

2021年05月30日

有色金属

行业周报

美 6 万亿美元预算案提振市场情绪，铜供给端扰动频仍（2021/05/24-2021/05/28）

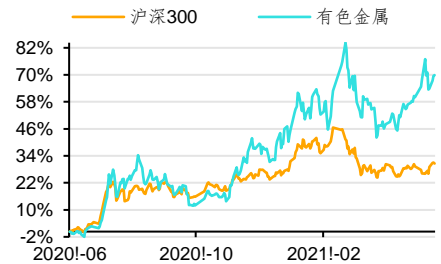
投资要点

- ◆ **本周观点：拜登政府提 6 万亿美元预算案提振工业金属市场情绪，铜供给端近期扰动频仍：**本周五拜登政府公布了 2022 财年 6 万亿美元预算案，受此影响，海外工业金属价格明显走强，情绪提振明显，国内金属价格反弹力度有限。周内美国公布的核心 PCE 指数同比上升 3.1%。我们认为短期受拜登政府预算案提振的市场情绪可能仍有反复，同时市场也将在通胀和宽松收紧预期之间反复摇摆。近期铜供给端扰动频仍，智利冰川法案、刚果（金）政府加强资源出口限制、必和必拓两大矿山罢工事件都对铜精矿供给增添了较大的不确定性。库存方面，周内工业金属去库明显，国内铜库存录得今年最大下滑幅度，下游需求有所恢复，预计主要工业金属品种价格仍将具备支撑。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块上涨 2.8%，在 28 个申万一级行业中排名第 13 位；**板块估值方面，截至 05.28 日，有色金属板块 PE 估值 35.2 倍，28 个申万一级行业中排名第 8，较上周持平。PB 估值 3.2 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周下降 1 位。整体来看，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：**各子板块均不同程度上涨，工业金属表现较弱。锂、其他稀有小金属、稀土分别上涨 5.4%、5.1%、4.2%，子板块市场表现排名前三；铝、铜、铅锌分别上涨 0.9%、0.7%、0.6%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面：**截至 05.28 日，锂（103.2X）、金属新材料（62.5X）、稀土（52.0X）PE 估值排名前三；锂（13.6X）、稀土（6.0X）、非金属新材料（3.9X）PB 估值排名前三。
- ◆ **工业金属价格普遍上涨，库存持续下滑：**铜：本周 LME 铜报收 10275 美元/吨，相比上周(05.21)上涨 3.8%；铝：本周 LME 铝报收 2506 美元/吨，较上周(05.21)上涨 5.3%；铅：本周 LME 铅报收 2200 美元/吨，相比上周（05.21）上涨 0.2%；锌：本周 LME 锌报收 3074 美元/吨，相比上周（05.21）小幅上涨 3.6%；锡：本周 LME 锡报收 30990 美元/吨，相比上周（05.21）上涨 4.8%。
- ◆ **美国加码刺激政策，贵金属延续走强：黄金：**COMEX 黄金本周报收 1906.3 美元/盎司，较上周（05.21）上涨 1.30%；截至 05.21 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1043.2 吨，相较于上周（05.21）上涨 0.03%。**白银：**COMEX 白银本周报收 28.1 美元/盎司，较上周（05.21）上涨 1.46%；截至 05.21 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17936.6 吨，相较于上周（05.21）上涨 0.65%。
- ◆ **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	5.22	6.45	39.64
绝对收益	6.17	3.36	73.39

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：工业金属向上趋势不改，通胀交易有望继续推升贵金属价格（2021/05/17-2021/05/21） 2021-05-23
- 有色金属：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） 2021-05-16
- 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

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：板块周涨幅 2.8%，排名第 13 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：整体上涨，锂板块延续强势.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：价格普遍上涨，库存持续下滑.....	6
1、铜：LME 铜上涨 3.8%.....	6
2、铝：LME 铝上涨 5.3%.....	7
3、铅：LME 铅上涨 0.2%.....	8
4、锌：LME 锌上涨 3.6%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 0.7%.....	10
(二) 贵金属：美国加码刺激政策，贵金属延续走强.....	11
1、黄金：COMEX 黄金上涨 1.30%.....	11
2、白银：COMEX 白银本周上涨 1.46%.....	12
(三) 小金属：镁价格大幅回落，钽价格小幅下跌.....	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

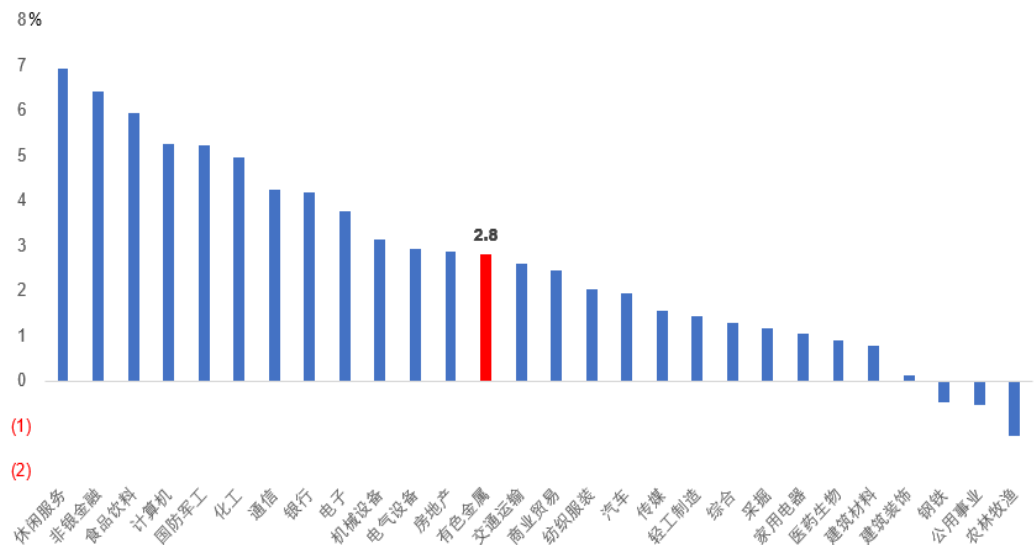
- **拜登政府提 6 万亿美元预算案提振工业金属市场情绪，铜供给端近期扰动频仍：** 本周五拜登政府公布了 2022 财年 6 万亿美元预算案，其中提出有约 2.3 万亿美元的“美国就业计划”，相较往年，本次预算案更加注重对基础建设的投资力度。同时该预算案的绝对规模也进一步推升了市场对于通胀的预期。受此影响，海外工业金属价格明显走强，情绪提振明显，国内金属价格反弹力度有限。周内美国公布的核心 PCE 指数同比上升 3.1%，超出市场预期，美国财政部长耶伦周五发言表示仍然预计通胀将是暂时性的。我们认为短期受拜登政府预算案提振的市场情绪可能仍有反复，同时市场也将在通胀和宽松收紧预期之间反复摇摆。近期铜供给端扰动频仍，智利冰川法案、刚果（金）政府加强资源出口限制、必和必拓两大矿山罢工事件都对铜精矿供给增添了较大的不确定性。库存方面，周内工业金属去库明显，国内铜库存录得今年来最大下滑幅度，下游需求有所恢复，预计主要工业金属品种价格仍将具备支撑。

