

有色金属

行业研究/周报

工业金属短期震荡，氢氧化锂延续涨价

—有色金属周报 20210517

有色金属周报

2021年05月17日

报告摘要：

● 每周随笔：高镍需求逐步恢复，氢氧化锂持续涨价

2021Q2 以来氢氧化锂价格呈现加速上涨趋势，截至 5 月 14 日，电池级氢氧化锂均价约为 86000 元/吨，较一季度末上涨 16.22%。4 月氢氧化锂产量 1.48 万吨，同比 88.07%，环比增长 22.73%，侧面验证氢氧化锂需求恢复明显。目前欧洲正逐步解除疫情封锁，同时，2021 年新上市车型电池多为高镍三元锂电池，电池级氢氧化锂需求恢复高速增长，价格上涨趋势有望延续。持续推荐氢氧化锂第一梯队的赣锋锂业、二线梯队的雅化集团。

● 本周观点

基本金属：上周国内基本金属除铜上涨 0.55% 以外均下跌，铝、锌、铅、镍、锡分别下跌 1.93%、0.74%、3.68%、3.35%、2.63%。美国 4 月 CPI 超市场预期，国内 4 月社融数据不及预期，市场担忧流动性或提前收缩，另一方面，迅速上涨的价格影响了部分下游需求，大宗商品价格承压。铜：4 月铜棒开工率为 67.78%，环比下降 2.39 个百分点，同比上升 1.72 个百分点。冶炼厂检修或仍对供给产生扰动，短期铜价震荡。铝：内蒙因能耗双控已经限产，碳中和或持续影响供给增速，本周电解铝库存下降 0.3 万吨至 111.2 万吨，去库放缓；铝价短期震荡。氧化铝维持过剩，吨铝利润维持高位。推荐紫金矿业、神火股份；加工股推荐明泰铝业、海亮股份、云海金属。

贵金属：上周贵金属多数上涨。COMEX 黄金上涨 0.69%，伦敦金上涨 0.08%，SHFE 黄金上涨 0.93%。COMEX 白银上涨 0.17%，伦敦现银下跌 0.53%，SHFE 白银下跌 0.72%，伦敦铂下跌 0.24%，伦敦钯上涨 2.80%。4 月 CPI 大超预期，流动性缩减预期提前，但短期或仍处于通胀预期上行速率高于名义利率反弹速率阶段，金价短期或延续反弹。依然看好 2021Q2 开始的美国通胀上行，中期看多金价。美元长期弱势（美国经济相对优势减弱、美元超发）+利率长期低位+通胀预期上行逻辑不变，维持贵金属长期上行判断，关注白银补涨。推荐赤峰黄金、山东黄金、银泰黄金、盛达资源。

小金属：电钴 2.32%、钴盐下跌，氢氧化锂上涨 2.38%，镁锭上涨 22.19%，稀土普跌。锂：澳矿供给收缩，Orocobre 与 Galaxy 合并加剧资源紧张担忧，锂精矿供应持续偏紧，继续看好精矿价格上行；欧洲新能源产销逐步恢复，氢氧化锂价格有望逐步上行，持续看好赣锋锂业，关注国内锂矿资源重估的融捷股份。钴：原料供应紧张持续，继续看好 3C+动力需求恢复，钴价中枢逐步上移，持续推荐华友钴业，关注洛阳钼业。

● 月度组合

5 月组合：紫金矿业（25%）、赣锋锂业（25%）、明泰铝业（25%）、神火股份（25%）。5 月组合下跌 0.99%，中信有色上涨 2.4，沪深 300 下跌 0.25%。

行业	短期（1个月）预测	中期（1个季度）预测	半年-1年预测
贵金属	震荡	震荡上行	上行
基本金属	震荡上行	震荡上行	震荡上行
小金属	震荡上行	震荡	震荡上行

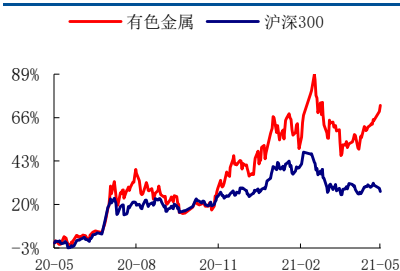
● 风险提示

需求回暖不及预期、供给超预期释放、政策不确定性增强。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：方驭涛

执业证号：S0100519070001

电话：021-60876718

邮箱：fangyutao@mszq.com

研究助理：张建业

执业证号：S0100120080003

电话：010-85127604

邮箱：zhangjianye@mszq.com

相关研究

1. 民生有色周报 20210510：铜铝价格上行，板块估值有望继续下降
2. 【民生有色】2020 年报&2021 年一季报总结：板块业绩上行，持续推荐铜铝锂

表 1: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 5月14日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
600547.SH	山东黄金	20.81	0.52	0.63	0.73	40	33	29	推荐
000975.SZ	银泰黄金	10.61	0.45	0.55	0.59	24	19	18	推荐
000603.SZ	盛达资源	14.76	0.42	0.91	1.28	35	16	12	推荐
603799.SH	华友钴业	75.31	1.03	1.98	2.52	73	38	30	推荐
002460.SZ	赣锋锂业	102.73	0.79	1.69	2.18	130	61	47	推荐
601899.SH	紫金矿业	11.06	0.25	0.25	0.43	44	44	26	推荐
601677.SH	明泰铝业	17.66	1.43	1.92	2.34	12	9	8	推荐
002182.SZ	云海金属	11.85	0.38	0.58	0.75	31	20	16	推荐
002237.SZ	恒邦股份	12.58	0.38	0.47	0.54	33	27	23	推荐
603260.SH	合盛硅业	56.66	1.50	2.88	3.55	38	20	16	推荐
600456.SH	宝钛股份	37.93	0.84	1.08	1.37	45	35	28	推荐
600711.SH	盛屯矿业	7.44	0.03	0.47	0.61	292	16	12	推荐
601958.SH	金钼股份	6.33	0.06	0.09	0.12	106	70	53	推荐
000933.SZ	神火股份	12.09	0.19	1.29	1.50	64	9	8	推荐
002497.SZ	雅化集团	19.79	0.33	0.43	0.57	60	46	35	推荐
600988.SH	赤峰黄金	17.76	0.47	0.47	1.04	2	38	17	推荐
002203.SZ	海亮股份	10.63	0.33	0.66	0.87	33	16	12	/
603993.SH	洛阳钼业*	5.76	0.47	0.21	0.25	12	27	23	/

资料来源: 公司公告、民生证券研究院 (*为 wind 一致性预期)

