	5.48	12.68	38.99
绝对收益	8.39	0.67	69.60

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：2020年报及2021一季报总结及趋势展望 2021-05-05
- 有色金属：工业金属需求景气逐步验证，继续看好铜、铝（2021/04/19-2021/04/23） 2021-04-26
- 有色金属：铜：宏观因素支撑铜价，市场静待观察供需基本面情况（2021/04/12-2021/04/16） 2021-04-19
- 有色金属：看好稀土永磁产业链及航空钛材（2021/04/05-2021/04/09） 2021-04-11
- 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

## 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：板块周跌幅-2.6%，排名第 27 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：普遍下跌，锂板块维持强势.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：.....	6
1、铜：LME 铜下跌-1.7%.....	6
2、铝：LME 铝下跌-3.4%.....	7
3、铅：LME 铅下跌-3.3%.....	8
4、锌：LME 锌下跌-2.9%.....	9
5、锡：LME 锡下跌-1.7%.....	10
(二) 贵金属：通胀交易带动贵金属价格走强.....	11
1、黄金：COMEX 黄金上涨 0.66%.....	11
2、白银：COMEX 白银本周小幅下跌-0.15%.....	12
(三) 小金属：氧化镨钕价格持续回落，镁价格迅速攀升.....	13
三、宏观&货币政策：国内外 PPI、CPI 先后走强，PMI 回落.....	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 PMI4 月回落明显 .....	14
图 36: 美国 CPI 水平快速走高.....	14
图 37: 中国 PMI 持续回升.....	15
图 38: 工业增加值累计同比增速放缓.....	15
图 39: 中国 CPI 水平自低位开始回升 .....	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

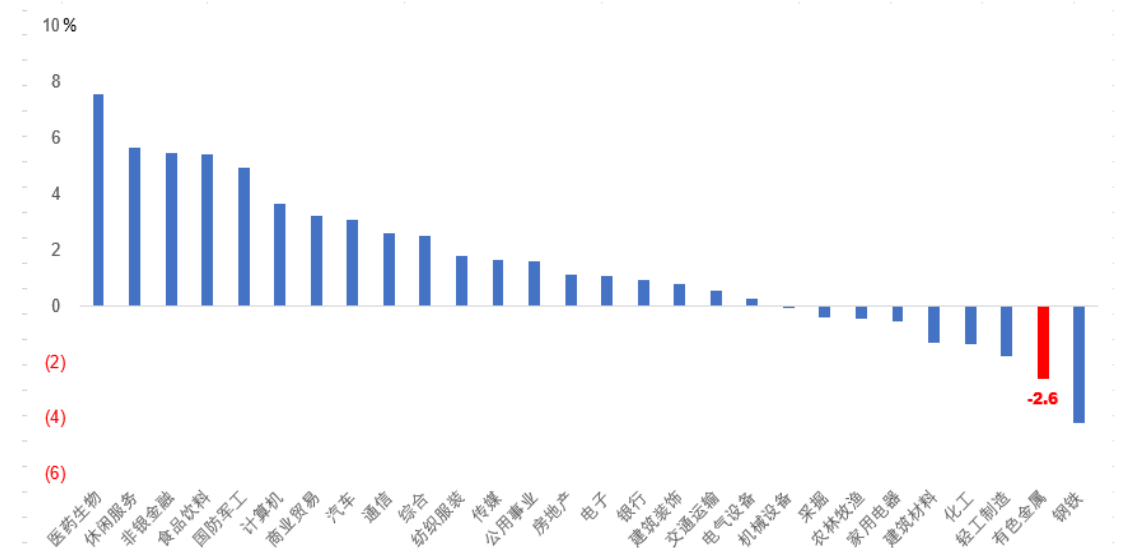
- 铜：加息预期与国内消费低迷双重利空共振，但不改中长期向好趋势：**本周宏观因素方面，美国 CPI 达到 4.2%，超出市场预期，再次引发市场对于加息预期的担忧，国内社融及 M2 同比增速回落均超出市场预期，同时中美两国公布 PMI 均环比下滑，进而引发市场对于复苏进程减缓的疑虑，带动工业金属整体下滑。基本面来看，国内铜需求景气度相对低迷，二季度作为传统消费旺季国内铜库存仍有累库，而往年此阶段多为快速去库周期。同时供给端方面智利、秘鲁疫情影响逐步受控，TC/RC 加工费在 4 月中旬以来见底反弹。短期内宏观因素及基本面因素都对铜价产生一定压制作用。但我们认为中长期来看，全球经济仍处于持续复苏当中，新能源低碳经济带来新的消费增量，同时整体来看铜的供需依然处于紧平衡当中，铜价中长期向好趋势仍未改变。

## 一、有色板块市场表现及估值

### （一）板块整体市场表现及估值：板块周跌幅-2.6%，排名第 27 位

板块整体市场表现方面，本交易周内有色金属板块跌幅为-2.6%，在 28 个申万一级行业中排名第 27 位，整体市场表现弱于市场，居于申万行业末位，较上周产生明显回撤。

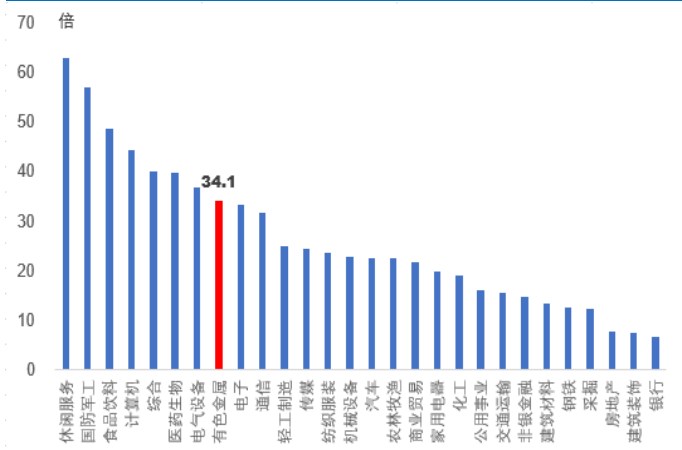
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