一、有色板块市场表现及估值

（一）板块整体市场表现及估值：板块周涨幅 2.8%，排名第 13 位

板块整体市场表现方面，本交易周内有色金属板块涨幅为 2.8%，在 28 个申万一级行业中排名第 13 位，整体市行情表现居于市场中间水平。

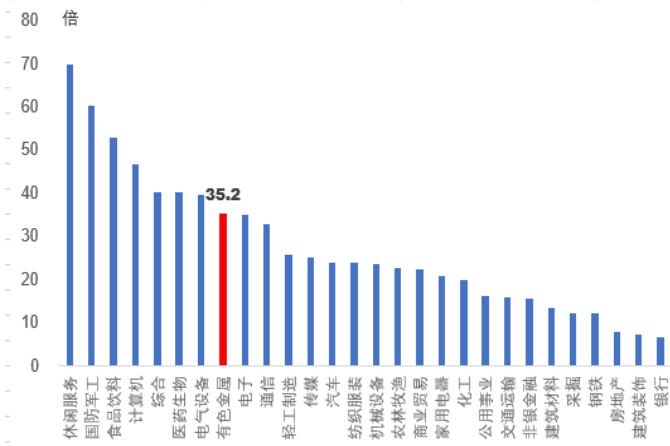
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

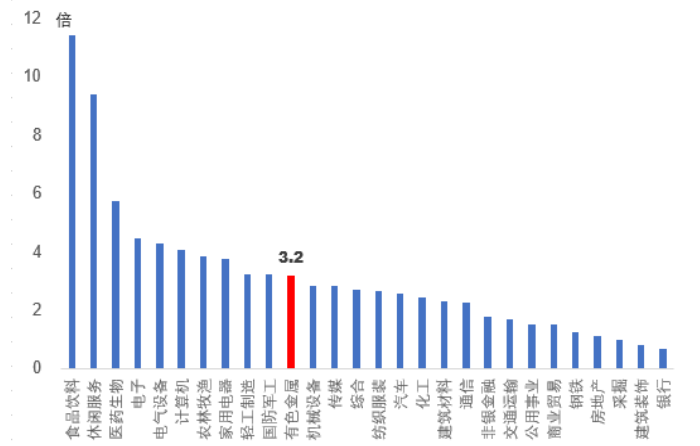
板块估值方面，截至 05.28 日，有色金属板块 PE 估值 35.2 倍，28 个申万一级行业中排名第 8，较上周持平。PB 估值 3.2 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周下降 1 位。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块当前估值处于合理偏低水平。

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）

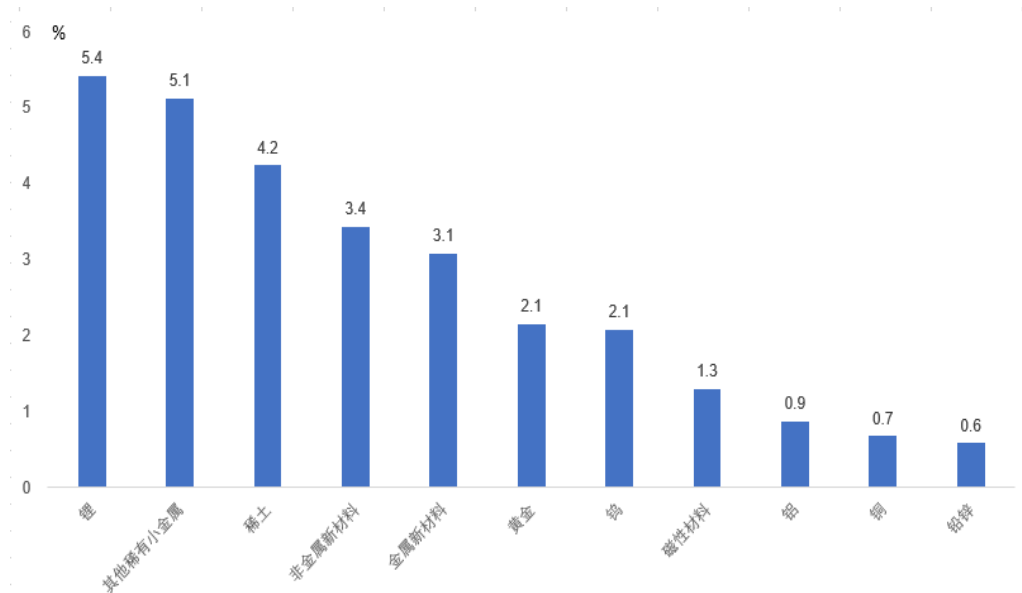


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）各子板块市场表现及估值：整体上涨，锂板块延续强势

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，各子板块均不同程度上涨，工业金属表现较弱。锂、其他稀有小金属、稀土分别上涨 5.4%、5.1%、4.2%，子板块市场表现排名前三；铝、铜、铅锌分别上涨 0.9%、0.7%、0.6%，子板块市场表现排名后三位。

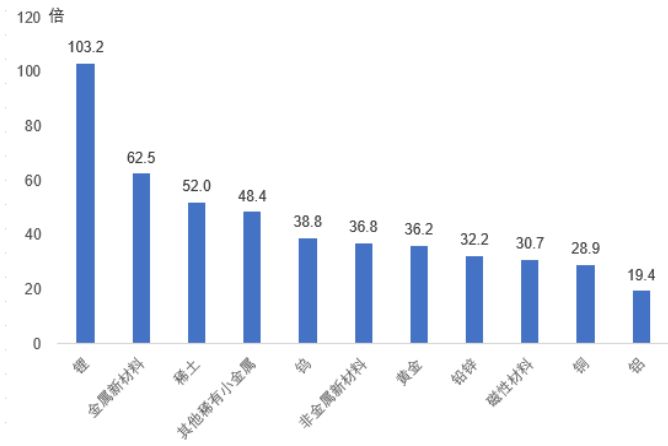
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

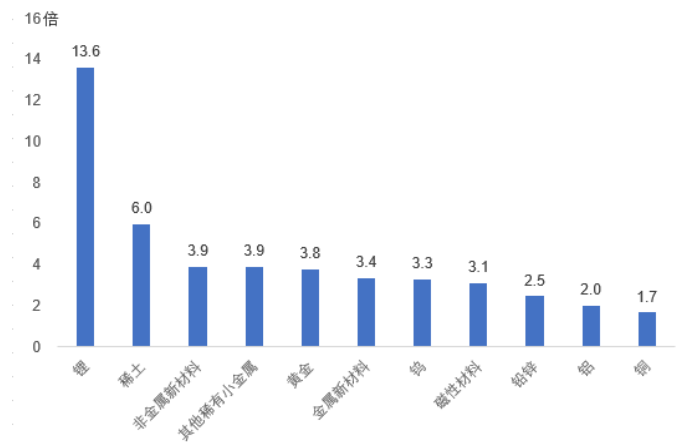
子板块估值方面，截至 05.28 日，锂（103.2X）、金属新材料（62.5X）、稀土（52.0X）PE 估值排名前三；锂（13.6X）、稀土（6.0X）、非金属新材料（3.9X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、金属-非金属新材料板块当前估值排名靠前；工业金属铜、铝、铅锌板块估值较低。

