

有色金属行业跟踪周报

2021年05月30日

复苏逻辑依然强劲，持续看好工业金属与新能源金属

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

增持（维持）

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，推荐盛和资源、金力永磁、永兴材料，关注北方稀土、天齐锂业、赣锋锂业、江特电机等。

行业观点：本周五拜登宣布6万亿美元预算提案，未来十年内投资4.5万亿美元用于基础设施和社会项目。虽然美国通胀预期有抬头趋势，且国内政策多次喊话，但目前看来收紧预期可控，且全球经济复苏的逻辑依然强劲，我们认为工业金属需求上行的动力依然维持，关注回调后的再次配置机会。此外，新能源汽车需求良好，上游相关材料类个股股价表现滞后于产品价格，投资机会显著。

行情回顾：本周（5.24-5.28）沪深300指数上涨3.64%。有色金属（申万）指数上涨2.81%。铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料涨幅分别为0.61%、0.13%、0.37%、2.45%、3.35%和4.01%。个股涨幅前五的公司为和胜股份、贵研铂业、宏创控股、嘉元科技、中矿资源。

行业跟踪：

■ 基本金属：

- ✓ **铝：**本周铝价企稳反弹，下方支撑依旧较强，电解铝去库速度需要持续关注。
- ✓ **铜：**本周铜价回落后国内下游需求出现好转迹象，库存下降明显，但随着市场步入淡季，消费端难有亮眼表现。短期铜价或以高位震荡走势为主。
- ✓ **铅锌：**再生铅产量逐渐提升，新增产能释放，铅酸蓄电池消费处于季节性淡季，但原料端对沪铅成本支撑较强。

■ **贵金属：**本周黄金价格震荡上行。强劲数据利多美元，利空黄金。本周末美元反弹和美国国债收益率降低黄金吸引力，令黄金承压下行。市场对美联储立场偏鸽的预期持续，令金价跌幅受限。

■ **稀土：**本周稀土市场主流产品整体报价稳中偏强运行，氧化物报价持续上调，金属报价对应氧化物上探。

■ **锂：**本周碳酸锂价格持稳，4月中国碳酸锂月度累库量高达6153吨，环比增长184%，上游对于下半年需求预期较为乐观，产品可存放时间较长，因此部分库存积压却不急于出货。

■ **钴：**本周电解钴现货价格持稳。市场看多情绪增加，期货盘及海外价格波动增强市场信心。

■ **小金属新材料：**本周镁锭市场盘整运行，周初成交价格延续偏弱下行。

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：能源金属持续看好，基本金属短期波动》
2021-05-16

2、《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

3、《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

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.....	16
4. 上市公司公告	18
5. 风险提示	19

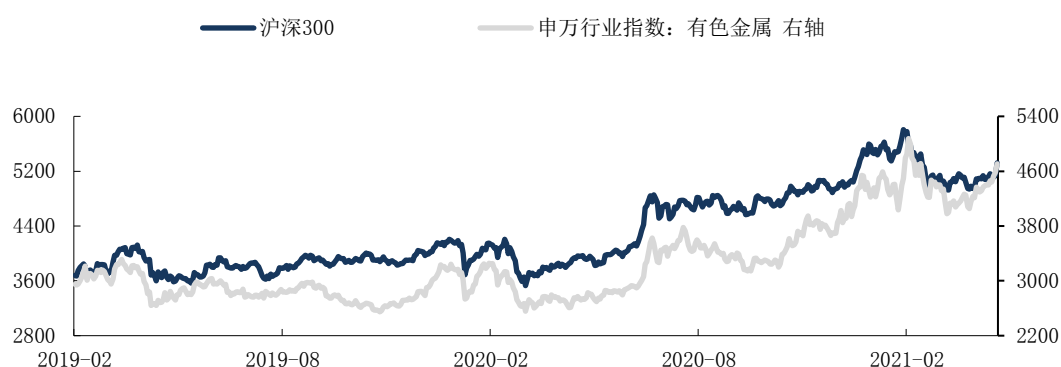
图表目录

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.....	6
图 8: SHFE 铜价格.....	6
图 9: LME 铝库存.....	7
图 10: LME 铝价格.....	7
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.....	10
图 20: SHFE 锌价格.....	10
图 21: LME 锡库存.....	11
图 22: LME 锡价格.....	11
图 23: SHFE 锡库存.....	11
图 24: SHFE 锡价格.....	11
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.....	14
图 30: 金属铈价格.....	14
图 31: 长江镁、镱、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.....	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

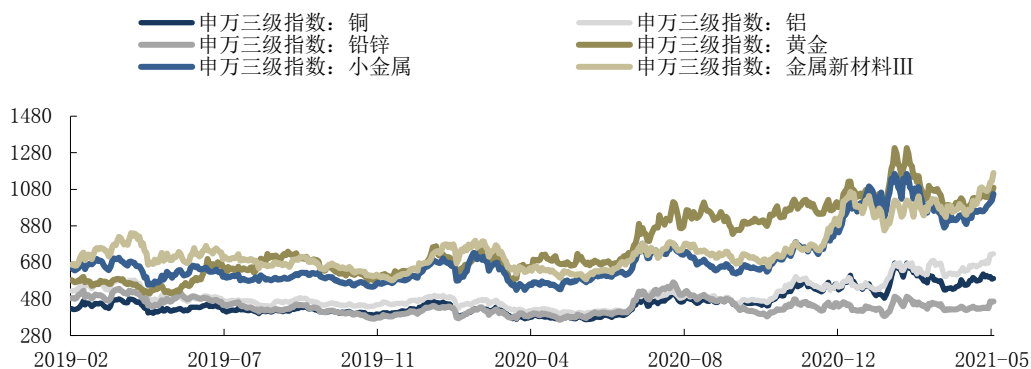
本周（5月24日-5月28日），沪深300指数上涨3.64%，收于5321点。有色金属（申万）指数上涨2.81%，收于4707点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于593、727、466、1088、1054和1169点，涨幅分别为0.61%、0.13%、0.37%、2.45%、3.35%和4.01%。个股涨幅前五的公司为和胜股份、贵研铂业、宏创控股、嘉元科技、中矿资源。

