

# 有色金属

# 行业周报

## 利空落地工业金属价格反弹，电解铝有望持续保持高景气（2021/06/21-2021/06/25）

### 投资要点

- ◆ **本周观点：利空落地工业金属价格反弹，电解铝有望持续保持高景气：**本周内由于美联储货币政策收紧、国储抛储两项利空纷纷落地后，且国储抛储的方式和体量对供需关系的影响都较为有限，工业金属经历上周较大跌幅后迎来修复性行情，主要工业金属品种普遍上涨，板块整体表现居于市场前列。站在目前我们认为，在美联储政策预期逐步明朗、美元指数波动空间有限的情况下，市场对工业金属价格的判断重心又将逐步回归到各品种自身的供需基本面情况。展望来看，我们认为当前电解铝可能具备较高的确定性，主要由于长期而言电解铝 4400 万吨产能天花板具备确定性，未来增量有限。同时 5 月份以来云南限电、内蒙古双控等事件影响均进一步限制了整体电解铝的供给。在国内需求稳定，海外经济复苏背景下，铝的供需矛盾有望在中长期延续，建议继续关注标的：云铝股份。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块上涨 4.1%，在 28 个申万一级行业中排名第 6 位；**板块估值方面，截至 06.25 日，有色金属板块 PE 估值 34.5 倍，28 个申万一级行业中排名第 9，较上周上升 1 位。PB 估值 3.1 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：**各子板块普遍上涨，仅非金属新材料下跌，但跌幅较小。锂、稀土、其他稀有小金属涨幅分别为 9.4%、6.0%、5.7%，子板块市场表现排名前三；铅锌、金属新材料、非金属新材料涨跌幅分别为 1.5%、1.1%、-1.1%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面：**截至 06.25 日，锂(111.6X)、金属新材料(59.9X)、稀土(52.7X)PE 估值排名前三；锂(15.0X)、稀土(6.0X)、非金属新材料(4.1X)PB 估值排名前三。
- ◆ **工业金属抛储落地带动情绪回暖，价格普遍上升：**铜：本周 LME 铜报收 9435 美元/吨，相比上周(06.18)上涨 3.1%；铝：本周 LME 铝报收 2495 美元/吨，较上周(06.18)上涨 4.6%；铅：本周 LME 铅报收 2232 美元/吨，相比上周(06.18)上涨 3.6%；锌：本周 LME 锌报收 2910 美元/吨，相比上周(06.18)上涨 2.4%；锡：本周 LME 锡报收 30850 美元/吨，相比上周(06.18)上涨 3.1%。
- ◆ **PCE 通胀走高带动贵金属价格小幅反弹：**黄金：COMEX 黄金本周报收 1781.8 美元/盎司，较上周(06.18)小幅上涨 1.01%；截至 06.25 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1042.9 吨，相较于上周(06.18)下跌-0.97%。白银：COMEX 白银本周报收 26.2 美元/盎司，较上周(06.18)上涨 1.33%；截至 06.25 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17395.7 吨，相较于上周(06.18)下跌-1.85%。
- ◆ **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	15.97	36.80	38.55
绝对收益	21.61	51.02	66.05

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）  
2021-06-21
- 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

## 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 4.1%，排名第 6 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：普遍上涨，锂板块领先.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：抛储落地带动情绪回暖，价格普遍回升.....	6
1、铜：LME 铜上涨 3.1%.....	6
2、铝：LME 铝上涨 4.6%.....	7
3、铅：LME 铅上涨 3.6%.....	8
4、锌：LME 锌上涨 2.4%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 3.1%.....	10
(二) 贵金属：PCE 通胀走高带动价格小幅反弹.....	11
1、黄金：COMEX 黄金上涨 1.01%，ETF 持仓下滑.....	11
2、白银：COMEX 白银本周上涨 1.33%.....	12
(三) 小金属：钴、钨价格上涨.....	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).....	4
图 3：有色板块估值情况 (PB_LF).....	4
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).....	5
图 6：有色板块子行业估值情况 (PB_LF).....	5
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.....	7
图 14：上期所期货收盘价 (活跃合约)：铝.....	7
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).....	8
图 18：上期所期货收盘价 (活跃合约)：铅.....	8
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 PMI 维持高位, 欧洲势头开始强于美国.....	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

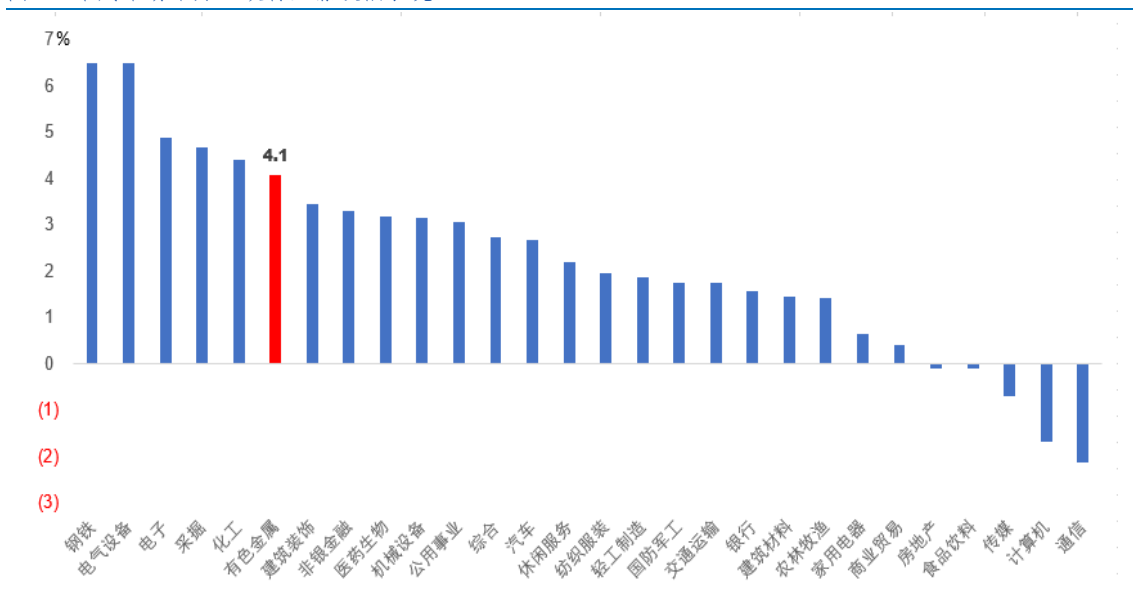
- **利空落地工业金属价格反弹，电解铝有望持续保持高景气：**本周内由于美联储货币政策收紧、国储抛储两项利空纷纷落地后，且国储抛储的方式和体量对供需关系的影响都较为有限，工业金属经历上周较大跌幅后迎来修复性行情，主要工业金属品种普遍上涨，板块整体表现居于市场前列。站在目前我们认为，在美联储政策预期逐步明朗、美元指数波动空间有限的情况下，市场对工业金属价格的判断重心又将逐步回归到各品种自身的供需基本面情况。展望来看，我们认为当前电解铝可能具备较高的确定性，主要由于长期而言电解铝 4400 万吨产能天花板具备确定性，未来增量有限。同时 5 月份以来云南限电、内蒙古双控等事件影响均进一步限制了整体电解铝的供给。在国内需求稳定，海外经济复苏背景下，铝的供需矛盾有望在中长期延续，建议继续关注标的：云铝股份。