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）



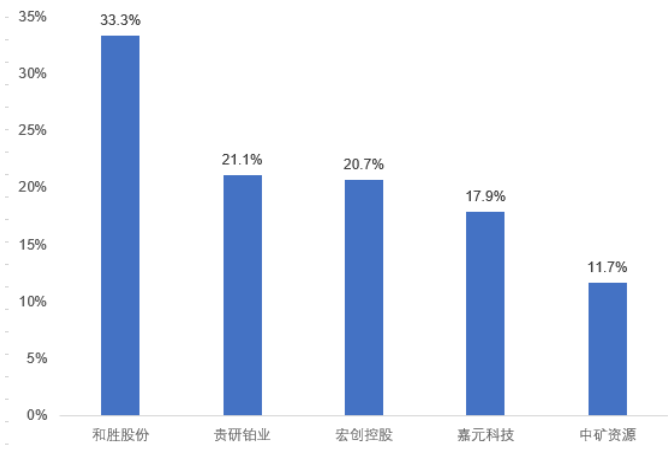
资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：和胜股份（33.3%）、贵研铂业（21.1%）、宏创控股（20.7%）、嘉元科技（17.9%）、中矿资源（11.7%）。

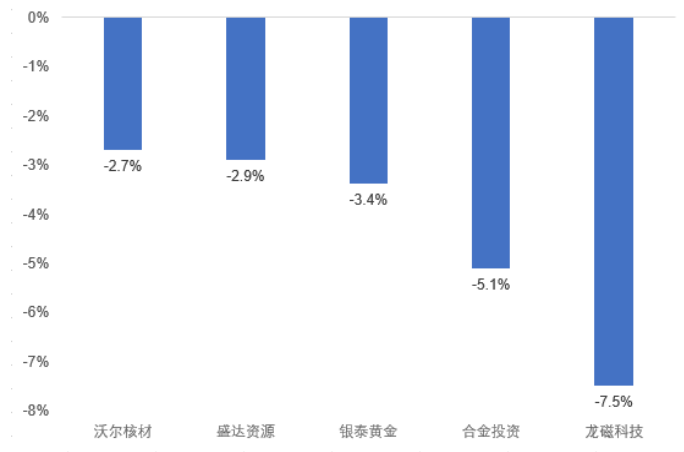
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：沃尔核材（-2.7%）、盛达资源（-2.9%）、银泰黄金（-3.4%）、合金投资（-5.1%）、龙磁科技（-7.5%）。

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

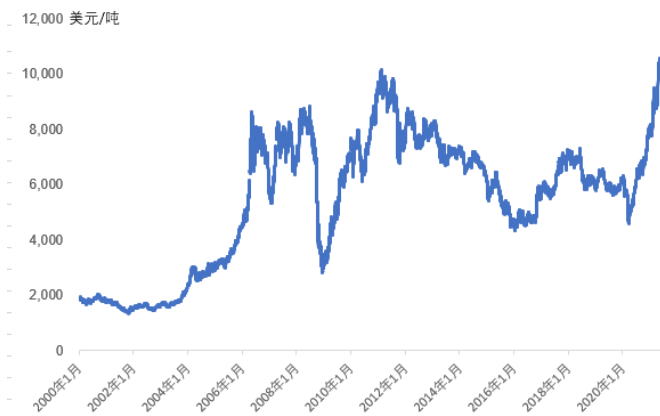
二、本周数据追踪

（一）工业金属：价格普遍上涨，库存持续下滑

1、铜：LME 铜上涨 3.8%

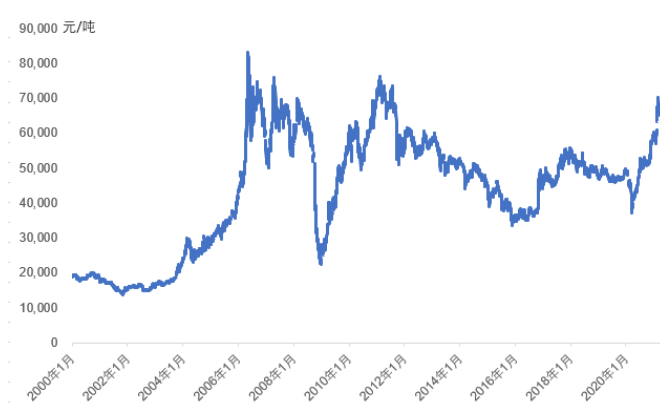
价格方面，本周 LME 铜报收 10275 美元/吨，相比上周（05.21）上涨 3.8%，较上周大幅上涨，重新站上 10000 美元/吨；上期所阴极铜（活跃合约）报收 73350 元/吨，相比上周（05.21）上涨 1.6%。国内期铜价格涨幅低于海外价格涨幅。

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

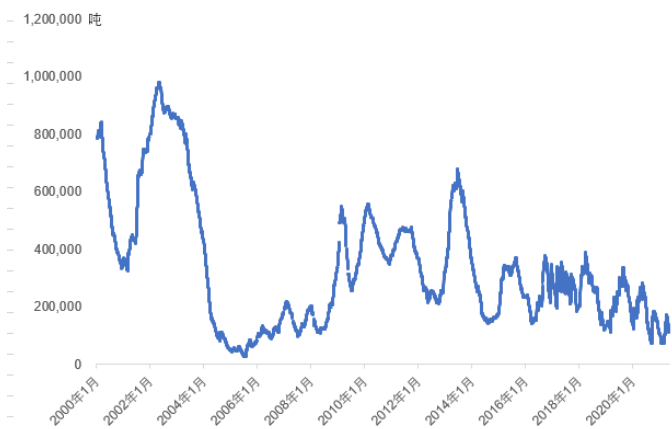
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

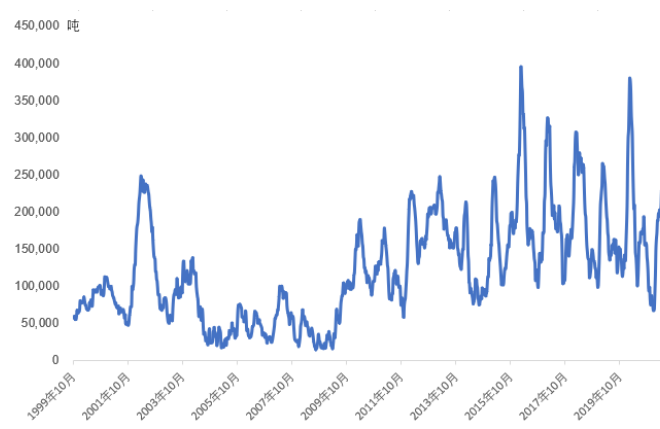
库存方面，本周 LME 铜总库存 122425 吨，相比上周（05.21）下滑-3.4%；上期所阴极铜库存小计为 207821 吨，相比上周（05.21）下跌-6.02%，延续上周下滑趋势，并且下滑幅度进一步扩大。