图 1：行业整体表现



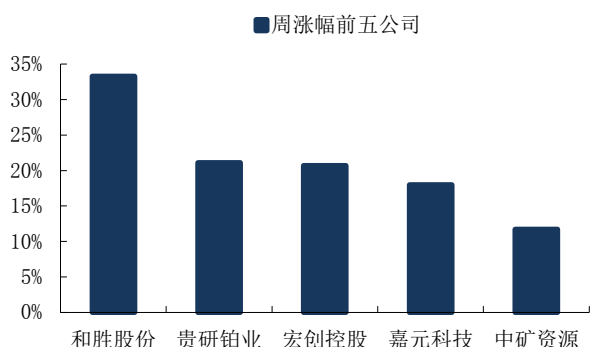
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业表现



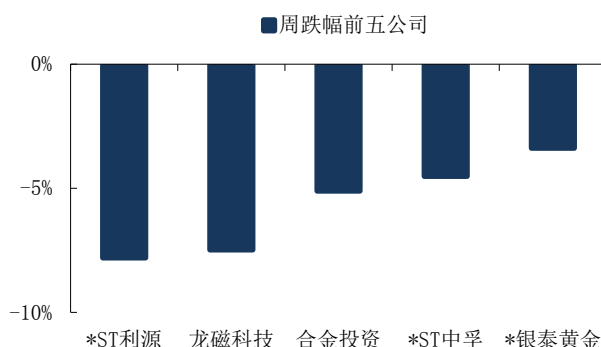
数据来源：choice，东吴证券研究所

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
高盛称智利征税可能使 100 万吨铜产量面临风险	高盛 (Goldman Sachs) 5 月 26 日的报告中指出, 最大铜产国智利提高矿企权利金的法案, 如果不改变条款, 可能让 100 万吨铜产量面临风险, 约占全球铜供应量的 4%。
刚果 (金) 政府签发铜精矿出口禁令	据外媒报道, 2021 年 5 月 26 日, 刚果 (金) 矿企收到加丹加省海关总署署长 Bernard Bosele Pilipili 签发的通知, 禁止出口铜精矿。目前载有铜精矿的卡车仍可通过边境, 未提及禁止铜精矿出口通知的生效日期。
中国黄金内蒙矿业铜精矿复产	中国黄金集团内蒙古矿业有限公司 5 月起铜精矿恢复正常生产, 5 月铜指导产量在 5,000 金属吨左右。
江西保太集团铝型材立式喷涂生产线顺利投产	2021 年 5 月 28 日, 江西保太有色金属集团有限公司年产 2 万吨立式喷涂生产线顺利投产。铝型材立式喷涂生产线的投产, 不但提高了产品产量和质量, 而且还提高了公司的经济效益, 为铝型材的发展提供了良好的发展前景。
神火集团召开再生铝产业发展规划论证会	韦丹塔铝业设定了当前财政年度 3 亿美元的资本支出目标, 同时表示公司最重要的扩建仍在 Lanjigarh 氧化铝精炼厂, 获批后, 公司的大部分项目将在未来 2-3 年内完成。
兴业矿业子公司银漫矿业部分矿体检测出金元素	兴业矿业公告, 全资子公司银漫矿业在生产中发现部分矿体性质变化较大, 进行地质取样后化验, 显示含金能达到最低综合回收品位。后续将样品送至内蒙古赤峰地质矿产勘查开发院实验室化验, 差异较大。银漫矿业又把样品送至北矿检测技术有限公司进行验证性化验, 证明银漫矿业部分矿体含金元素。

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 12.4 万吨, 本周增加 5.5%, 月度下滑 20.0%, 今年来增加 20.8%; SHFE 库存 20.8 万吨, 周度下滑 6.0%, 月度增加 4.0%, 今年来增加 139.8%。价格方面, LME 本周 10294 美元/吨, 本周上涨 2.9%, 月度上涨 4.2%, 今年来上涨 32.8%; SHFE 本周 73350 元/吨, 本周上涨 1.6%, 月度上涨 2.8%, 今年来上涨 27.0%。

宏观经济方面, 美元货币市场流动性过剩, 美联储逆回购协议整体交易量连续第七天上升; 拜登预算提案将 2022 财年 6 万亿美元的财政预算, 美联储官员认为通胀飙升将是短暂的, 超宽松政策仍有必要。

本周国内方面近期发改委布置大宗原料保供稳价, 严查屯货和投机, 政策调控进一步加强多头兑现离场意愿。盘面价格偏弱震荡, 但现货方面持货商惜售情绪仍存, 且在后市仍存利好支撑下, 报价贴水幅度缩紧, 国内现货价格下行幅度有限。

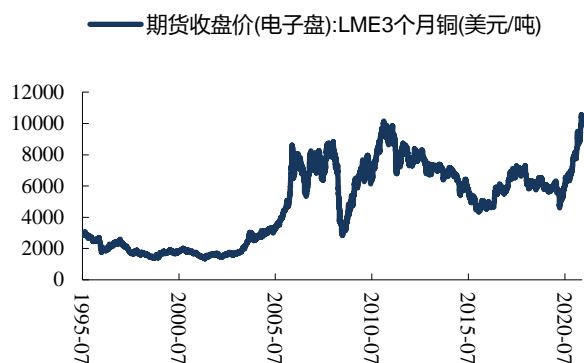
本周铜价回落后国内下游需求出现好转迹象, 库存下降明显, 但随着市场步入淡季, 消费端难有亮眼表现。短期铜价或以高位震荡走势为主。

