

2021年06月14日

# 有色金属

# 行业周报

## 国内工业金属普遍去库，关注联储议息会议影响（2021/06/07-2021/06/11）

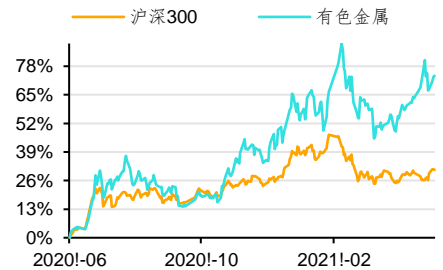
### 投资要点

- ◆ **本周观点：国内工业金属普遍去库，关注本月联储议息会议影响：**本周宏观方面，周内美国公布5月CPI增速创近13年新高以及核心CPI增速创40年新高，均超出市场预期。工业金属供给方面，根据SHMET，本周国储局抛储消息落地，本次抛储涉及品种为铜、铝、锌，抛储对象为下游终端企业，投放时间为每个自然月月底，持续至2021年年底。这种方式有助于一定程度上平衡供需缺口，但相对集中抛储，短期对市场价格及情绪冲击相对较小。库存方面，本周国内除沪铅以外其他品种均大幅去库，间接表明下游需求旺盛，对价格构成一定支撑。下周美联储召开议息会议，美联储对货币政策正常化的时间预期将对贵金属及金融属性较强的铜等多个品种构成更加清晰的方向性指引。由于4、5月美非农数据持续不及预期，在美联储对通胀较高容忍度的情况下，我们认为短期内美宽松的货币政策仍难以具有方向性改变。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块下跌1.3%，在28个申万一级行业中排名第18位；**板块估值方面，截至06.11日，有色金属板块PE估值35.3倍，28个申万一级行业中排名第9。PB估值3.2倍，28个申万一级行业中排名第10。整体来看，有色金属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：**子板块内部分化，轮动迅速。铝、黄金、铜分别上涨3.4%、2.1%、0.2%，子板块市场表现排名前三；锂、金属新材料、稀土分别下跌-3.9%、-6.9%、-9.1%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面：**截至06.11日，锂(108.2X)、金属新材料(59.7X)、稀土(51.9X) PE估值排名前三；锂(14.0X)、稀土(5.9X)、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，多数品种延续去库：**铜：本周LME铜报收9995美元/吨，相比上周(06.04)上涨0.4%；铝：本周LME铝报收2462美元/吨，较上周(06.04)上涨0.3%；铅：本周LME铅报收2206美元/吨，相比上周(06.04)上涨3.3%；锌：本周LME锌报收3051美元/吨，相比上周(06.04)上涨1.6%；锡：本周LME锡报收31625美元/吨，相比上周(06.04)上涨2.7%。
- ◆ **美货币政策收紧预期下贵金属价格短线承压：****黄金：**COMEX黄金本周报收1879.5美元/盎司，较上周(06.04)下跌-0.77%；截至06.11日，SDPR黄金ETF持仓为1044.6吨，相较于上周(06.04)增加0.14%。**白银：**COMEX白银本周报收28.1美元/盎司，较上周(06.04)上涨0.47%；截至06.11日，SLV白银ETF持仓为17900.4吨，相较于上周(06.04)下跌-0.50%。
- ◆ **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	2.45	6.46	42.36
绝对收益	3.65	6.97	71.57

### 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：美就业数据带来短期大幅波动，工业金属基本面彰显韧性（2021/05/31-2021/06/04） 2021-06-06
- 有色金属：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） 2021-05-30
- 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

## 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 1.3%，排名第 18 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：分化严重，内部呈现轮动态势.....	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，多数品种延续去库.....	6
1、铜：LME 铜上涨 0.4%.....	6
2、铝：LME 铝上涨 0.3%.....	7
3、铅：LME 铅上涨 3.3%.....	8
4、锌：LME 锌上涨 1.6%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 2.7%.....	10
(二) 贵金属：美货币政策收紧预期贵金属价格短期承压.....	11
1、黄金：COMEX 黄金下跌-0.77%.....	11
2、白银：COMEX 白银本周上涨 0.47%.....	12
(三) 小金属：多数品种价格回落，锗钨氧化物价格持续下跌.....	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

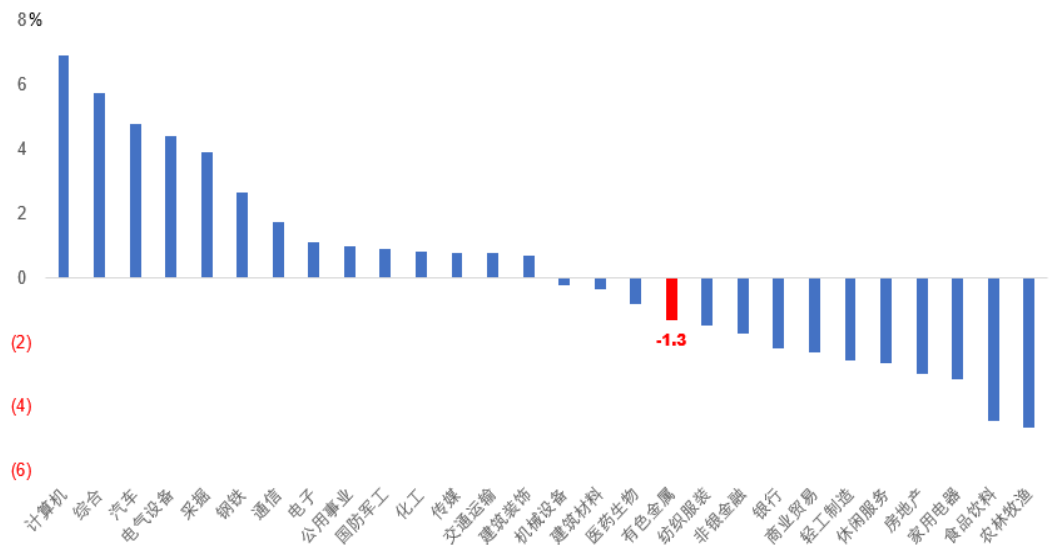
- 国内工业金属普遍去库验证下游需求支撑,关注本月联储议息会议影响:本周宏观方面,周内美国公布5月CPI增速创近13年新高以及核心CPI增速创40年新高,均超出市场预期。工业金属供给方面,根据SHMET,本周国储局抛储消息落地,本次抛储涉及品种为铜、铝、锌。本次抛储对象为下游终端企业,且各品种接货量存在最低要求标准。投放时间为每个自然月月底,持续至2021年年底。我们认为月度抛储方式有助于一定程度上平衡供需缺口,但相对集中抛储,短期对市场价格及情绪冲击相对较小。库存方面,本周国内除沪铅以外其他品种均大幅去库,间接表明下游需求旺盛,对价格构成一定支撑。下周美联储召开议息会议,美联储对货币政策正常化的时间预期将影响贵金属及金融属性较强的铜等多个品种,构成更加清晰的方向性指引。由于4、5月美非农数据持续不及预期,在美联储对通胀较高容忍度的情况下,我们认为短期内美宽松的货币政策仍难以具有方向性改变。