## 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 4.1%，排名第 6 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 4.1%，在 28 个申万一级行业中排名第 6 位，受益于顺周期板块本周整体回暖，整体行情表现强于市场，排名靠前。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

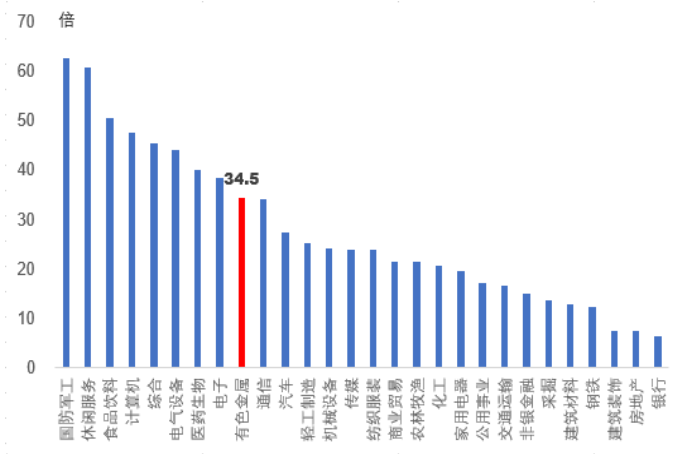


资料来源：Wind，华金证券研究所

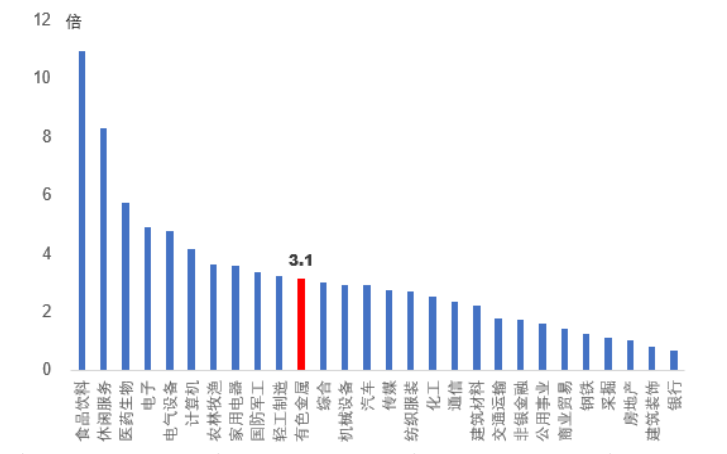
板块估值方面，截至 06.25 日，有色金属板块 PE 估值 34.5 倍，28 个申万一级行业中排名第 9，较上周上升 1 位。PB 估值 3.1 倍，28 个申万一级行业中排名第 11，较上周持平。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块当前估值处于合理偏低水平。

图 2：有色板块估值情况 (PE\_TTM)

图 3：有色板块估值情况 (PB\_LF)



资料来源: Wind, 华金证券研究所; PE 统计剔除负值

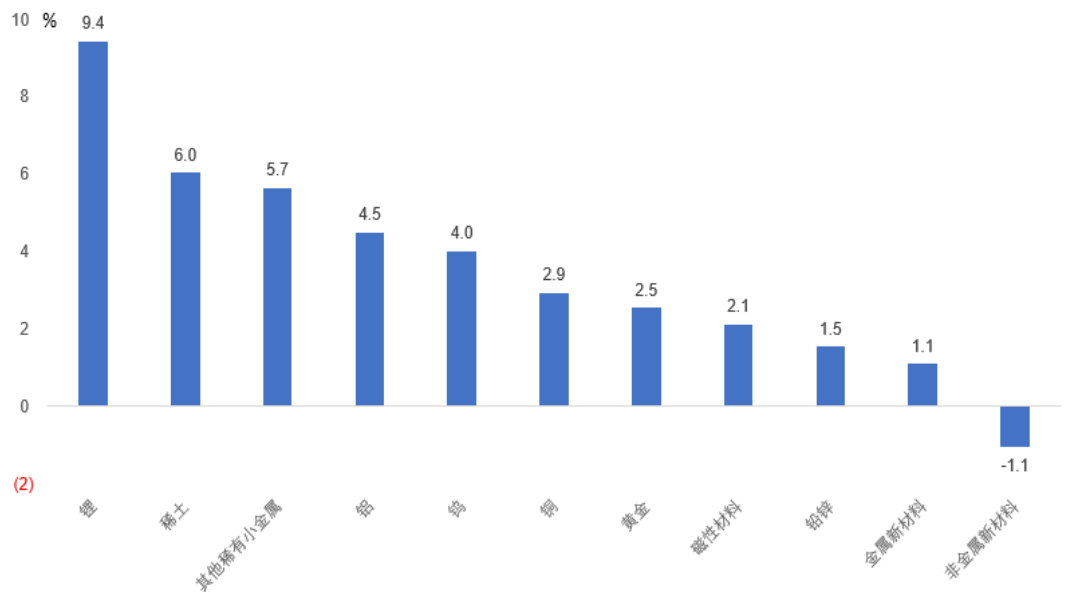


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (二) 各子板块市场表现及估值: 普遍上涨, 锂板块领先

本周有色金属行业各子板块市场表现来看, 各子板块普遍上涨, 仅非金属新材料下跌, 但跌幅较小。锂、稀土、其他稀有小金属涨幅分别为 9.4%、6.0%、5.7%, 子板块市场表现排名前三; 铅锌、金属新材料、非金属新材料涨跌幅分别为 1.5%、1.1%、-1.1%, 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

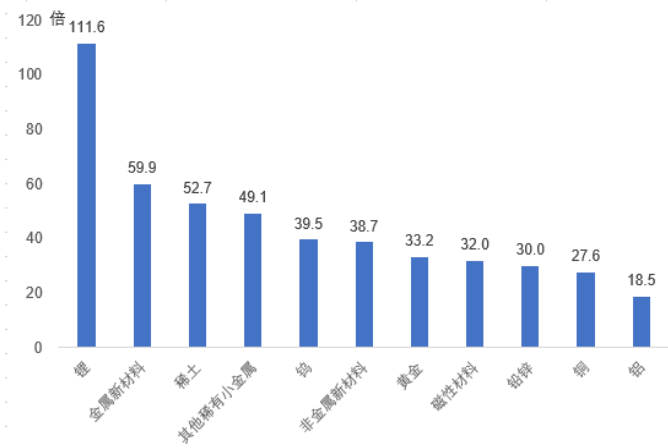


资料来源: Wind, 华金证券研究所

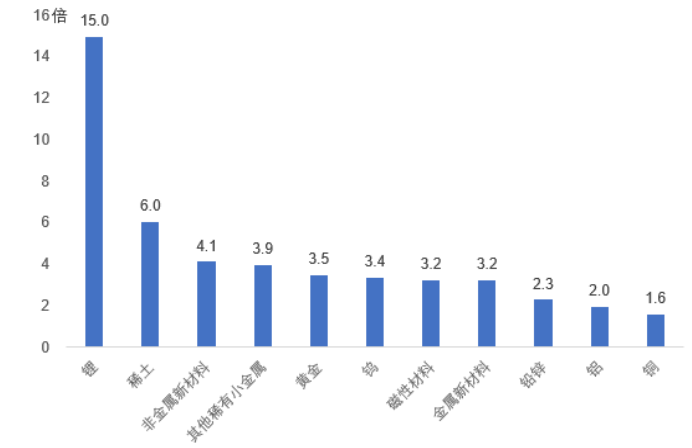
子板块估值方面, 截至 06.25 日, 锂 (111.6X)、金属新材料 (59.9X)、稀土 (52.7X) PE 估值排名前三; 锂 (15.0X)、稀土 (6.0X)、非金属新材料 (4.1X) PB 估值排名前三。整体来看, 锂、稀土、金属-非金属新材料板块当前估值排名靠前; 工业金属铜、铝、铅锌板块估值较低。