图 5: LME 铜库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

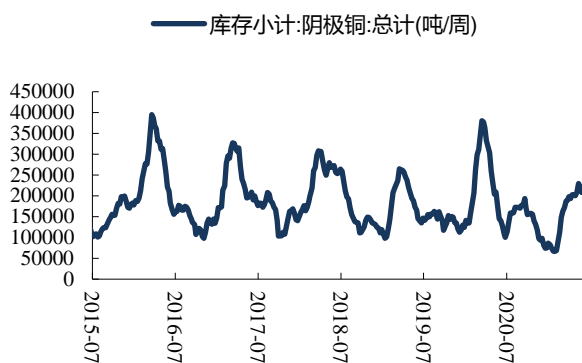
图 6: LME 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: SHFE 铜库存

图 8: SHFE 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铝:

库存方面, LME 本周 172.4 万吨, 本周下滑 1.9%, 月度下滑 3.5%, 今年来增加 31.7%; SHFE 库存 33.0 万吨, 本周下滑 1.7%, 月度下滑 7.6%, 今年来增加 47.0%。价格方面, LME 本周 2206 美元/吨, 本周下滑 0.5%, 月度上涨 5.3%, 今年来上涨 10.9%; SHFE 本周 18670 元/吨, 本周下跌 0.2%, 月度上涨 1.0%, 今年来上涨 20.8%。

宏观方面, 西太平洋银行预计美元指数跌破 2021 年低点。

本周氧化铝价格小幅上涨。主要原因是北方地区现货供应偏紧, 随着成本的上移, 厂家挺价惜售态度明显。虽然下游企业以履行长单为主, 现货采购谨慎观望较多。但贸易商入市意愿明显增加, 询价积极性明显提高, 导致市场陆续有高价现货成交的出现。从市场心态来看: 整体市场看涨氛围较浓, 短期价格具备一定上涨的动力, 后期价格的走势取决于后市的供需格局。

本周铝价企稳反弹, 拜登提出 6 万亿规模预算提振市场情绪, 同时云南地区限电持续对供应端压缩, 铝价出现强势反弹, 周五收于 18670 元/吨。本周电解铝社会库存持续去化, 对铝价仍有托底作用。目前旺季已接近尾声, 铝价回调后下游接货意愿提升, 同时供应收缩形成基本面供需错配的预期, 铝基本面依旧健康。广东省限电对消费端短期仍有影响, 抑制作用有望延至 6 月。整体上看, 铝价下方支撑依旧较强, 电解铝去库速度需要持续关注。

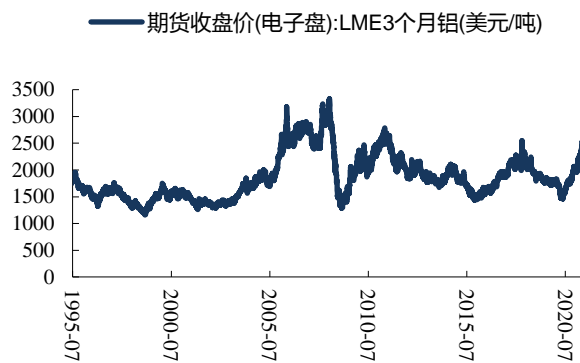
图 9: LME 铝库存

图 10: LME 铝价格



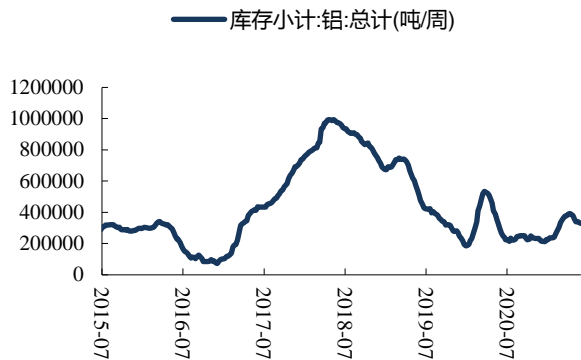
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: SHFE 铝库存

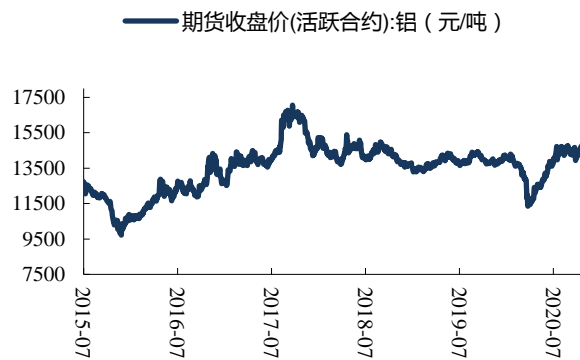


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 12: SHFE 铝价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铅:

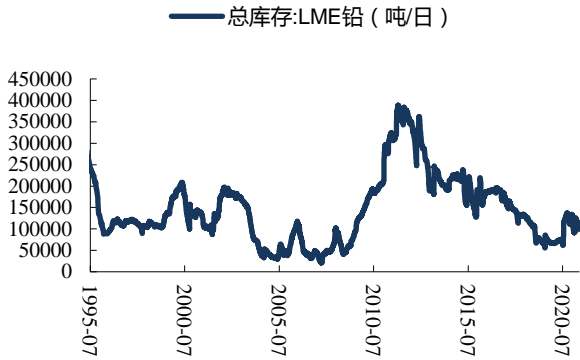
库存方面, LME 本周 9.9 万吨, 周度下滑 4.5%, 月度下滑 10.7%, 今年来下滑 24.8%; SHFE 库存 9.3 万吨, 本周增加 10.4%, 月度增加 52.9%, 今年来增加 103.5%。价格方面, LME 本周 2206 元/吨, 本周下跌 0.5%, 月度上涨 5.3%, 今年来上涨 10.9%; SHFE 本周 15600 元/吨, 本周下跌 0.1%, 月度上涨 1.6%, 今年来上涨 6.7%。