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

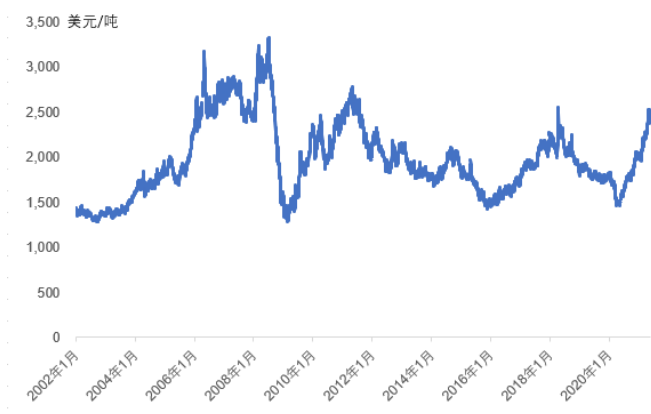


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、铝：LME 铝上涨 5.3%

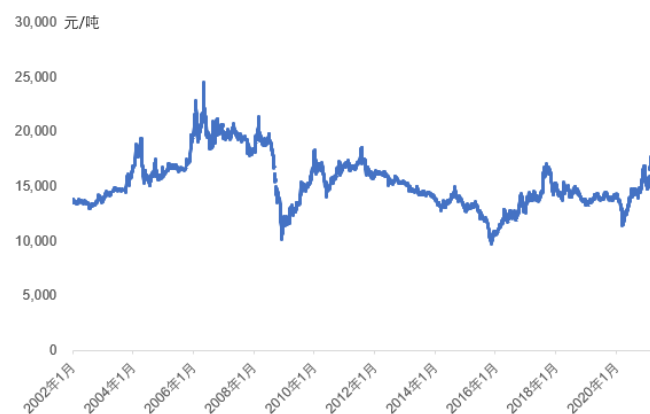
价格方面，本周 LME 铝报收 2506 美元/吨，较上周（05.21）上涨 5.3%；上期所铝（活跃合约）报收 18670 元/吨，相比上周（05.21）小幅下跌-0.2%。本周伦铝价格反弹明显，国内价格整体震荡，国内外铝价走势产生一定分化。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

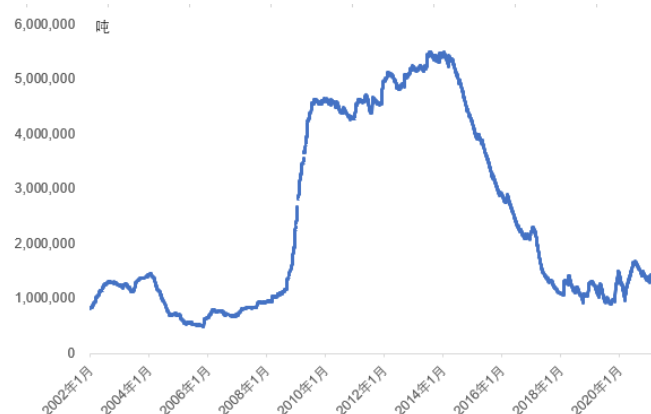
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

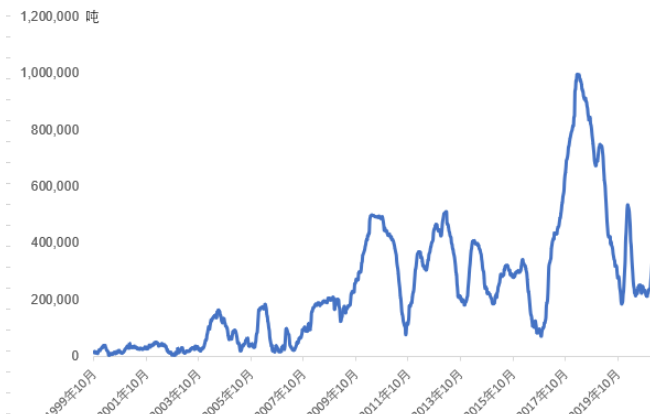
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1718300 吨, 相比上周 (05.21) 下跌-1.8%, 库存仍然延续此前近一个月以来的下跌态势, 跌幅有所收敛; 上期所铝库存小计为 329572 吨, 相比上周 (05.21) 下跌-1.7%。

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

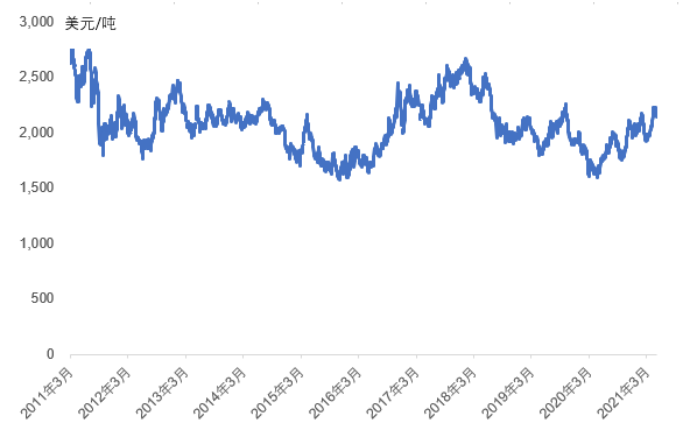


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、铅: LME 铅上涨 0.2%

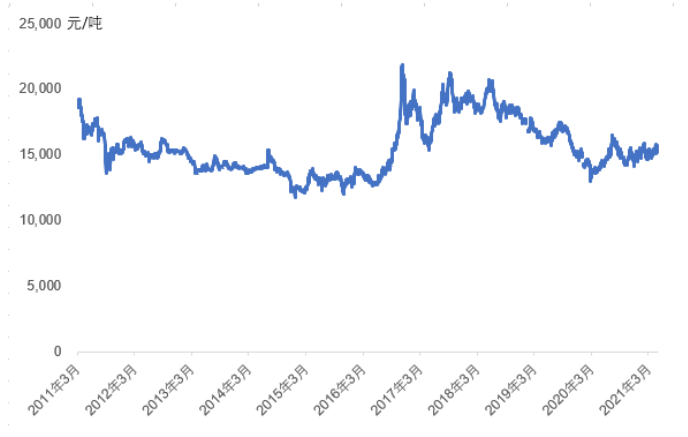
价格方面, 本周 LME 铅报收 2200 美元/吨, 相比上周 (05.21) 小幅上涨 0.2%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15660 元/吨, 相比上周 (05.21) 小幅下跌-0.1%。

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

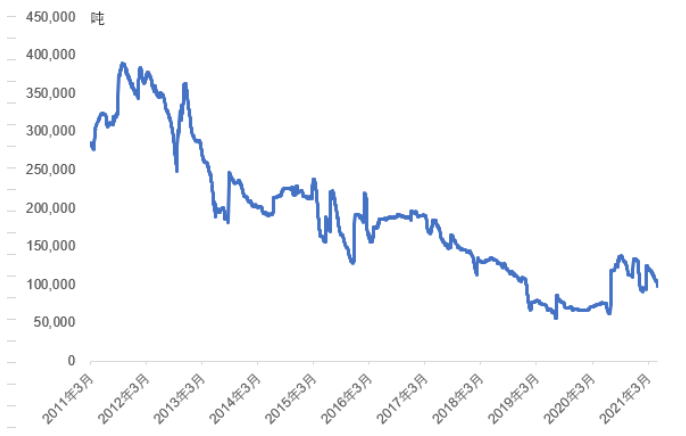
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

