

2021年06月20日

有色金属

行业周报

美货币政策开启收紧拐点，工业金属价格承压明显（2021/06/15-2021/06/18）

投资要点

- ◆ **本周观点：美议息会议释放“鹰派信号”带动美元指数上行，工业金属承压明显：**本周三美联储议息会议增加了市场对美国货币政策收紧的预期，受此影响美元指数周内迅速从 90 附近攀升至 92.3，工业金属及贵金属价格周内快速回落。我们认为美元指数在未来一段时期内，仍将成为影响工业金属价格的核心变量。国内较早的疫情防控带动货币政策常态化早于海外，根据我们对于国内信贷脉冲的跟踪，国内于 2020 年 10 月信贷脉冲见顶回落，下游需求增速从 2020Q4 开始见顶回落。我们认为，国内工业金属的需求端的边际放缓使得现阶段工业金属品种对供给端变动和金融属性（美元指数）更为敏感。中短期来看，美元指数走强的空间相对有限。工业金属在短期承压运行后，仍有望在细分品种供需矛盾基本面的带领下迎来修复性行情。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块下跌-4.9%，在 28 个申万一级行业中排名第 26 位；**板块估值方面，截至 06.18 日，有色金属板块 PE 估值 33.2 倍，28 个申万一级行业中排名第 10，较上周下降 1 位。PB 估值 3.0 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周持平。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：**子板块普遍下跌，非金属新材料和磁性材料表现较为强势。非金属新材料、磁性材料、金属新材料涨幅分别为 1.6%、1.2%、-0.9%，子板块市场表现排名前三；锂、金属新材料、稀土分别下跌-6.2%、-8.0%、-9.2%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面：**子板块估值方面，截至 06.18 日，锂（104.4X）、金属新材料（59.3X）、稀土（49.8X）PE 估值排名前三；锂（13.5X）、稀土（5.7X）、非金属新材料（4.0X）PB 估值排名前三。
- ◆ **工业金属价格普遍下跌，多数品种延续去库：**铜：本周 LME 铜报收 9149 美元/吨，相比上周（06.11）下跌-8.5%；铝：本周 LME 铝报收 2386 美元/吨，较上周（06.11）下跌-3.1%；铅：本周 LME 铅报收 2153 美元/吨，相比上周（06.11）下跌-2.4%；锌：本周 LME 锌报收 2840 美元/吨，相比上周（06.11）下跌-6.9%；锡：本周 LME 锡报收 29915 美元/吨，相比上周（06.11）下跌-5.4%。
- ◆ **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 1763.9 美元/盎司，较上周（06.11）下跌-6.15%；截至 06.18 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1053.1 吨，相较于上周（06.11）增加 0.81%。白银：COMEX 白银本周报收 25.8 美元/盎司，较上周（06.11）下跌-7.86%；截至 06.18 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17724.5 吨，相较于上周（06.11）下跌-0.98%。
- ◆ **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	0.00	6.56	40.59
绝对收益	0.00	9.86	66.78

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：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）
2021-06-14
- 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

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-4.9%，排名第 26 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：非金属新材料与磁性材料较强势.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：价格普遍下跌，多数品种延续去库.....	6
1、铜：LME 铜下跌-8.5%.....	7
2、铝：LME 铝下跌-3.1%.....	7
3、铅：LME 铅下跌-2.4%.....	8
4、锌：LME 锌下跌-6.9%.....	9
5、锡：LME 锡下跌-5.4%.....	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%，ETF 持仓不降反升.....	11
2、白银：COMEX 白银本周下跌-7.86%.....	12
(三) 小金属：镁、金属硅价格上涨.....	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

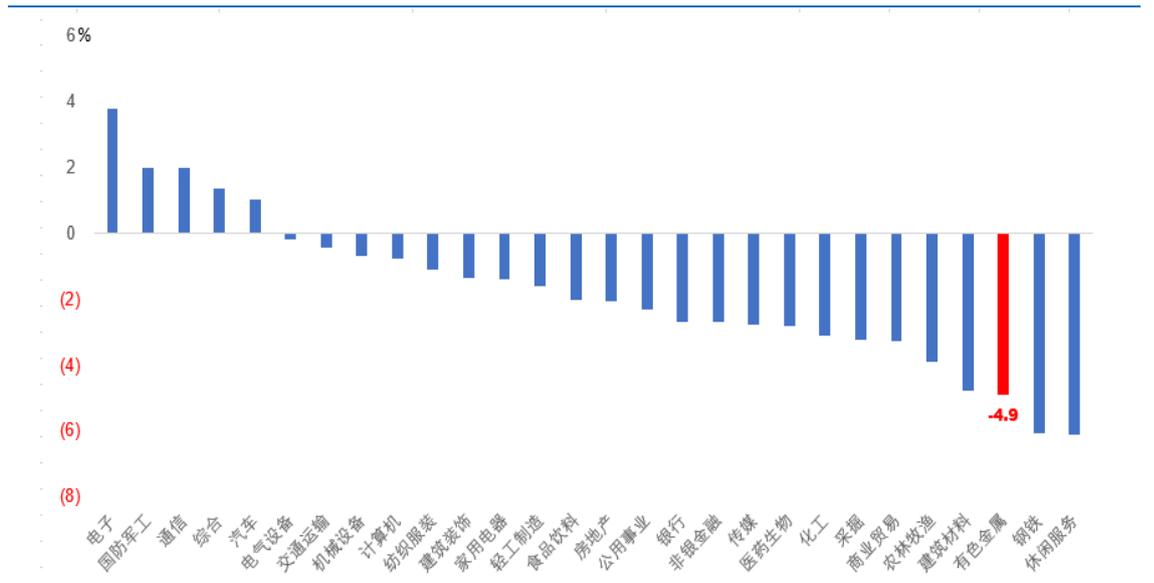
- **美议息会议释放“鹰派信号”带动美元指数上行，工业金属承压明显：**本周三美联储召开议息会议，略微调高了对 2021 年的经济预期，大幅上调了今年的通胀预期，并表示加息或将提前到 2023 年，自去年疫情冲击后美联储首次释放“鹰派”信号，增加了市场对美国货币政策收紧的预期，受此影响美元指数周内迅速从 90 附近攀升至 92.3，工业金属及贵金属价格周内快速回落。**我们认为美元指数在未来一段时期内，仍将成为影响工业金属价格的核心变量。**国内作为全球最大的工业金属消费国，较早的疫情防控带动货币政策常态化早于海外，根据我们对于国内信贷脉冲的跟踪，国内于 2020 年 10 月信贷脉冲见顶回落，下游需求端来看，若使用 CAGR 剔除基数效应，则下游需求增速从 2020Q4 开始见顶回落。我们认为，国内工业金属的需求端的边际放缓使得现阶段工业金属品种对供给端变动和金融属性（美元指数）更为敏感。中短期来看，由于欧洲仍处于复苏当中，判断复苏的高点将晚于美国，货币政策拐点也要晚于美国，美元指数走强的空间相对有限。工业金属在短期承压运行后，仍有望在细分品种供需矛盾基本面的带领下迎来修复性行情。