## 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 1.3%, 排名第 18 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 1.3%,在 28 个申万一级行业中排名第 18 位,整体市行情表现居于市场中间水平,板块整体小幅回调。

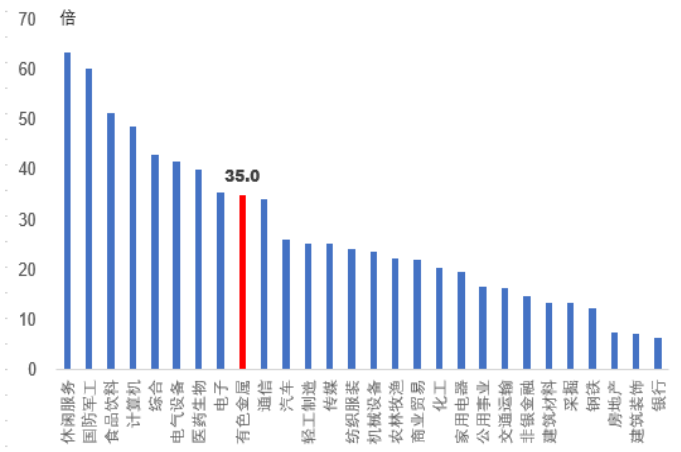
图 1: 本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源: Wind, 华金证券研究所

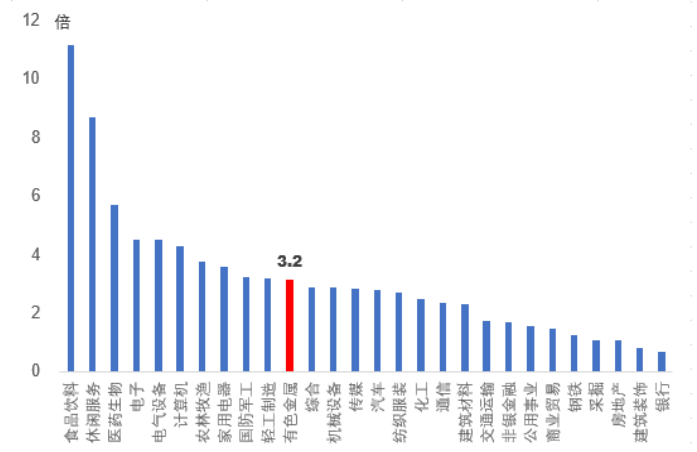
板块估值方面,截至 06.11 日,有色金属板块 PE 估值 35.3 倍,28 个申万一级行业中排名第 9,较上周下降 1 位。PB 估值 3.2 倍,28 个申万一级行业中排名第 10,较上周上升 1 位。整体来看,有色金属板块 PE 估值较为靠前(主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高),PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍,板块当前估值处于合理偏低水平。

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）

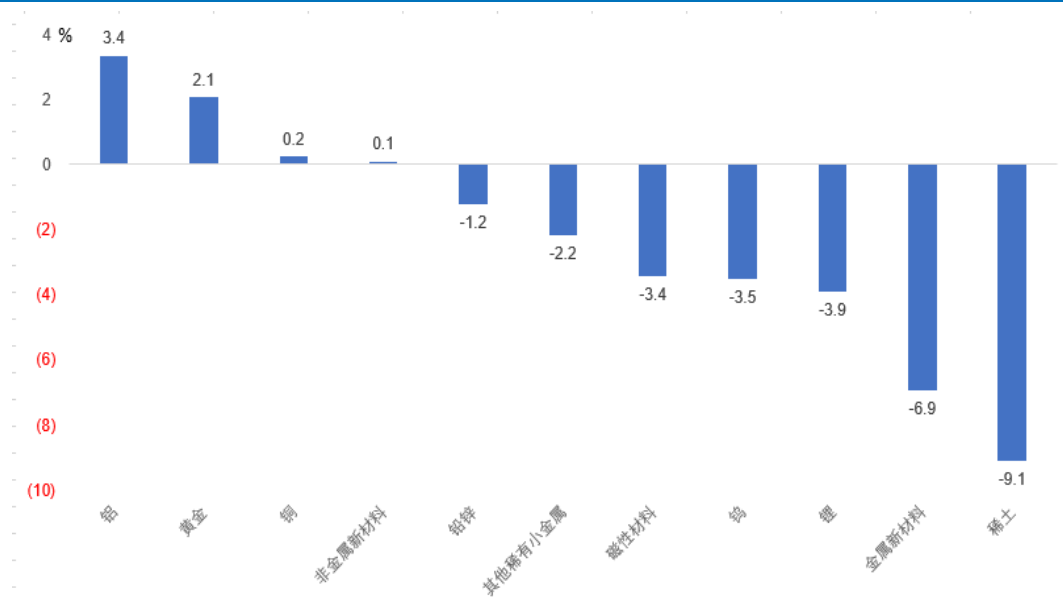


资料来源：Wind, 华金证券研究所

## （二）各子板块市场表现及估值：分化严重，内部呈现轮动态势

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，各子板块内部分化较为严重，内部呈现快速轮动态势，上周大幅上涨的锂、稀土板块本周产生较大幅度回撤，上周排名靠后的工业金属铜、铝本周领涨。铝、黄金、铜分别上涨 3.4%、2.1%、0.2%，子板块市场表现排名前三；锂、金属新材料、稀土分别下跌-3.9%、-6.9%、-9.1%，子板块市场表现排名后三位。

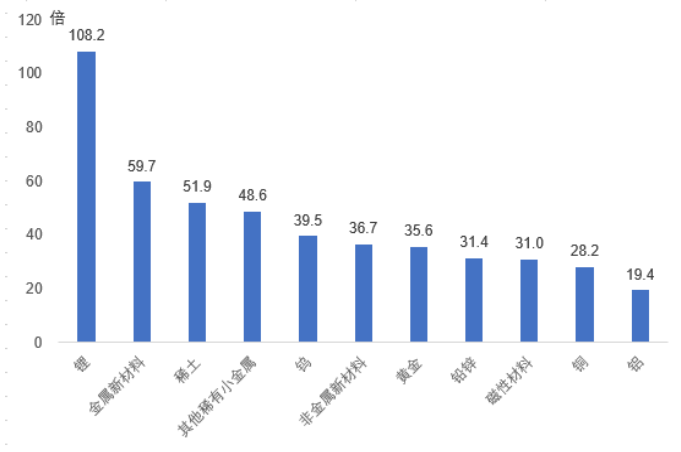
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind, 华金证券研究所

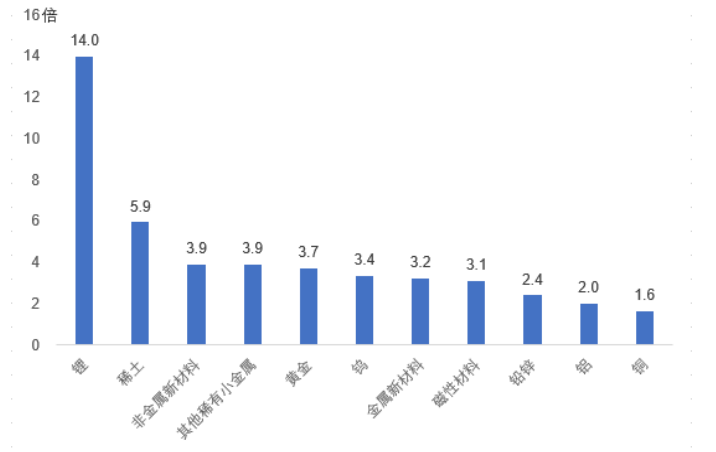
子板块估值方面，截至 06.11 日，锂（108.2X）、金属新材料（59.7X）、稀土（51.9X）PE 估值排名前三；锂（14.0X）、稀土（5.9X）、非金属新材料（3.9X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、金属-非金属新材料板块当前估值排名靠前；工业金属铜、铝、铅锌板块估值较低。