目录

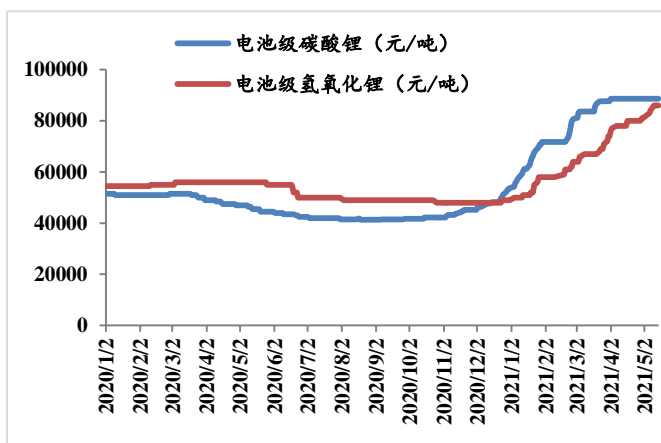
1 每周随笔：高镍需求逐步恢复，氢氧化锂持续涨价	4
2 股票市场一周行情回顾	5
2.1 板块行情	5
2.2 个股行情	7
3 金属市场一周行情回顾	8
3.1 工业金属	8
3.1.1 国内外期、现货市场行情	8
3.1.2 全球交易所库存	10
3.2 贵金属	11
3.2.1 国内外期、现货市场行情	11
3.2.2 贵金属 ETF 持仓情况	12
3.3 稀有金属	13
3.3.1 小金属价格变动	13
3.3.2 稀土磁材价格变动	14
4 宏观数据跟踪	16
4.1 汇率走势	16
4.2 利率走势	16
5 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1 每周随笔：高镍需求逐步恢复，氢氧化锂持续涨价

氢氧化锂价格加速上涨，产量恢复高增长。2021Q2 以来氢氧化锂价格呈现加速上涨趋势，截至 5 月 14 日，电池级氢氧化锂均价约为 86000 元/吨，较一季度末上涨 16.22%，与碳酸锂价差缩小。4 月氢氧化锂产量 1.48 万吨，同比 88.07%，环比增长 22.73%，侧面验证氢氧化锂需求恢复明显。

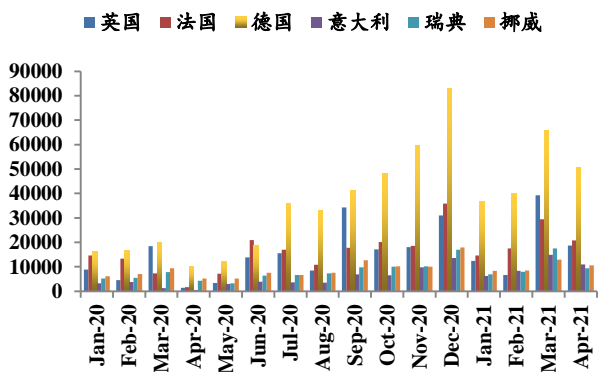
欧洲逐步解封，高镍车型占比提升继续拉动氢氧化锂需求。4 月份英法德意挪瑞 6 国销量合计 12.14 万辆，环比下跌 32.54%；具体来看，4 月英法德意瑞挪销量分别为 18752/20820/50804/11023/9432/10545 辆，环比均有所回落，主要系欧洲疫情反复影响。目前欧洲正逐步解除疫情封锁，新能源车销量有望恢复高增长，高镍需求有望延续高增；同时，2021 年新上市车型电池多为高镍三元锂电池，高镍电池的趋势化将对电池级氢氧化锂的需求形成持续拉动，氢氧化锂价格上涨趋势有望延续。持续推荐全球氢氧化锂第一梯队的赣锋锂业，关注二线梯队的雅化集团，以及国内锂矿资源战略价值重估标的融捷股份。

图 0-1：国内氢氧化锂均价逐步上升



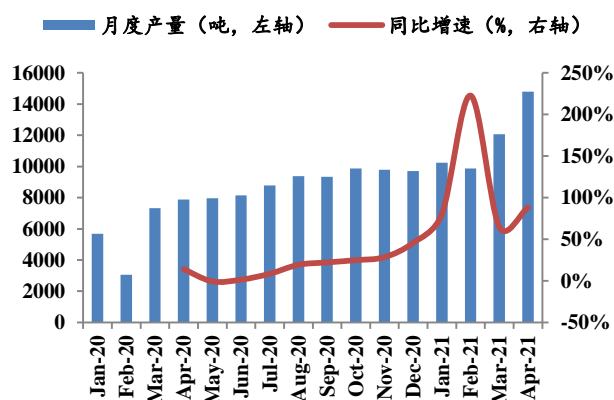
资料来源：wind，民生证券研究院

图 0-3：欧洲 6 国月度电动车销量（单位：辆）



资料来源：Marklines，民生证券研究院

图 0-2：国内氢氧化锂产量开始恢复高增速



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

表 0-1: 21 年以来新上市车型以高镍电池

车型	电池类型	车型	电池类型
比亚迪秦 PLUS DM-i	LFP	北汽极狐阿尔法 S	NCM
奥迪国产 E-tron	NCM811	特斯拉 Model Y	NCM 811
奔驰 EQS	NCM811	极星 2	NCM
沃尔沃 Polestar 2	NCM811	蔚来 ET7	高镍三元
零跑 C11	NCM	领克 Zero	NCM523
大众 ID.4 X/CROZZ	NCM811	威马 W6	NCM
大众 ID.6	NCM811	一汽红旗 EHS9	NCM
宝马 iX3	NCM811	现代 IONIQ 5	NCM811
吉利极氪 001	NCM	日产 Ariya	NCM811