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-4.9%，排名第 26 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-4.9%，在 28 个申万一级行业中排名第 26 位，整体行情表现弱于市场，板块产生较大幅度回撤。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

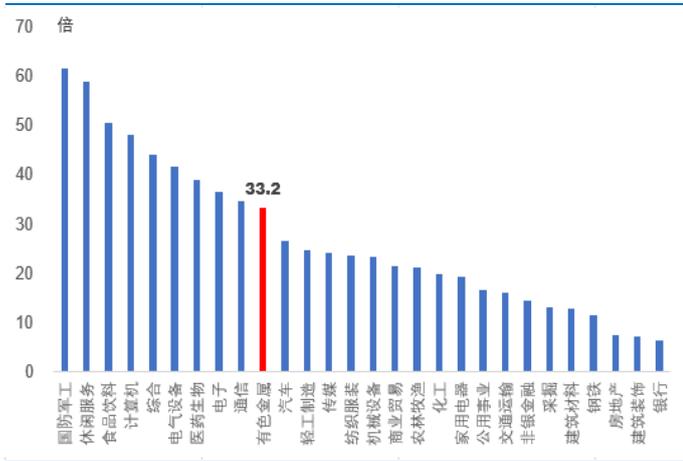


资料来源：Wind，华金证券研究所

板块估值方面，截至 06.18 日，有色金属板块 PE 估值 33.2 倍，28 个申万一级行业中排名第 10，较上周下降 1 位。PB 估值 3.0 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周持平。整体

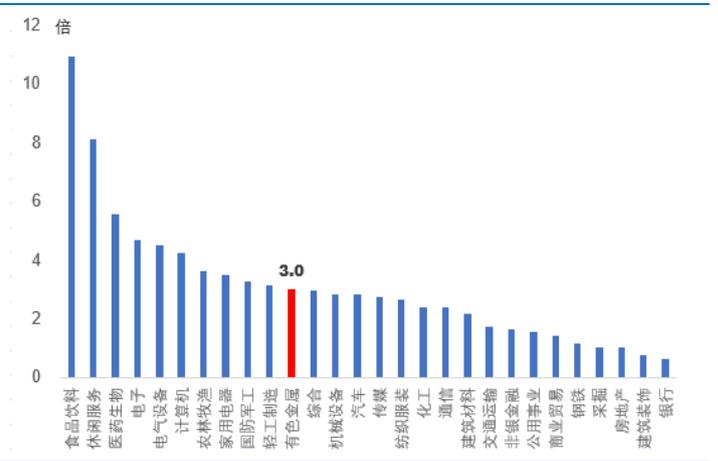
来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块当前估值处于合理偏低水平。

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）

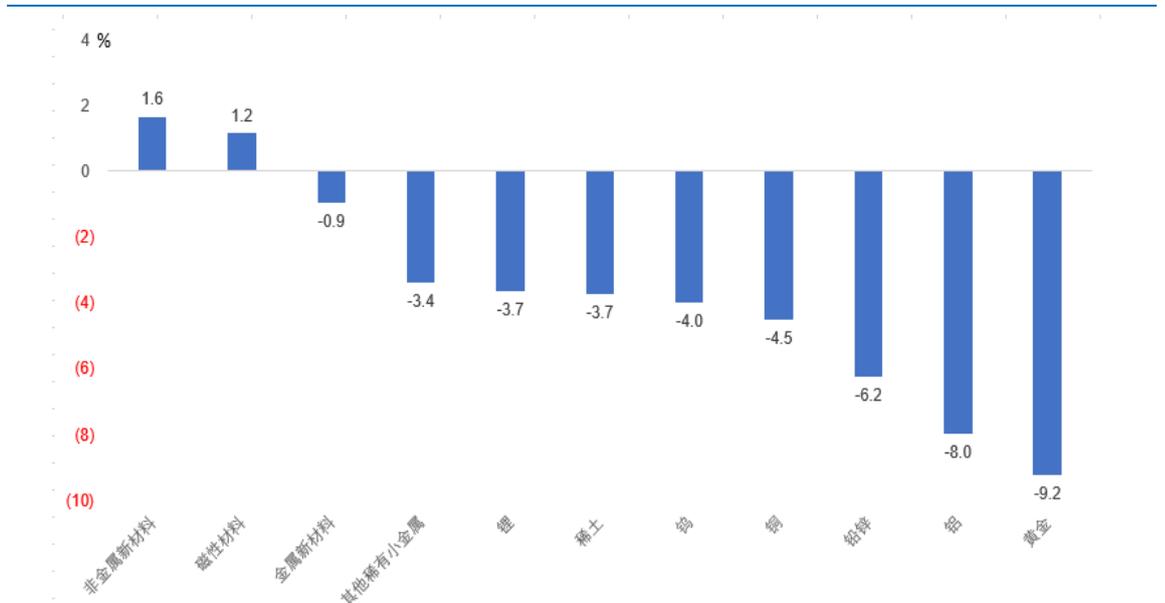


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）各子板块市场表现及估值：非金属新材料与磁性材料较强势

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，多数子板块本周普遍产生较大幅度回撤，仅非金属新材料、磁性材料实现上涨，表现较为强势。非金属新材料、磁性材料、金属新材料涨幅分别为 1.6%、1.2%、-0.9%，子板块市场表现排名前三；锂、金属新材料、稀土分别下跌-6.2%、-8.0%、-9.2%，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

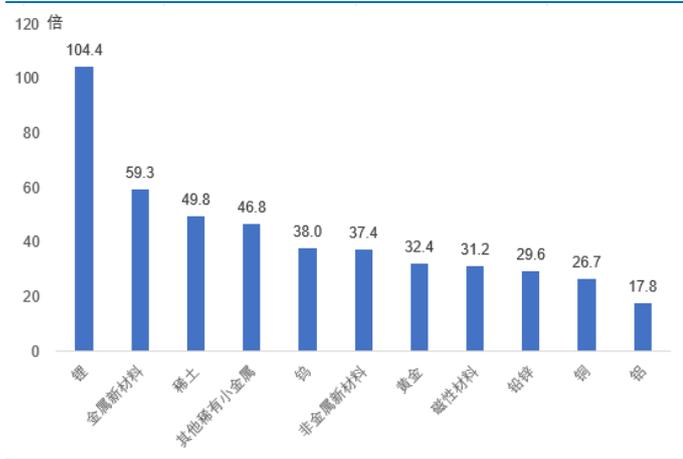


资料来源：Wind，华金证券研究所

子板块估值方面，截至 06.18 日，锂（104.4X）、金属新材料（59.3X）、稀土（49.8X）PE 估值排名前三；锂（13.5X）、稀土（5.7X）、非金属新材料（4.0X）PB 估值排名前三。整