本周铅价震荡运行, 国内铅锭社会库存较上周四增加 6600 吨至 92100 吨, 库存增加主要是交仓行为所致以及消费不及预期。原生铅方面: 据我的有色了解, 本周五河南济源库存小幅减少, 主要交仓行为减少。河南地区, 冶炼厂生产正常。云南地区, 限电事件发酵, 驰宏锌锗、蒙自虽已经接到限电通知, 但对精炼暂时还未有影响, 云南振兴目前粗炼和精炼环节已经受到限电影响, 产量影响一半以上。

整体来看, 再生铅产量逐渐提升, 新增产能释放, 铅酸蓄电池消费处于季节性淡

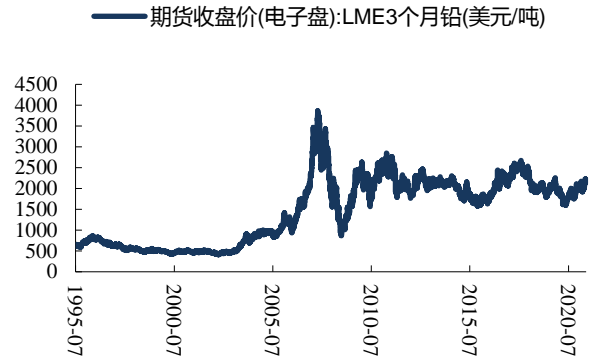
季，但原料端对沪铅成本支撑较强，下周料沪铅主力或运行于 15200-15800 元/吨。

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 28.6 万吨，本周增加 0.7%，月度下滑 1.9%，今年来增加 42.2%；SHFE 库存 7.5 万吨，本周下滑 9.4%，月度下滑 20.3%，今年来增加 163.2%。价格方面，LME 本周 3063 美元/吨，本周上涨 3.4%，月度上涨 4.6%，今年来上涨 11.4%；SHFE 本周 23045 元/吨，本周上涨 2.8%，月度上涨 4.1%，今年来上涨 11.5%。

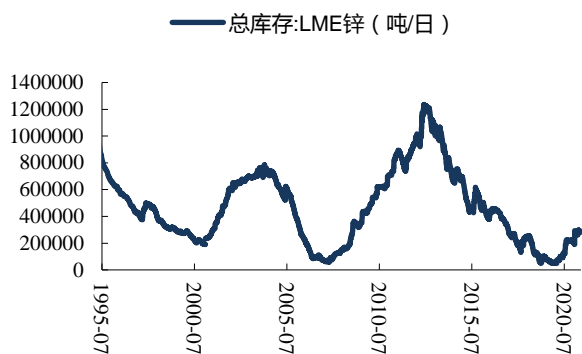
宏观方面，央行发布中国 4 月金融数据：新增人民币贷款 1.47 万亿元，前值 27300 亿元，同比少增 2293 亿元；社融规模存量为 296.16 万亿元，同比增 11.7%；社融规模增量 1.85 万亿元，前值 33416 亿元，同比少增 1.25 万亿元；4 月 M2 同比

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

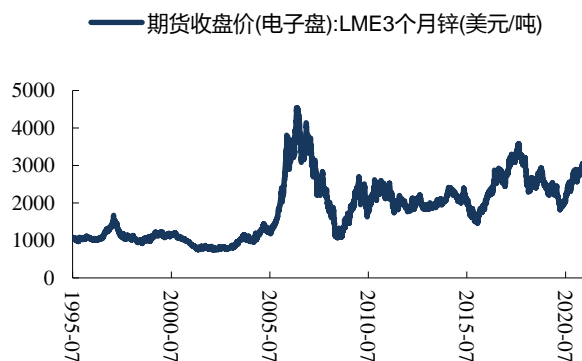
本周锌价跟随有色价格回落，下跌幅度逐日收窄，体现低加工费下锌价下面的支撑较强。但整体上，下游消费逐渐复工后市场整体的需求复苏并不理想，远期宽松周期有在临近，因此锌价或重新回到震荡走势，等待加工费有所变化后再选择下一轮走势。

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 855 吨，本周下滑 30.8%，月度下滑 33.7%，今年来下滑 51.0%；SHFE 库存 5241 吨，本周下滑 13.0%，月度下滑 31.6%，今年来下滑 4.3%。价格方面，LME 本周 30230 美元/吨，本周上涨 2.0%，月度上涨 11.2%，今年来上涨 48.6%；SHFE 本周 207900 元/吨，本周上涨 5.4%，月度上涨 12.3%，今年来上涨 37.5%。

宏观方面，财政部：1-4 月国有企业利润总额 13617.8 亿元，同比增长 2.4 倍。

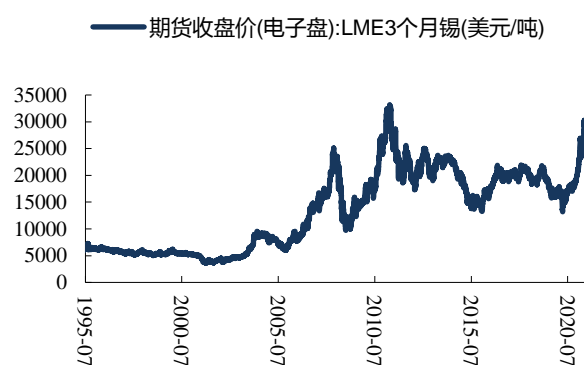
市场情况，现货市场对沪期锡 2107 合约套盘云锡升水 800-1200 元/吨，普通云字升水 200-800 元/吨，小牌平水至升水 500 元/吨。上海市场货源仍显偏紧，各品牌锡锭仍旧维持升水之势。锡价大幅拉涨，下游畏高，询价少，拿货积极性低。在内外价差较大，出口盈利高企，国内有渠道者积极组织出口。