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）



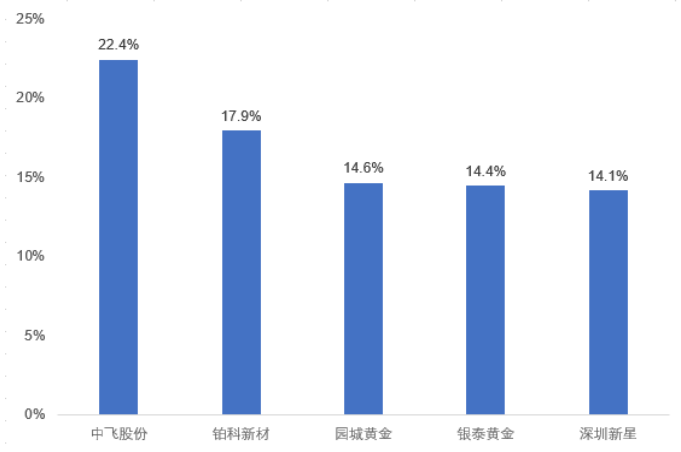
资料来源：Wind，华金证券研究所

### （三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：中飞股份（22.4%）、铂科新材（17.9%）、园城黄金（14.6%）、银泰黄金（14.4%）、东方钨业（14.1%）。

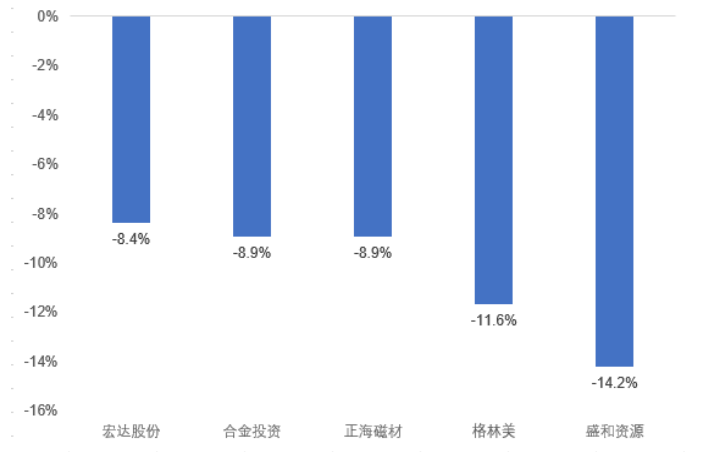
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：宏达股份（-8.4%）、合金投资（-8.9%）、正海磁材（-8.9%）、格林美（-11.6%）、盛和资源（-14.2%）。

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

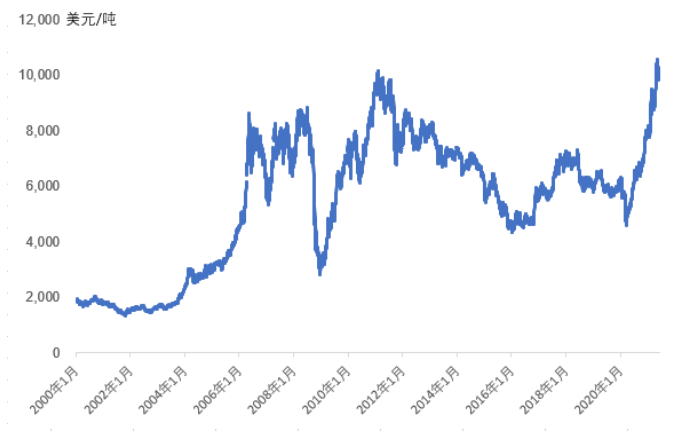
## 二、本周数据追踪

### （一）工业金属：价格普遍上涨，多数品种延续去库

#### 1、铜：LME 铜上涨 0.4%

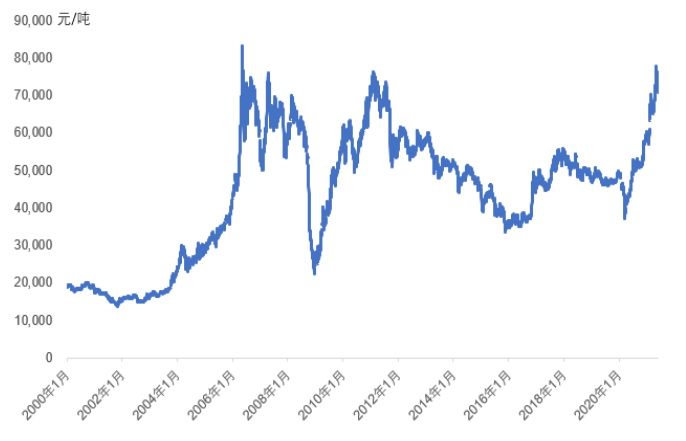
价格方面，本周 LME 铜报收 9995 美元/吨，相比上周（06.04）小幅上涨 0.4%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 71770 元/吨，相比上周（06.04）小幅上涨 1.2%。国内外期铜价格本周均整体呈现震荡态势。

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

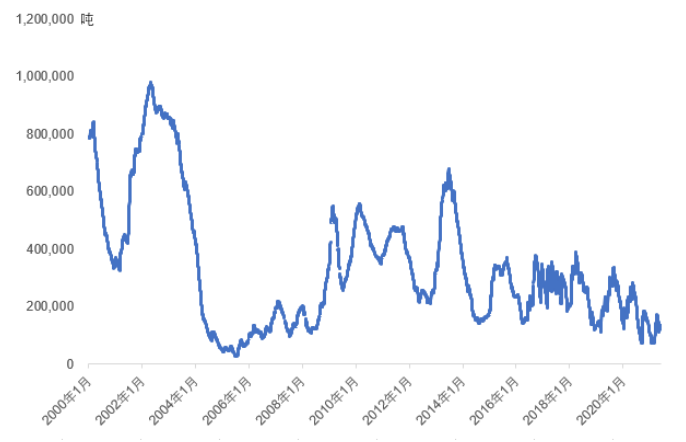
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