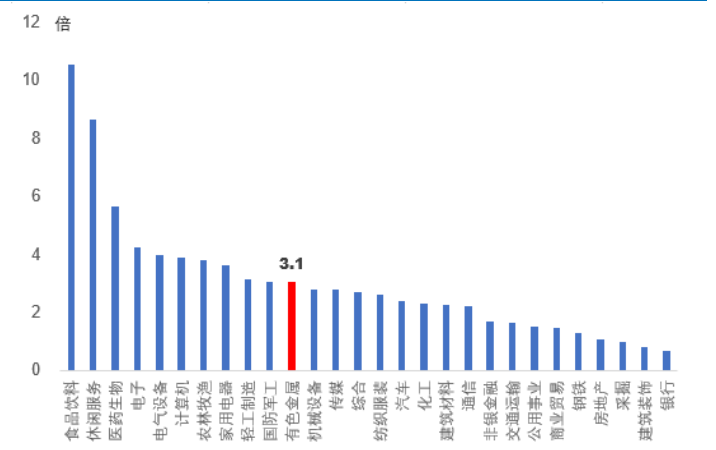
板块估值方面，截至 05.14 日，有色金属板块 PE 估值 34.1 倍，28 个申万一级行业中排名第 7，较上周持平。PB 估值 3.1 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周持平。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块当前估值处于合理偏低水平。

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）

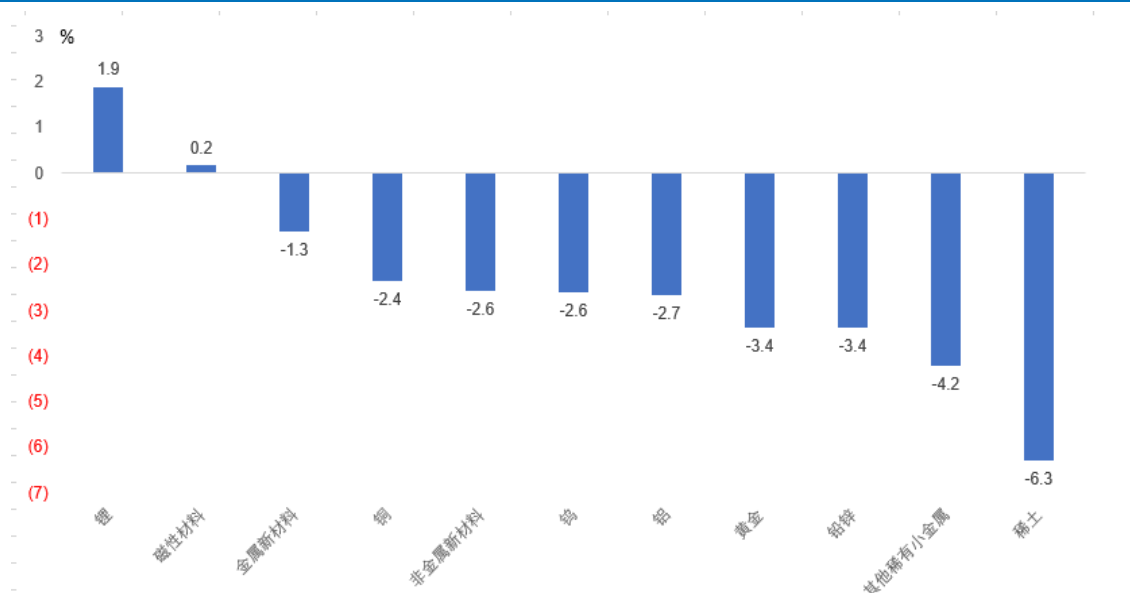


资料来源：Wind, 华金证券研究所

## （二）各子板块市场表现及估值：普遍下跌，锂板块维持强势

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，除锂与磁性材料小幅上涨外，各子板块普遍下跌，工业金属、稀土回撤明显。锂、磁性材料分别上涨 1.9%、0.2%，金属新材料下跌-1.3%，子板块市场表现排名前三；铅锌、其他稀有小金属、稀土分别下跌-3.4%、-4.2%、-6.3%，子板块市场表现排名后三位。

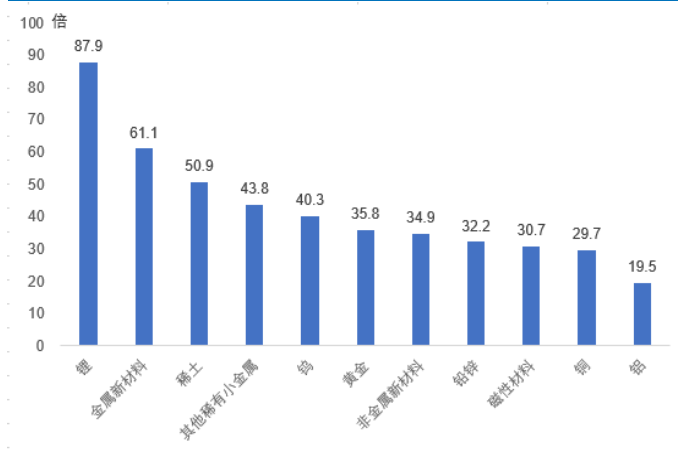
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind, 华金证券研究所

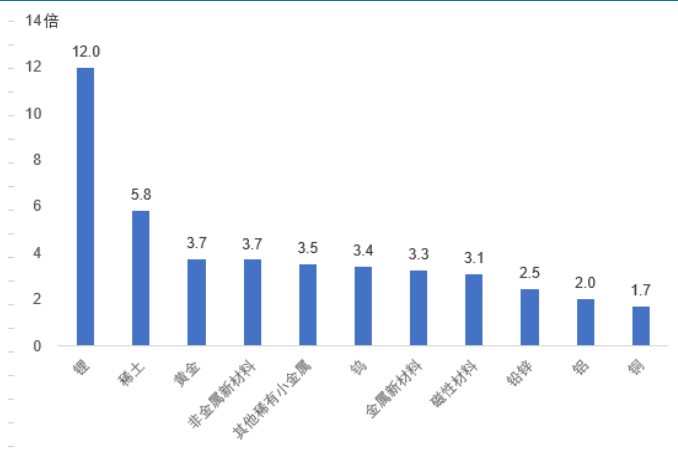
子板块估值方面，截至 05.14 日，锂（87.9X）、金属新材料（61.1X）、稀土（50.9X）PE 估值排名前三；锂（12.0X）、稀土（5.8X）、黄金（3.7X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、金属新材料板块当前估值排名靠前；铜、铝、磁性材料板块估值较低。