图 21: LME 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: LME 锡价格



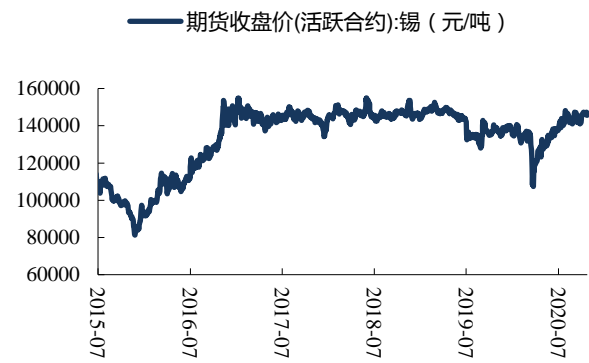
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: SHFE 锡库存

图 24: SHFE 锡价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.2. 贵金属

黄金:

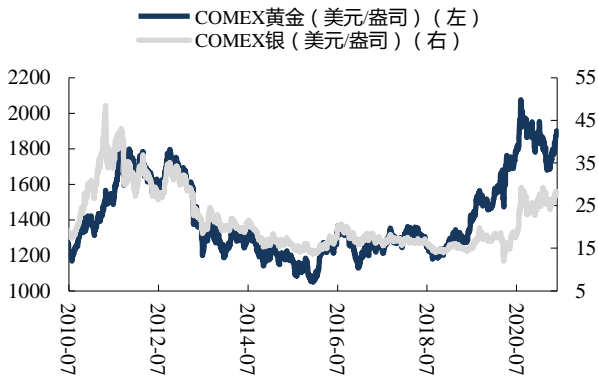
本周, COMEX 黄金 1899.4 美元/盎司, 本周上涨 1.2%, 月度上涨 6.9%, 今年以来下跌 0.1%; 国内 391.38 元/克, 本周上涨 0.3%, 月度上涨 5.4%, 今年以来下跌 0.9%。

本周黄金价格震荡上行。截至 5 月 27 日, 黄金 (99.95%) 市场价格为 392.85 元/克, 较上周同期价格上涨 0.22%, 较上月同期价格上涨 4.90%, 较 3 个月前同期价格上涨 5.52%, 较年初价格下跌 1.74%; 黄金 (99.99%) 市场价格为 392.8 元/克, 较上周同期价格上涨 0.15%, 较上月同期价格上涨 4.83%, 较 3 个月前同期价格上涨 5.36%, 较年初价格下跌 1.96%。本周初美国劳工部周四公布的数据显示, 美国至 5 月 15 日当周初请失业金人数降至 44.4 万, 创下疫情爆发以来的新低, 预期 45 万, 前值由 47.3 万修正为 47.8 万。强劲数据利多美元, 利空黄金。随后 5 月美国制造业采购经理人指数(PMI)初值升至 61.5, 高于 4 月的 60.5, 数据超出经济学家普遍预计的 60.0。数据公布后, 黄金短线急跌, 但之后美债收益率回落, 为黄金带来支撑, 抬高黄金价格。此外, 美国股市走高: 道琼斯指数上涨 186.14 点, 至 34393.98 点, 涨幅 0.6%; 标准普尔 500 指数上涨 1%, 至 4197.05 点; 纳斯达克综合指数上涨 1.4%, 至 13661.17 点。美股上涨削弱了对黄金的避险需求。在本周末美元反弹和美国国债收益率降低黄金吸引力, 令黄金承压下行。但联邦公开市场委员会决定将政策利率维持在 0-0.25% 的目标范围内不变。市场对美联储立场偏鸽的预期持续, 令金价跌幅受限。

白银:

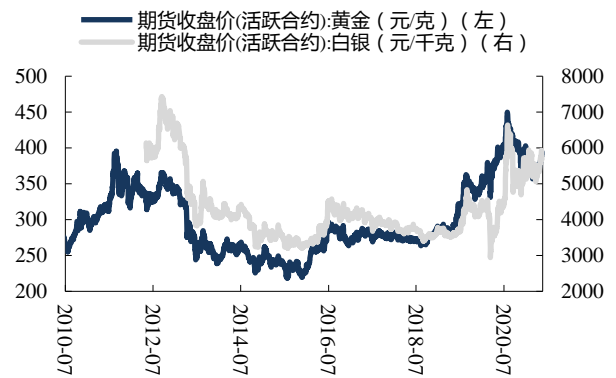
本周, COMEX 白银 27.95 美元/盎司, 本周上涨 0.3%, 月度上涨 6.2%, 今年来上涨 5.4%; 国内 5725 元/千克, 周度上涨 0.7%, 月度上涨 6.2%, 今年来上涨 2.5%。

