

下游需求强劲，继续看好锂板块

—有色金属周报 20210615

有色金属周报

2021年06月15日

报告摘要：

● 每周随笔：磷酸铁锂占比提升，三元、铁锂并行，继续看好锂盐上行

5月磷酸铁锂电池单月装机占比为46.3%，占比较1-4月有所提升；从库存来看，磷酸铁锂库存持续下降。下游需求强劲，三元和磷酸铁锂有望同步高增长。下游需求紧俏叠加精矿涨价带来的成本驱动将带动氢氧化锂和碳酸锂价格继续上行，持续推荐赣锋锂业、雅化集团，关注融捷股份、盛新锂能。

● 本周观点

基本金属：上周国内基本金属普涨，铜、铝、锌、铅、镍、锡分别上涨0.91%、4.89%、1.29%、2.45%、3.32%、4.76%。抛储事件短期落地，对金属价格压制消除。铜：冶炼厂检修扰动明显，5月SMM电解铜产量85万吨，环比下降3.1%；但下游需求不及预期，逐步进入淡季，短期铜价震荡。铝：碳中和或对供给长期扰动，广东限电对下游需求的影响与国内企业因印度疫情承接的订单有所对冲，下游库存延续去化，本周电解铝库存下降3.5万吨至91.9万吨，铝价短期震荡，吨铝利润仍维持高位。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：上周贵金属涨跌互现。COMEX黄金下跌0.66%，伦敦金下跌0.51%，SHFE黄金上涨2.75%；COMEX白银上涨0.55%，伦敦银上涨2.83%，SHFE白银上涨3.45%，伦敦钯下跌0.60%，伦敦钌下跌1.87%。美国5月CPI年率5%，超预期并创2008年8月以来新高，黄金剧烈波动；美国流动性泛滥严重，联邦基金利率上下限或有调整，我们认为市场将逐步交易QE缩减预期，短期金价震荡。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：钴微跌，锂盐持平，镁上涨0.26%，稀土普跌。锂：锂资源战略价值凸显，青海开始大力发展盐湖资源；澳矿供给收缩，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+高镍车型占比提升，氢氧化锂价格有望继续上行；磷酸铁锂装机占比提升，碳酸锂价格有望重回强势，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

6月组合：紫金矿业（25%）、赣锋锂业（25%）、明泰铝业（25%）、雅化集团（25%）。6月组合下跌1.75%，中信有色下跌2.22%，沪深300下跌2.00%。

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	震荡上行	震荡上行
小金属	震荡	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 20210607：工业金属延续震荡，继续看好锂、铜等
2. 民生有色周报 20210531：氢氧化锂延续涨价，持续看好锂铜铝

表 1: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 6月11日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
600547.SH	山东黄金	20.32	0.52	0.63	0.73	39	32	28	推荐
000975.SZ	银泰黄金	11.34	0.45	0.55	0.59	25	21	19	推荐
000603.SZ	盛达资源	13.90	0.42	0.91	1.28	33	15	11	推荐
603799.SH	华友钴业	98.09	1.03	1.98	2.52	95	50	39	推荐
002460.SZ	赣锋锂业	124.41	0.79	1.69	2.18	157	74	57	推荐
601899.SH	紫金矿业	11.00	0.25	0.25	0.43	44	44	26	推荐
601677.SH	明泰铝业	19.20	1.43	1.92	2.34	13	10	8	推荐
002182.SZ	云海金属	12.07	0.38	0.58	0.75	32	21	16	推荐
002237.SZ	恒邦股份	11.97	0.38	0.47	0.54	32	25	22	推荐
603260.SH	合盛硅业	65.30	1.50	2.88	3.55	44	23	18	推荐
600456.SH	宝钛股份	43.83	0.84	1.08	1.37	52	41	32	推荐
600711.SH	盛屯矿业	7.63	0.03	0.47	0.61	299	16	13	推荐
601958.SH	金钼股份	6.34	0.06	0.09	0.12	106	70	53	推荐
000933.SZ	神火股份	11.84	0.19	1.29	1.50	62	9	8	推荐
002497.SZ	雅化集团	24.20	0.33	0.43	0.57	73	56	42	推荐
600988.SH	赤峰黄金	17.11	0.47	1.04	1.57	36	16	11	推荐
002203.SZ	海亮股份	10.32	0.33	0.66	0.87	32	16	12	推荐
603993.SH	洛阳钼业*	5.45	0.47	0.21	0.25	12	26	22	/

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 磷酸铁锂占比提升，继续看好锂盐上行	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	15
4.1 汇率走势	15
4.2 利率走势	15
5 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 每周随笔·磷酸铁锂占比提升，继续看好锂盐上行

动力电池景气度不减，磷酸铁锂电池装机占比提升。1-5月我国动力电池装车量累计41.4GWh，同比增长223.9%。其中三元电池24.2GWh，同比增长151.7%，占比58.5%，磷酸铁锂电池17.1GWh，同比大幅增长456.6%，占比41.3%。5月磷酸铁锂电池单月装机占比为46.3%，占比较1-4月有所提升，从库存来看，磷酸铁锂库存持续降至98吨，较2021年初下降21.6%，处于被动去库存阶段，与上游需求印证。