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）



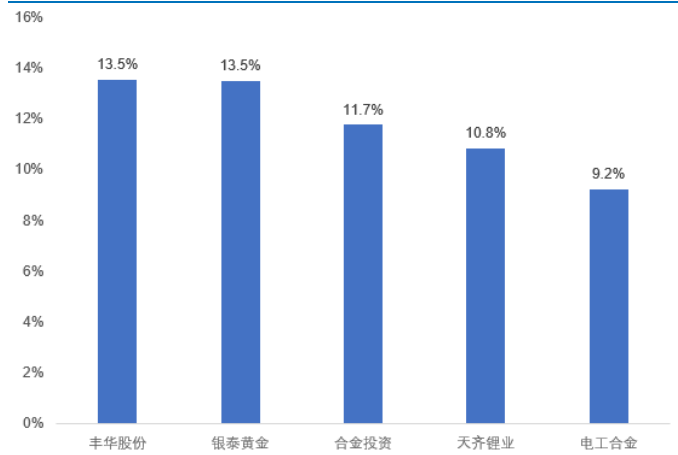
资料来源：Wind，华金证券研究所

### （三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：丰华股份（13.5%）、银泰黄金（13.5%）、合金投资（11.7%）、天齐锂业（10.8%）、电工合金（9.2%）。

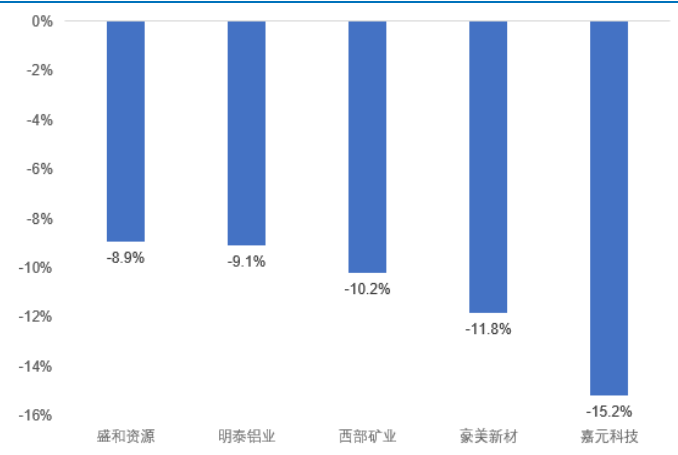
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：盛和资源（-8.9%）、明泰铝业（-9.1%）、西部矿业（-10.2%）、豪美新材（-11.8%）、嘉元科技（-15.2%）。

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

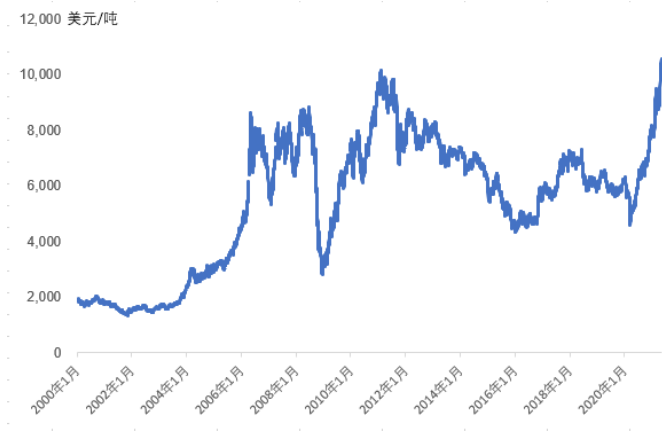
## 二、本周数据追踪

（一）工业金属： 价格普遍下跌，上期所铜库存仍有累库

1、铜： LME 铜下跌-1.7%

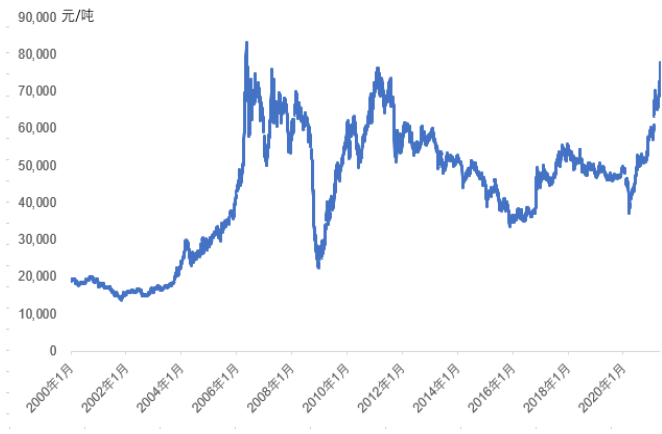
价格方面，本周 LME 铜报收 10234 美元/吨，相比上周（05.07）下跌-1.7%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 74560 元/吨，相比上周（05.07）下跌-0.5%。铜价周内整体呈现冲高回落态势。

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

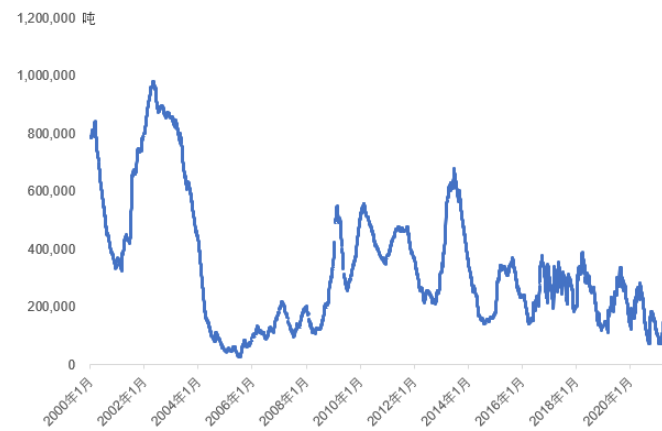
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

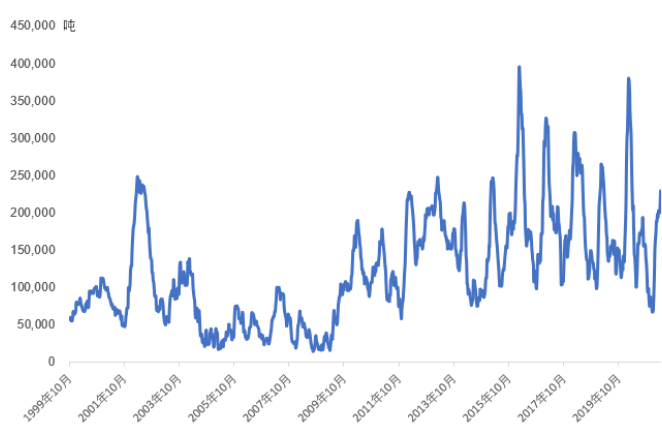
库存方面，本周 LME 铜总库存 121250 吨，相比上周（05.07）下滑-4.3%，海外库存周内持续下滑；上期所阴极铜库存小计为 229179 吨，相比上周（05.07）增长 9.93%，国内铜库存进入二季度后仍然持续累库。