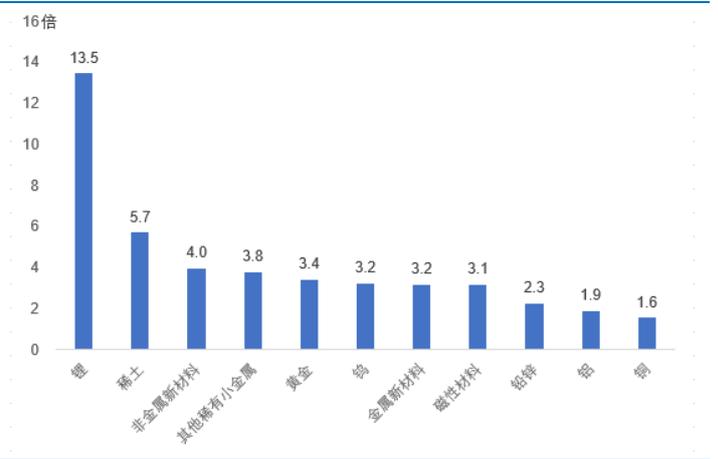
体来看，锂、稀土、金属-非金属新材料板块当前估值排名靠前；工业金属铜、铝、铅锌板块估值较低。

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）



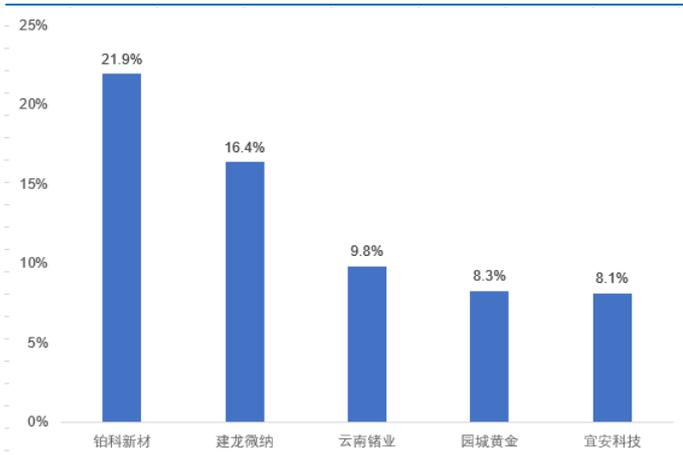
资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：铂科新材（21.9%）、建龙微纳（16.4%）、云南锗业（9.8%）、园城黄金（8.3%）、宜安科技（8.1%）。

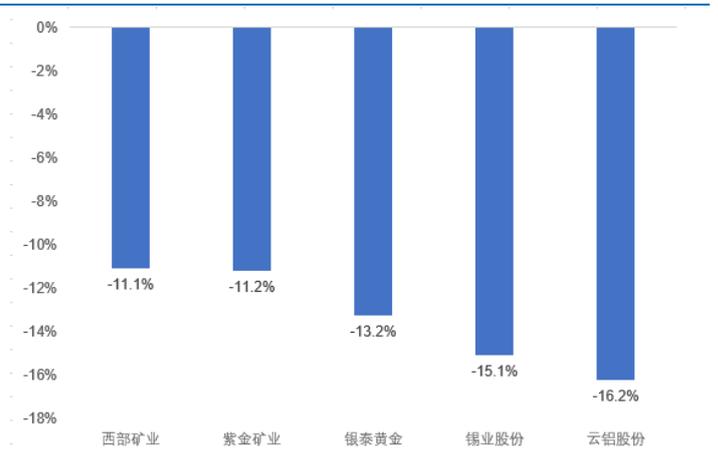
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：西部矿业（-11.1%）、紫金矿业（-11.2%）、银泰黄金（-13.2%）、锡业股份（-15.1%）、云铝股份（-16.2%）。

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

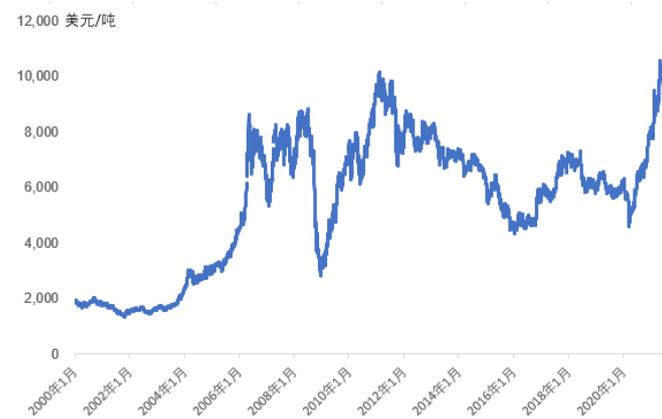
二、本周数据追踪

（一）工业金属：价格普遍下跌，多数品种延续去库

1、铜：LME 铜下跌-8.5%

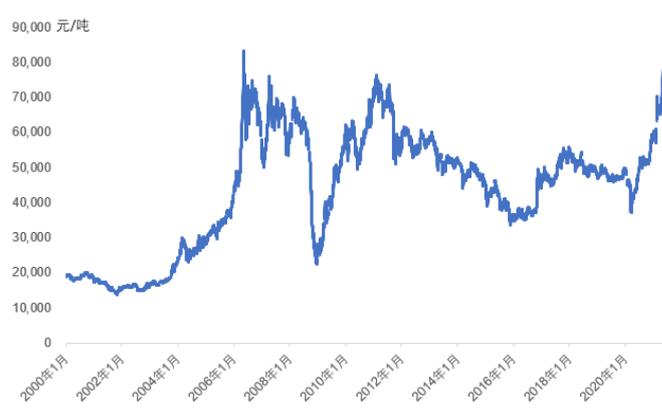
价格方面，本周 LME 铜报收 9149 美元/吨，相比上周（06.11）大幅下跌-8.5%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 67260 元/吨，相比上周（06.11）大幅下跌-6.2%。国内外期铜价格本周均整体快速下跌，主要受到美元指数快速上涨影响。

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

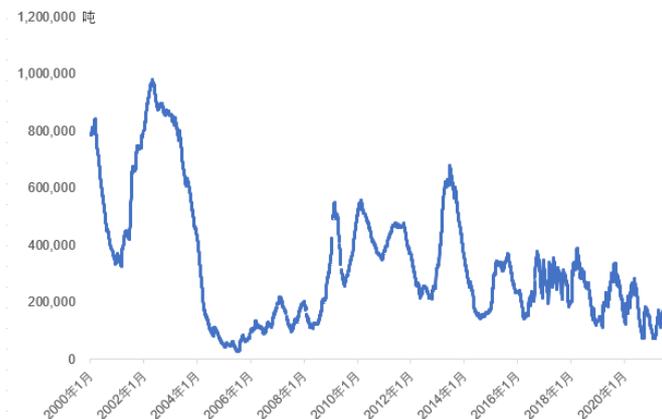
图 10：上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源：Wind，华金证券研究所