三元、磷酸铁锂并行，继续看好碳酸锂和氢氧化锂涨价。受海内外新能源汽车销量高增和全球锂资源供给紧缺的影响，氢氧化锂和碳酸锂价格年初以来持续上涨，累计涨幅分别达到84%、66%。续航里程的增加带来高镍三元电池渗透率不断提升；而刀片电池和CTP技术带来的性价比的提升，磷酸铁锂电池装机需求也将维持强劲。另，李上游供给短缺格局不变，精矿价格将继续上行。需求紧俏+成本驱动将带动氢氧化锂和碳酸锂价格继续上行，持续推荐赣锋锂业、雅化集团，关注融捷股份、盛新锂能。

图 0-1: 2019-2021 年 5 月我国动力电池装车量 (GWh)

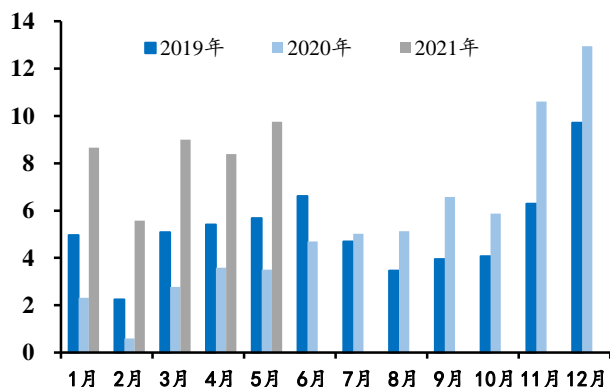


图 0-2: 磷酸铁锂电池装机量大幅增长 (MWh, %)

材料种类	5月	1-5月	当月同比	累计同比
三元材料	5221.4	24211.4	95.3%	151.7%
磷酸铁锂	4517.1	17108.6	458.6%	456.6%
锰酸锂	8.0	40.3	-42.1%	-13.9%
钛酸锂	8.6	26.1	—	2869.8%
其他	0.0	0.0	-100.0%	-100.0%
合计	9755	41386.4	178.2%	223.9%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

图 0-3: 磷酸铁锂库存持续下降 (吨)

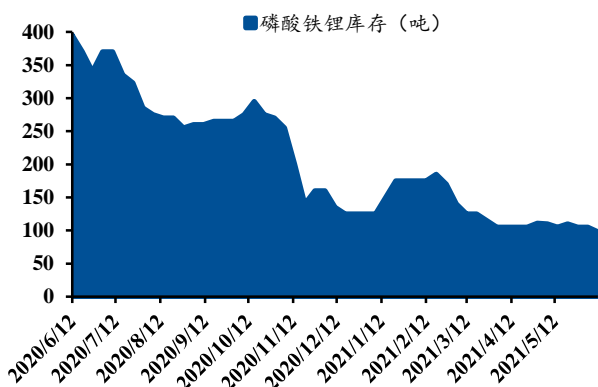
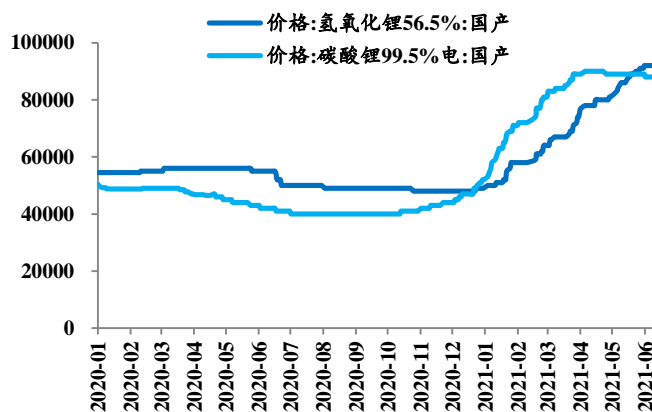


图 0-4: 碳酸锂、氢氧化锂价格持续上涨 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院资料来源：wind，民生证券研究院

2 股票市场一周行情回顾

2.1 板块行情

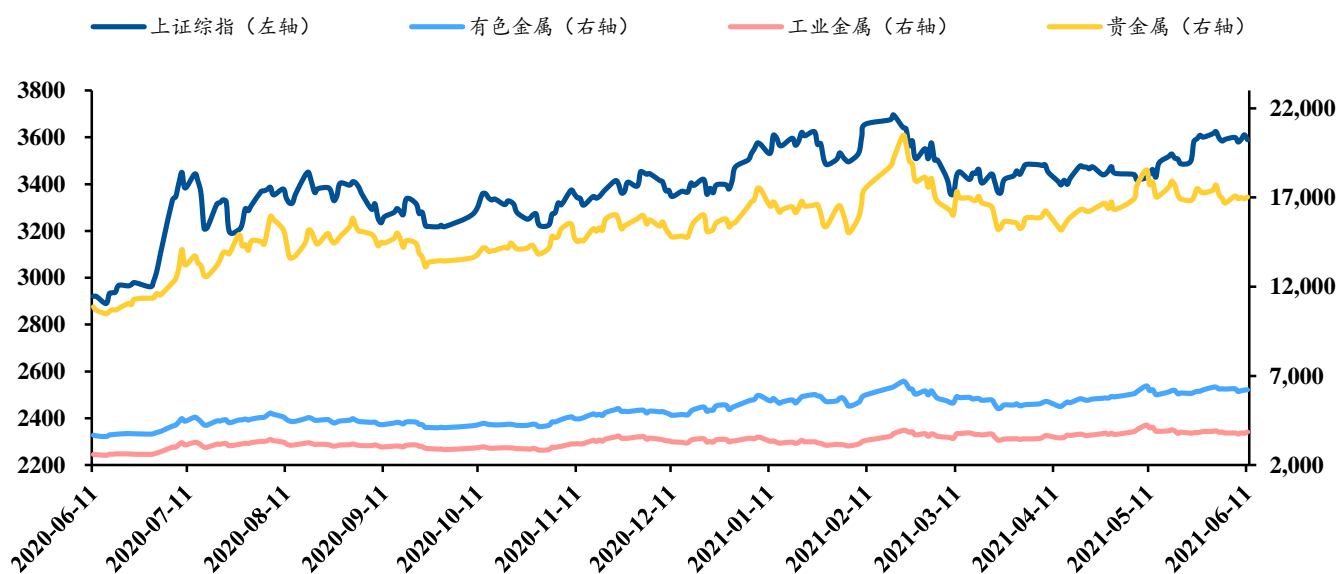
上周上证综指收于 3589.75 点，周跌幅 0.06%；中信有色金属指数收于 6217.30 点，周跌幅 0.64%，在 29 个中信一级行业中排名第 17。中信有色金属二级板块中工业金属涨幅 1.65%，贵金属板块涨幅 2.00%。