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

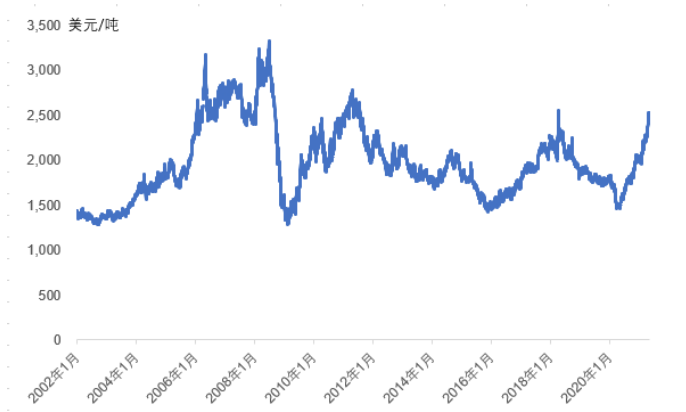


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、铝：LME 铝下跌-3.4%

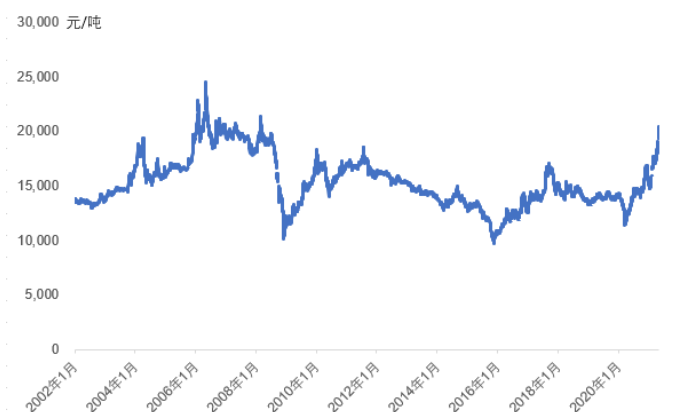
价格方面，本周 LME 铝报收 2447 美元/吨，较上周（05.07）下跌-3.4%；上期所铝（活跃合约）报收 19315 元/吨，相比上周（05.07）下跌-2.7%。伦铝、沪铝本周结束了此前的持续快速上涨，周内价格回落明显。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

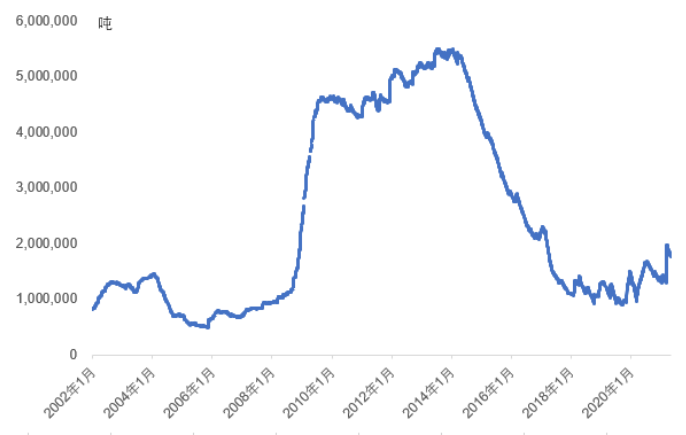
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

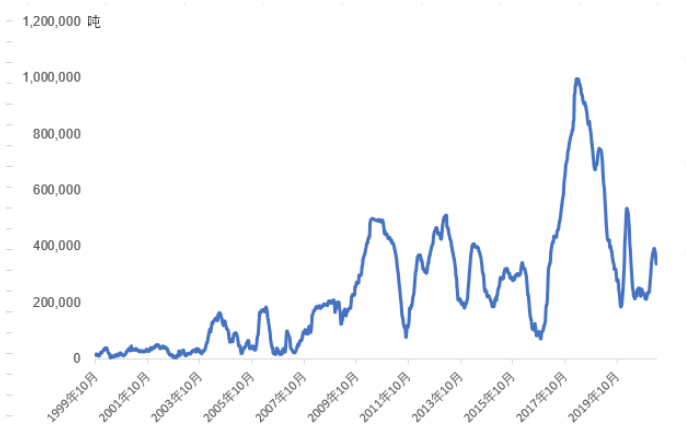
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1762525 吨, 相比上周 (05.07) 下跌-1.9%, 库存延续此前近一个月以来的下跌态势; 上期所铝库存小计为 341097 吨, 相比上周 (05.07) 增长 0.9%。

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 铅下跌-3.3%

价格方面, 本周 LME 铅报收 2156 美元/吨, 相比上周 (05.07) 下跌-3.3%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15055 元/吨, 相比上周 (05.07) 下跌-4.4%。

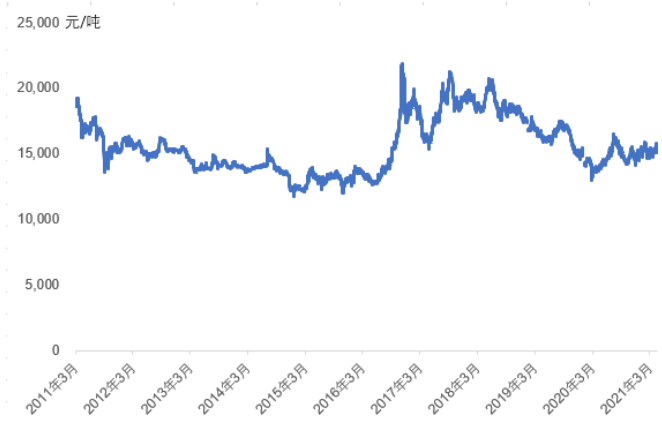


图 17: LME3 个月铅期货收盘价 (电子盘)



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

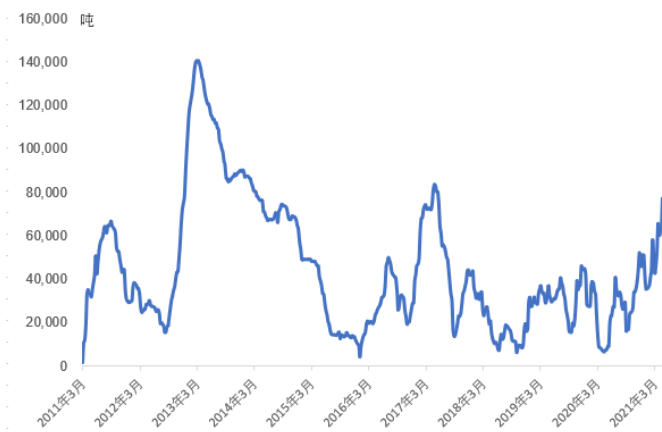
库存方面, 本周 LME 铅总库存 104700 吨, 相比上周 (05.07) 下滑-1.3%; 上期所铅库存小计为 77220 吨, 相比上周 (05.07) 库存大幅增长 22%。