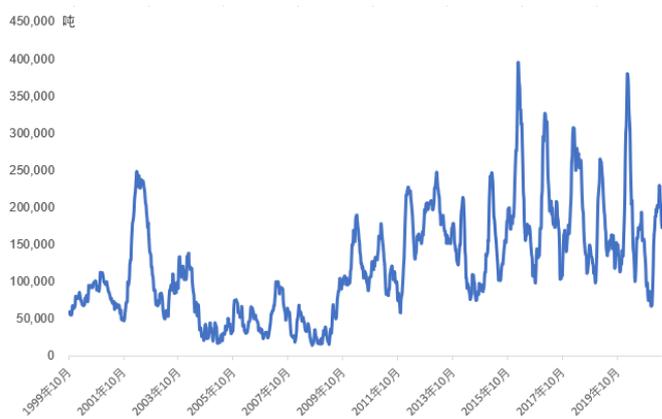
库存方面，本周 LME 铜总库存 168675 吨，相比上周（06.11）大幅增加 27.3%，海外库存快速累库，单周增幅为今年以来最大值；上期所阴极铜库存小计为 172527 吨，相比上周（06.11）下跌-4.66%，为连续第 5 周下滑，去库速度较快。

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

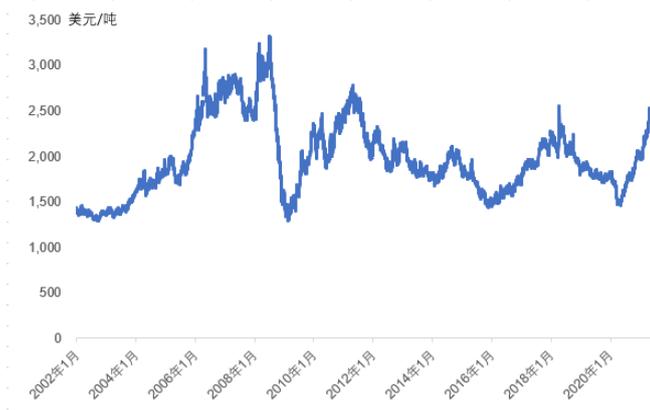


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、铝：LME 铝下跌-3.1%

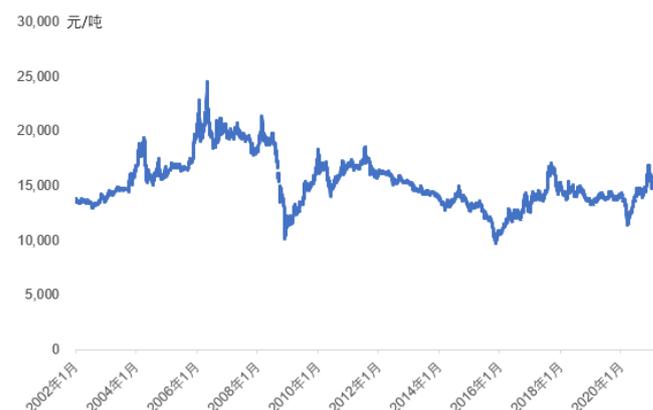
价格方面，本周 LME 铝报收 2386 美元/吨，较上周（06.11）下跌-3.1%；上期所铝（活跃合约）报收 18380 元/吨，相比上周（06.11）下跌-4.1%。本周国内外期铝价格涨幅差距较大。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

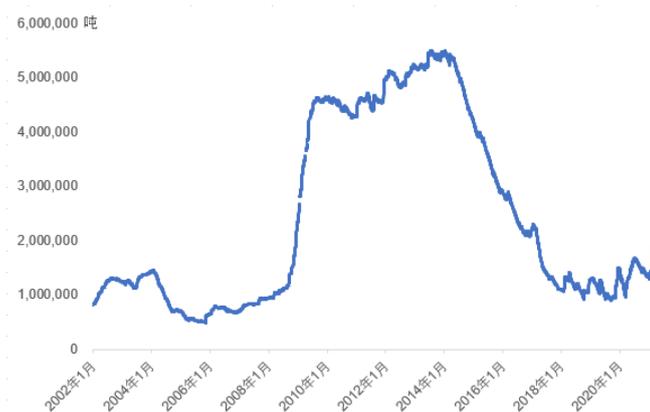
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

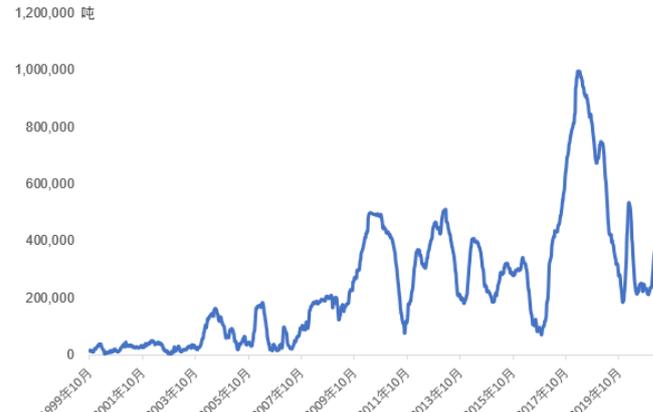
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1621325 吨, 相比上周 (06.11) 下跌-2.5%, 库存仍然延续此前一个多月以来的下跌态势; 上期所铝库存小计为 293074 吨, 相比上周 (06.11) 下跌-0.4%, 延续 4 月以来的去库趋势, 单周库存小幅变动。

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

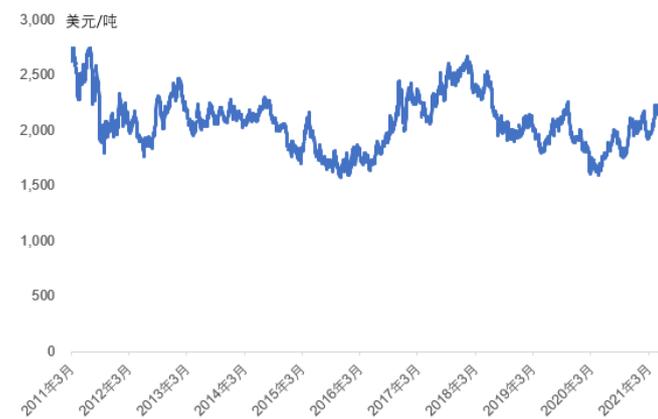


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、铅: LME 铅下跌-2.4%

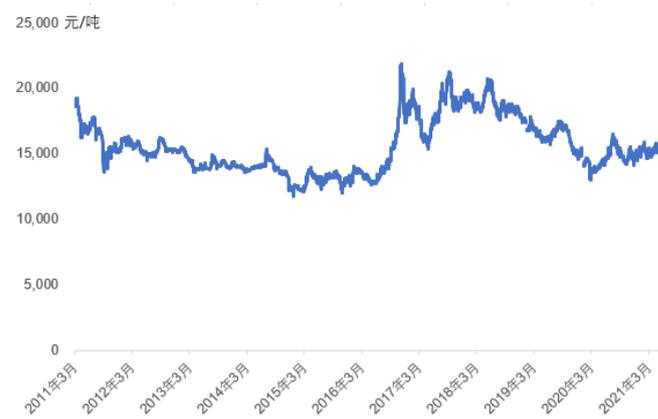
价格方面, 本周 LME 铅报收 2153 美元/吨, 相比上周 (06.11) 下跌-2.4%, 近两周呈现宽幅震荡走势; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15055 元/吨, 相比上周 (06.11) 下跌-2.7%。