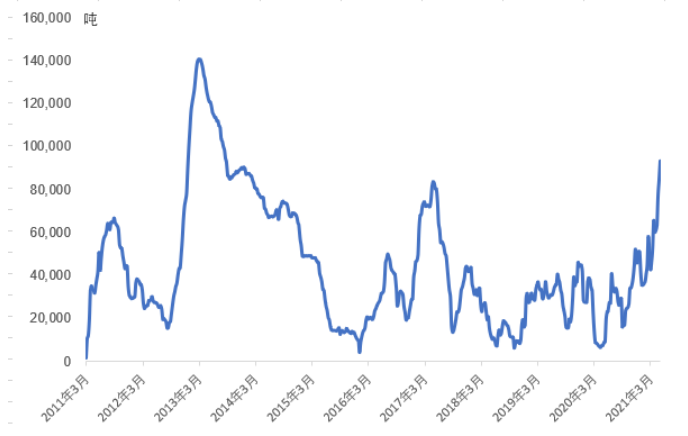
库存方面, 本周 LME 铅总库存 97800 吨, 相比上周 (05.21) 下滑-5.5%; 上期所铅库存小计为 93347 吨, 相比上周 (05.21) 库存增长 10.4%, 国内库存延续年初以来的上升态势, 与海外伦铅库存变动产生分化。

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

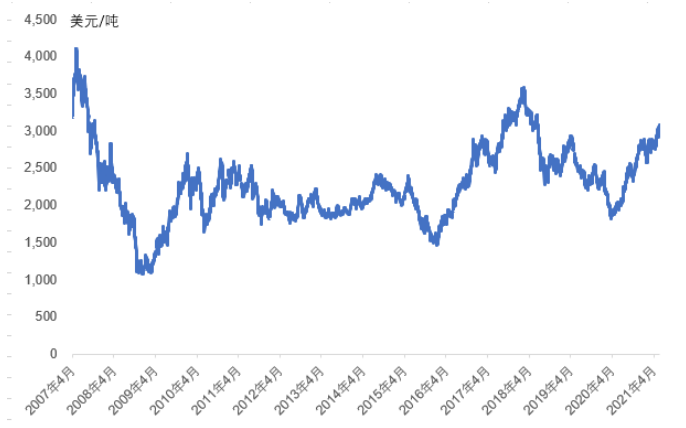


资料来源: Wind, 华金证券研究所

4、锌: LME 锌上涨 3.6%

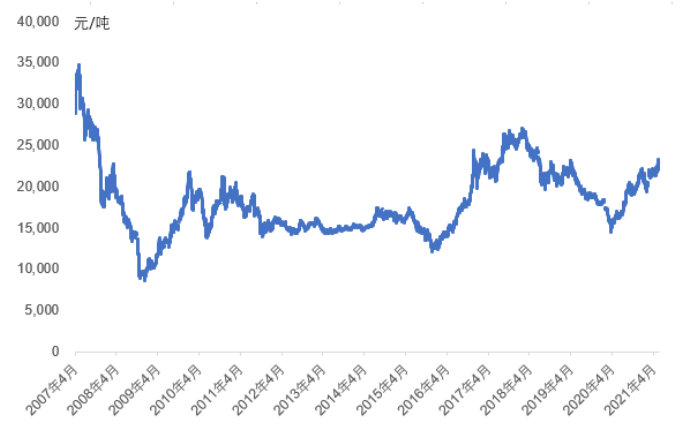
价格方面, 本周 LME 锌报收 3074 美元/吨, 相比上周 (05.21) 上涨 3.6%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 23045 元/吨, 相比上周 (05.21) 小幅上涨 2.8%。

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

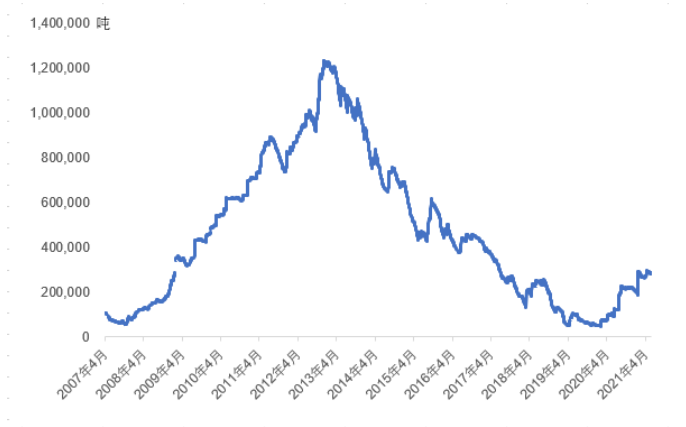
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

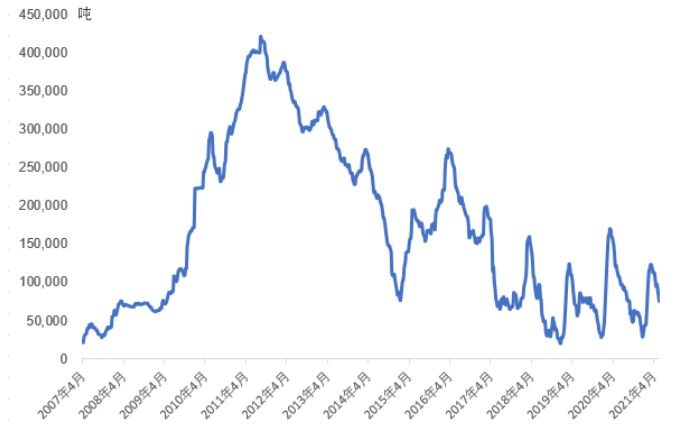
库存方面, 本周 LME 锌总库存 284250 吨, 相比上周 (05.21) 下滑-0.3%; 上期所锌库存小计为 75219 吨, 相比上周 (05.21) 下降-9.4%, 延续了 3 月末以来的持续快速下滑趋势。

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

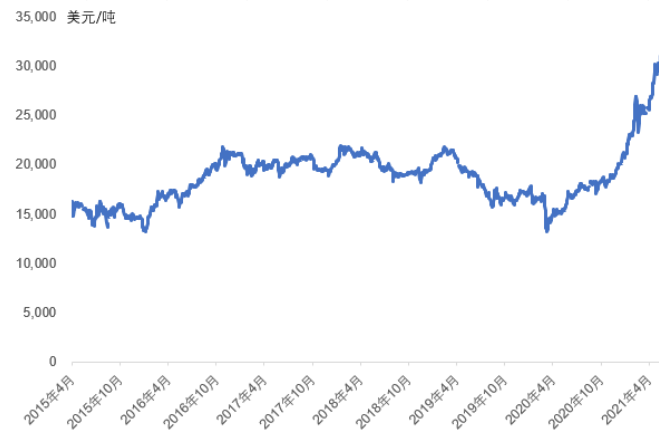


资料来源: Wind, 华金证券研究所

5、锡: LME 锡上涨 4.8%

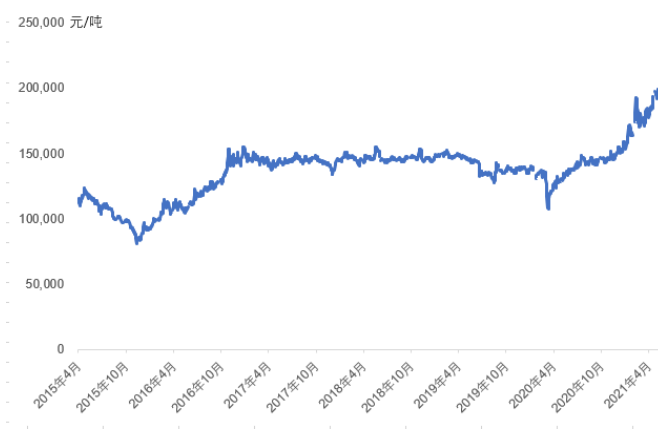
价格方面, 本周 LME 锡报收 30990 美元/吨, 相比上周 (05.21) 上涨 4.8%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 207900 元/吨, 相比上周 (05.21) 上涨 5.4%。