图 5: 有色板块子行业估值情况 (PE\_TTM)

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; PE 统计剔除负值



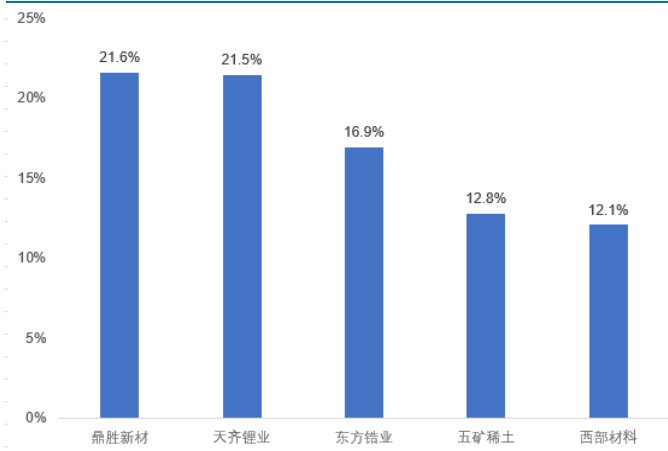
资料来源: Wind, 华金证券研究所

### (三) 上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为: 鼎胜新材 (21.6%)、天齐锂业 (21.5%)、东方锆业 (16.9%)、五矿稀土 (12.8%)、西部材料 (12.1%)。

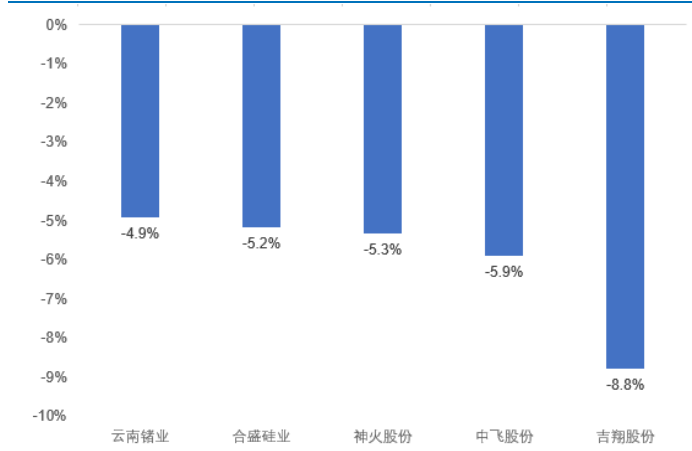
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为: 云南锆业 (-4.9%)、合盛硅业 (-5.2%)、神火股份 (-5.3%)、中飞股份 (-5.9%)、吉翔股份 (-8.8%)。

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

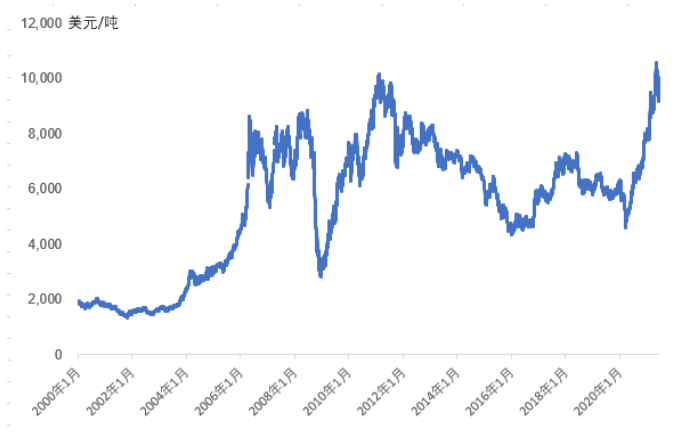
## 二、本周数据追踪

### (一) 工业金属: 抛储落地带动情绪回暖, 价格普遍回升

#### 1、铜: LME 铜上涨 3.1%

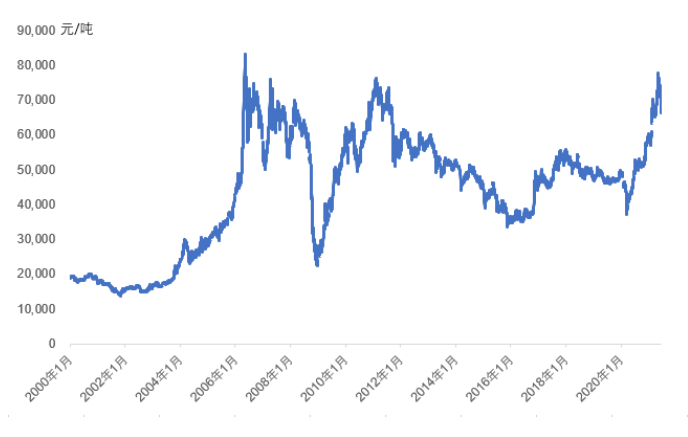
价格方面, 本周 LME 铜报收 9435 美元/吨, 相比上周 (06.18) 上涨 3.1%; 上期所阴极铜 (活跃合约) 报收 68700 元/吨, 相比上周 (06.18) 上涨 2.1%。

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

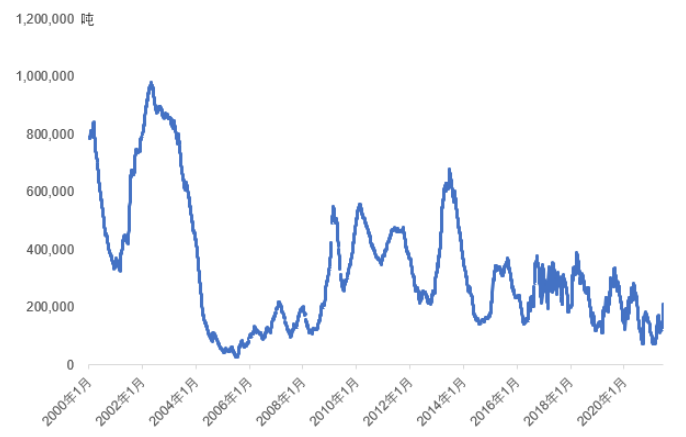
图 10: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