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, 周度月度年度持平; 氧化铈均价 11000 元/吨, 周度月度年度持平; 金属钕 31000 元/吨, 周度月度年度持平; 氧化钕均价 2395 元/吨, 本周上涨 3.5%, 月度下跌 13.2%, 今年来上涨 24.7%; 金属铽 606000 元/公斤, 本周下跌 0.3%, 月度下跌 12.8%, 今年来下跌 0.8%; 氧化铽均价 2435 元/吨, 本周上涨 3.4%, 月度下跌 13.0%, 今年来上涨 24.2%; 镨钕合金 8100 元/吨, 本周上涨 1.9%, 月度下跌 23.6%, 今年来下跌 10.5%; 氧化镨钕均价 50.4 万元/吨, 本周下跌 1.2%, 月度下跌 5.3%, 今年来上涨 42.8%; 氧化镧均价 9000 元/吨, 周度月度年度持平; 氧化镧均价 1.1 万元/吨, 周度月度年度持平。

本周稀土市场主流产品整体报价稳中偏强运行, 氧化物报价持续上调, 金属报价对应氧化物上探。主要产品整体成交较上周有所增加, 镨钕周一周二下游磁材询盘活跃度明显提高, 周三开始又逐渐转淡, 镱铽氧化物询盘更为活跃, 中重稀土金属产品成交有待观望。

轻稀土:

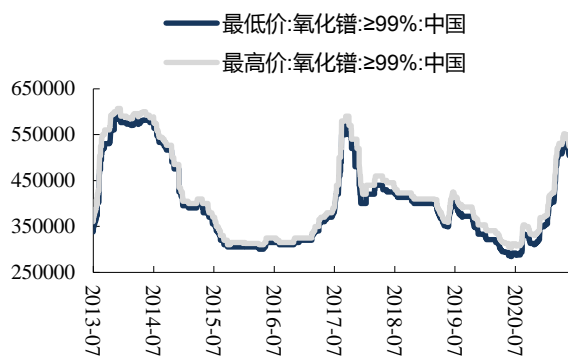
本周稀土市场镨钕整体报价稳中偏强运行, 周初成交量较大, 临近周末成交量减少。上游分离厂家报货犹豫, 低价出货意愿不强, 部分贸易商低价寻货补库存, 金属厂询盘活跃度不高, 少量对锁采购, 市场低价货源收紧, 金属报价对应氧化物较稳, 磁材询盘活跃度不高, 实际成交有待观望。截至本周五市场氧化镨钕主要报 48.8-49.0 万元/吨, 主要成交 48.7-48.8 万元/吨, 48.8 万元/吨及以上成交承压, 金属厂 48.5 万元/吨及以内寻低, 但低价货源收紧成交偏难。镨钕金属方面, 金属大厂报价坚挺, 月结大厂主要报价 60.8-61.0 万元/吨, 主要成交区间 60.2-60.5 万元/吨, 60.5 万元/吨及以上成交承压, 现款现货主要报 60.0-60.3 万元/吨, 主要成交 59.0-60.0 万元/吨,

59.0 万元/吨款到发货极个别成交，磁材刚需采购，市场整体成交不多。综合来看：目前上游分离厂报价坚挺，低价出货意愿较低，价格走稳，金属厂主动采购不多，金属报价随氧化物持稳，下游磁材刚需对锁，上下游保持博弈局面，市场整体成交量较周一周二较少，我们预计短期镨钕价格僵持，区间小幅震荡。

中重稀土：

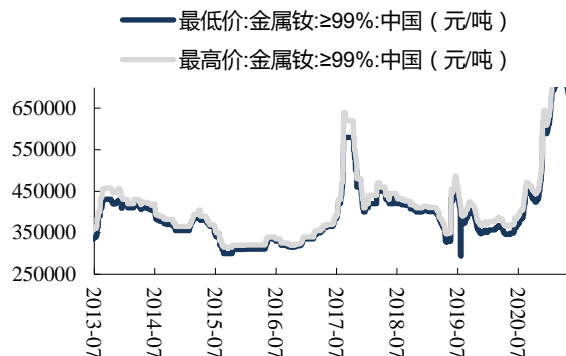
本周中重稀土主要产品整体价格偏强，分离厂报价意愿较低，部分贸易商寻低少量采购，金属厂谨慎刚需对锁采购为主，金属产品报价随氧化物上调，下游磁材询盘活跃度有所增加，少量补库。截至本周五氧化镨成交区间 246-248 万元/吨，245 万元/吨及以上寻货偏难，金属厂逢低少量采购；镨铁报价对应上调，242-246 万元/吨个别成交，245 万元/吨及以上成交承压；氧化铽贸易商个别 660 万元/吨以内寻低采购，分离厂家报价坚挺 670 万元/吨及以上，660-670 万元/吨少量成交，集团谨慎观望为主，金属企业金属铽报价犹豫，成交区间 820-830 万元/吨，磁材询低刚需采购；氧化钆金属企业对锁寻货，18.7-18.9 万元/吨少量成交，钆铁一次现款对应 18.7-18.8 万元/吨个别成交；氧化钆询盘活跃度有所提升，分离厂报货犹豫，现款成交区间 65.5-66.5 万元/吨，金属企业钆铁报价较少，部分厂家炉台减停，一次对应报 67.0 万元/吨左右成交，整体成交偏少。