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	3589.75	-2.10	-0.06	-0.71	3.36
399001.SZ	深证成指	14801.24	-69.67	-0.47	-1.30	2.28
399005.SZ	中小板指	9497.52	-70.34	-0.74	-0.90	-0.50
399006.SZ	创业板指	3298.50	55.88	1.72	-0.32	11.20
C1005003.WI	有色金属(中信)	6217.30	-40.18	-0.64	-2.22	17.32
C1005107.WI	工业金属(中信)	3854.45	62.41	1.65	-0.83	14.71
C1005106.WI	贵金属(中信)	17025.76	333.44	2.00	-2.21	9.09

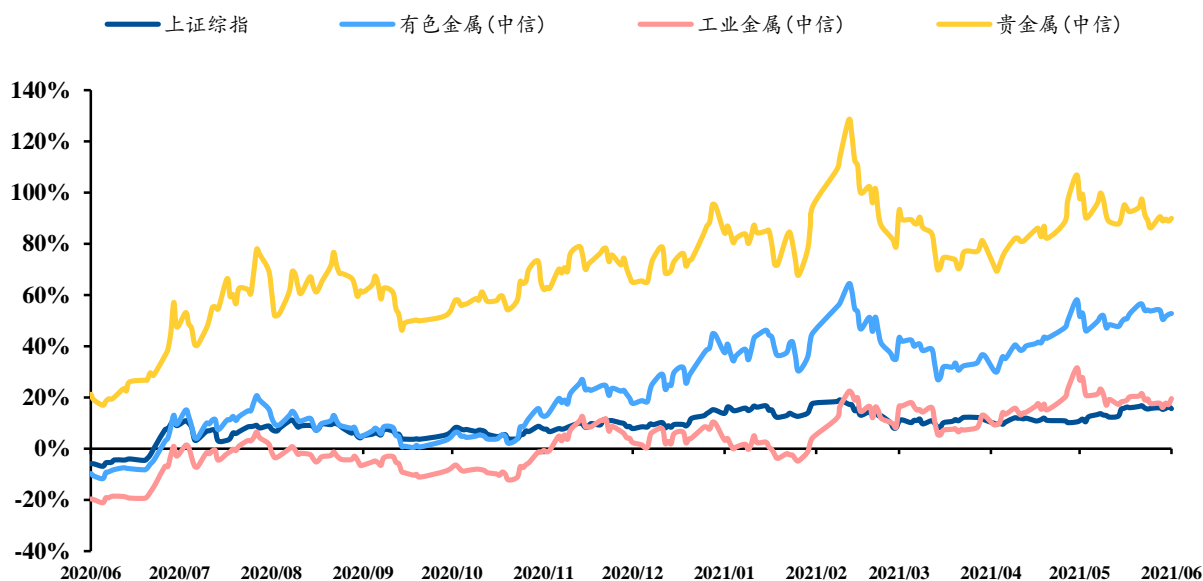
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1：板块指数（绝对）走势图