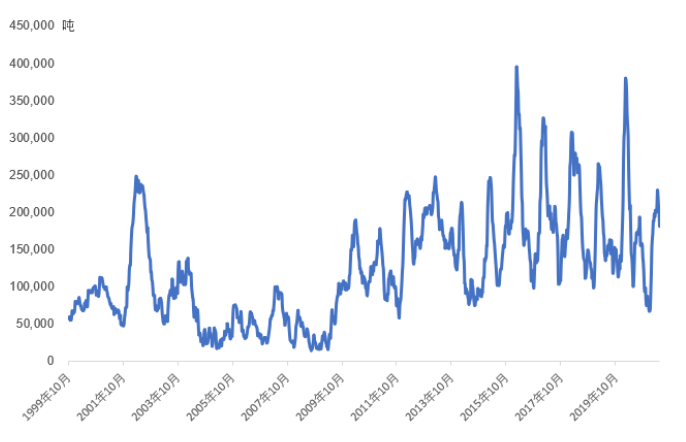
库存方面，本周 LME 铜总库存 132450 吨，相比上周（06.04）增加 6.2%，延续 6 月初以来的累库趋势，且累库速度进一步加快；上期所阴极铜库存小计为 180967 吨，相比上周（06.04）下跌-10.28%，为连续第 4 周下滑，去库速度较快。

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

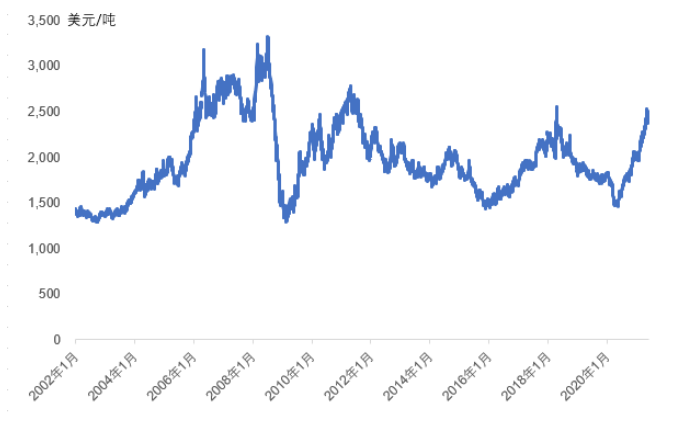


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、铝：LME 铝上涨 0.3%

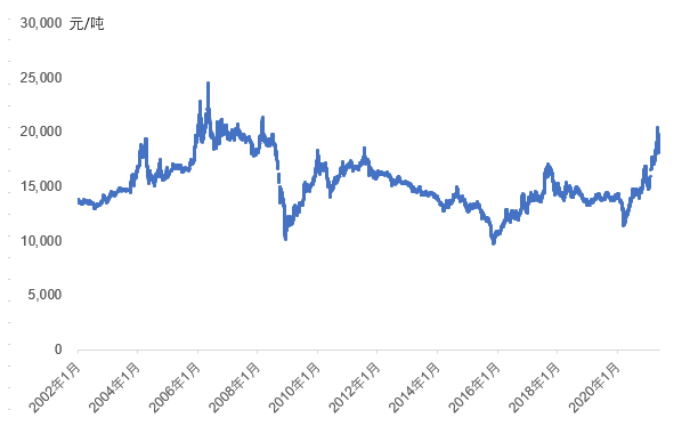
价格方面，本周 LME 铝报收 2462 美元/吨，较上周（06.04）小幅上涨 0.3%；上期所铝（活跃合约）报收 19195 元/吨，相比上周（06.04）大幅上涨 5.0%。本周国内外期铝价格涨幅差距较大。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

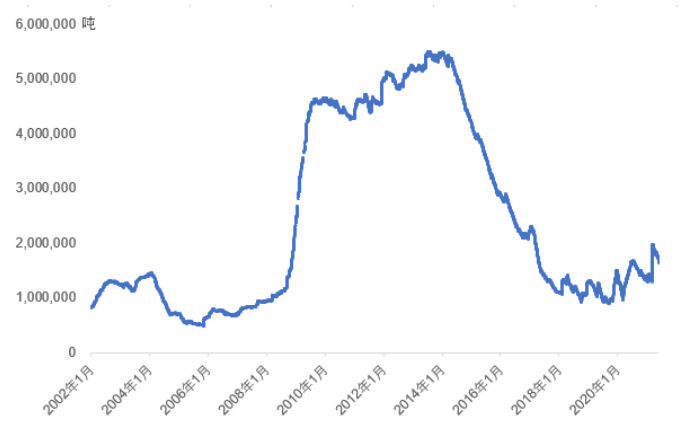
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

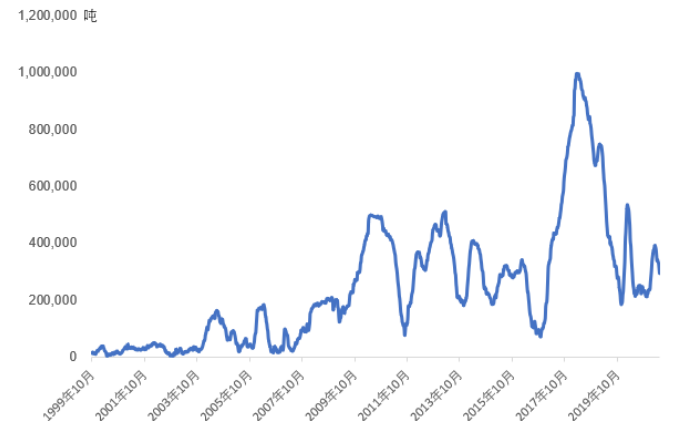
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1663150 吨, 相比上周 (06.04) 下跌-0.8%, 库存仍然延续此前一个多月以来的下跌态势; 上期所铝库存小计为 294135 吨, 相比上周 (06.04) 下跌-6.2%, 延续 4 月以来的去库趋势, 单周库存下降明显。

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 3.3%

价格方面, 本周 LME 铅报收 2206 美元/吨, 相比上周 (06.04) 上涨 3.3%, 在上周下跌后迅速反弹; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15465 元/吨, 相比上周 (06.04) 上涨 2.9%。

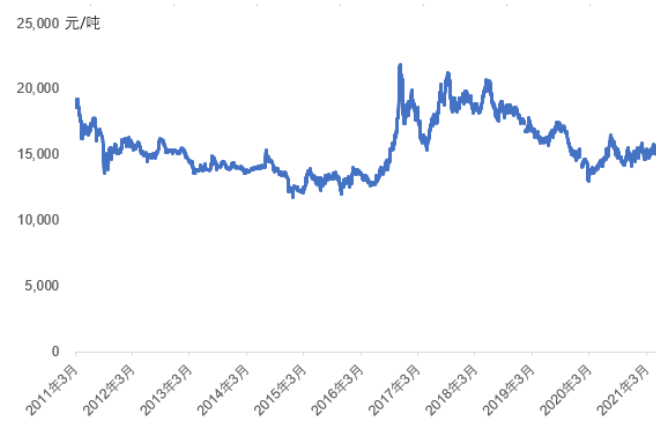


图 17: LME3 个月铅期货收盘价 (电子盘)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

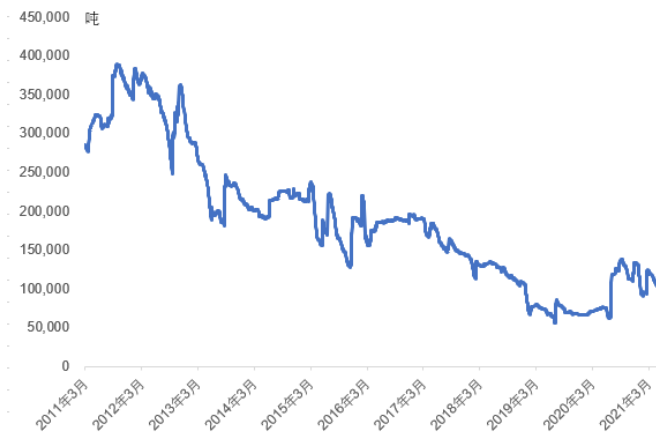
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