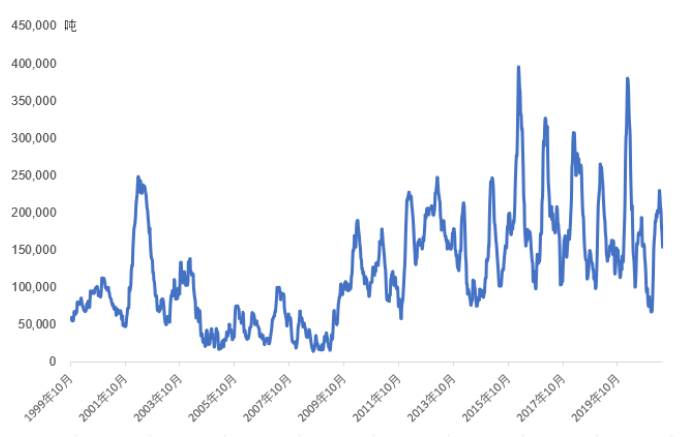
库存方面, 本周 LME 铜总库存 210975 吨, 相比上周 (06.18) 大幅增加 25.1%, 海外库存快速累库, 延续上周以来的库存迅速增加趋势; 上期所阴极铜库存小计为 153804 吨, 相比上周 (06.18) 下跌-10.85%, 为连续第 6 周下滑, 去库速度较快。

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 4.6%

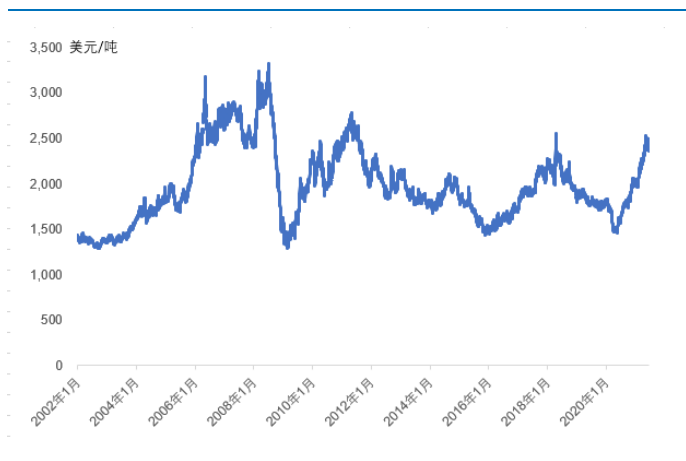
价格方面, 本周 LME 铝报收 2495 美元/吨, 较上周 (06.18) 上涨 4.6%; 上期所铝 (活跃合约) 报收 18930 元/吨, 相比上周 (06.18) 上涨 3.0%。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价

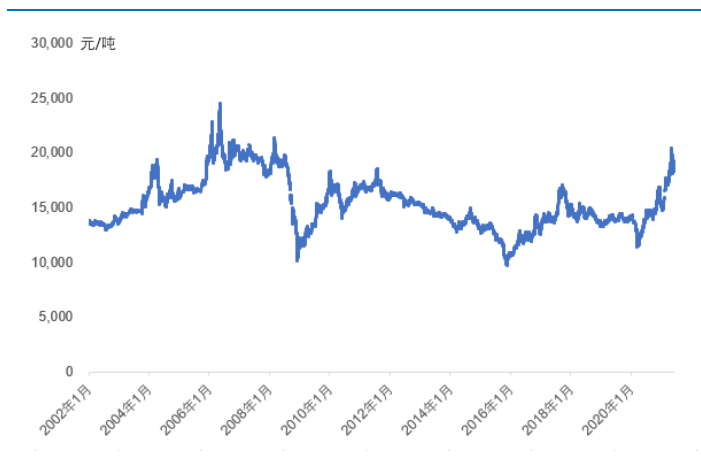


图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝





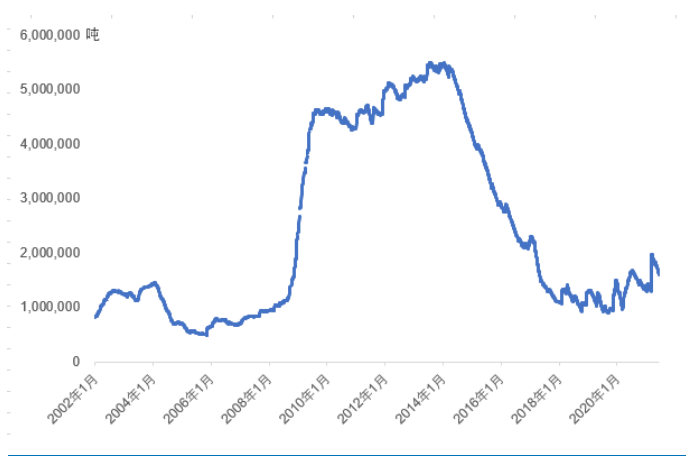
资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

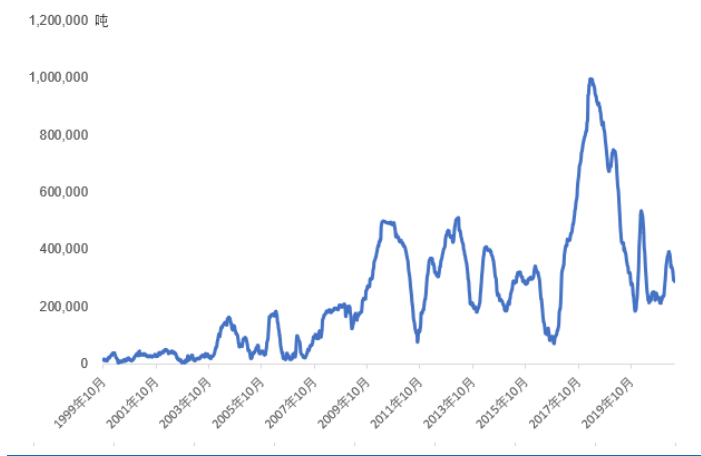
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1596450 吨, 相比上周 (06.18) 下跌-1.5%, 库存仍然延续此前一个多月以来的下跌态势; 上期所铝库存小计为 288741 吨, 相比上周 (06.18) 下跌-1.5%, 延续 4 月以来的去库趋势。

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 3.6%

价格方面, 本周 LME 铅报收 2232 美元/吨, 相比上周 (06.18) 上涨 3.6%, 近两周呈现宽幅震荡走势; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15650 元/吨, 相比上周 (06.18) 上涨 4.0%。

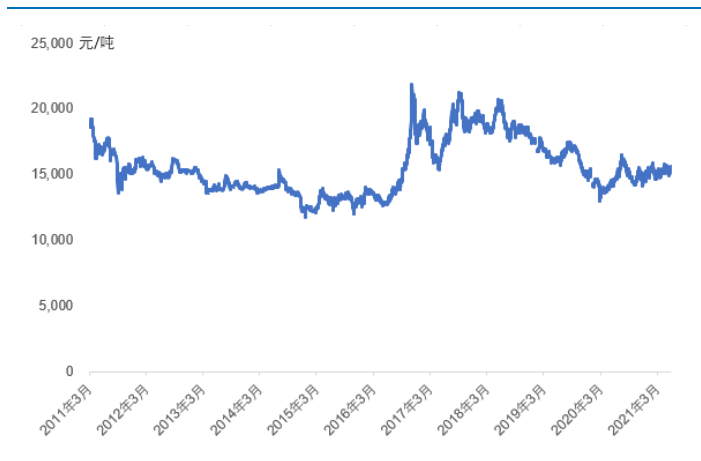
图 17: LME3 个月铅期货收盘价 (电子盘)