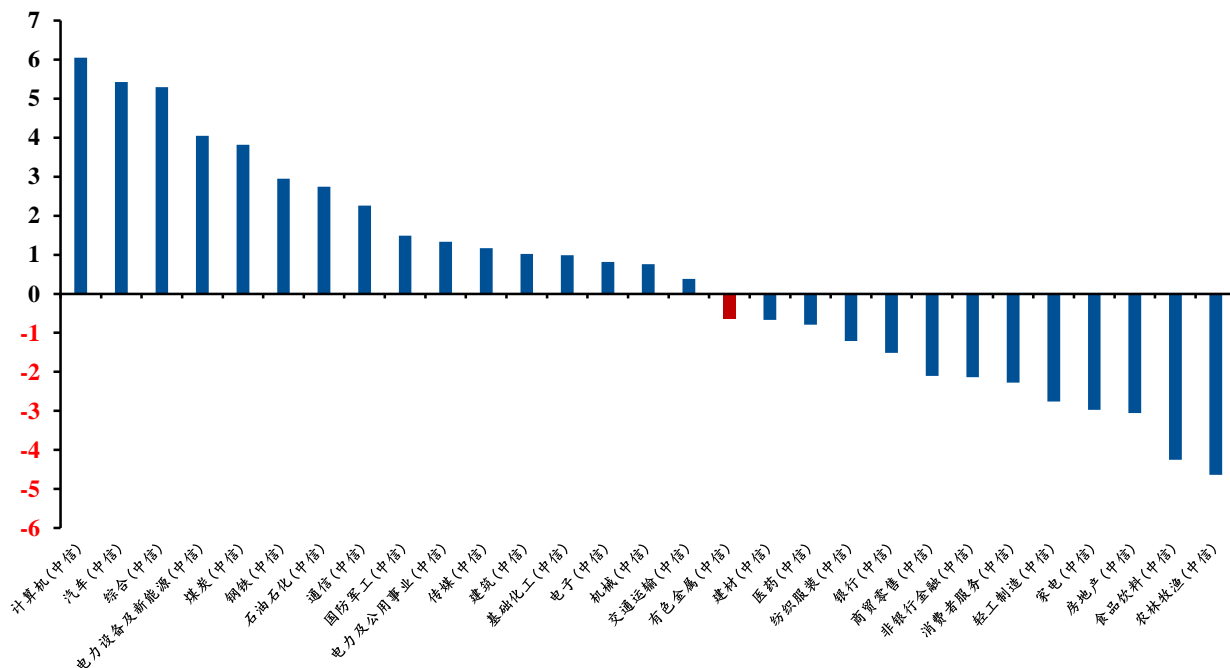
资料来源：Wind，民生证券研究院

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（%）

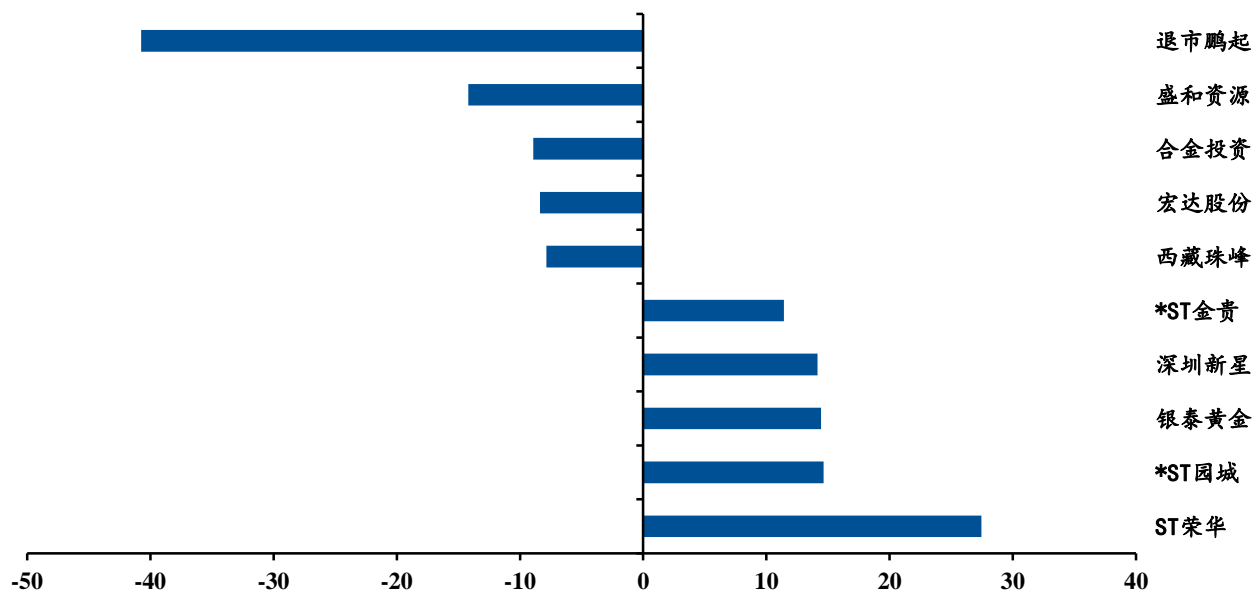


资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 个股行情

有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为 ST 荣华、*ST 园城、银泰黄金、深圳新星、*ST 金贵（周涨幅分别为 27.45%、14.63%、14.43%、14.15%、11.42%），跌幅前三名个股分别为退市鹏起、盛和资源、合金投资（周跌幅分别为 40.74%、14.19%、8.92%）。

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普涨,其中国内阴极铜、铝、锌、铅、镍、锡分别上涨 0.91%、4.89%、1.29%、2.45%、3.32%、4.76%。国外基本金属价格普涨,其中铜、铝、锌、铅、镍、锡分别上涨 0.40%、0.29%、1.35%、3.28%、1.80%、2.46%。

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	71770.0	0.91	-2.95	24.28
铝	元/吨	19195.0	4.89	1.97	24.16
锌	元/吨	22740.0	1.29	-0.70	9.99
铅	元/吨	15465.0	2.45	-1.02	5.74
镍	元/吨	135350.0	3.32	1.85	9.52
锡	元/吨	212260.0	4.76	1.56	40.41