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

2 股票市场一周行情回顾

2.1 板块行情

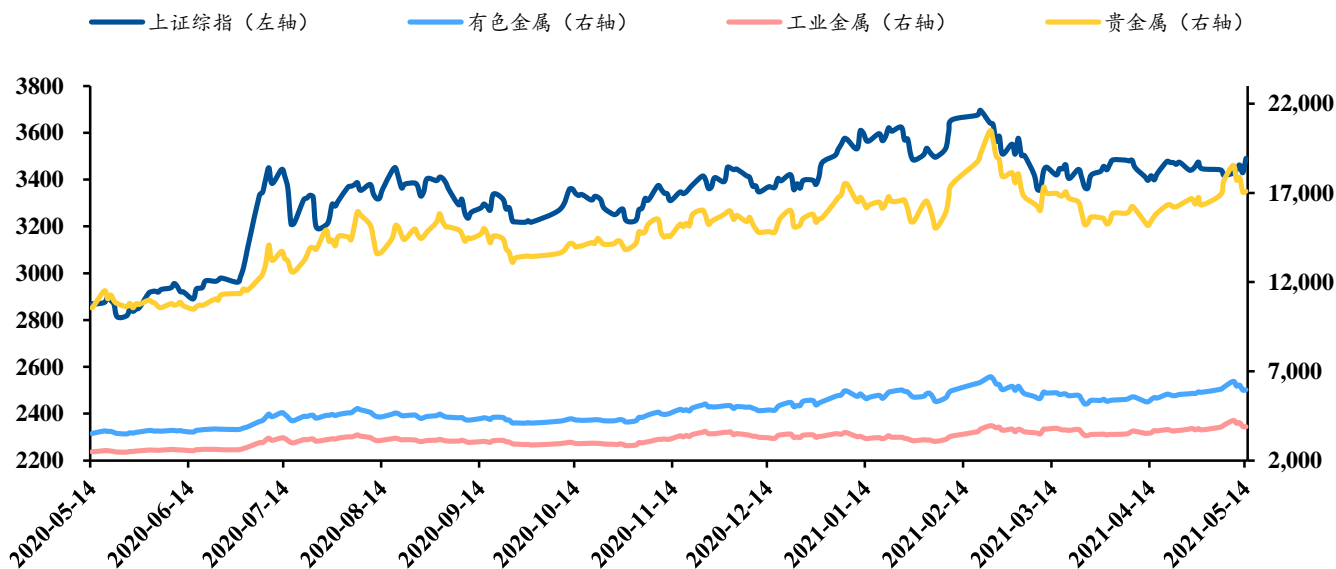
上周上证综指收于 3490.38 点，周涨幅 2.09%；中信有色金属指数收于 5964.75 点，周跌幅 2.35%，在 29 个中信一级行业中排名第 28。中信有色金属二级板块中工业金属跌幅 2.16%，贵金属板块跌幅 3.28%。

表 2：本期板块行情

代码	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	3490.38	71.50	2.09	1.26	0.50
399001.SZ	深证成指	14208.78	274.97	1.97	-1.59	-1.81
399005.SZ	中小板指	9006.35	35.03	0.39	-2.80	-5.65
399006.SZ	创业板指	3033.81	123.39	4.24	-1.86	2.28
C1005003.WI	有色金属（中信）	5964.75	-143.60	-2.35	2.40	12.56
C1005107.WI	工业金属（中信）	3891.16	-86.05	-2.16	4.80	15.80
C1005106.WI	贵金属（中信）	17090.22	-579.34	-3.28	4.66	9.50

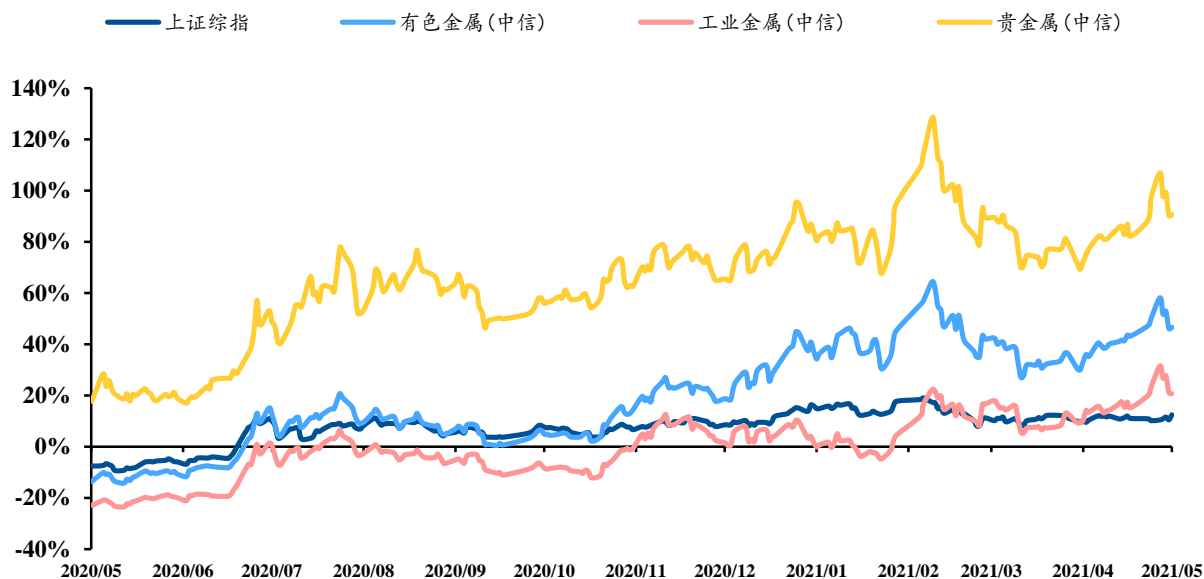
资料来源：wind，民生证券研究院

图 1：板块指数（绝对）走势图



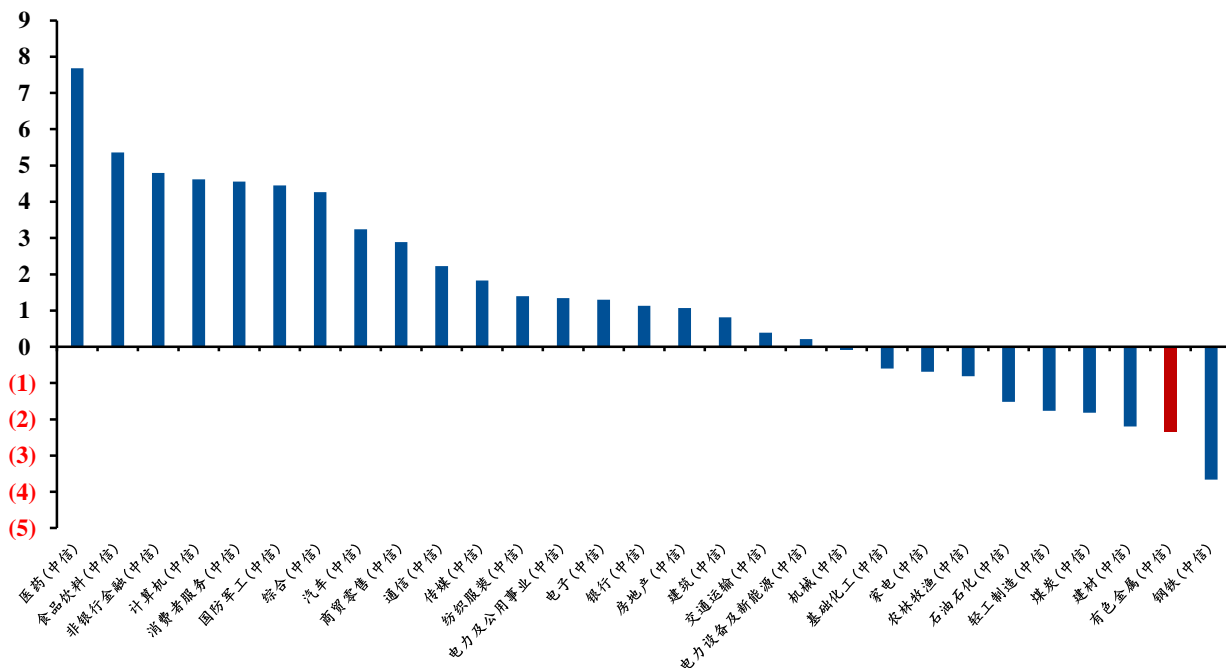
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：板块指数（相对）走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：本周一级行业（CS）涨跌幅排名（%）