图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅





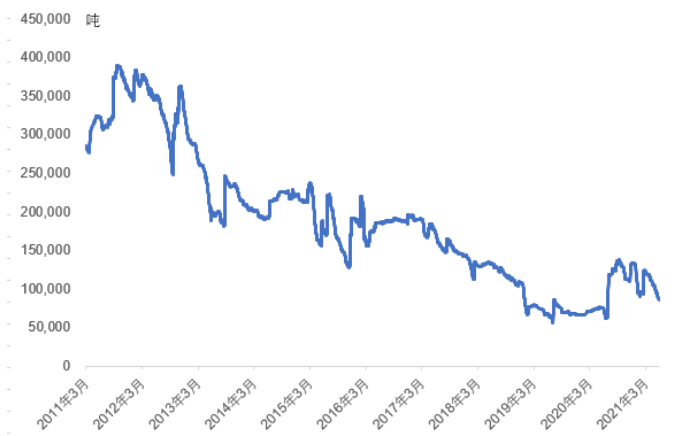
资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

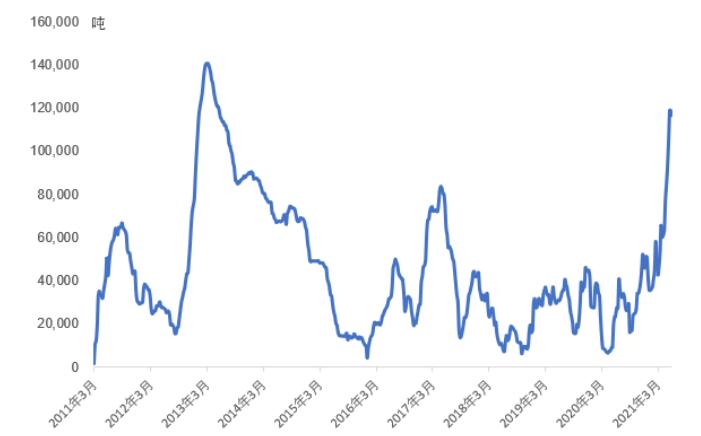
库存方面, 本周 LME 铅总库存 85175 吨, 相比上周 (06.18) 下滑-2.8%; 上期所铅库存小计为 118608 吨, 相比上周 (06.18) 库存增加 1.7%, 库存仍处于 2013 年以来的较高水平。

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

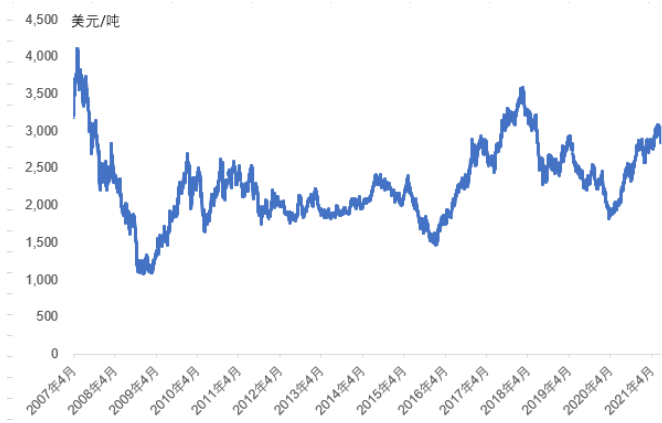


资料来源: Wind, 华金证券研究所

#### 4、锌: LME 锌上涨 2.4%

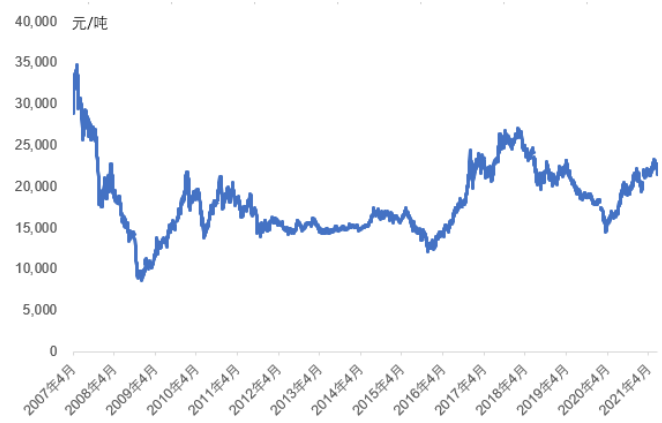
价格方面, 本周 LME 锌报收 2910 美元/吨, 相比上周 (06.18) 上涨 2.4%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 21760 元/吨, 相比上周 (06.18) 下跌-0.8%。

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

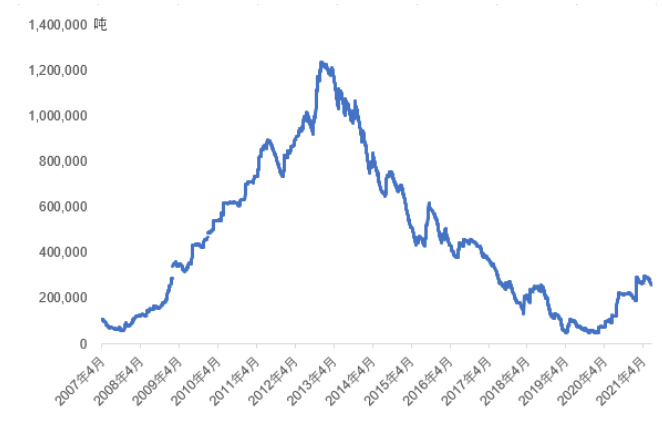
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

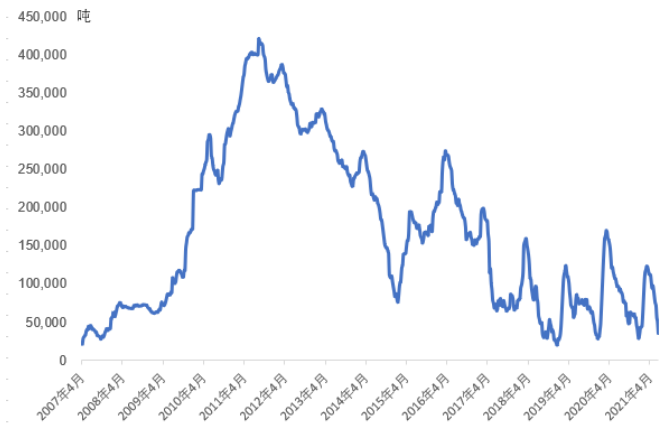
库存方面, 本周 LME 锌总库存 257450 吨, 相比上周 (06.18) 下滑-1.5%; 上期所锌库存小计为 35314 吨, 相比上周 (06.18) 大幅下降-30.0%, 延续了 3 月末以来的持续快速下滑趋势, 库存重新回落至近年来底部区间。