库存方面, 本周 LME 铅总库存 89775 吨, 相比上周 (06.04) 下滑-5.2%; 上期所铅库存小计为 118885 吨, 相比上周 (06.04) 库存再度大幅增长 12.8%, 国内库存延续年初以来的快速上升态势, 近期累库速率再度攀升, 与海外伦铅库存变动持续分化。

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

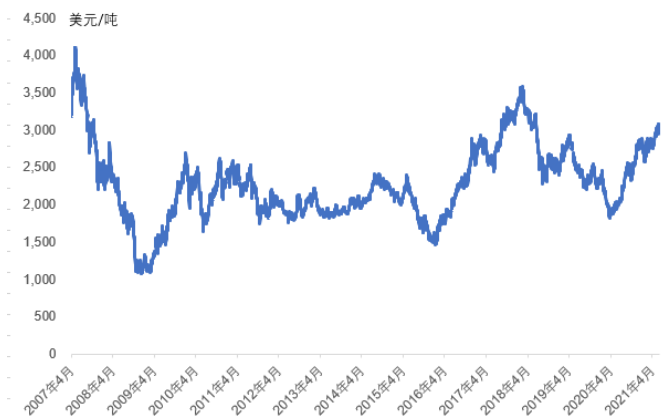


资料来源: Wind, 华金证券研究所

#### 4、锌: LME 锌上涨 1.6%

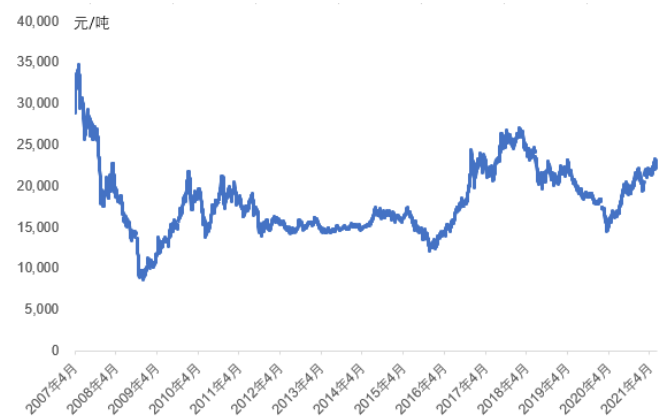
价格方面, 本周 LME 锌报收 3051 美元/吨, 相比上周 (06.04) 上涨 1.6%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 22740 元/吨, 相比上周 (06.04) 上涨 1.0%。

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

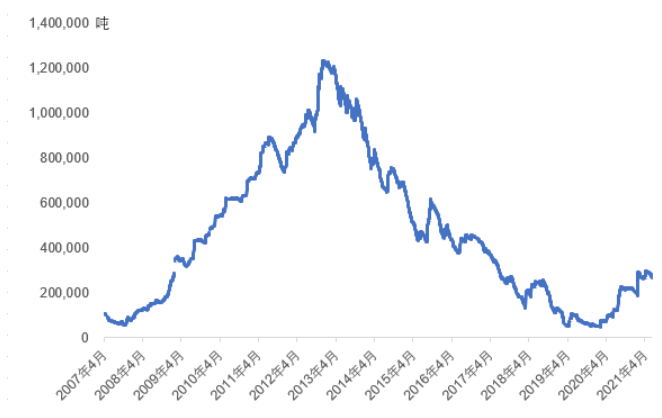
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

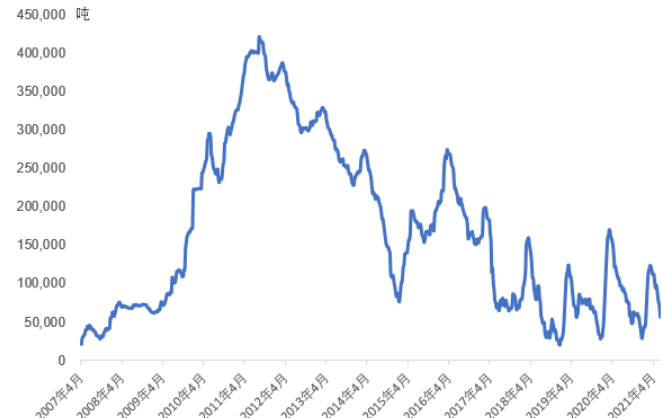
库存方面, 本周 LME 锌总库存 267750 吨, 相比上周 (06.04) 下滑-2.5%; 上期所锌库存小计为 56582 吨, 相比上周 (06.04) 下降-21.5%, 延续了 3 月末以来的持续快速下滑趋势, 库存重新回落至近年来底部区间。

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

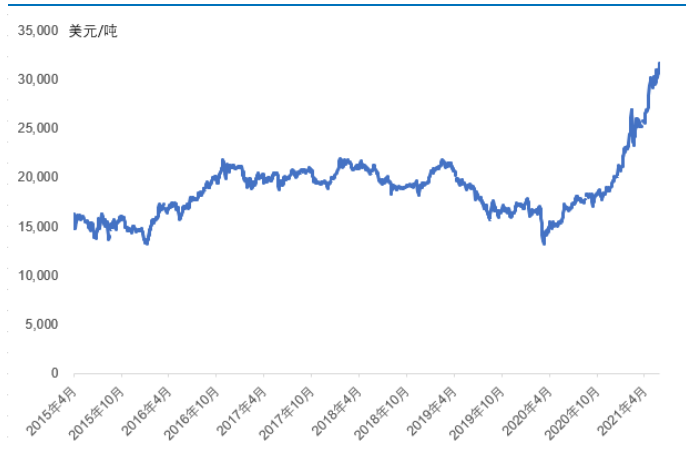


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 5、锡: LME 锡上涨 2.7%

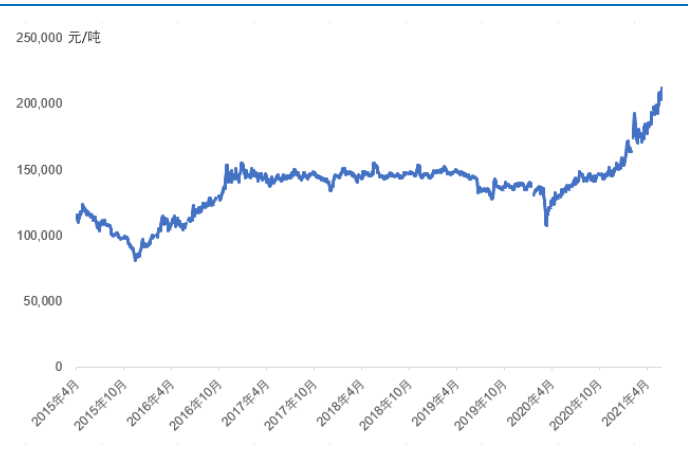
价格方面, 本周 LME 锡报收 31625 美元/吨, 相比上周 (06.04) 上涨 2.7%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 212260 元/吨, 相比上周 (06.04) 上涨 4.0%。