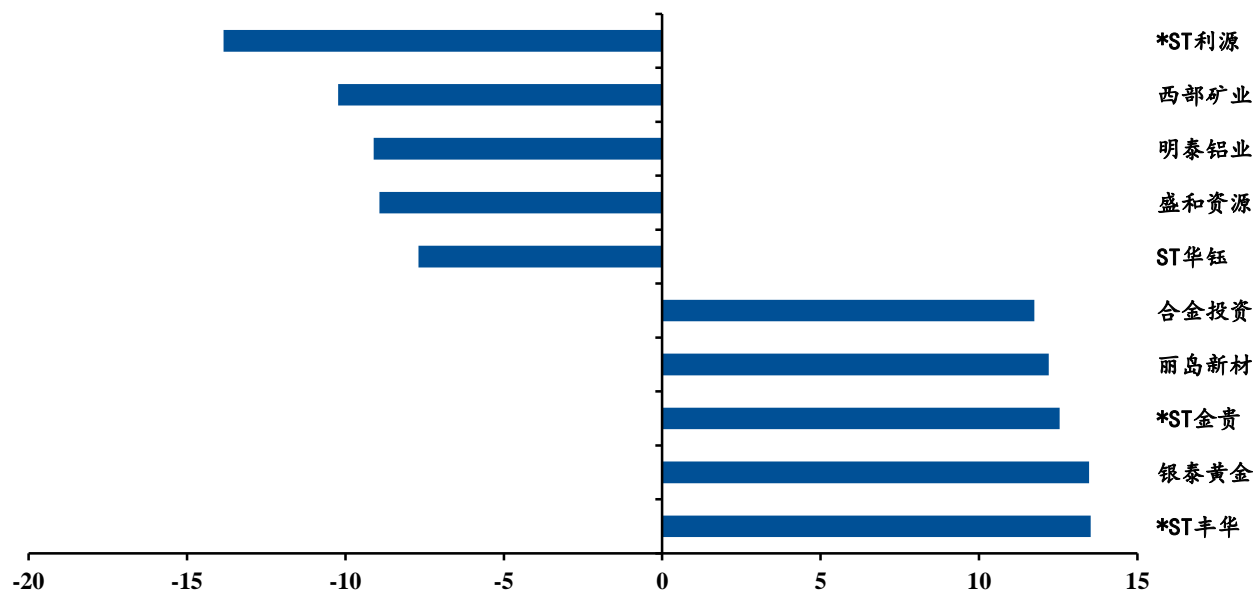


资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 个股行情

有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为*ST 丰华、银泰黄金、*ST 金贵、丽岛新材、合金投资（周涨幅分别为 13.53%、13.48%、12.55%、12.20%、11.75%），跌幅前三名个股分别为*ST 利源、西部矿业、明泰铝业（周跌幅分别为 13.85%、10.22%、9.11%）。

图 4：上周有色金属行业（CS）涨跌幅前五名个股（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 金属市场一周行情回顾

3.1 工业金属

3.1.1 国内外期、现货市场行情

上周国内基本金属价格除铜以外均下跌，其中国内铝、锌、铅、镍、锡分别下跌 1.93%、0.74%、3.68%、3.35%、2.63%，阴极铜上涨 0.55%。国外基本金属普跌，其中铜、铝、铅、锌、镍、锡分别下跌 1.76%、3.68%、2.55%、3.60%、2.44%、1.51%。

表 3：本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	74560.0	0.55	3.71	29.11
铝	元/吨	19315.0	-1.93	1.71	24.94
锌	元/吨	22020.0	-0.74	1.03	6.51
铅	元/吨	15055.0	-3.68	-0.36	2.94
镍	元/吨	128770.0	-3.35	-2.01	4.20
锡	元/吨	192920.0	-2.63	-0.44	27.62

资料来源：Wind，上期所，民生证券研究院

表 4：本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	10233.5	-1.76	4.33	31.99
铝	美元/吨	2446.5	-3.68	1.07	23.53
锌	美元/吨	2938.0	-2.55	0.70	6.88
铅	美元/吨	2156.0	-3.60	0.58	8.42
镍	美元/吨	17640.0	-2.44	0.40	6.46
锡	美元/吨	29365.0	-1.51	3.76	44.30

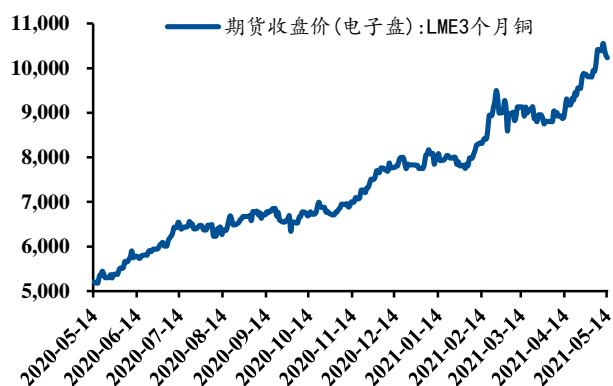
资料来源：Wind，LME，民生证券研究院

表 5：本期 SMM 基本金属平均价

品种	单位	平均价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	元/吨	74760.0	0.75	13.06	73.26
铝 A00	元/吨	19670.0	-0.15	10.75	53.79
锌 0#	元/吨	22020.0	-1.03	2.66	32.65
铅 1#	元/吨	15000.0	-2.91	1.52	8.11
镍 1#	元/吨	130075.0	-2.24	6.40	28.60
锡 1#	元/吨	194000.0	-1.52	9.14	44.24