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

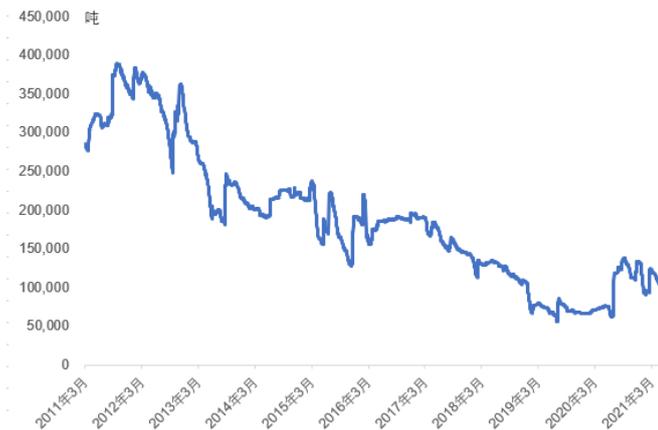
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

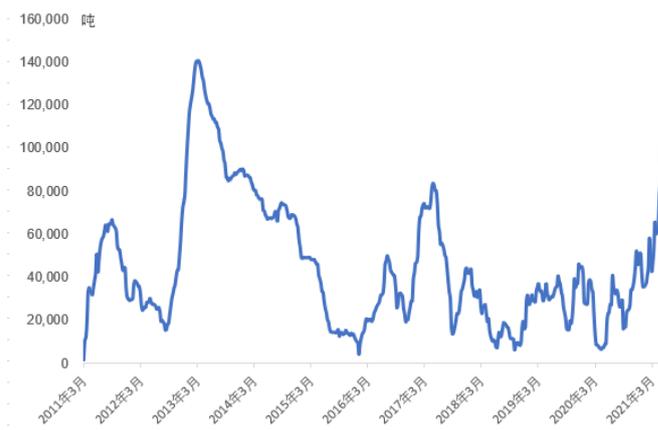
库存方面, 本周 LME 铅总库存 87650 吨, 相比上周 (06.11) 下滑-2.4%; 上期所铅库存小计为 116569 吨, 相比上周 (06.11) 库存下滑-1.9%, 结束了此前库存的迅速攀升趋势但仍处于 2013 年以来的较高水平, 仍需观察是否形成短期库存拐点。

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

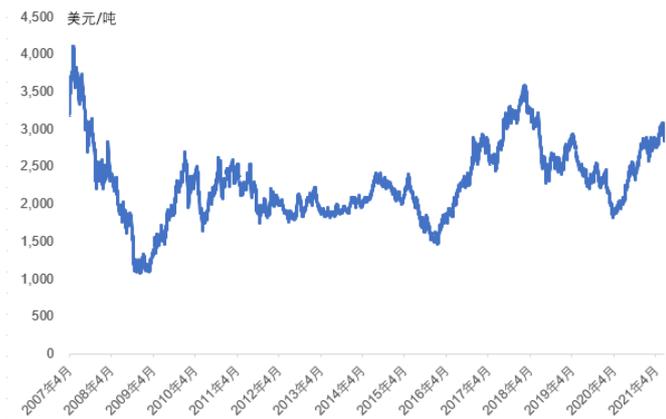


资料来源: Wind, 华金证券研究所

4、锌: LME 锌下跌-6.9%

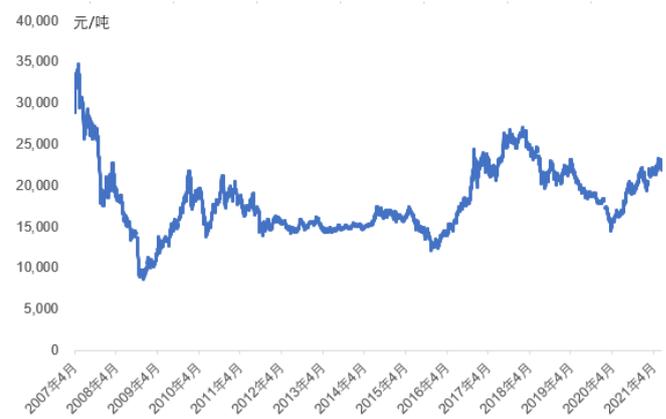
价格方面, 本周 LME 锌报收 2840 美元/吨, 相比上周 (06.11) 大幅下跌-6.9%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 21935 元/吨, 相比上周 (06.11) 下跌-3.5%。国内单周跌幅明显小于海外市场跌幅。

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

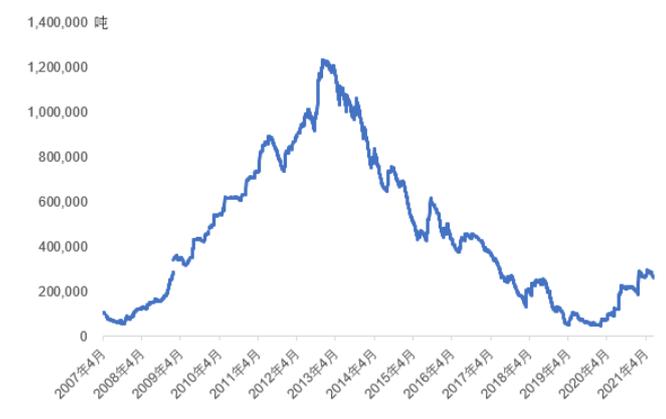
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

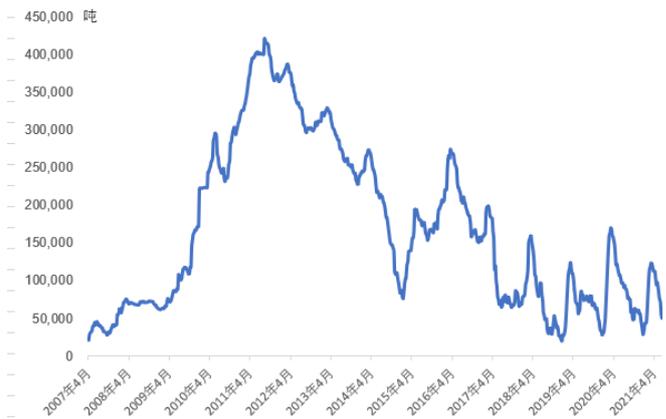
库存方面, 本周 LME 锌总库存 261325 吨, 相比上周 (06.11) 下滑-2.4%; 上期所锌库存小计为 50417 吨, 相比上周 (06.11) 下降-10.9%, 延续了 3 月末以来的持续快速下滑趋势, 库存重新回落至近年来底部区间。