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

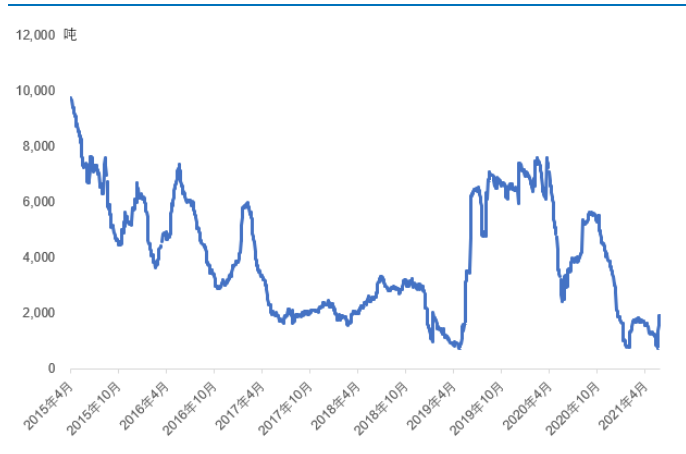
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

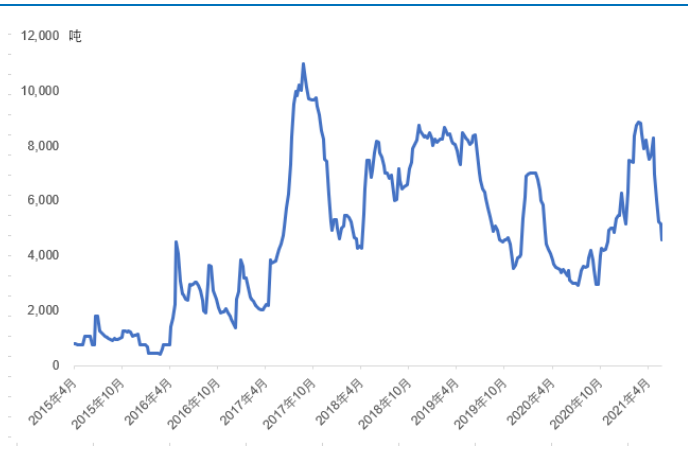
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1920 吨, 相比上周 (06.04) 大幅上行 21.5%, 低基数下变动幅度较大, 回落至底部后自上周持续快速累库; 上期所锡库存小计为 4563 吨, 相比上周 (06.04) 下滑 -11.6%。

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: 美货币政策收紧预期贵金属价格短期承压

### 1、黄金: COMEX 黄金下跌-0.77%

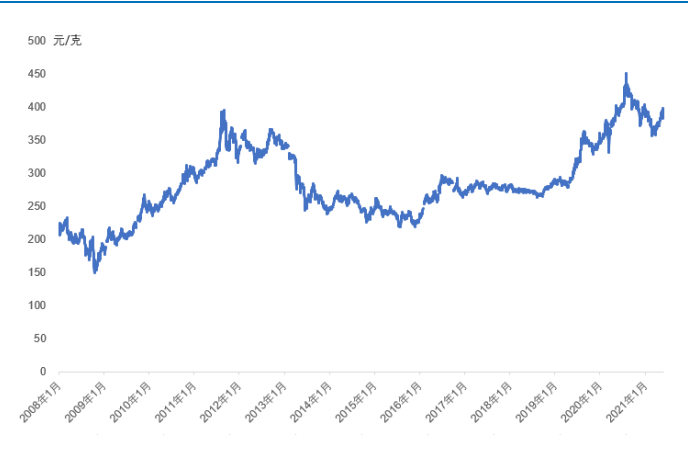
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1879.5 美元/盎司, 较上周 (06.04) 下跌-0.77%, 周内价格基本持续回落; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 389.9 元/克, 较上周 (06.04) 上涨 1.91%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

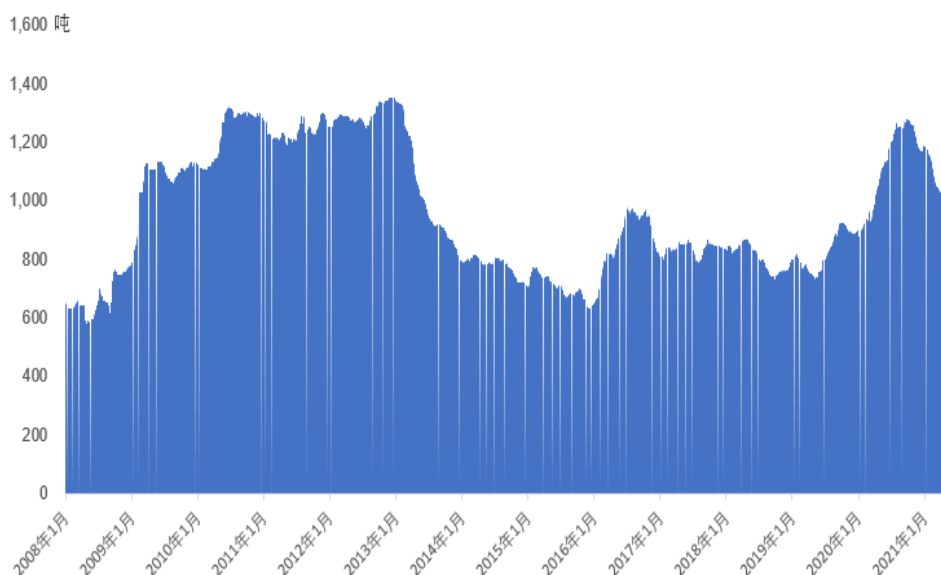
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 06.11 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1044.6 吨, 相较于上周 (06.04) 小幅增加 0.14%, 持仓绝对值增加 1.45 吨。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

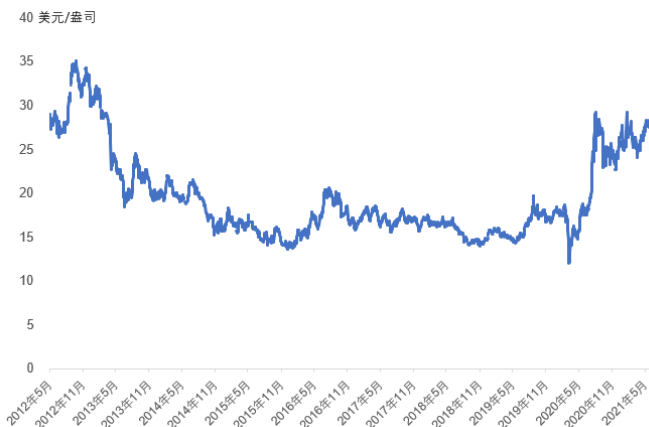


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、白银: COMEX 白银本周上涨 0.47%

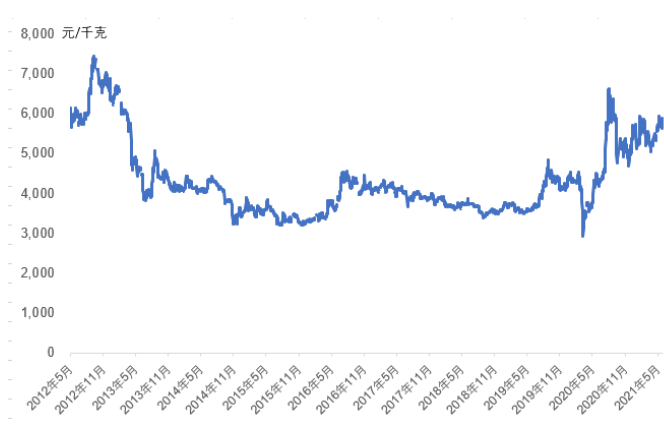
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 28.1 美元/盎司, 较上周 (06.04) 上涨 0.47%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5821.0 元/千克, 较上周 (06.04) 上涨 3.39%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