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

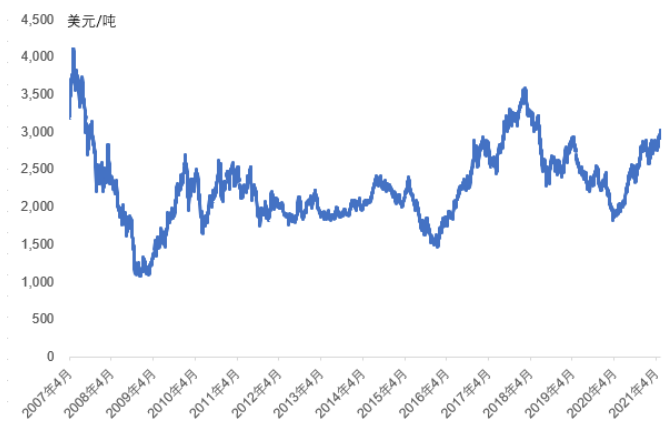


资料来源: Wind, 华金证券研究所

#### 4、锌: LME 锌下跌-2.9%

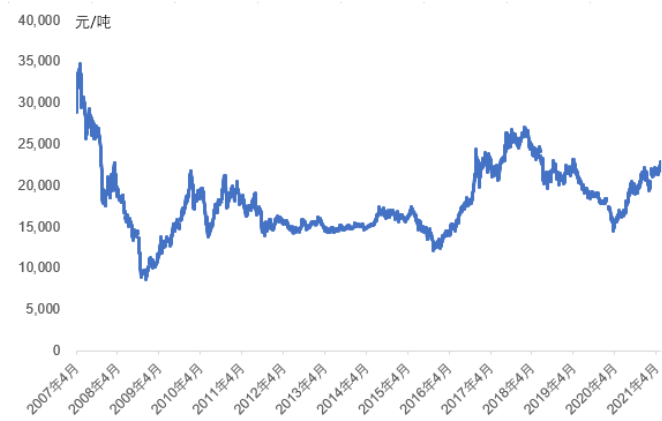
价格方面, 本周 LME 锌报收 2938 美元/吨, 相比上周 (05.07) 下跌-2.9%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 22020 元/吨, 相比上周 (05.07) 小幅下跌-1.8%。

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

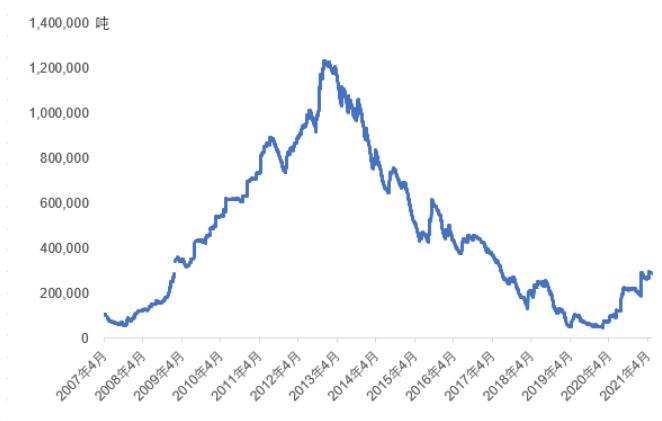
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

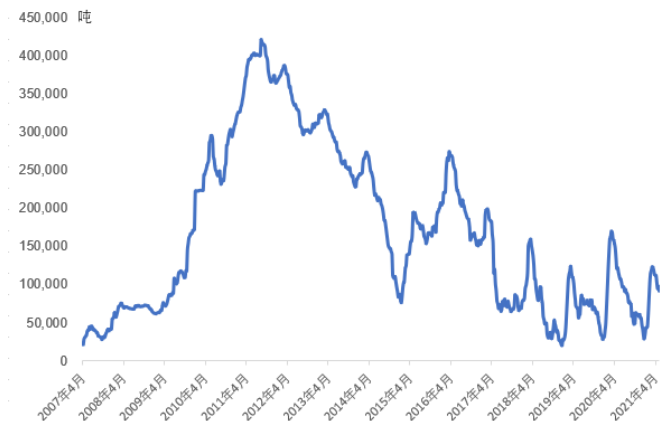
库存方面, 本周 LME 锌总库存 287150 吨, 相比上周 (05.07) 下滑-1.3%; 上期所锌库存小计为 91614 吨, 相比上周 (05.07) 下降-6.3%, 延续了 3 月末以来的持续快速下滑趋势。

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

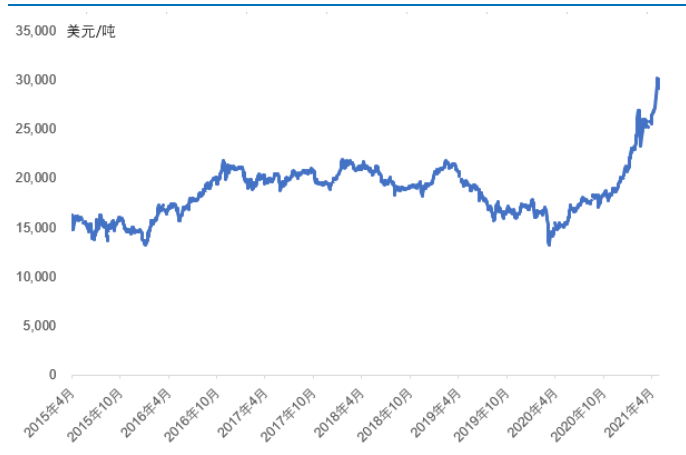


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 5、锡: LME 锡下跌-1.7%

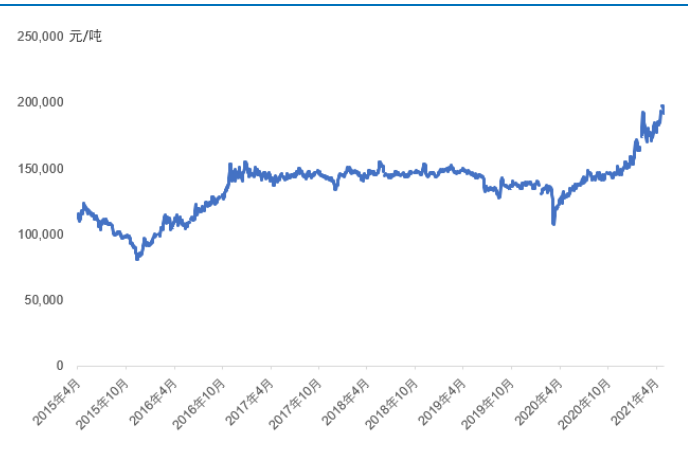
价格方面, 本周 LME 锡报收 29365 美元/吨, 相比上周 (05.07) 下跌-1.7%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 192820 元/吨, 相比上周 (05.07) 下跌-2.5%。