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	9995.0	0.40	-2.72	28.91
铝	美元/吨	2462.0	0.29	-1.76	24.31
锌	美元/吨	3051.0	1.35	-0.73	10.99
铅	美元/吨	2206.0	3.28	0.27	10.94
镍	美元/吨	18345.0	1.80	0.82	10.71
锡	美元/吨	31625.0	2.46	2.05	55.41

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	70800.0	-0.41	-7.03	49.29
铝 A00	元/吨	18850.0	3.23	-5.61	35.90
锌 0#	元/吨	22510.0	-0.04	0.45	34.07
铅 1#	元/吨	15250.0	1.67	-0.97	7.21
镍 1#	元/吨	135425.0	2.95	2.17	31.32
锡 1#	元/吨	210520.0	3.32	7.00	50.10

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, 民生证券研究院资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 6: LME 铝价 (美元/吨)

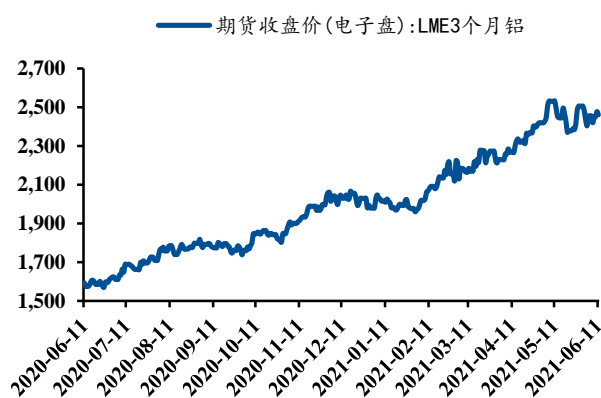


图 7: LME 锌价 (美元/吨)

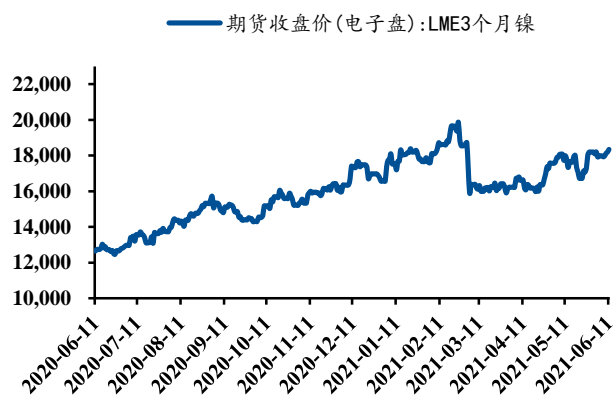


资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)

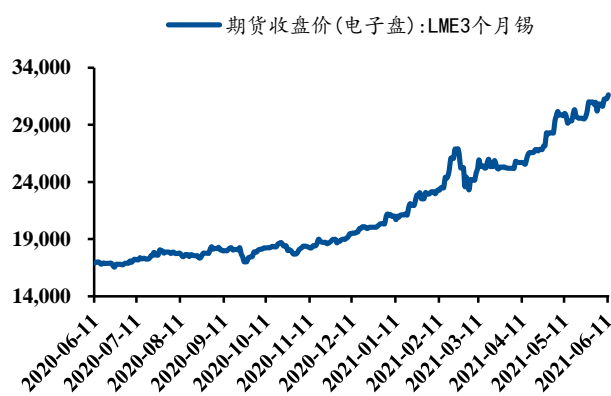


图 9: LME 镍价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 10: LME 锡价 (美元/吨)



3.1.2 全球交易所库存

上周基本金属库存涨跌互现。LME 铜上涨 6.24%，SHFE 铜下跌 10.28%，COMEX 铜下跌 5.14%；LME 铝下跌 0.77%，SHFE 铝下跌 6.24%；LME 锌下跌 2.48%，SHFE 锌下跌 21.53%；LME 铅下跌 5.20%，SHFE 铅上涨 12.82%；LME 镍下跌 0.76%，SHFE 镍下跌 8.57%；LME 锡上涨 21.52%，SHFE 锡下跌 11.55%。

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	132450	7775	6.24	14.23	-42.81
SHFE 铜	180967	-20744	-10.28	-13.19	29.34
COMEX 铜	56433	-3057	-5.14	-11.98	-20.66
LME 铝	1663150	-12950	-0.77	-6.18	8.33
SHFE 铝	294135	-19564	-6.24	-12.99	10.33
LME 锌	267750	-6800	-2.48	-7.07	123.31
SHFE 锌	56582	-15521	-21.53	-42.14	-46.95
LME 铅	89775	-4925	-5.20	-14.58	18.95
SHFE 铅	118885	13513	12.82	87.75	1217.29
LME 镍	240732	-1836	-0.76	-6.13	3.58
SHFE 镍	7471	-700	-8.57	-5.81	-72.66
LME 锡	1920	340	21.52	54.84	-42.34
SHFE 锡	4563	-596	-11.55	-44.73	35.24

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)