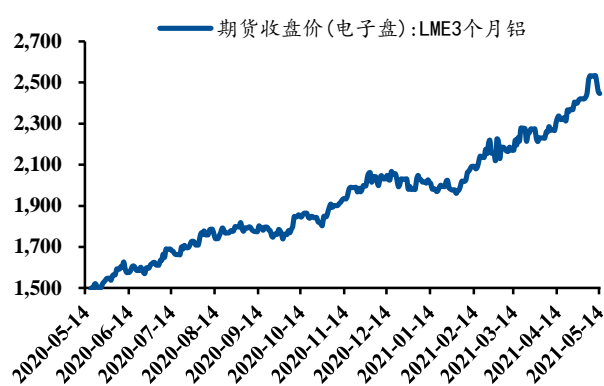
资料来源：Wind，上海有色网，民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



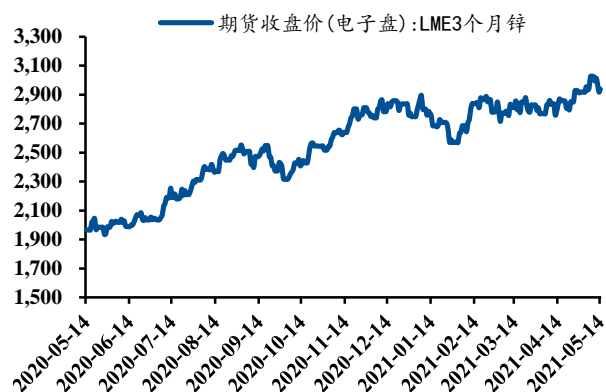
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 6: LME 铝价 (美元/吨)



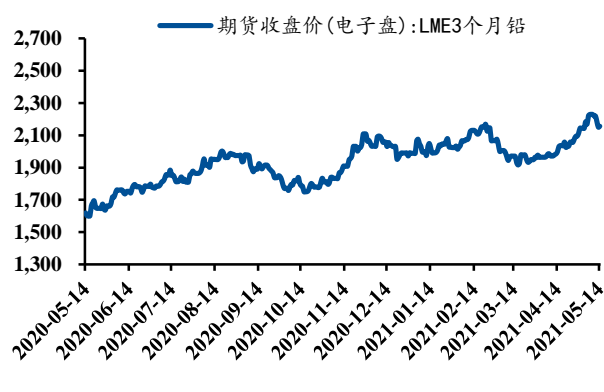
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 7: LME 锌价 (美元/吨)



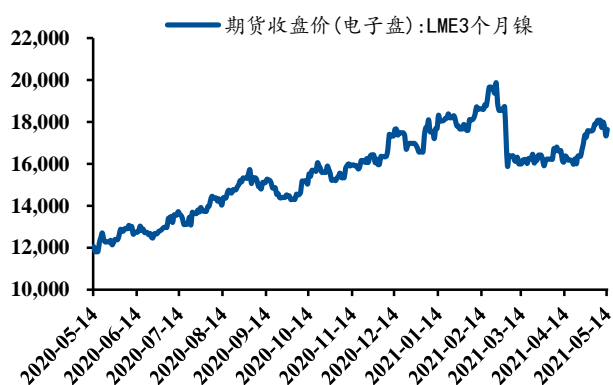
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



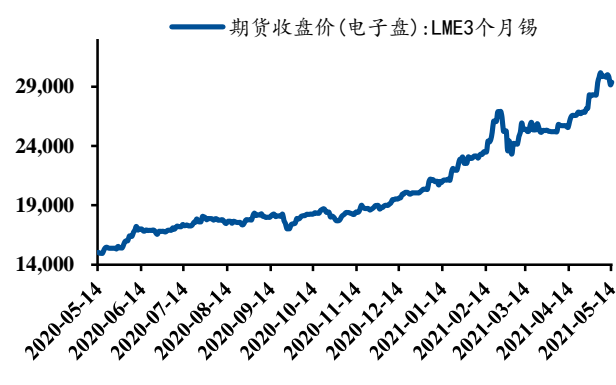
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 9: LME 镍价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 10: LME 锡价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

3.1.2 全球交易所库存

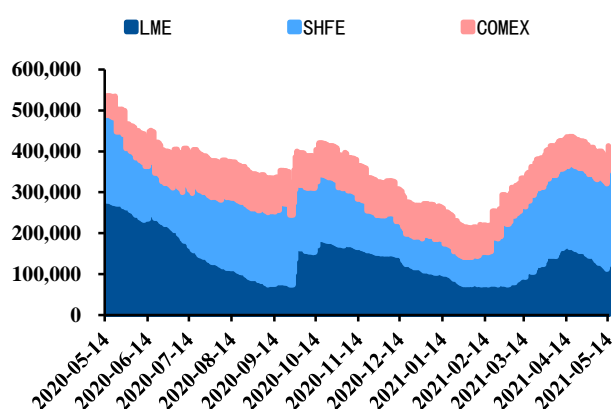
上周基本金属库存涨跌互现。LME 铜下跌 4.32%，SHFE 铜上涨 9.93%，COMEX 铜下跌 2.63%；LME 铝下跌 1.92%，SHFE 铝上涨 0.90%；LME 锌下跌 1.26%，SHFE 锌下跌 6.32%；LME 铅下跌 1.30%，SHFE 铅上涨 21.95%；LME 镍下跌 1.48%，SHFE 镍上涨 7.21%；LME 锡下跌 1.56%，SHFE 锡上涨 15.61%。

表 6：本期基本金属交易所库存数据

品种	库存(吨)	周变动值	周变动(%)	月变动(%)	年变动(%)
LME 铜	121250	-5475	-4.32	-29.52	-57.11
SHFE 铜	229179	20706	9.93	18.40	12.22
COMEX 铜	63612	-1717	-2.63	-8.70	35.73
LME 铝	1762525	-34575	-1.92	-3.87	29.45
SHFE 铝	341097	3036	0.90	-13.04	-12.29
LME 锌	287150	-3650	-1.26	-3.31	189.98
SHFE 锌	91614	-6179	-6.32	-18.41	-24.94
LME 铅	104700	-1375	-1.30	-10.24	40.21
SHFE 铅	77220	13899	21.95	46.38	1098.32
LME 镍	256134	-3852	-1.48	-2.69	9.64
SHFE 镍	8504	572	7.21	-14.36	-69.30
LME 锡	1260	-20	-1.56	-20.50	-70.66
SHFE 锡	6967	-1289	-15.61	-14.86	97.53