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

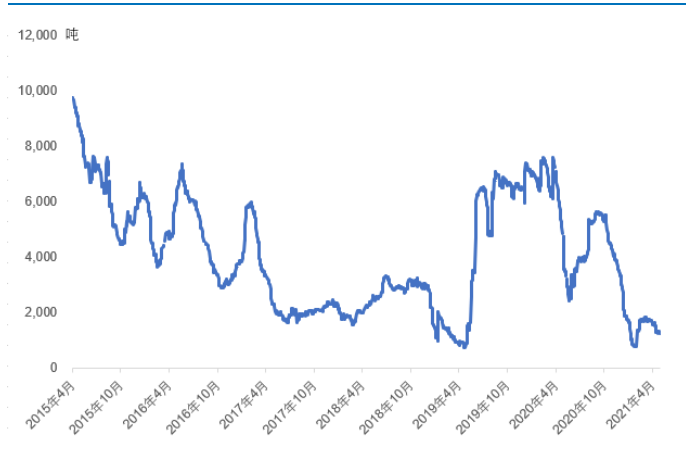
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

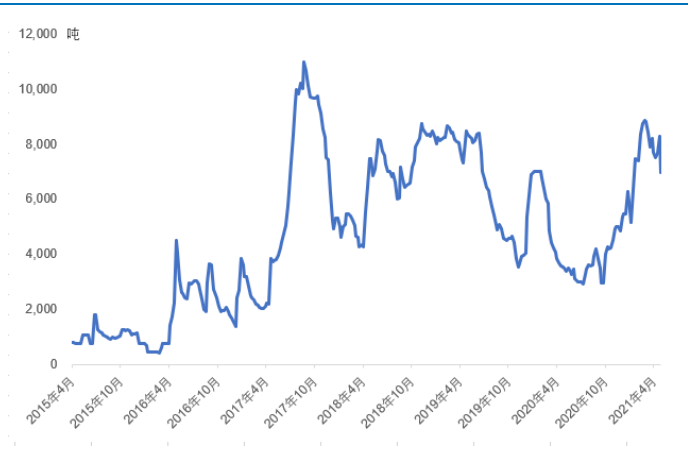
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1260 吨, 相比上周 (05.07) 下滑-1.6%; 上期所锡库存小计为 6967 吨, 相比上周 (05.07) 下滑-15.6%。

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: 通胀交易带动贵金属价格走强

### 1、黄金: COMEX 黄金上涨 0.66%

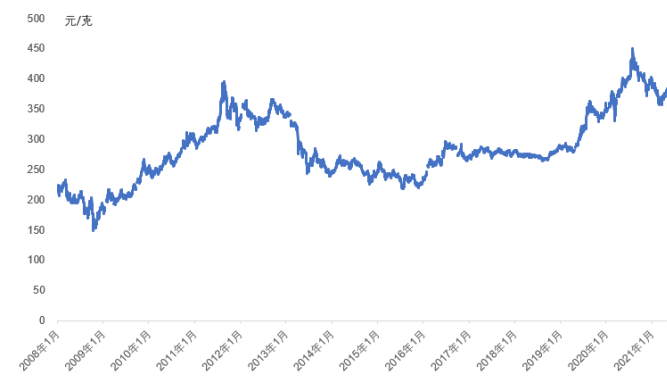
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1844.0 美元/盎司, 较上周 (05.07) 上涨 0.66%; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 383.0 元/克, 较上周 (05.07) 上涨 0.67%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

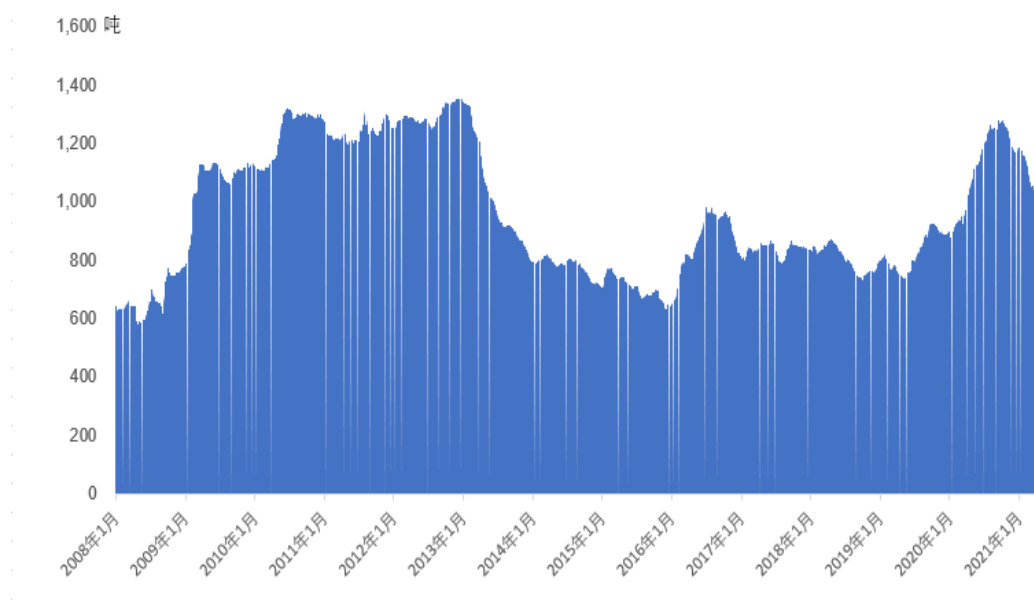
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 05.14 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1028.4 吨, 相较于上周 (05.07) 小幅上涨 0.31%, 持仓绝对值增加 4.08 吨。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

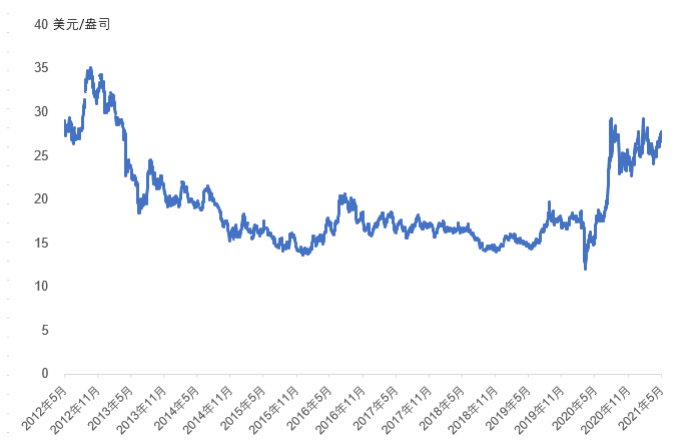


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、白银: COMEX 白银本周小幅下跌-0.15%

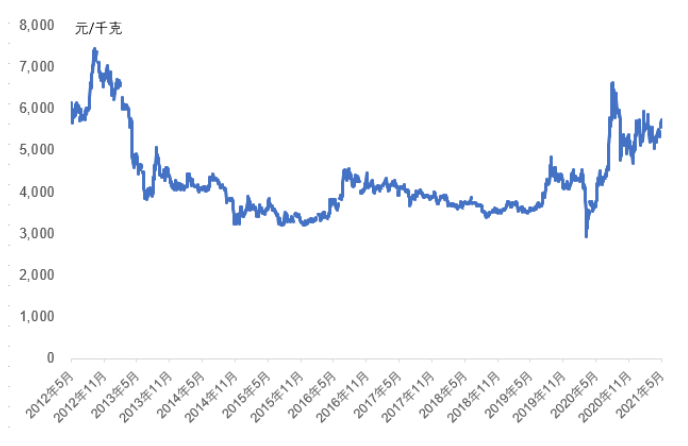
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 27.5 美元/盎司, 较上周 (05.07) 小幅下跌-0.15%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5616.0 元/千克, 较上周 (05.07) 下跌-0.69%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