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

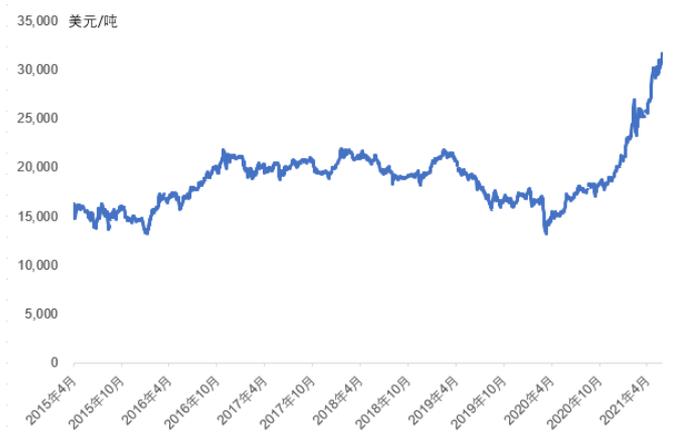


资料来源: Wind, 华金证券研究所

5、锡: LME 锡下跌-5.4%

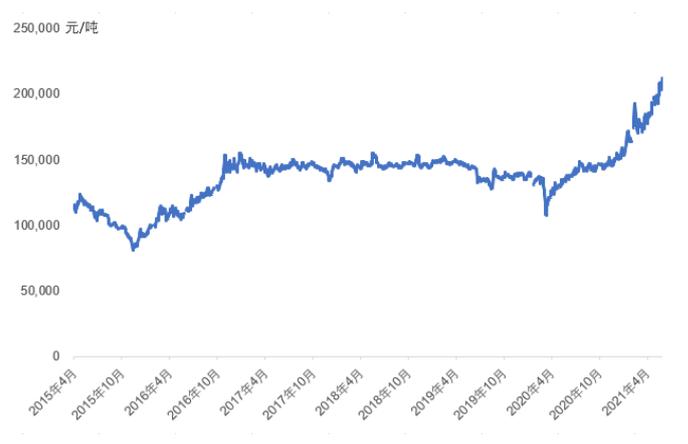
价格方面, 本周 LME 锡报收 29915 美元/吨, 相比上周 (06.11) 下跌-5.4%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 201230 元/吨, 相比上周 (06.11) 下跌-5.2%。

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

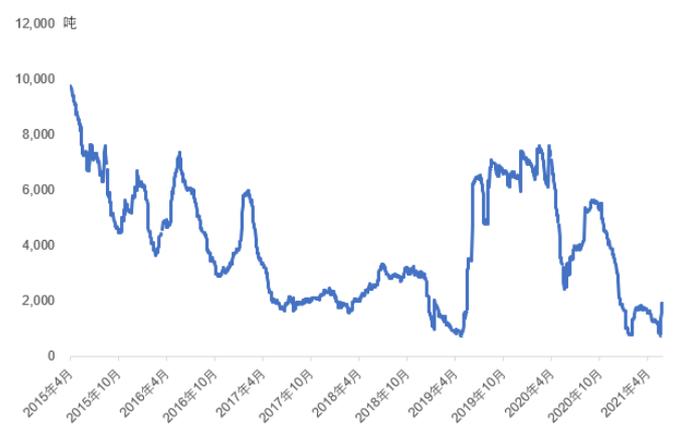
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

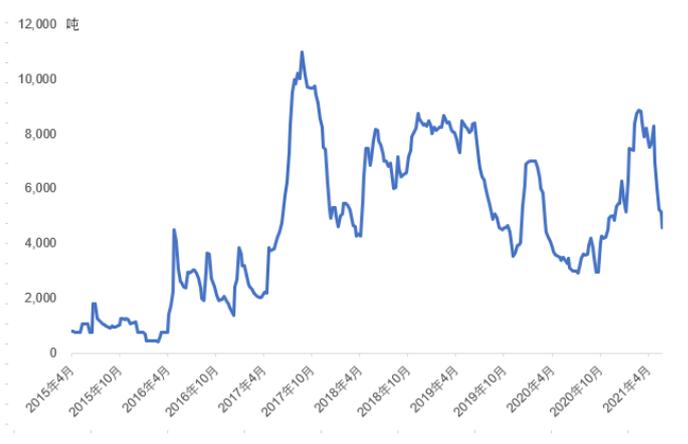
库存方面, 本周 LME 锡总库存 2045 吨, 相比上周 (06.11) 增长 6.5%, 回落至底部后自上周持续快速累库; 上期所锡库存小计为 4447 吨, 相比上周 (06.11) 下滑-2.5%, 仍处于 3 月末以来的下滑趋势中。

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



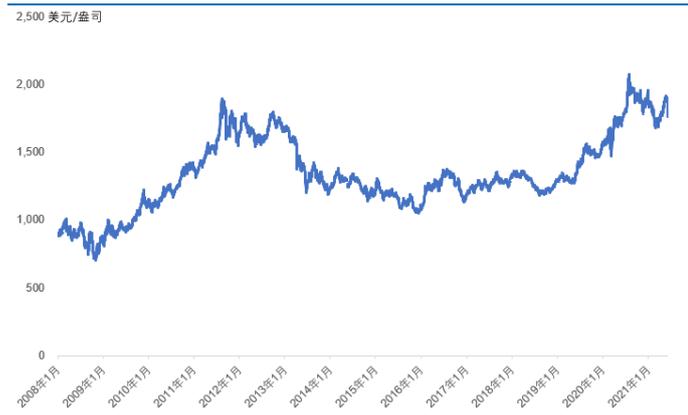
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(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%, ETF 持仓不降反升

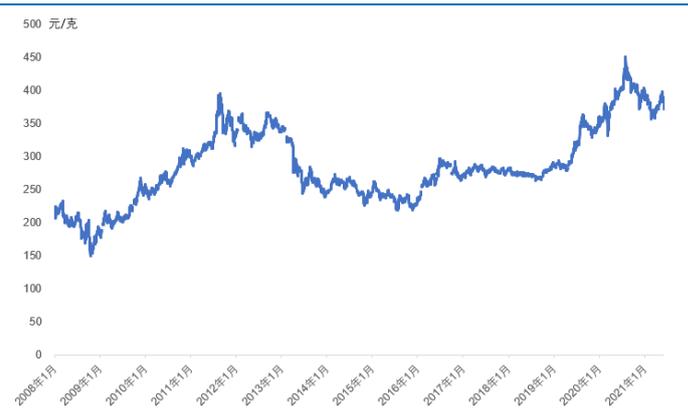
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1763.9 美元/盎司, 较上周 (06.11) 下跌-6.15%, 周内价格基本持续回落; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 371.6 元/克, 较上周 (06.11) 下跌-4.69%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