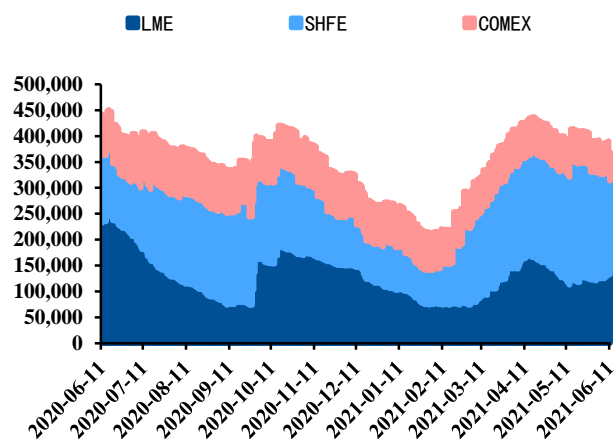
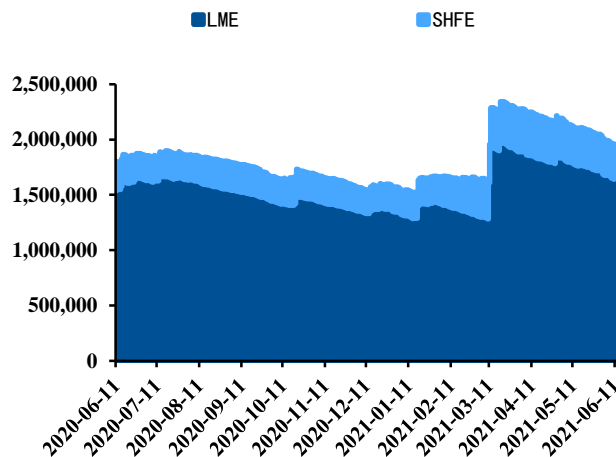
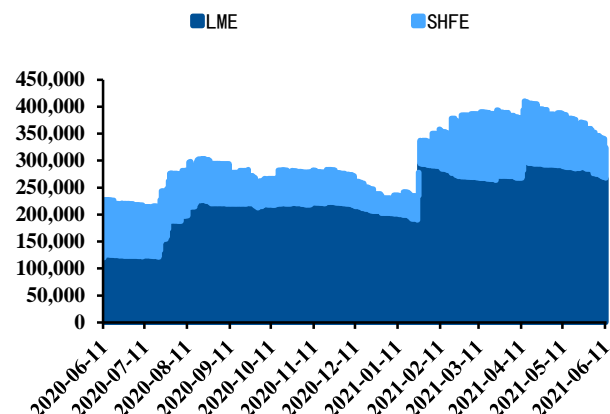


图 12：铝显性库存(吨)



资料来源：Wind, 民生证券研究院资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存 (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

图 14: 铅显性库存 (吨)

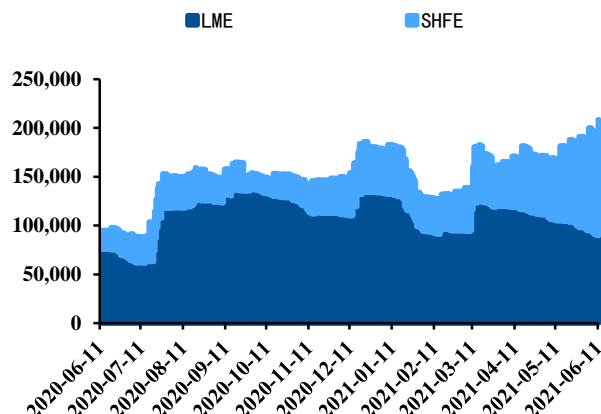
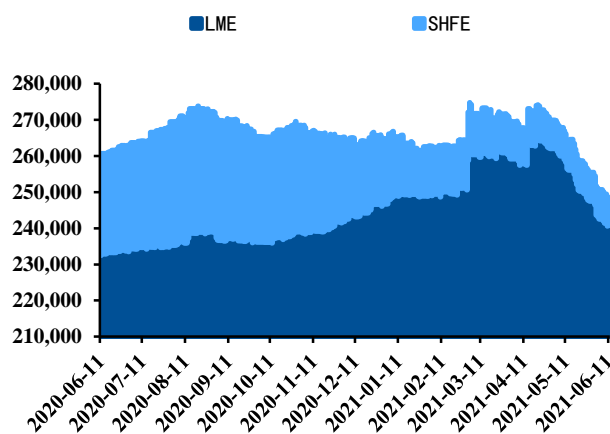
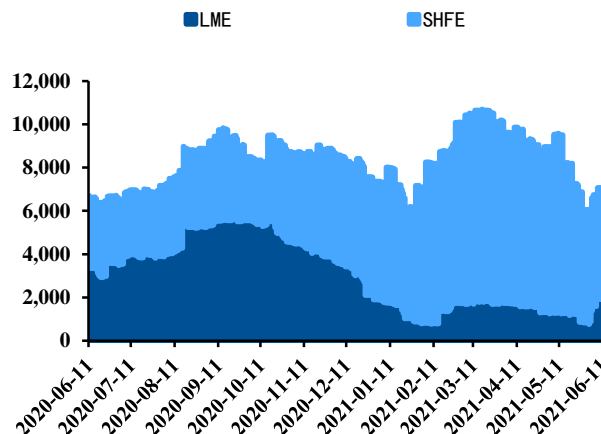


图 15: 镍显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 16: 锡显性库存 (吨)