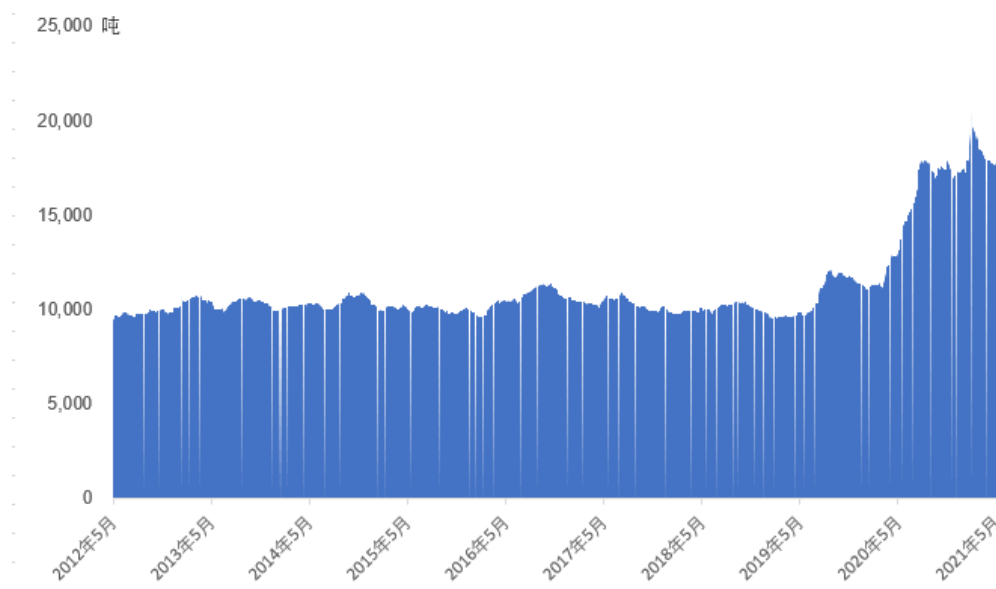
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 05.14 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17599 吨, 相较于上周 (05.07) 小幅下降-0.16%。

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: 氧化镨钕价格持续回落, 镁价格迅速攀升

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	/	353000 元/吨	2.3%	1.7%	26.5%
镁	镁锭	22450 元/吨	22.7%	22.7%	35.6%
钯	钯: Pd>99.95%	665 元/克	-2.1%	-1.6%	19.0%
钛	钛铁	30000 元/吨	0.0%	0.0%	7.1%
硅	金属硅	14500 元/吨	0.0%	0.0%	-2.4%
稀土 (镨钕)	镨钕氧化物	512500 元/吨	-3.8%	-4.9%	25.8%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

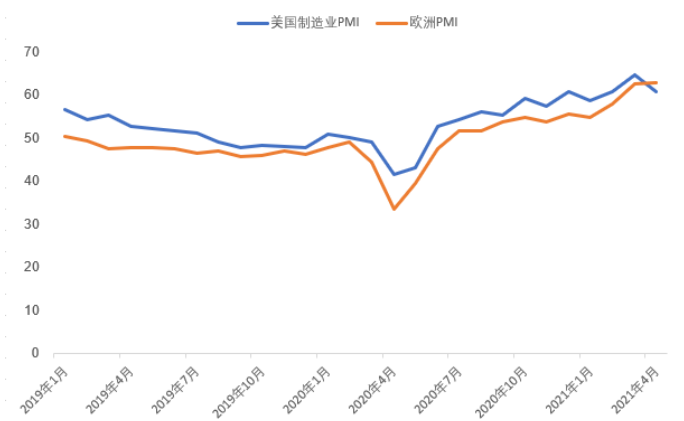
### 三、宏观&货币政策：国内外 PPI、CPI 先后走强，PMI 回落

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
中国	2021/05/11	中国 4 月 CPI 同比上涨 0.9%，预期涨 0.9%，前值涨 0.4%。中国 4 月 PPI 同比上涨 6.8%，预期涨 6.2%，前值涨 4.4%。 国家统计局：4 月份国内消费需求继续恢复，物价运行总体平稳，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点；4 月国内工业生产稳定恢复，铁矿石、有色金属等国际大宗商品价格上行，生产领域价格继续上涨。
美国	2021/05/12	美联储布拉德：预计 2021 年通胀率在 2.5%-3% 之间，到 2022 年的通胀率可能为 2.5%，但并非所有的情况都是暂时的，因为美联储正试图提高预期；现在预测大规模的就业增长还为时过早，疫情尚未结束；劳动力市场还没有完全复苏；希望强劲的房地产市场能引发供应反应；现在讨论缩减政策还为时过早，会先让鲍威尔主席开启讨论。
欧洲	2021/05/12	德国 4 月 CPI 终值环比升 0.7%，预期升 0.7%，前值升 0.7%；同比升 2%，预期升 2%，前值升 2%；英国第一季度 GDP 初值同比减 6.1%，预期减 6.1%，前值减 7.3%；环比减 1.5%，预期减 1.6%，前值增 1.3%；法国 4 月 CPI 终值同比升 1.2%，预期升 1.3%，前值升 1.3%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。
中国	2021/05/13	中国 4 月人民币贷款增加 1.47 万亿元，比上年同期少增 2293 亿元；社会融资规模增量 1.85 万亿元，比上年同期少 1.25 万亿元；M2 余额 226.21 万亿元，同比增长 8.1%，增速分别比 3 月末和上年同期低 1.3 个和 3 个百分点。央行货币政策委员会委员王一鸣表示，M2 和社会融资规模增速虽在去年高基数基础上有所回落，但两年平均来看继续保持在合理水平。
欧洲	2021/05/13	欧盟预计，2021 年经济将增长 4.2%，2022 年增长 4.4%。欧元区经济 2021 年预计增长 4.3%，2022 年增长 4.4%。2020 年欧盟经济收缩 6.1%，欧元区经济收缩 6.6%。
美国	2021/05/14	美联储卡普兰：将致力于将通胀和通胀预期稳定在 2%；美联储应该尽早讨论缩减债券购买；美国摆脱了疫情，取得了实质性进展；对经济和房地产市场的过度失衡感到担忧；我更愿意早点讨论放弃购买抵押贷款。