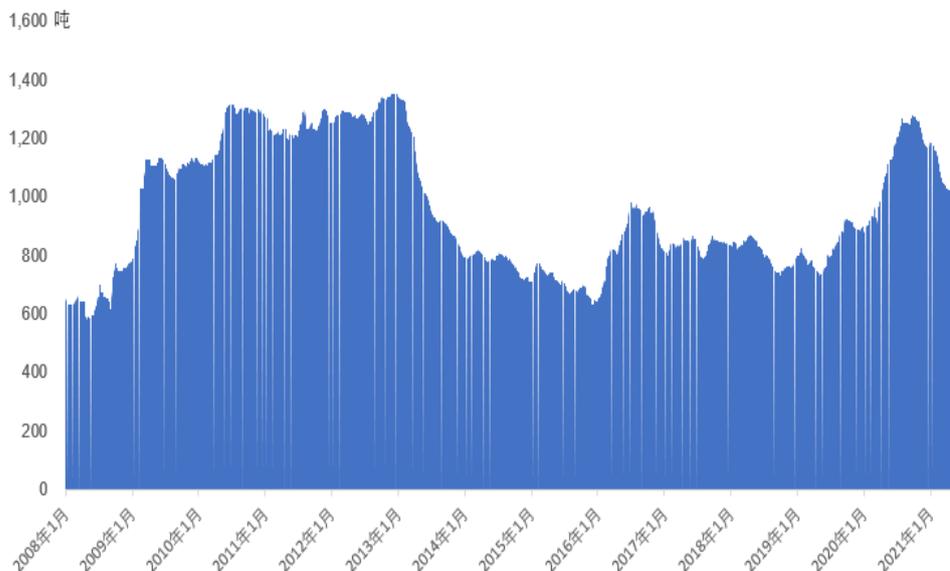
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 06.18 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1053.1 吨, 相较于上周 (06.11) 增加 0.81%, 持仓绝对值增加 8.45 吨, 在价格下跌背景下持仓量不降反升, 且从增幅来看为近期单周较大增幅。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

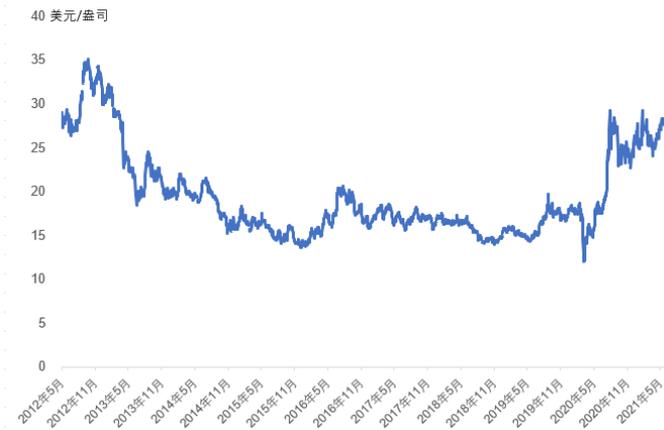


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、白银: COMEX 白银本周下跌-7.86%

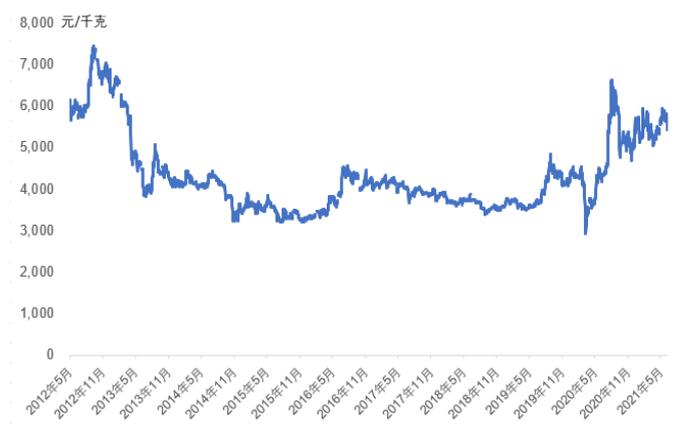
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 25.8 美元/盎司, 较上周 (06.11) 大幅下跌-7.86%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5418.0 元/千克, 较上周 (06.11) 下跌-6.92%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

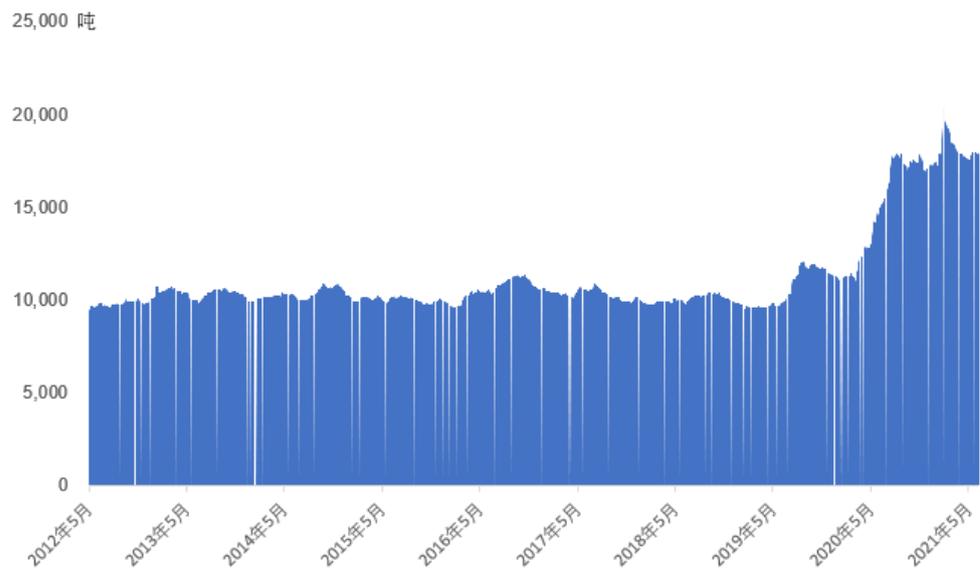
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 06.18 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17724.5 吨, 相较于上周 (06.11) 下跌-0.98%, 持仓绝对值减少 175.93 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、金属硅价格上涨

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	/	351000	-0.6%	-0.6%	25.8%
镁	镁锭	20750	4.0%	6.7%	25.4%
钯	钯: Pd>99.95%	588	-7.8%	-9.4%	5.2%
钛	钛铁	30000	0.0%	0.0%	7.1%
硅	金属硅	15250	1.7%	1.7%	2.7%
稀土 (镨钕)	镨钕氧化物	469000	0.0%	-3.8%	15.1%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