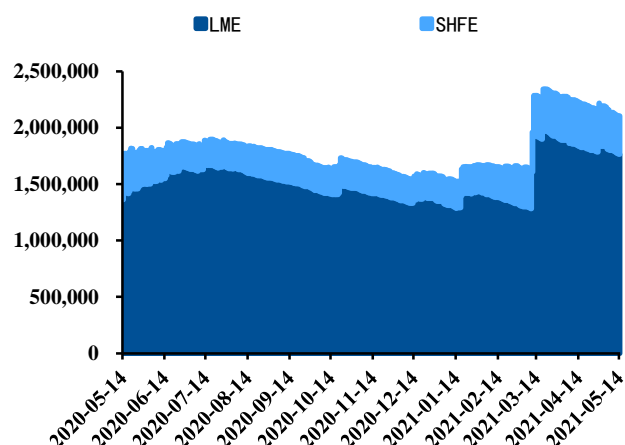
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11：铜显性库存(吨)



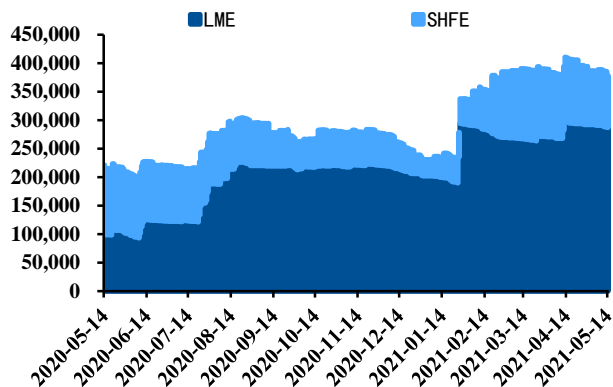
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 12：铝显性库存(吨)



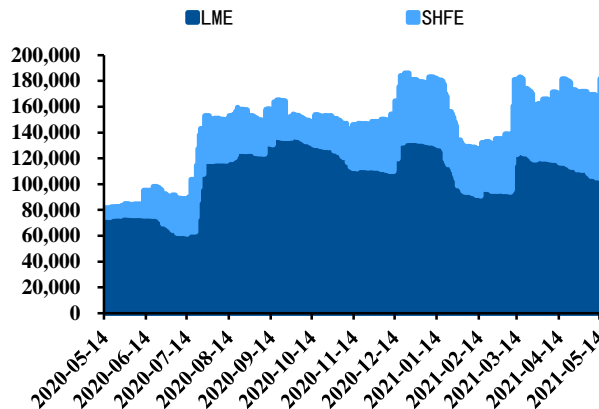
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存 (吨)



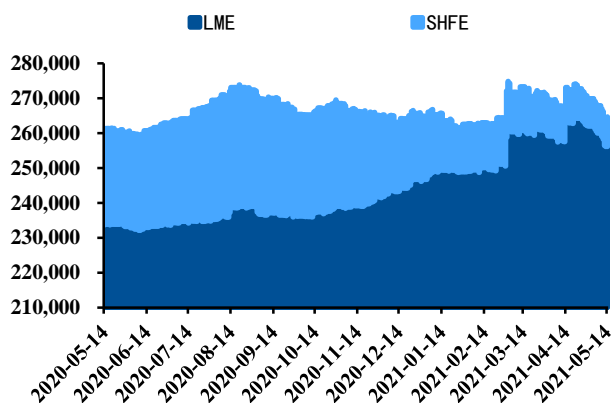
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存 (吨)



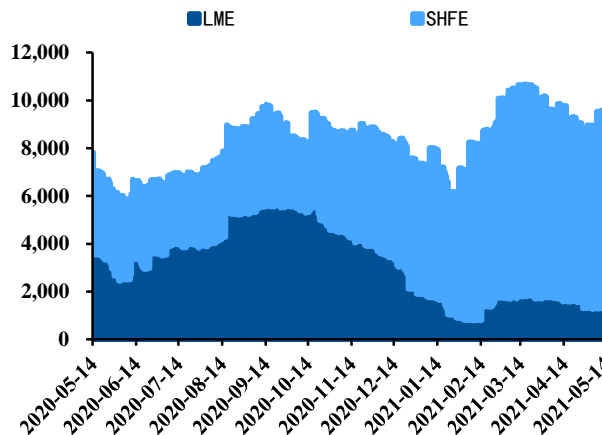
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 15: 镍显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 16: 锡显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3.2 贵金属

3.2.1 国内外期、现货市场行情

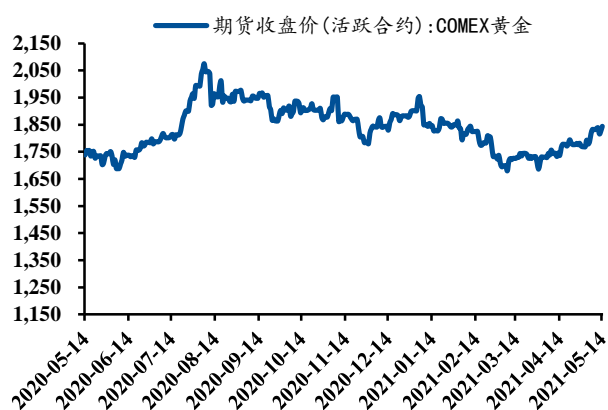
上周贵金属价格多数上涨。COMEX 黄金上涨 0.69%，伦敦现货黄金上涨 0.08%，SHFE 黄金上涨 0.93%。COMEX 白银上涨 0.17%，伦敦现货白银下跌 0.53%，SHFE 白银下跌 0.72%，伦敦现货铂下跌 0.24%，伦敦现货钯上涨 2.80%。

表 7：本期贵金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金（活跃合约）	美元/盎司	1844.00	0.69	4.25	-3.03
伦敦现货黄金	美元/盎司	1838.10	0.08	5.91	7.59
SHFE 黄金（活跃合约）	元/克	382.96	0.93	3.29	-3.04
上海金交所黄金现货	元/克	381.13	0.34	3.40	0.01
COMEX 白银（活跃合约）	美元/盎司	27.53	0.17	5.91	3.77
伦敦现货白银	美元/盎司	27.23	-0.53	7.50	75.00
SHFE 白银（活跃合约）	元/千克	5616.00	-0.72	5.31	0.54
上海金交所白银现货（T+D）	元/千克	5585.00	-0.89	5.50	48.10
伦敦现货铂	美元/盎司	1241.00	-0.24	5.17	61.59
伦敦现货钯	美元/盎司	2938.00	2.80	9.26	60.55