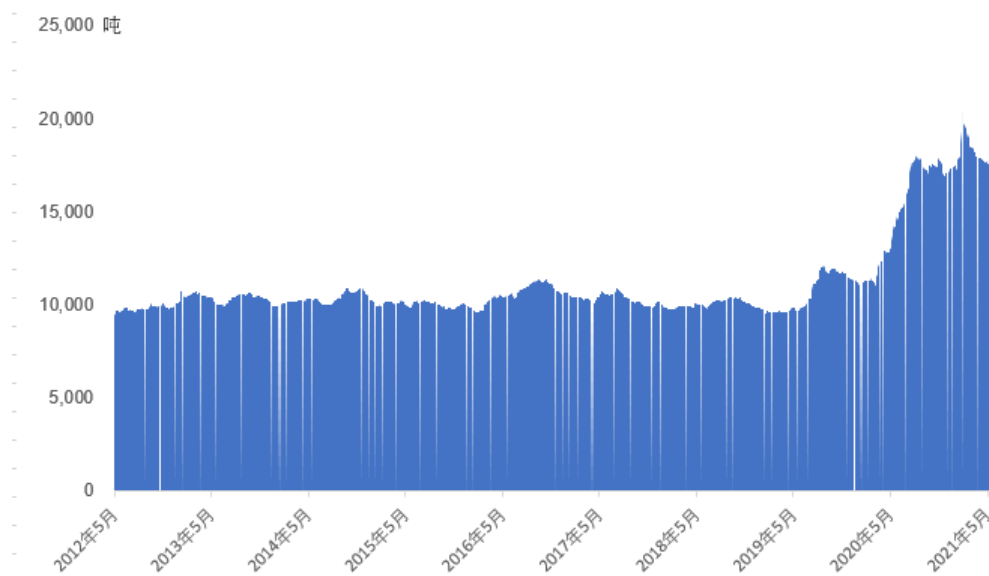
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 06.11 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17900.4 吨, 相较于上周 (06.04) 下跌-0.50%, 持仓绝对值减少 89.42 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: 多数品种价格回落, 镓钨氧化物价格持续下跌

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	-0.6%	0.0%	26.5%
镁	镁锭	19950 元/吨	-0.7%	2.6%	20.5%
钯	钯: Pd>99.95%	638 元/克	-2.6%	-1.7%	14.1%
钛	钛铁	30000 元/吨	0.0%	0.0%	7.1%
硅	金属硅	15000 元/吨	0.0%	0.0%	1.0%
稀土 (镓钨)	镓钨氧化物	469000 元/吨	-1.5%	-3.8%	15.1%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

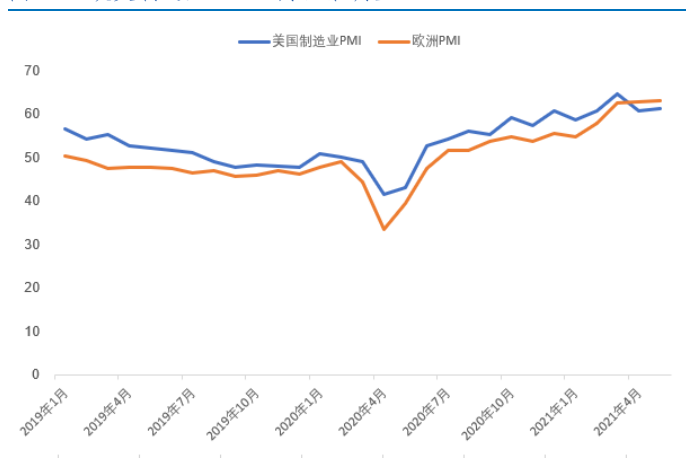
### 三、宏观&货币政策：国内外 PPI、CPI 先后走强，PMI 回落

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	2021/06/07	海关总署：今年前 5 个月，我国进出口总值 14.76 万亿元人民币，同比增长 28.2%，比 2019 年同期增长 21.6%。其中，出口 8.04 万亿元，同比增长 30.1%，比 2019 年同期增长 23.6%；进口 6.72 万亿元，同比增长 25.9%，比 2019 年同期增长 19.2%；贸易顺差 1.32 万亿元，同比增加 56.2%。
欧洲	2021/06/07	德国 4 月季调后制造业订单环比降 0.2%，预期升 1%，前值升 3%；工作日调整后制造业订单同比升 78.9%，预期升 77.8%，前值升 27.8%；法国 4 月制造业产出同比升 49.3%，预期升 50.7%，前值升 15.7%；环比降 0.3%，预期升 1%，前值升 0.4%。
美国	2021/06/08	美国财长耶伦表示，美国总统拜登 4 万亿美元支出计划对美国有利，即使这可能导致通胀上升并最终致使利率上调；如果最终利率水平略微升高，这实际上对美国社会和美联储都有利。
全球	2021/06/09	世界银行发布最新一期《全球经济展望》，上调全球经济增长预期，预计 2021 年全球经济增速将达 5.6%，成为近 80 年来最强劲增速。世界银行同时将 2021 年中国经济增长预期从此前预估的 7.9% 上调至 8.5%。
中国	2021/06/09	乘联会数据显示，5 月乘用车市场零售达 162.3 万辆，同比增长 1%。其中，新能源乘用车批发销量达 19.6 万辆，环比增长 6.7%，同比增长 174.2%，呈现强势增长态势；特斯拉中国批发销量 33463 辆，环比增长 29%。乘联会将今年新能源乘用车预测销量调高至 240 万辆。
中国	2021/06/10	中国 5 月 M2 同比增长 8.3%，预期 8.1%，前值 8.1%；新增人民币贷款 1.5 万亿元，比上年同期多增 143 亿元，比 2019 年同期多增 3127 亿元；预期 14287.5 亿元，前值 14700 亿元。分部门看，5 月住户贷款增加 6232 亿元，其中，短期贷款增加 1806 亿元，中长期贷款增加 4426 亿元。
美国	2021/06/11	美国 5 月 CPI 同比升 5%，创 2008 年 8 月来新高，预期升 4.7%，前值升 4.2%；季调后 CPI 环比升 0.6%，预期升 0.4%，前值升 0.8%。美国 5 月核心 CPI 同比升 3.8%，创 1992 年以来新高，预期升 3.4%，前值升 3%；核心 CPI 环比升 0.7%，预期升 0.4%，前值升 0.9%。