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

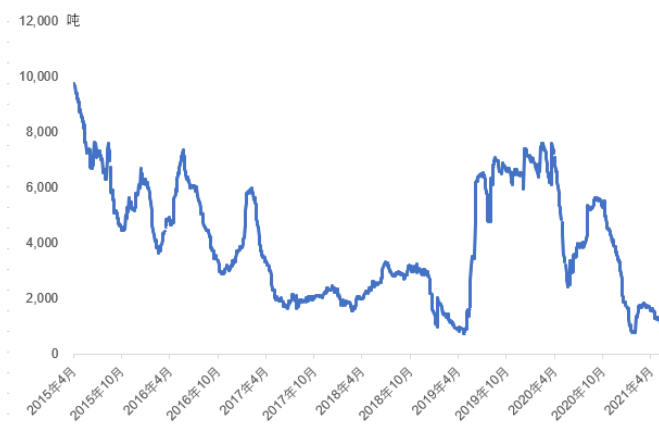
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

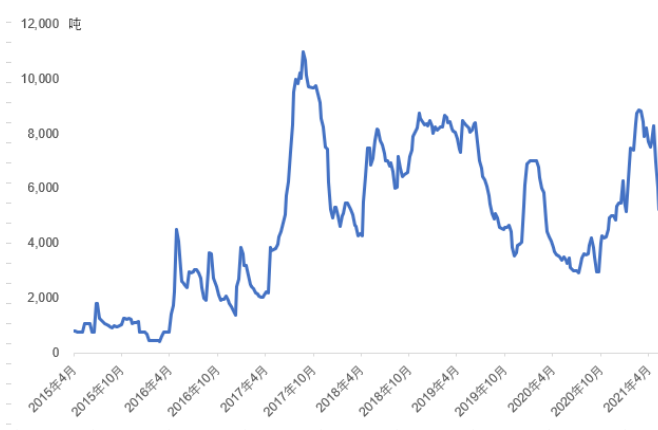
库存方面, 本周 LME 锡总库存 825 吨, 相比上周 (05.21) 大幅下滑-33.2%; 上期所锡库存小计为 5241 吨, 相比上周 (05.21) 下滑-13.0%。

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



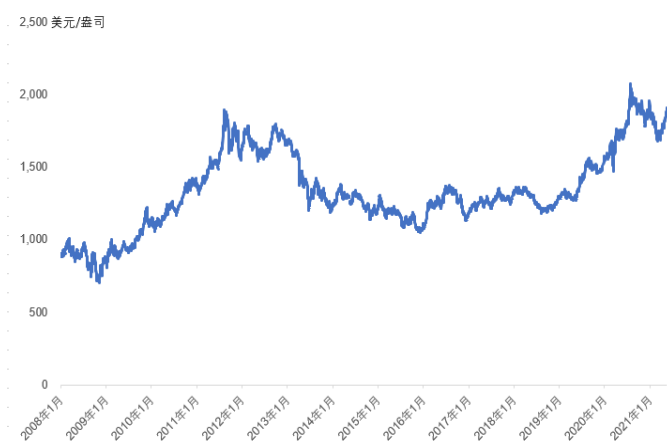
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 贵金属: 美国加码刺激政策, 贵金属延续走强

1、黄金: COMEX 黄金上涨 1.30%

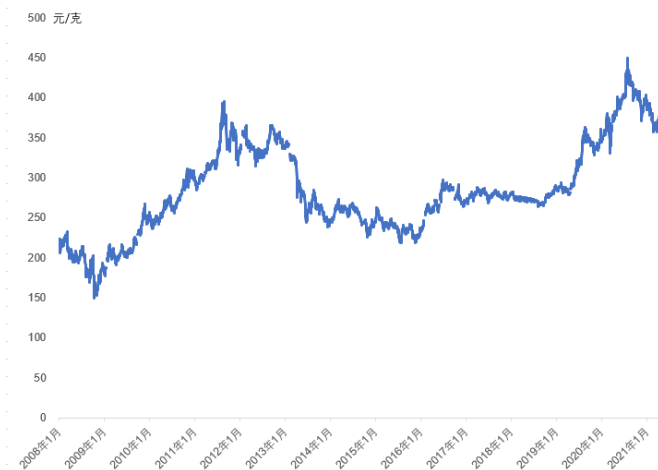
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1906.3 美元/盎司, 较上周 (05.21) 上涨 1.30%, 为 2021 年 1 月以来首次站上 1900 美元/盎司; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 391.4 元/克, 较上周 (05.21) 小幅上涨 0.25%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

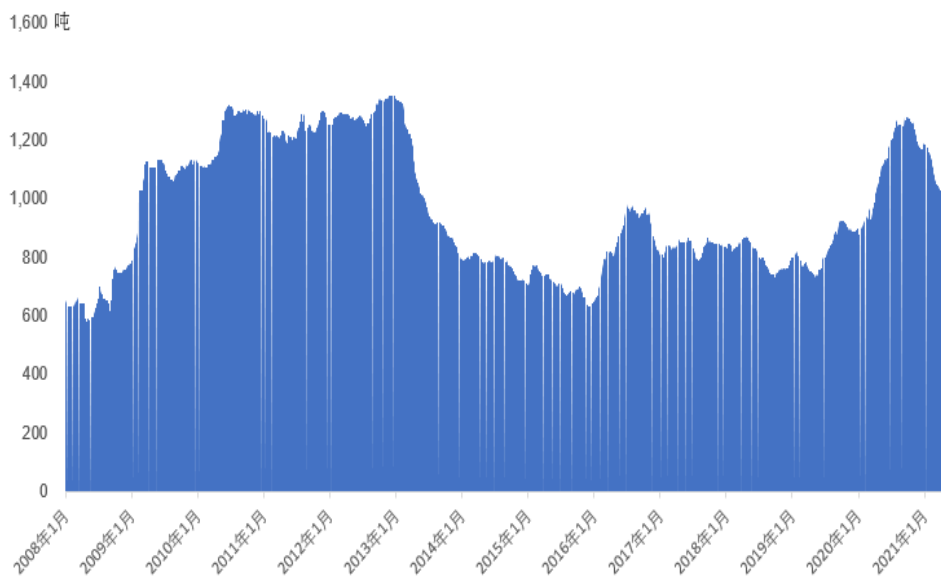
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 05.28 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1043.2 吨, 相较于上周 (05.21) 小幅上涨 0.03%, 持仓绝对值增加 0.29 吨。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