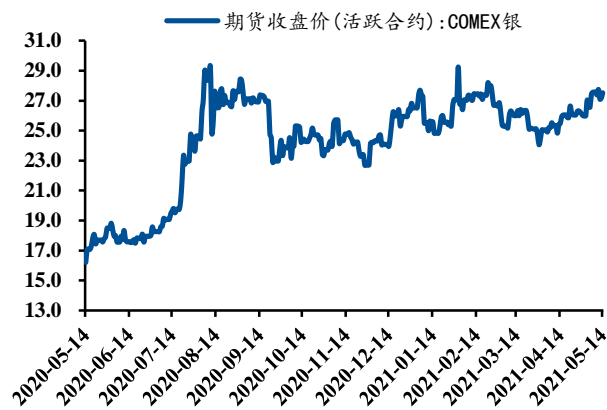
资料来源：COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17：COMEX 黄金价格（美元/盎司）



资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 18：COMEX 白银价格（美元/盎司）

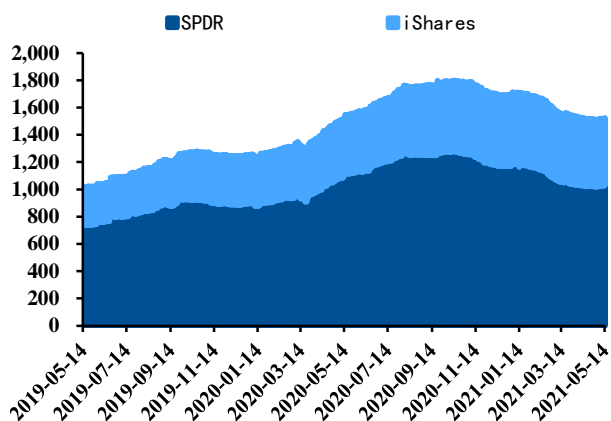


资料来源：Wind, 民生证券研究院

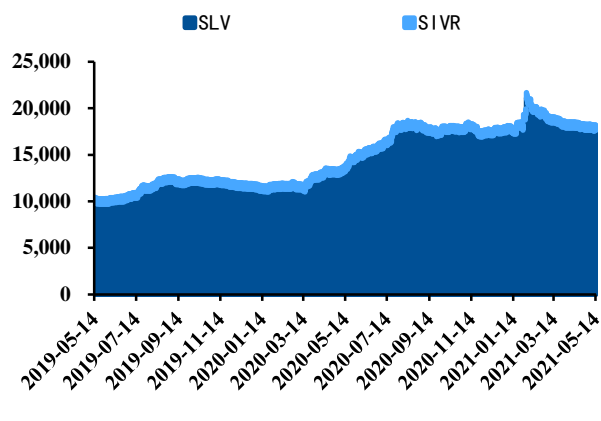
3.2.2 贵金属 ETF 持仓情况

图 19：黄金 ETF 持仓（吨）

图 20：白银 ETF 持仓（吨）



资料来源: Wind, 民生证券研究院



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3.3 稀有金属

3.3.1 小金属价格变动

上周小金属价格中锂、镁上涨，钴下跌。其中钴1#上涨2.32%、硫酸钴下跌1.35%、氯化钴下跌1.16%、四氧化三钴下跌2.14%、氧化钴下跌2.17%；金属锂上涨5.13%、氢氧化锂上涨2.38%；镁锭上涨22.19%。

表8: 本期小金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴1# (长江现货)	元/吨	353000.00	2.32	-1.40	42.34
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	73.00	-1.35	-6.41	58.70
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	85.00	-1.16	-5.56	54.55
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	274.00	-2.14	-9.57	57.47
氧化钴 (≥72%)	元/千克	271.00	-2.17	-9.67	57.56
三元前驱体 (523)	元/千克	104.00	0.00	-0.95	44.44
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	271.00	0.00	0.00	39.69
金属锂 (≥99%)	元/吨	615000.00	5.13	5.13	12.84
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	89000.00	0.00	-1.11	102.27
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	86000.00	2.38	10.26	53.57
铋锭1# (≥99.85%)	元/吨	59000.00	-7.81	-14.49	63.89
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	96500.00	0.00	0.00	22.15
钨铁 (≥70%)	元/吨	148000.00	0.00	0.00	4.23
钨粉 (≥99.7%、2-10 μm)	元/千克	228.00	0.00	3.40	17.53
钨条1# (≥99.95%)	元/千克	265.00	0.00	2.91	11.58
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1225.00	-3.92	-3.92	31.02
铈锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7300.00	0.00	2.10	5.80
二氧化铈 (99.999%)	元/千克	4550.00	0.00	2.25	8.33
铈 (≥99.99%)	元/千克	2135.00	-2.06	-6.77	111.39
铈锭 (≥99.99%)	元/千克	182.50	0.00	2.82	40.38
铈 (≥99.99%)	元/千克	575.00	0.44	2.22	52.32
铈锭1# (≥99.95%)	元/吨	22300.00	22.19	35.56	55.40

精铋 (≥99.99%)	元/吨	47500.00	-1.04	-6.86	37.68
海绵锆 (≥99%)	元/千克	142.50	0.00	0.00	-44.12
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	52500.00	0.00	3.96	11.70
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	14500.00	0.00	-1.02	15.08
钼精矿 (45%)	元/吨	1810.00	6.47	6.47	12.42
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	0.00	0.00	2.80
钼铁 (Mo60B)	元/吨	123000.00	6.03	8.85	14.95
钒 (≥99.5%)	元/千克	2600.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	120000.00	0.00	1.69	15.38
铌 (99.99%)	元/千克	22000.00	0.00	0.00	-12.35
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	68.00	0.00	0.00	7.09
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	16750.00	-2.33	-4.29	46.29
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	34000.00	0.00	0.00	24.77

资料来源: 上海有色网, 长江有色网, Wind, 民生证券研究院

3.3.2 稀土磁材价格变动

上周稀土磁材价格普遍下跌。其中氧化钆下跌 2.95%，氧化镨下跌 4.88%，氧化钽下跌 1.82%，氧化铽下跌 13.84%，氧化镝下跌 1.96%，氧化铪下跌 6.90%，氧化钇下跌 12.68%，镨钕氧化物下跌 3.76%，只有氧化镱上涨 3.58%。金属钆下跌 8.27%，金属铽下跌 16.50%，金属镝下跌 8.70%，金属钇下跌 11.76%，镨铁合金下跌 4.73%。