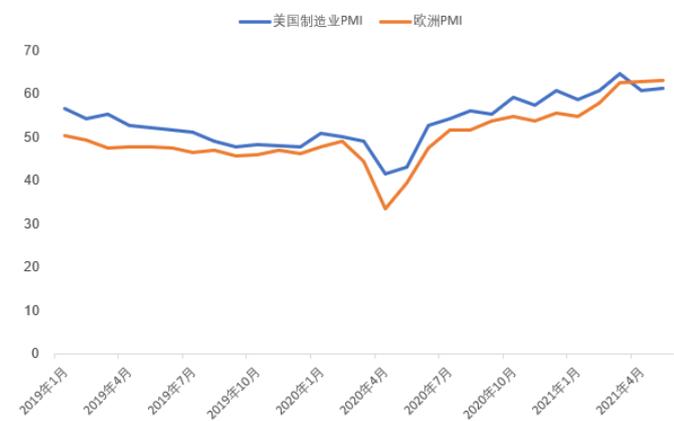
三、宏观&货币政策：国内外 PPI、CPI 先后走强，PMI 回落

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
美国	2021/06/16	美国 5 月 PPI 同比升 6.6%，预期升 6.3%，前值升 6.2%；环比升 0.8%，预期升 0.6%，前值升 0.6%；核心 PPI 同比升 4.8%，预期升 4.8%，前值升 4.1%；环比升 0.7%，预期升 0.5%，前值升 0.7%。
美国	2021/06/16	美国 5 月工业产出环比升 0.8%，预期升 0.6%；产能利用率为 75.2%，预期 75.1%；制造业产出环比升 0.9%，预期升 0.5%，前值升 0.4%；制造业产能利用率为 75.6%，前值 74.1%。
中国	2021/06/16	中国 5 月规模以上工业增加值同比实际增长 8.8%，比 2019 年同期增长 13.6%，两年平均增长 6.6%。1-5 月规模以上工业增加值同比增长 17.8%，两年平均增长 7%。 中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）同比增 15.4%，比 2019 年 1-5 月份增长 8.5%，两年平均增长 4.2%。其中，制造业投资同比增长 20.4%，两年平均增速由 1-4 月份下降转为增长 0.6%；民间投资同比增长 18.1%，两年平均增长 3.7%。 中国 5 月社会消费品零售总额同比增长 12.4%，比 2019 年 5 月增长 9.3%，两年平均增速为 4.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长 13.2%；扣除价格因素，5 月份社会消费品零售总额实际增长 10.1%，两年平均增长 3%。
中国	2021/06/17	国家发改委：即将组织的铜、铝、锌国家储备投放将面向中下游加工制造企业，实行公开竞价，在参与条件方面尽可能向中小企业倾斜；今后一段时间，还将视市场变化，适时开展多批次投放，及时增加市场供应，缓解企业成本压力，促进价格回归合理区间。
美国	2021/06/17	美联储略微调高了对 2021 年的经济预期，大幅上调了今年的通胀预期。美联储目前预计 2021 年实际国内生产总值(GDP)将增长 7.0%，而 3 月份会议上的预测为增长 6.5%。美联储还将 2023 年实际 GDP 预期从此前的 2.2%上调至 2.4%。美联储目前预计今年的通胀率将达到 3.4%，高于此前预测的 2.4%。
中国	2021/06/18	国家铁路局数据显示，1-5 月铁路固定资产投资累计完成 2036 亿元，同比下降 8%，这是今年以来铁路投资首次出现下降。其中 5 月投资仅完成 439 亿元，同比减少 40.43%。

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



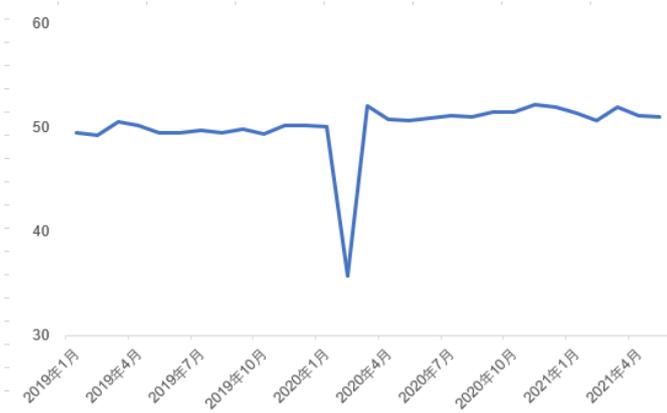
资料来源：Wind，华金证券研究所

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



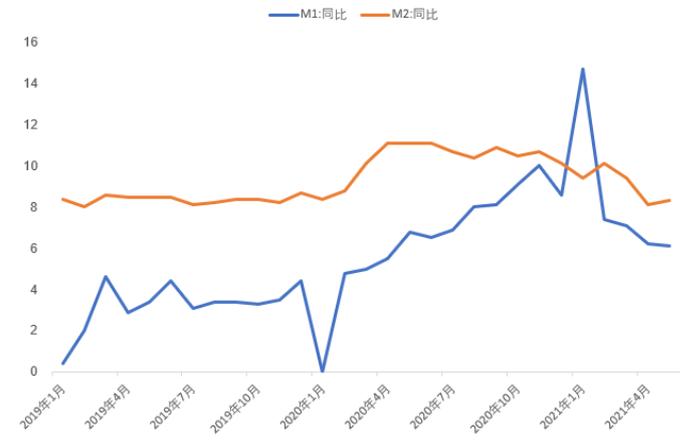
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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	2021/06/15	BHP 旗下智利 Spence 铜矿工会达成劳资协议, 避免罢工风险。先前, 代表 1100 名矿工的工会拒绝了矿企提供的劳资合同, 进入政府调解期。 2020 年 Spence 铜产量 14.7 万吨。Spence 新项目已投产, 预计 2021 年年底达产, 预计前四年的平均产量为 300 ktpa (包括阴极铜)。
加拿大	2021/06/15	加拿大温哥华 Medallion 资源有限公司宣布, 他们成功地从美国一个矿砂矿山的独居石中提取出稀土元素, 并将其放入浸出液(PLS)中, 然后进入 LAD 色谱过程, 直接从溶液中提取钕(Nd)和镨(Pr)。 LAD 色谱法是一种高效、环保的方法, 可以直接从溶液中提取最有价值的稀土, 且纯度更高。普渡大学的测试显示, 稀土回收率超过 99%。

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
金田铜业 601609.SH	2021/06/15	资金投向	公司全资子公司科田磁业拟新设全资子公司, 通过新设公司在包头稀土高新技术产业开发区内, 投资建设“年产 8000 吨高端制造高性能稀土永磁材料及器件”项目, 项目分两期实施, 预计投资总额 6 亿元。
天赐材料 002709.SZ	2021/06/19	资金投向	广州天赐高新材料股份有限公司同意公司全资孙公司池州天赐高新材料有限公司(下称“池州天赐”)使用自筹资金投资建设年产 15.2 万吨锂电新材料项目, 项目总投资为人民币 104,926.80 万元, 其中建设投资为 68,661.51 万元, 铺底流动资金为 36,265.29 万元。

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