3.2 贵金属

3.2.1 国内外期、现货市场行情

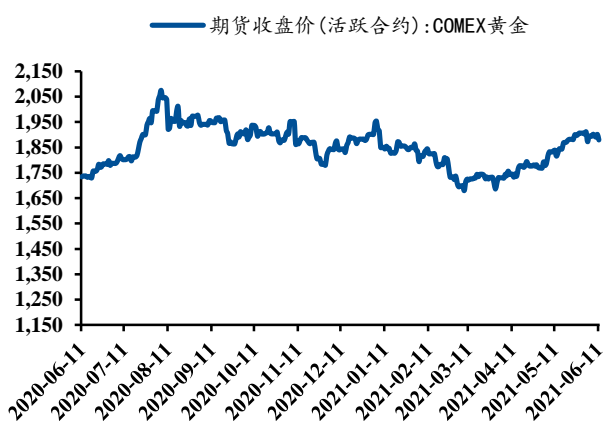
上周贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金下跌 0.66%，伦敦现货黄金下跌 0.51%，SHFE 黄金上涨 2.75%。COMEX 白银上涨 0.55%，伦敦现货白银上涨 2.83%，SHFE 白银上涨 3.45%，伦敦现货铂下跌 0.60%，伦敦现货钯下跌 1.87%。

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	1879.50	-0.66	-1.41	-1.16
伦敦现货黄金	美元/盎司	1881.05	-0.51	2.75	9.23
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	389.92	2.75	-1.13	-1.28
上海金交所黄金现货	元/克	388.01	1.44	1.76	-0.23
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	28.05	0.55	-0.05	5.75
伦敦现货白银	美元/盎司	28.14	2.83	2.66	58.85
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	5821.00	3.45	0.57	4.21
上海金交所白银现货(T+D)	元/千克	5726.00	3.56	1.52	33.69
伦敦现货铂	美元/盎司	1153.00	-0.60	-7.09	37.59
伦敦现货钯	美元/盎司	2787.00	-1.87	-5.14	41.47

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)



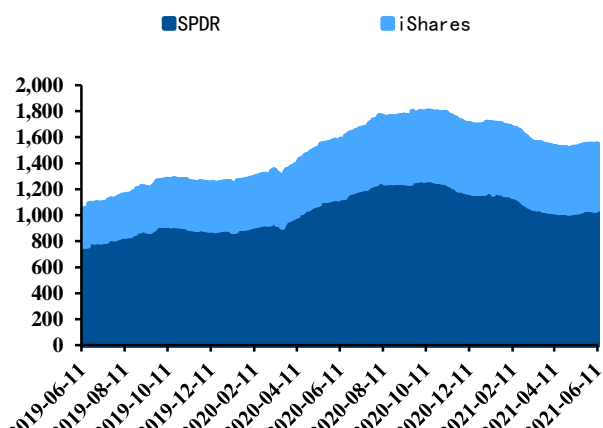
资料来源: Wind, 民生证券研究院资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



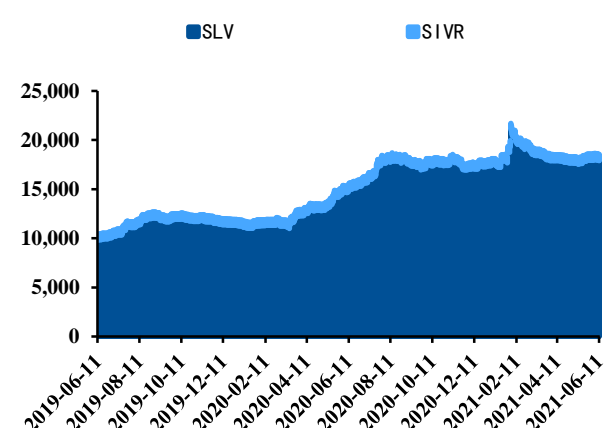
3.2.2 贵金属 ETF 持仓情况

图 19: 黄金 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

图 20: 白银 ETF 持仓 (吨)



3.3 稀有金属

3.3.1 小金属价格变动

上周小金属价格中涨跌互现。其中钴 1# 下跌 0.56%；钨粉下跌 0.66%；镁锭上涨 0.26%。

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	-0.56	0.00	36.29
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	72.00	0.00	-1.37	53.19
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	83.00	0.00	-2.35	45.61
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	264.00	0.00	-4.69	48.31
氧化钴 (≥72%)	元/千克	261.00	0.00	-4.74	47.46
三元前驱体 (523)	元/千克	104.00	0.00	0.00	44.44
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	271.00	0.00	0.00	38.97
金属锂 (≥99%)	元/吨	620000.00	0.00	2.48	20.39
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	88000.00	0.00	-1.12	109.52
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	92000.00	0.00	6.98	67.27
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	54000.00	0.00	-11.48	54.29
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	97000.00	0.00	0.52	19.75
钨铁 (≥70%)	元/吨	148000.00	0.00	0.00	4.96
钨粉 (≥99.7%；2-10 μm)	元/千克	226.50	-0.66	-0.66	16.75
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	265.00	0.00	0.00	13.98
精钢 (≥99.99%)	元/千克	1155.00	-1.70	-9.41	23.53
锗锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7500.00	0.00	2.74	8.70
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4750.00	0.00	4.40	13.10
镓 (≥99.99%)	元/千克	2145.00	0.00	-1.15	114.50
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	182.50	0.00	0.00	40.38
碲 (≥99.99%)	元/千克	582.50	0.43	1.75	49.36
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	19450.00	0.26	-8.04	36.01
精铋 (≥99.99%)	元/吨	45000.00	-1.10	-6.25	28.57
海绵锆 (≥99%)	元/千克	145.50	0.00	2.11	-42.94
铬 1# (≥99.2%；99A)	元/吨	58500.00	0.00	11.43	24.47
金属硅 (553#-2202#，长江现货)	元/吨	15000.00	0.00	3.45	21.46
钼精矿 (45%)	元/吨	2120.00	15.22	17.13	42.28
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	300.00	3.45	9.09	12.15
钼铁 (Mo60B)	元/吨	145000.00	17.89	20.83	45.00
钒 (≥99.5%)	元/千克	2600.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	128000.00	0.00	6.67	16.36
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	12.40
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	17050.00	0.00	1.79	48.91
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	36500.00	0.00	7.35	37.74