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

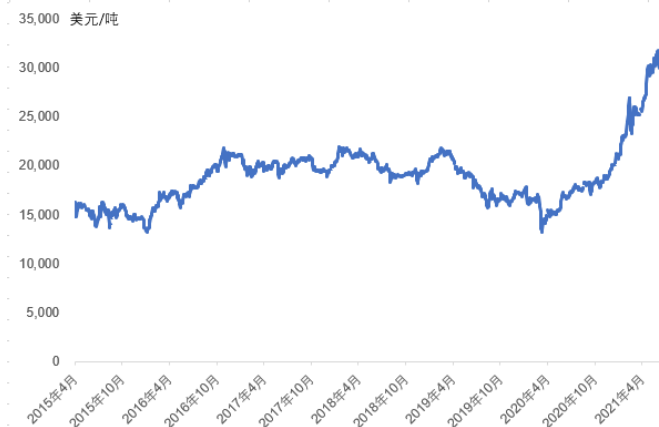


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 5、锡: LME 锡上涨 3.1%

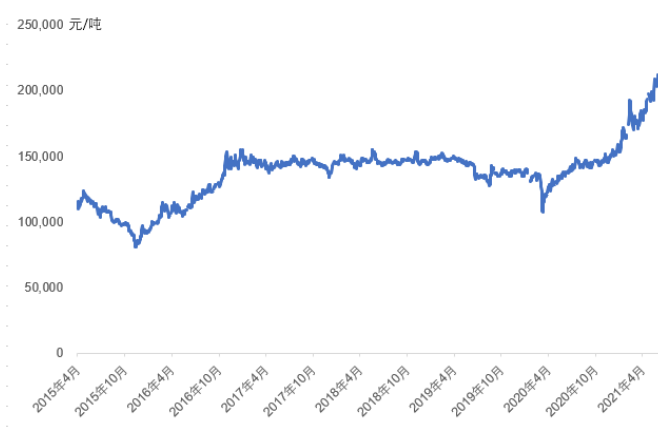
价格方面, 本周 LME 锡报收 30850 美元/吨, 相比上周 (06.18) 上涨 3.1%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 209900 元/吨, 相比上周 (06.18) 上涨 4.3%。

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

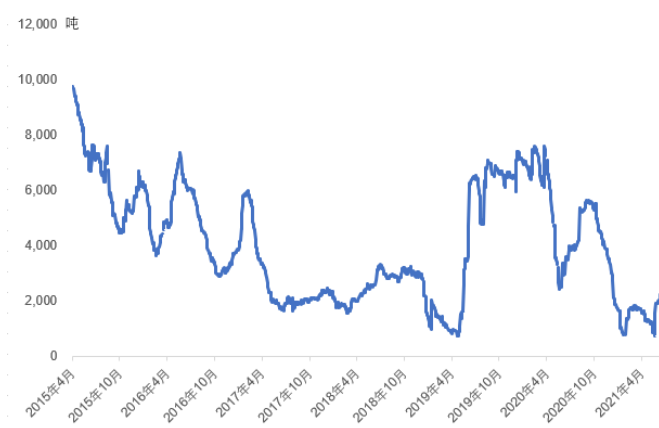
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

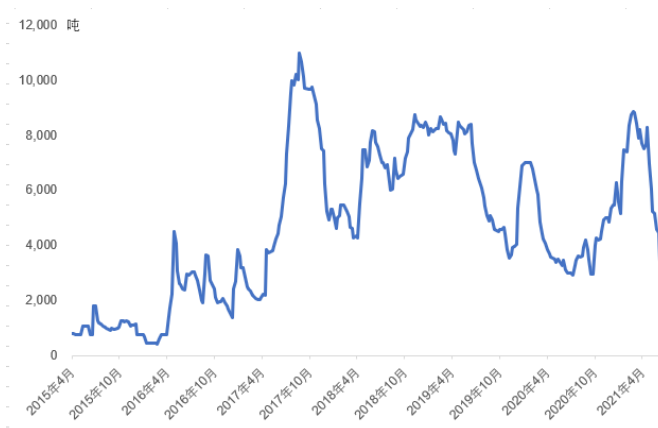
库存方面, 本周 LME 锡总库存 2190 吨, 相比上周 (06.18) 增长 7.1%, 回落至底部后持续快速累库; 上期所锡库存小计为 3418 吨, 相比上周 (06.18) 下滑-23.1%, 仍处于 3 月末以来的下滑趋势中。

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



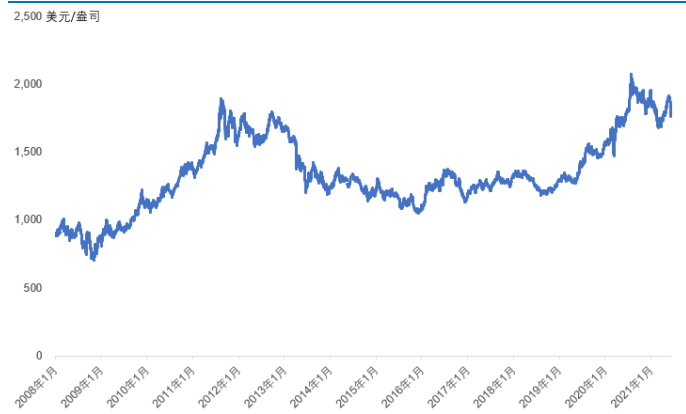
资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (二) 贵金属: PCE 通胀走高带动价格小幅反弹

### 1、黄金: COMEX 黄金上涨 1.01%, ETF 持仓下滑

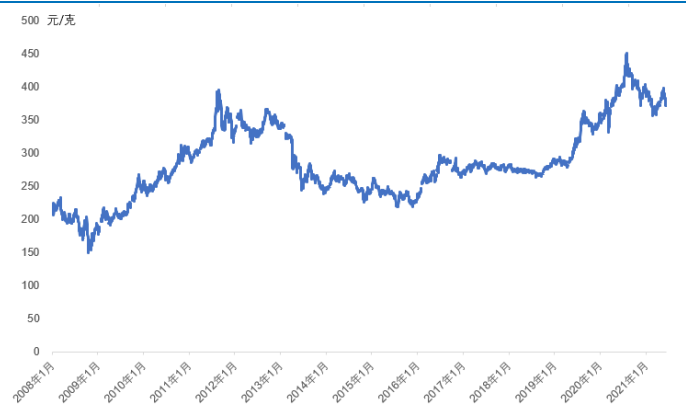
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1781.8 美元/盎司, 较上周 (06.18) 小幅上涨 1.01%, 周内价格基本维持震荡, 周五美国公布 PCE 通胀数据后价格快速走高; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 371.4 元/克, 较上周 (06.18) 小幅下跌-0.06%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