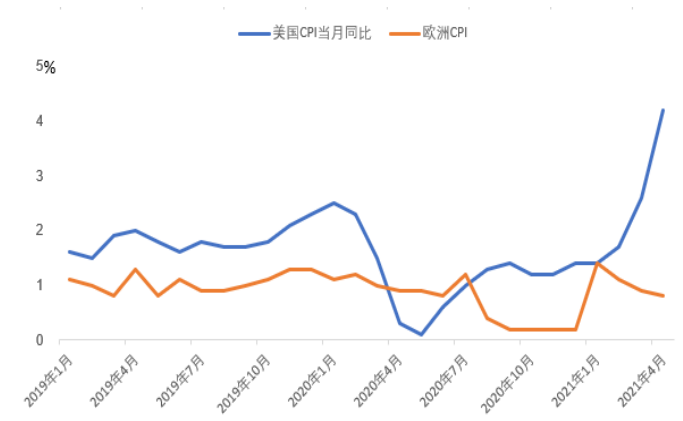
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

图 35：欧美制造业 PMI4 月回落明显



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：美国 CPI 水平快速走高



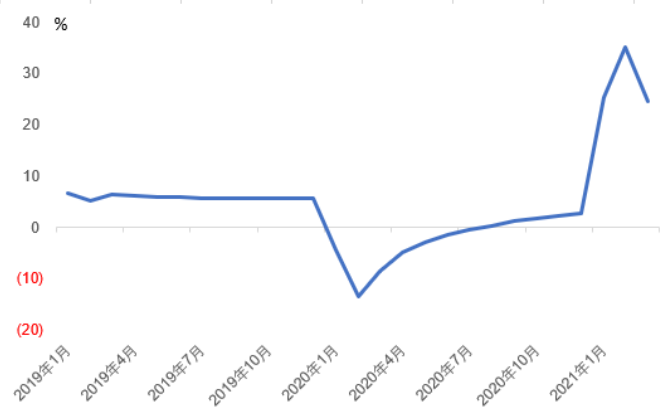
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI 持续回升



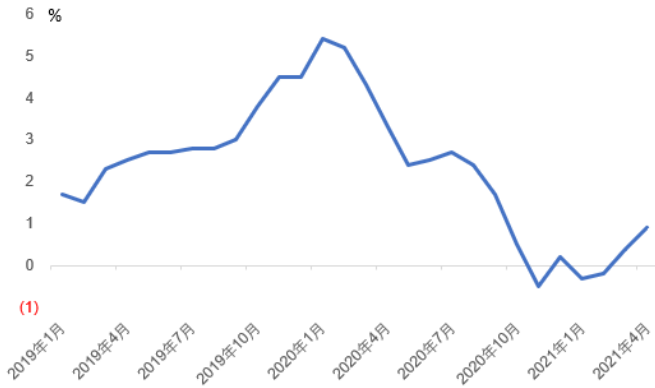
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 38: 工业增加值累计同比增速放缓



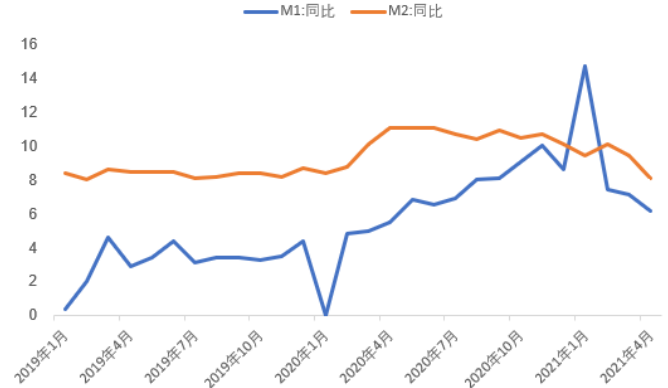
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 39: 中国 CPI 水平自低位开始回升



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
秘鲁	2021/05/11	秘鲁 16 亿美元的 MINA Justa 铜项目接近完工, 目前矿山正在逐步满产, 生产的第一车铜精矿已于今年 4 月送往 Matarani 港口, 今年 5 月第一批电解铜也已产出。Mina Justa 是一座新的铜矿, 拥有两个露天矿场和两个加工设施, 预计精矿中所含铜的年产量约为 102,000 吨/年, 阴极铜的年产量约为 58,000 吨。
智利	2021/05/13	全球最大的铜生产商智利国家铜业公司 Codelco 周三宣布, 将很快破土开工一个价值 14 亿美元的项目, 将其老旧 Salvador 矿山的寿命延长至 2068 年。Codelco 在一份声明中表示, Rajo Inca 项目旨在将 Salvador 从地下矿山转变为露天矿山, 这要求该公司首先剥离覆盖在矿藏上的岩石。 Salvador 铜矿自 1959 年开始运营, 去年的产量仅为 50,600 吨, 不到 Codelco 总产量的 3%, 是所有铜矿中产量最低的。

全球

2021/05/13

世界黄金协会最新发布数据显示，2021年第一季度，全球央行实现净购金 95.5 吨，同比下降 23%，环比上升 20%。一季度，四家央行主导了大部分购金量。其中，印度央行一季度购入 18.7 吨，令其整体黄金储备达到 695.3 吨，占其外汇总储备的 7%。此外，“购金常客”哈萨克斯坦央行一季度增持黄金 8 吨。乌兹别克斯坦央行净购金 23.3 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
赣锋锂业 002460.SZ	2021/05/11	收购兼并	<p>公司全资子公司收购 Bacanora 确定要约收购价格：因 Bacanora 公司尚未投产，无收入产生且尚未盈利，公司通过对交易标的资源储量、产能规划、资产状况、核心技术等多方面综合分析，采用净现值法充分论证确认了相关资产的内在价值，并考虑控制权溢价带来的影响，最终确定本次要约收购的价格为不超过 1.9 亿英镑。根据 Ausenco Services Pty Ltd 撰写的技术可研报告，Bacanora 公司旗下 Sonora 项目第一期产能的投资回报期为 4 年，经济模型显示该项目 100% 权益下的税前净现值为 12.53 亿美金，内部收益率为 26%。</p> <p>Bacanora 公司旗下的主要资产为位于墨西哥的锂黏土 Sonora 项目，是目前全球最大的锂资源项目之一。</p>

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