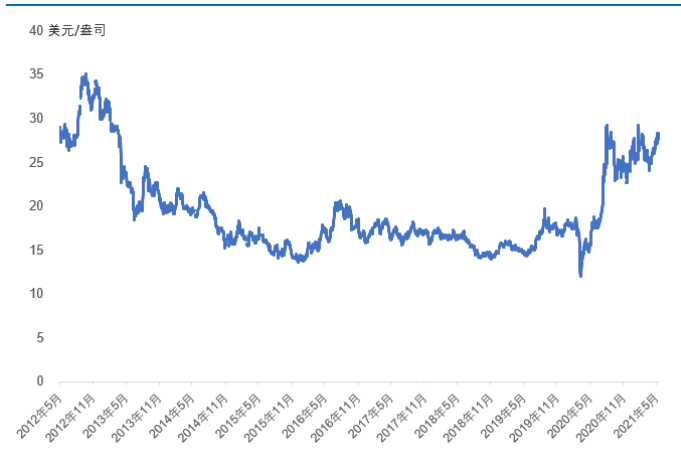


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、白银: COMEX 白银本周上涨 1.46%

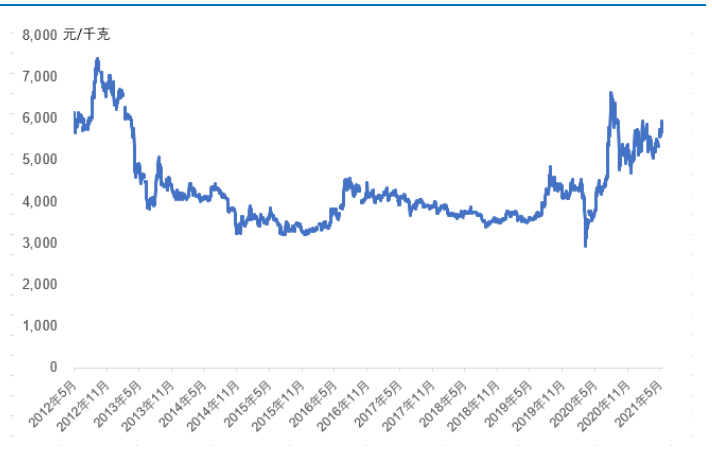
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 28.1 美元/盎司, 较上周 (05.21) 上涨 1.46%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5725.0 元/千克, 较上周 (05.21) 上涨 0.69%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

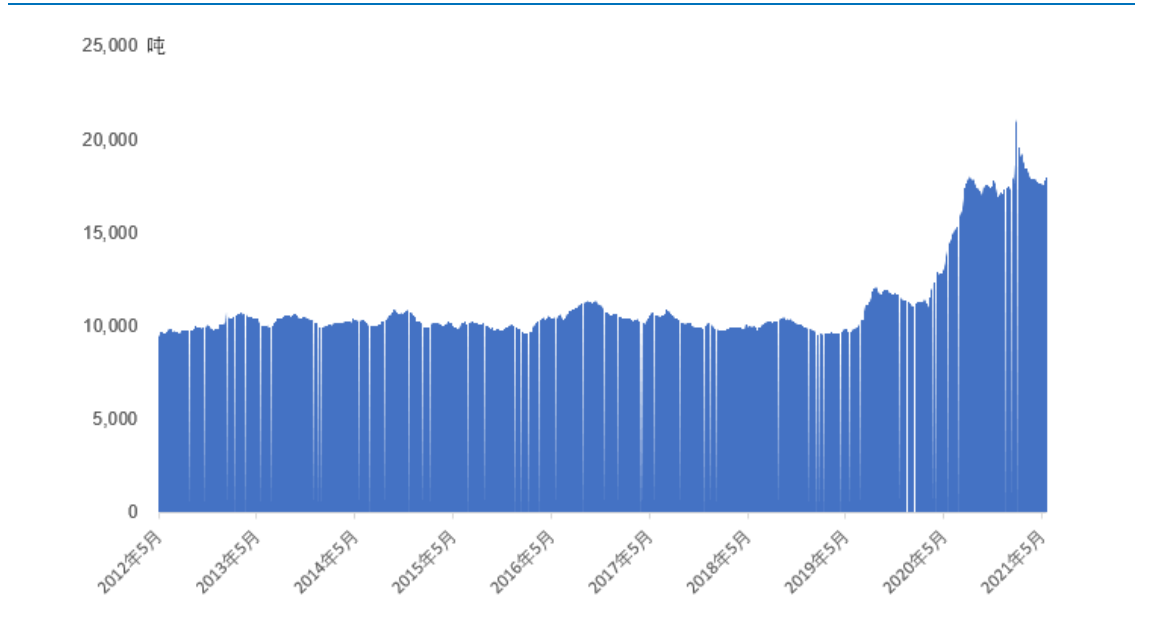
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 05.28 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17936.6 吨, 相较于上周 (05.21) 上涨 0.65%, 持仓绝对值增加 115.4 吨。

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: 镁价格大幅回落, 钯价格小幅下跌

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	0.0%	1.7%	26.5%
镁	镁锭	19450 元/吨	-11.0%	6.3%	17.5%
钯	钯: Pd>99.95%	647 元/克	-2.4%	-4.3%	15.7%
钛	钛铁	30000 元/吨	0.0%	0.0%	7.1%
硅	金属硅	15200 元/吨	0.0%	4.8%	2.4%
稀土 (镨钕)	镨钕氧化物	487500 元/吨	1.0%	-9.6%	19.6%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

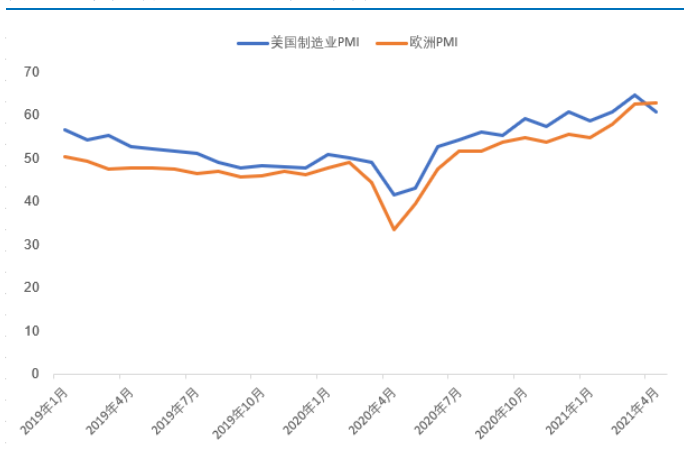
三、宏观&货币政策：国内外 PPI、CPI 先后走强，PMI 回落

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
美国	2021/05/25	美联储理事布雷纳德：美国经济正处于前所未有反弹之中；由于基数效应，预计近期会出现更高的通胀数据；如果确实看到通胀持续高于 2% 的目标，美联储也有工具引导通胀回落。
美国	2021/05/26	美联储副主席克拉里达：在即将召开的会议上，美联储可能会讨论缩减购买规模的问题，这取决于数据流；目前的数据仍然与通胀预期保持一致；不认为加密货币是一种价值存储或交易媒介；加密货币“可能发挥作用，也可能没有”，它不是货币的替代品；目前的金融稳定风险是可控的。
中国	2021/05/27	国家统计局：1-4 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 25943.5 亿元，同比增长 1.06 倍，比 2019 年 1-4 月份增长 49.6%，两年平均增长 22.3%；1-4 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 8380.7 亿元，同比增长 1.87 倍。
美国	2021/05/28	美国总统拜登将提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，以促进基础设施建设、大幅扩大社会保障网络等，未来 10 年赤字额将超过 1.3 万亿美元。此外，拜登表示，在未来几周内会应对供应链压力；将解决建筑材料的供应问题。
美国	2021/05/28	美国财长耶伦呼吁继续加大支出，并强调通胀上升是暂时的。耶伦表示，美国经济复苏仍有“漫长的路要走”，敦促国会领导人增加支出；近期所看到的通胀是暂时性的，预计高通胀仅仅会持续数月时间，可能会贯穿年底。
美国	2021/05/29	美国 4 月 PCE 物价指数同比升 3.6%，预期 3.5%，前值 2.3%；核心 PCE 物价指数同比升 3.1%，创 1992 年 7 月以来新高，预期 2.9%，前值 1.8%；4 月核心 PCE 物价指数环比升 0.7%，创 2001 年 10 月以来新高，预期 0.6%，前值 0.4%。