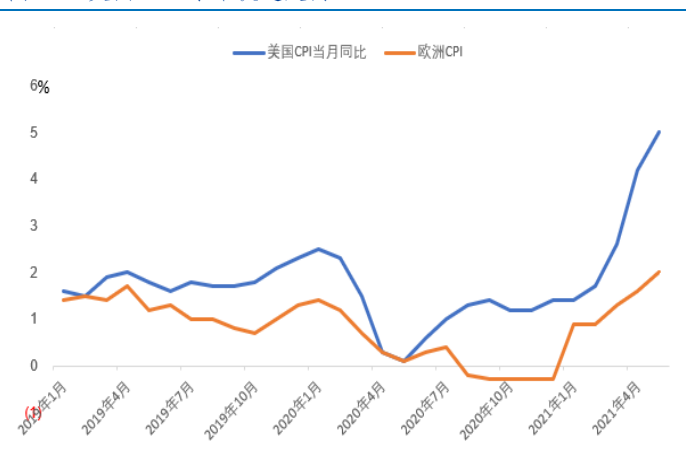
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

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



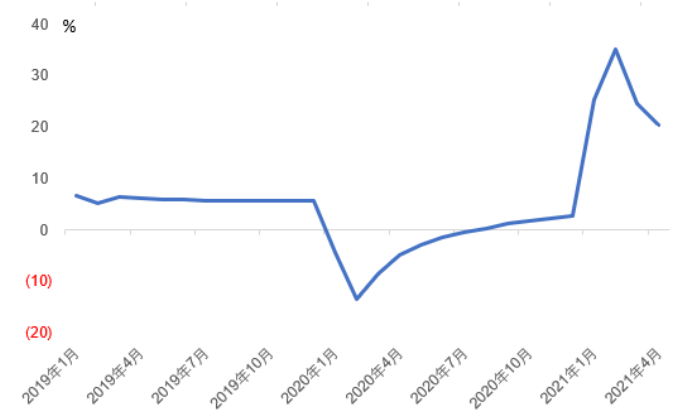
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI 持续回升



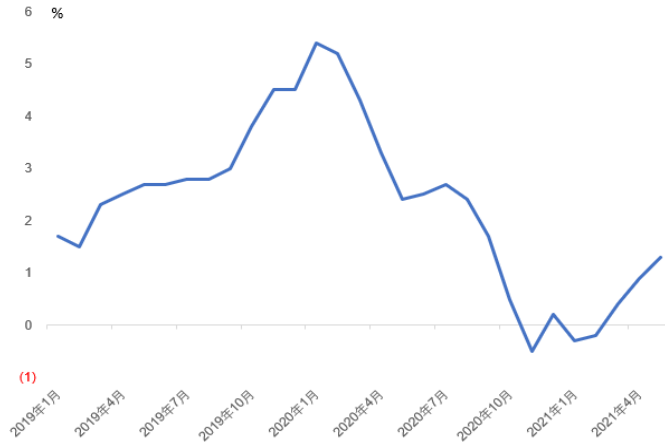
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 38: 工业增加值累计同比增速放缓



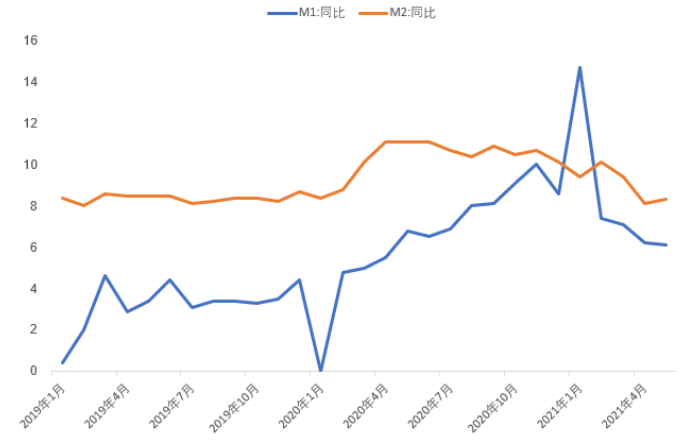
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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
智利	2021/06/07	必和必拓旗下位于智利的 <b>Escondida</b> 铜矿的工会周五称, 其已经提交一份新的集体薪资协议的初步方案, 这也意味着该以铜矿储量计全球最大铜矿的薪资谈判正式开启。必和必拓公司也证实已经接获工会方面提交的薪资初步方案提议, 该公司需要在 10 天之内对工会的提议提出反馈意见。
欧洲	2021/06/07	<b>Mkango</b> 和 <b>Grupa</b> 已同意共同致力于在波兰开发稀土分离厂。该工厂最初预计每年可生产约 2,000 吨钕、镨和/或镨 (NdPr) 氧化物以及富含稀土的重质碳酸盐, 其中每年生产约 50 吨镧和铈氧化物。
美国	2021/06/09	三菱商事 (MC) 宣布增持 <b>Jetty Resources</b> 股份, 并与总部位于科罗拉多州的 <b>Jetty Resources</b> 公司建立新的业务联盟, 该公司开发了一种能够从初级硫化物矿石中提取铜

的催化技术，以提升低品位铜矿铜开采提取问题。必和必拓和自由港上周与 MC 一起宣布向该公司投资 5000 万美元。

刚果（金）

2021/06/09

刚果民主共和国科卢韦齐 — 艾芬豪矿业联席董事长罗伯特·弗里兰德 (Robert Friedland) 与孙玉峰 (Miles Sun) 欣然宣布，卡莫阿铜业已按照公平竞争条款，就卡莫阿-卡库拉 I 期 100% 产量签署了铜精矿及粗铜的包销协议，预计年产约 20 万吨铜金属。

资料来源: Wind, SMM, 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
金诚信 603979.SH	2021/06/09	收购兼并	金诚信矿业管理股份有限公司全资子公司开元矿业投资有限公司（简称“开元矿业”）于 2021 年 6 月 7 日与 Cordoba Minerals Corp. 签署《股份认购协议》，拟参与 Cordoba 矿业于 2021 年 5 月 20 日宣布的再融资方案，以 1.10 加元/股的价格认购 Cordoba 矿业 1,231,962 股普通股，认购金额合计 1,355,158.20 加元。目前 Cordoba 矿业哥伦比亚 San Matias 铜-金-银项目 Alacran 矿床预可行性研究现场工作正有序推进当中，该现场工作主要为开展环境影响评价和开采计划等工作提供技术信息，以确保能够获得 Alacran 矿床的哥伦比亚采矿许可。Cordoba 矿业此前预计，Alacran 矿床的环境影响评价、开采计划以及预可行性研究将在 2021 年第四季度完成。
中钨高新 000657.SZ	2021/06/15	股权激励	公司制定股权激励计划（草案）：第一期限限制性股票激励计划首批拟授予的激励对象共计 143 人，占中钨高新上市公司在职员工总人数的 1.9%。激励对象原则上限于公司董事、高级管理人员以及对公司经营业绩和持续发展有直接影响和长期贡献的公司及控股子公司管理和技术骨干。首批授予限制性股票解锁业绩条件为：2021、2022、2023 年利润总额基于 2019 年增长率分别不低于：56%、90%、104%，同时各年度不低于同行业平均值或对标公司 75 分位水平

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