表 9: 本期稀土价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
碳酸稀土	元/吨	31000.00	0.00	0.00	24.00
氧化镧	元/吨	8750.00	0.00	0.00	-20.45
氧化铈	元/吨	9450.00	0.00	0.00	-14.09
氧化镨	元/吨	542500.00	0.93	1.40	77.87
氧化钆	元/吨	526000.00	-2.95	-9.70	87.86
氧化钷	元/吨	13500.00	0.00	0.00	5.88
氧化镨	元/千克	195.00	-4.88	0.00	-7.14
氧化钽	元/吨	189000.00	-1.82	-15.44	15.60
氧化铽	元/千克	6850.00	-13.84	-25.95	76.77
氧化镝	元/千克	2500.00	-1.96	-18.57	40.45
氧化铪	元/吨	202500.00	-6.90	-7.95	32.79
氧化钇	元/吨	31000.00	-12.68	-12.68	55.00
镨钕氧化物	元/吨	512500.00	-3.76	-10.48	89.11
金属镧	元/吨	29500.00	0.00	0.00	-4.84
金属铈	元/吨	31500.00	0.00	0.00	3.28
金属镨	元/吨	710000.00	0.00	2.16	11.81
金属钆	元/吨	637500.00	-8.27	-13.85	80.08
金属铽	元/千克	8350.00	-16.50	-25.11	66.83
金属镝	元/千克	3150.00	-8.70	-20.75	35.48
金属钇	元/千克	225.00	-11.76	-11.76	0.00
富铈金属	元/吨	28000.00	0.00	0.00	-22.22
镨钕合金	元/吨	567500.00	0.00	0.00	66.67

锆铍合金	元/吨	373500.00	0.00	0.00	0.00
电池级混合稀土金属	元/吨	145000.00	0.00	0.00	0.00
锆铁合金	元/吨	2425000.00	-3.58	-19.57	37.01

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

4 宏观数据跟踪

4.1 汇率走势

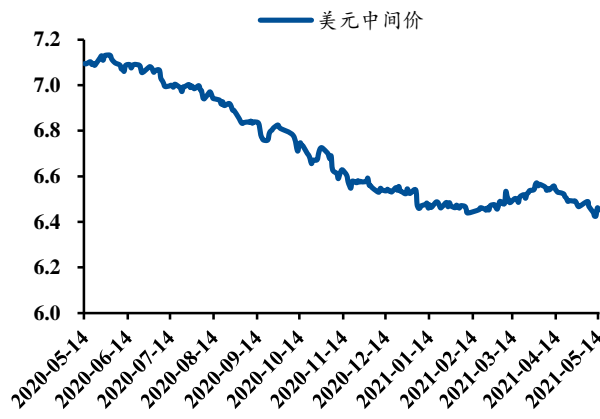
上周美元指数收于 90.3094 美元兑人民币中间价收于 6.4525。

图 21: 美元指数



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 美元兑人民币中间价

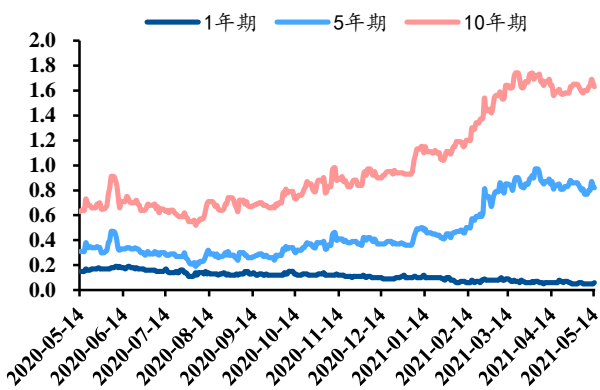


资料来源: Wind, 民生证券研究院

4.2 利率走势

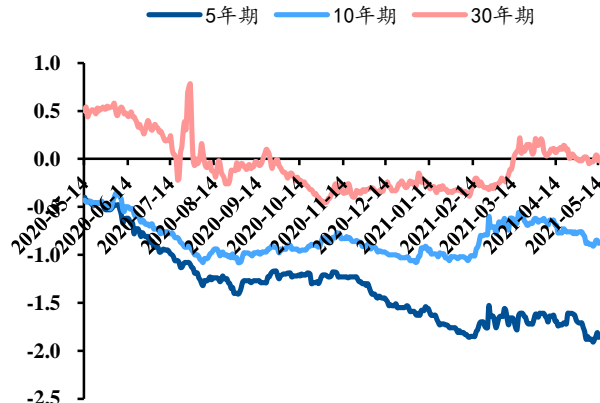
上周美国 10 年期国债收益率收于 1.63%，10 年期国债实际收益率收于-0.88%。

图 23: 美国国债收益率 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 24: 美国国债实际收益率 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

5 风险提示

需求回暖不及预期、供给超预期释放、政策不确定性增强。

插图目录

图 0-1: 国内氢氧化锂均价逐步上升	4
图 0-2: 国内氢氧化锂产量开始恢复高增速	4
图 0-3: 欧洲 6 国月度电动车销量 (单位: 辆)	4
图 1: 板块指数 (绝对) 走势图	5
图 2: 板块指数 (相对) 走势图	6
图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名 (%)	6
图 4: 上周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股 (%)	7
图 5: LME 铜价 (美元/吨)	9
图 6: LME 铝价 (美元/吨)	9
图 7: LME 锌价 (美元/吨)	9
图 8: LME 铅价 (美元/吨)	9
图 9: LME 镍价 (美元/吨)	9
图 10: LME 锡价 (美元/吨)	9
图 11: 铜显性库存 (吨)	10
图 12: 铝显性库存 (吨)	10
图 13: 锌显性库存 (吨)	11
图 14: 铅显性库存 (吨)	11
图 15: 镍显性库存 (吨)	11
图 16: 锡显性库存 (吨)	11
图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	12
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)	12
图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨)	12
图 20: 白银 ETF 持仓 (吨)	12
图 21: 美元指数	16
图 22: 美元兑人民币中间价	16
图 23: 美国国债收益率 (%)	16
图 24: 美国国债实际收益率 (%)	16

表格目录

表 1: 盈利预测与财务指标	2
表 0-1: 21 年以来新上市车型以高镍电池为主	4
表 2: 本期板块行情	5
表 3: 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	8
表 4: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	8
表 5: 本期 SMM 基本金属平均价	8
表 6: 本期基本金属交易所库存数据	10
表 7: 本期贵金属价格	12
表 8: 本期小金属价格	13
表 9: 本期稀土价格	14

分析师与研究助理简介

方馥涛，民生证券有色金属行业分析师，上海对外经贸大学金融学硕士，3年行研经验，曾就职于华安证券研究所，2019年加入民生证券。

张建业，民生证券有色金属行业研究助理，北京科技大学冶金工程学士，中央财经大学硕士，2020年入职民生证券。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。