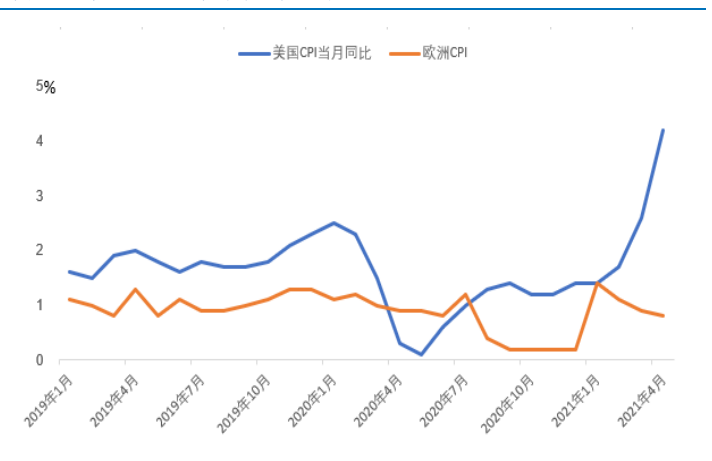
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

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



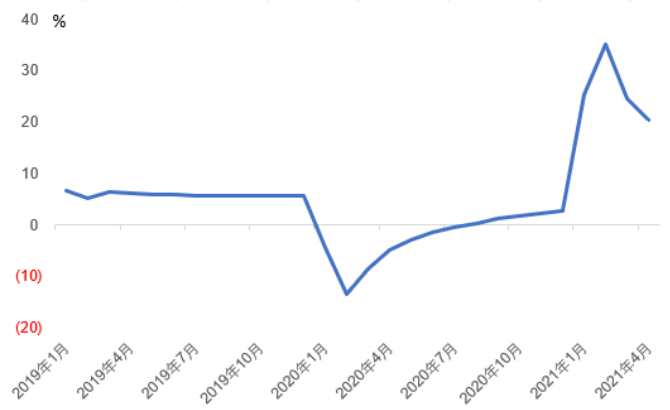
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI 持续回升



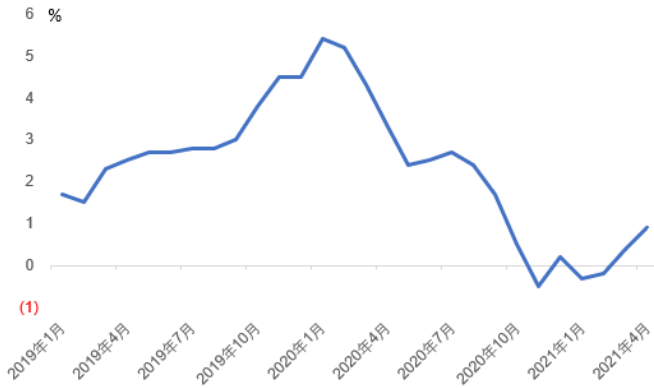
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 38: 工业增加值累计同比增速放缓



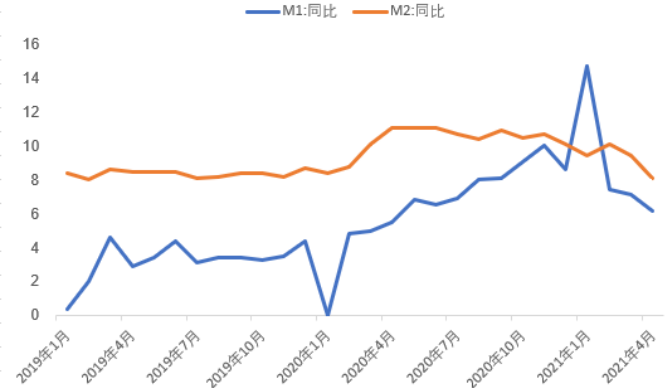
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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
美国	2021/05/24	美国稀土和德克萨斯矿产资源公司(OTCQB: TMRC)日前宣布, 美国稀土已行使其期权, 收购在得克萨斯州 Hudspeth 县的 Round Top 重稀土、锂和关键矿产项目 80%。该项目拥有多种的关键重稀土元素, 高科技金属, 包括锂, 镓, 锆, 铪和铍。
智利	2021/05/25	世界最大的铜生产商——智利国营 Codelco 公司在给国会议员的一封信中说, 如果一项限制冰川附近矿山开采的法案得以推进, 该公司多达 40% 的铜产量将面临危险。Codelco 在给参议院采矿和能源委员会的信中指出, 该法案中的“绝对禁令”将影响其三个主要矿山的运营, 分别是 Andina, El Teniente 和 Salvador 铜矿, 合计占到 Codelco 铜矿产量的近 40%。
智利	2021/05/28	必和必拓在智利的 Escondida 和 Spence 铜矿的远程工人工会在周四早些时候开始罢工, 此前该公司与管理层达成劳动合同的努力失败了。必和必拓集团有限公司 (BHP

Group Ltd) 周三表示, 将在其运营中采取应急措施, 并表示其其余工人和承包商将继续执行其日常任务。

刚果(金)

2021/05/28

据 Fastmarkets 报道, 刚果民主共和国周三向矿商发出的一项命令已禁止铜和钴精矿出口。该数据提供商表示, 已向在刚果(金)经营铜矿和钴矿的三家公司证实, 他们都收到了由刚果民主共和国 Katanga 省海关和消费税局长 Bernard Bosele pilipili 签署的通知。周四, 该国海关文件显示允许已获得批准豁免的矿业公司出口。

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
紫金矿业 601899.SH	2021/05/27	其他公告	紫金矿业集团股份有限公司与加拿大艾芬豪矿业公司 (Ivanhoe Mines Ltd.) 及刚果(金)政府合作的刚果(金)卡莫阿-卡库拉 (Kamoa-Kakula) 铜矿项目一期工程第一序列车处理 380 万吨矿石选厂提前投产, 于 2021 年 5 月 25 日正式启动铜精矿生产。根据年度生产计划, 卡莫阿-卡库拉项目 2021 年预计生产铜精矿含铜金属 8-9.5 万吨。
盛和资源 600392.SH	2021/05/29	增发预案	公司拟非公开发行 A 股股票的数量不超过 106,000,000 股 (含), 即不超过本次发行前总股本的 6.04%, 募集资金总额不超过 136,770.38 万元 (含)。本次非公开发行募集资金将主要用于: 1, 盛和资源 (江苏) 稀土有限公司稀土冶炼分离生产线建设项目; 2, 稀土金属加工技改扩产项目; 3, 研发中心及信息中心建设项目; 4, 环保设施升级项目; 5, 补充流动资金。

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.cn