图 27: 氧化镨价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

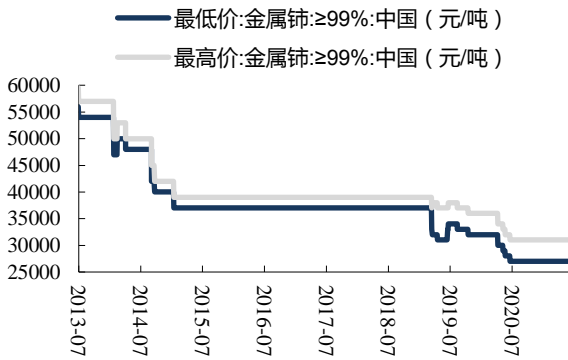
图 28: 金属钕价格



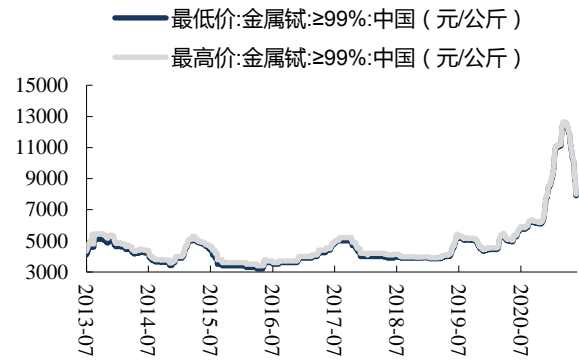
数据来源：wind，东吴证券研究所

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



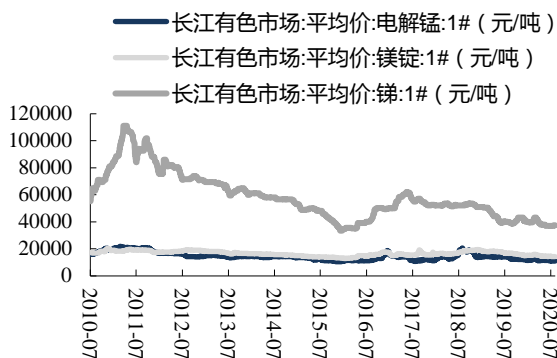
数据来源：wind，东吴证券研究所

3.4. 小金属&新材料

镁:

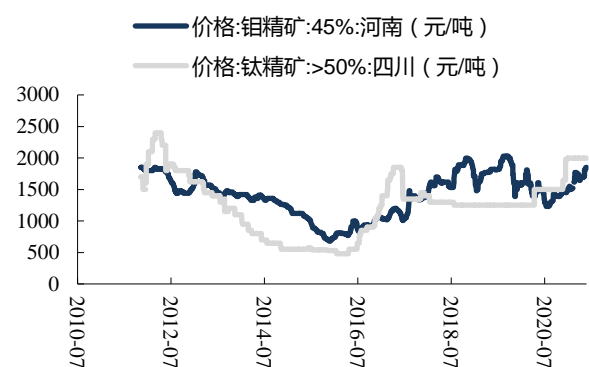
本周镁锭市场盘整运行，周初成交价格延续偏弱下行，采购端用户逢低买入，市场成交有所好转，厂家挺价报价回升，但至周中后期镁锭报价至 18000 元/吨以后，成交节奏放缓，中间商短期看弱镁市以刚需采购为主，部分镁厂为促进成交，价格小幅松动，周五，99.9%镁锭陕西地区报出厂含税现金价格 17900-18000 元/吨，实际成交价格略有下行。成本端动力煤方面，受矿区价格普遍下行及“买涨不买跌”市场情绪影响，目前客户拉运积极性一般，本周陕西地区累计降幅在 5-100 元/吨不等，山西地区累计降幅在 20-30 元/吨不等。

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: 本周国内锰铁市场盘整向上运行, 新一轮钢招即将展开, 市场挺价氛围浓, 现货资源偏少, 低价货源难询, 厂家惜售心态较浓。厂家端来看, 目前北方有个别厂家想一台炉子六月份转硅锰, 南方厂家由于限电检修等原因, 五月底产量有所缩减。目前 65 高锰出厂现款报价在 6300-6500 元/吨, 部分有现货厂家出货意愿不强; 中低锰市场报价较为混乱, 75 中锰出厂报价在 9600 元/吨, 部分厂家追随钢招价; 低锰 800.4 出厂报价在 11800-12000 元/吨左右, 但是部分下游钢厂表示承兑包到报价接近 14000 元/吨, 但由于钢招还未明朗, 厂家观望静待。

锰矿方面: 本周港口锰矿活跃度一般, 价格在高位盘整, 实际成交情况较为清淡, 目前天津港主流澳块报 40.5 元/吨度, 南非半碳酸报 34.5 元/吨度, 加蓬块报 38.5 元/吨度左右。短期内市场一方面静待下游新一轮钢招, 另一方面紧盯七月份外盘报价, 在成本向上及下游接盘需求恢复的情况下, 市场对于后期外盘偏多情绪较浓。

电解锰方面: 本周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 16100-16300 元/吨左右, 市场现货资源稍紧。市场方面, 电解锰市场稳中坚挺运行, 持续上涨动力稍欠火候。新轮钢招陆续进行, 湘钢 6 月金属锰球 16850 元/吨, 同时 6 月锰厂停产升级工厂较多, 市场对此挺价氛围浓厚, 后期的钢招定价是否仍是上涨, 有待进一步观望。目前部分成交价在 16100-16250 元/吨展开, 近日市场要货稍显活跃。

钨:

本周, 钨铁 14.8 万元/吨, 周度持平, 月度下跌 0.7%, 今年上涨 8.0%; 钨酸钠 11.05 万元/吨, 周度持平, 月度上涨 0.9%, 今年来上涨 5.7%; 钨精矿 0.0 万元/吨, 月度下跌 100.0%, 今年来下跌 100.0%。

钒:

本周钒合金市场总体持稳发展, 原料端及下游厂家报价坚挺, 低价惜售情绪尚在。钢厂端来看, 就目前公布的钢招价格来看, 钢厂对此轮价格接受程度尚有, 钒市后续如何走向, 还得重点关注接下来的钢招情况。总体来看, 市场目前暂时表现平静, 各类钒产品价格波动都不大, 厂家观望情绪较浓。本周钢招价格公布的也较为缓慢, 预计下周将逐渐明朗, 市场也在等待进一步的消息。