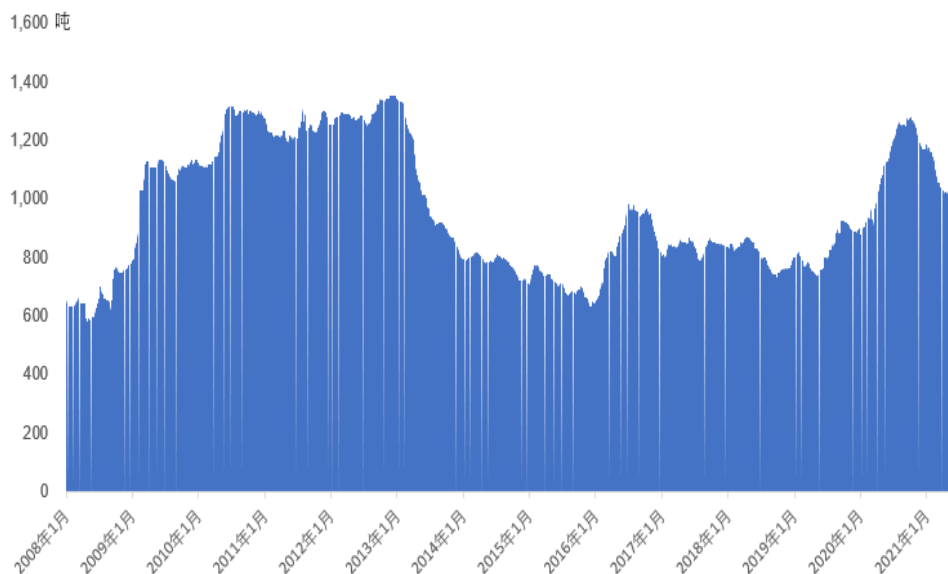
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 06.25 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1042.9 吨, 相较于上周 (06.18) 下滑-0.97%, 持仓绝对值减少 10.19 吨。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

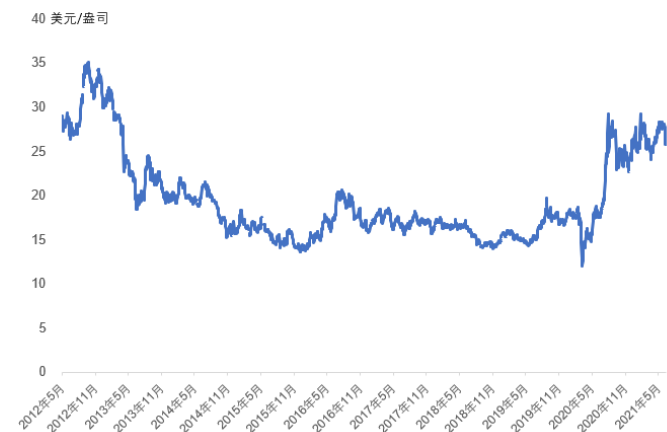


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、白银: COMEX 白银本周上涨 1.33%

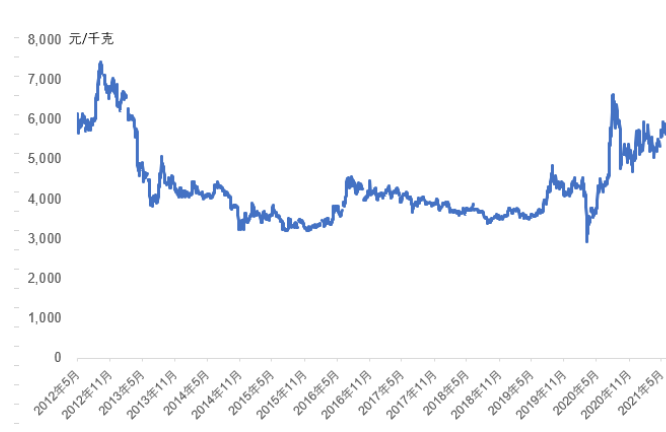
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 26.2 美元/盎司, 较上周 (06.18) 小幅反弹 1.33%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5464.0 元/千克, 较上周 (06.18) 小幅反弹 0.85%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

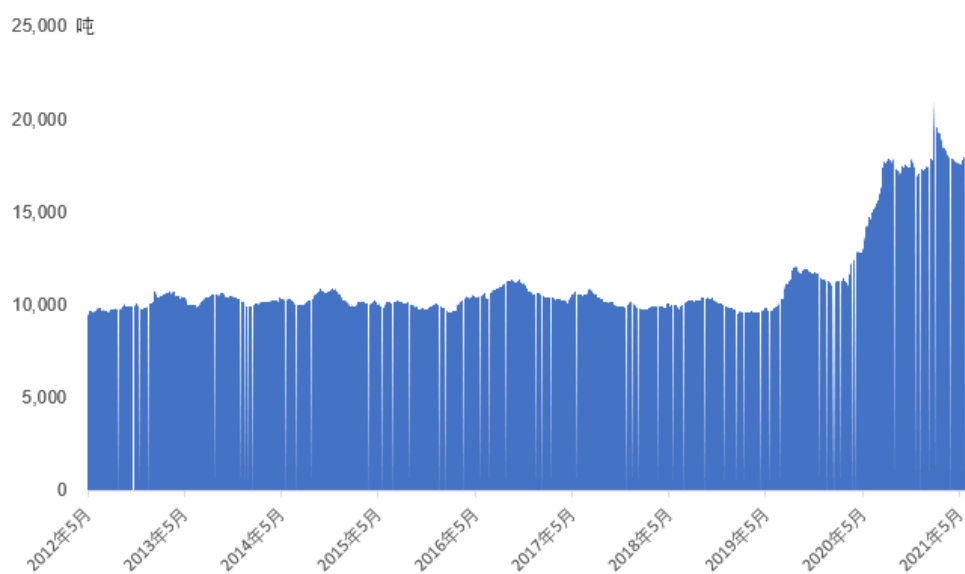
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 06.25 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17395.7 吨, 相较于上周 (06.18) 下跌-1.85%, 持仓绝对值减少 328.78 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: 钴、钯价格上涨

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	/	360000 元/吨	2.6%	2.0%	29.0%
镁	镁锭	20550 元/吨	-1.0%	5.7%	24.2%
钯	钯: Pd>99.95%	622 元/克	5.8%	-4.2%	11.3%
钛	钛铁	30000 元/吨	0.0%	0.0%	7.1%
硅	金属硅	15300 元/吨	0.3%	2.0%	3.0%
稀土 (镨钕)	镨钕氧化物	469000 元/吨	0.0%	-3.8%	15.1%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