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

上周稀土磁材价格涨跌互现。其中氧化镨上涨 2.43%，氧化钕下跌 1.02%，氧化铈下跌 3.45%，氧化镝下跌 4.95%，氧化铒下跌 2.67%，镨钕氧化物下跌 1.47%。金属铈下跌 0.92%，镝铁合金下跌 5.18%。

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	29000.00	0.00	-6.45	16.00
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	527500.00	2.43	-2.76	70.16
氧化钕	元/吨	485000.00	-1.02	-8.92	62.48
氧化钐	元/吨	13500.00	0.00	0.00	5.88
氧化铈	元/千克	195.00	0.00	-4.88	-13.33
氧化钐	元/吨	187500.00	0.00	-0.79	2.74
氧化铈	元/千克	6300.00	-3.45	-13.10	40.47
氧化镝	元/千克	2305.00	-4.95	-9.61	19.43
氧化铒	元/吨	182500.00	-2.67	-12.05	5.80
氧化钇	元/吨	29000.00	0.00	-6.45	45.00
镨钕氧化物	元/吨	469000.00	-1.47	-9.63	61.17
金属镧	元/吨	29500.00	0.00	0.00	-1.67
金属铈	元/吨	31500.00	0.00	0.00	5.00
金属镨	元/吨	675000.00	0.00	-4.93	4.65
金属钕	元/吨	602500.00	0.00	-8.02	58.97
金属铈	元/千克	8075.00	-0.92	-12.70	44.58
金属镝	元/千克	3150.00	0.00	-3.08	29.90
金属钇	元/千克	225.00	0.00	0.00	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	56.77
镨钕镝合金	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
镝铁合金	元/吨	2290000.00	-5.18	-8.95	20.84

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 90.5093，美元兑人民币中间价收于 6.3856。

图 21: 美元指数



图 22: 美元兑人民币中间价



资料来源: Wind, 民生证券研究院资料来源: 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 1.47%，10 年期国债实际收益率收于-0.85%。

图 23: 美国国债收益率 (%)

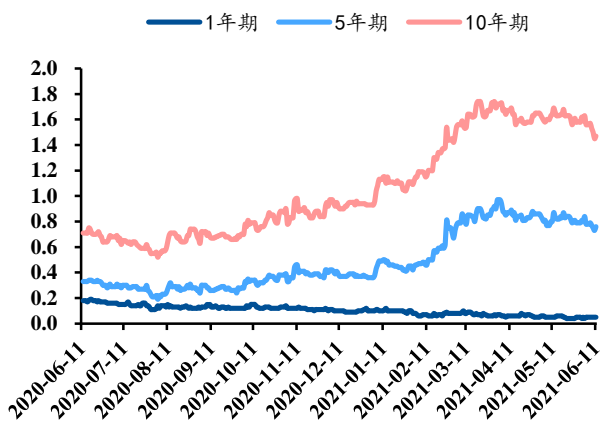
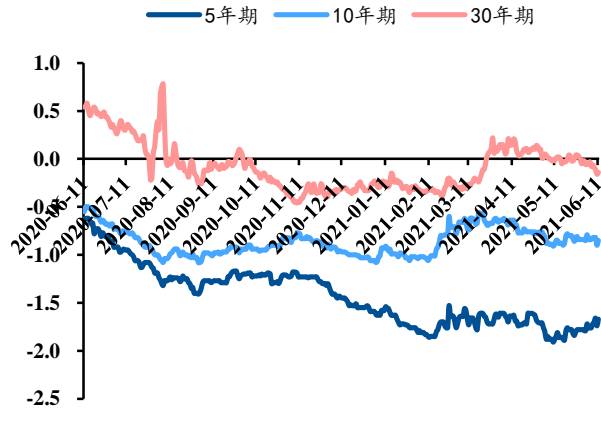


图 24: 美国国债实际收益率 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院资料来源: 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: 2019-2021 年 5 月我国动力电池装车量 (GWh)	4
图 0-2: 磷酸铁锂电池装机量大幅增长 (MWh, %)	4
图 0-3: 磷酸铁锂库存持续下降 (吨)	4
图 0-4: 碳酸锂、氢氧化锂价格持续上涨 (元/吨)	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	15
图 22: 美元兑人民币中间价	15
图 23: 美国国债收益率 (%)	15
图 24: 美国国债实际收益率 (%)	15

表格目录

表 1: 盈利预测与财务指标	2
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

方驭涛，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，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任何方式发送、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。