3.5. 锂钴**锂:**

本周碳酸锂价格持稳, 4 月中国碳酸锂月度累库量高达 6153 吨, 环比增长 184%, 上游对于下半年需求预期较为乐观, 产品可存放时间较长, 因此部分库存积压却不急于出货。我们预计下周价格仍将以持稳为主。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。

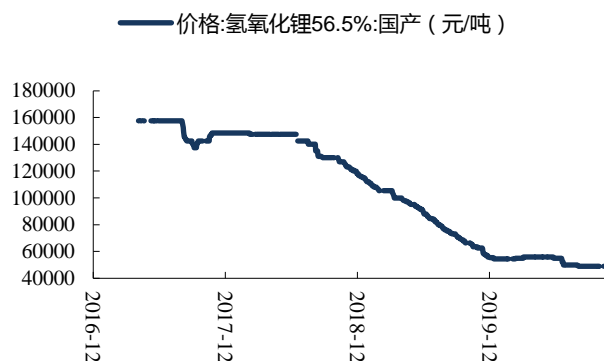
本周氢氧化锂价格上涨，5、6 月部分冶炼厂将进行年度检修，产量将小幅下滑，需求端仍将稳步上涨，部分厂家对 6 月现货订单报价或上涨至 10 万元/吨。本周 SMM 电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 8.9-9.2 万元/吨，均价较上周上涨 0.2 万元/吨。SMM 工业级氢氧化锂价格为 8.6-8.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.1 万元/吨。

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:

本周长江钴价 35.3 万元/吨，周度持平，月度上涨 2.3%，今年来上涨 26.5%；四氧化三钴 264 元/公斤，周度下跌 2.6%，月度下跌 6.4%，今年来上涨 23.9%；硫酸钴 72 元/公斤，周度下跌 1.4%，月度下跌 2.7%，今年来上涨 24.1%。

本周电解钴现货价格持稳。市场看多情绪增加，期货盘及海外价格波动增强市场信心。国内电解钴库存承压，考虑整体钴需求向好，钴价拐点即将出现。

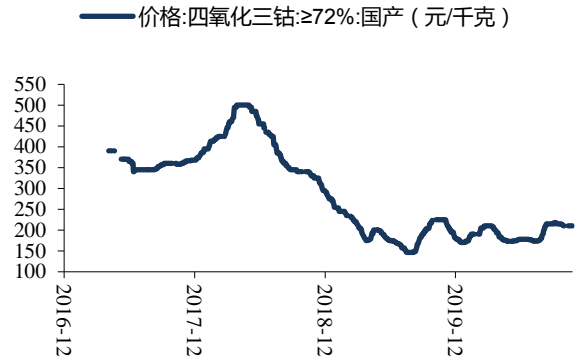
本周四氧化三钴价格下跌。本周四氧化三钴批量成交，价格下行；需求商采购意愿增强，博弈逐步进入尾声，考虑原料成本及供应商出货意愿，价格预期企稳。本周 SMM 四氧化三钴当前价格为 26-26.7 万元/吨，均价较上周下滑 0.7 万元/吨。

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
山东黄金:关于 2019 年公开发行绿色公司债券、2020 年公开发行可续期公司债券(第一期、第二期)跟踪评级结果公告	山东黄金矿业股份有限公司委托中诚信国际信用评级有限责任公司对公司 2019 年公开发行绿色公司债券、2020 年公开发行可续期公司债券进行了跟踪评级。维持公司主体信用等级为 AAA, 评级展望为稳定; 维持公司债券“G19 鲁金 1”、“20 鲁金 Y1”、“20 鲁金 Y2”的债项信用等级为 AAA。
赣锋锂业:关于控股子公司阿根廷 Minera Exar 公司 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目开发进展公告	Minera Exar 决定启动对 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目二期扩产可行性的评估, 并初步计划二期扩产产能为不低于 2 万吨碳酸锂当量。二期项目建设计划于 2022 年下半年, 即项目一期产能 4 万吨电池级碳酸锂试车并投产后开始建设, 于 2025 年开始生产。
盛和资源:关于公司未来三年(2021 年-2023 年)股东回报规划公告	盛和资源控股股份有限公司公司未来三年以现金的方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。具体每个年度的分红比例由董事会结合公司的盈利状况、资金供给和需求情况, 并经董事会审议通过后提交股东大会审批。

方大炭素:关于公司控股股东部分股份解除质押及再质押公告	方大炭素新材料科技股份有限公司于 2021 年 5 月 28 日收到控股股东辽宁方大集团实业有限公司方大集团将其持有的公司股份解除质押及再质押的通知, 本次解除质押及再质押后, 方大集团累计质押股份 438,054,000 股, 占其持有公司股份总数的 28.74%, 占公司股份总数的 11.51%。
厦门钨业:关于下属公司金鹭硬质合金(泰国)有限公司投资建设泰国硬质合金生产基地二期项目公告	厦门钨业股份有限公司下属公司金鹭硬质合金(泰国)有限公司拟在泰国东部经济走廊地区 WHA 东海岸工业区投资人民币 38,800 万元(折合 5,878.8 万美元), 建设硬质合金生产基地二期项目。
西部材料:关于提前归还部分募集资金公告	2021 年 5 月 28 日, 西部金属材料股份有限公司已将用于暂时补充流动资金的闲置募集资金人民币 5,000 万元归还至募集资金专用账户, 并将上述募集资金的归还情况通知保荐机构平安证券股份有限公司及保荐代表人。
东方钽业:关于李修勇董事辞去公司相关职务公告	宁夏东方钽业股份有限公司董事会于近日收到董事李修勇先生提交的书面辞职报告。李修勇先生因工作变动原因申请辞去公司董事、董事会薪酬与考核委员会委员等职务, 董事会已接受辞呈。

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>