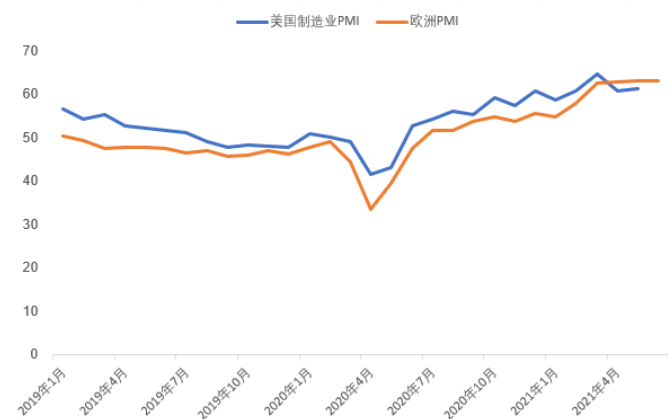
### 三、宏观&货币政策：国内外 PPI、CPI 先后走强，PMI 回落

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
全球	2021/06/21	联合国贸发会议发布《2021 世界投资报告》称，2020 年全球外国直接投资额约为 1 万亿美元，相比于 2019 年的约 1.5 万亿美元下降 35%。其中，发达国家 2020 年外国直接投资额同比下降 58%，发展中国家仅下降 8%。亚洲地区上升 4%，是唯一实现正增长的地区，约占全球 2020 年外国直接投资额的一半，中国占 1490 亿美元，同比增长 6%。
美国	2021/06/22	美联储主席鲍威尔：最近几个月通胀显著上升；五月份失业率有所上升，但就业增长应该会加快；疫情继续对经济前景构成风险；通胀预期将会回落到美联储的目标水平；经济活动以及就业持续加强；美联储将竭尽所能支持经济完成复苏。
美国	2021/06/23	美联储主席鲍威尔：最近几个月通胀显著上升；五月份失业率有所上升，但就业增长应该会加快；疫情继续对经济前景构成风险；通胀预期将会回落到美联储的目标水平；经济活动以及就业持续加强；美联储将竭尽所能支持经济完成复苏。
中国	2021/06/24	财政部：1-5 月份，国有企业营业总收入 282164.4 亿元，同比增长 30.5%，两年平均增长 8.9%；利润总额 17939.3 亿元，同比增长 1.7 倍，两年平均增长 13.5%；5 月末，国有企业资产负债率 64.3%，同比下降 0.2 个百分点。
美国/欧洲	2021/06/24	美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 62.6，续创 2012 年有纪录以来新高，预期 61.4，前值 62.1；服务业 PMI 初值 64.8，预期 70，前值 70.4。 欧元区 6 月制造业 PMI 初值 63.1，维持在历史高位附近，预期 62.1，前值 63.1；服务业 PMI 初值 58，预期 57.8，前值 55.2。
中国	2021/06/25	中汽协公布数据显示，6 月上中旬，11 家重点企业汽车生产完成 86.4 万辆，同比下降 37.7%。其中，乘用车生产同比下降 38.1%；商用车生产同比下降 35.7%。
美国	2021/06/25	美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 3.4%，续创 1992 年以来新高，预期升 3.4%，前值升 3.1%；环比升 0.5%，预期升 0.6%，前值升 0.7%。美国 5 月个人支出环比持平，预期升 0.4%，前值由升 0.5%修正为升 0.9%。

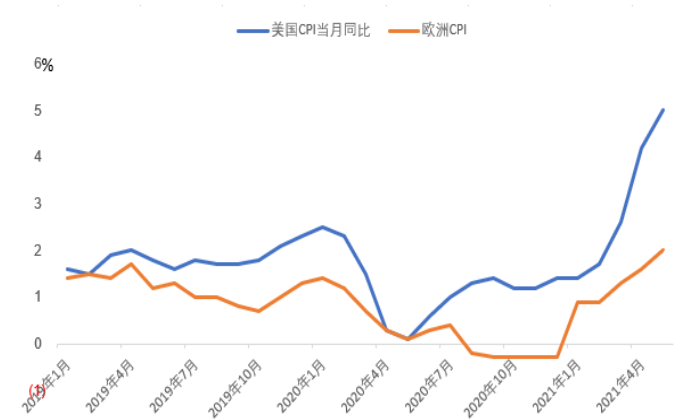
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

图 35：欧美制造业 PMI 维持高位，欧洲势头开始强于美国



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：美国 CPI 水平快速走高



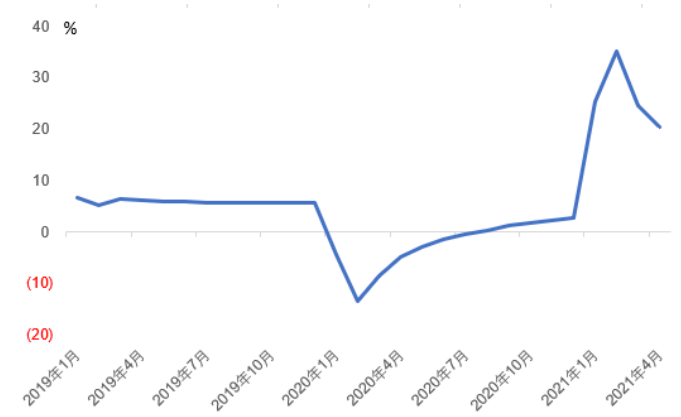
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI 持续回升



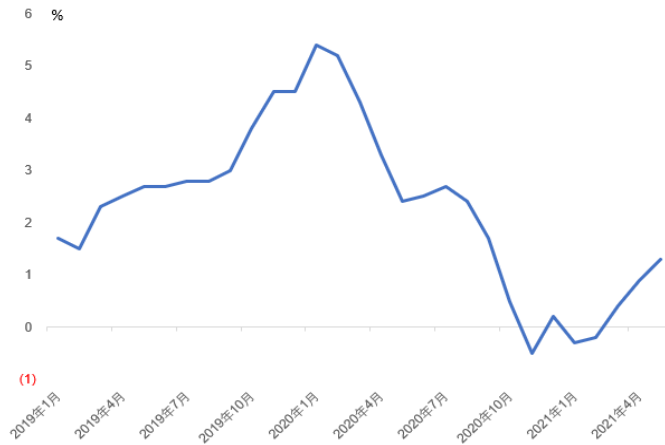
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 38: 工业增加值累计同比增速放缓



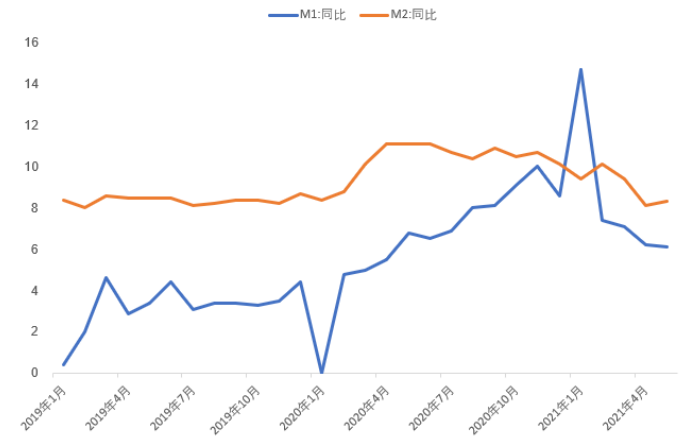
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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
全球	2021/06/21	国际铜业研究组织(ICSG)周一公布的数据显示, 2021 年 3 月全球精炼铜市场供应短缺 1.9 万吨, 2 月为过剩 10.8 万吨。 ICSG 表示, 2021 年 1-3 月, 全球精炼铜市场供应过剩 12.9 万吨, 去年同期为过剩 15.4 万吨。
全球、中国	2021/06/22	2021 年 5 月全球原铝产量为 574.4 万吨, 环比增长 3.63%, 同比增长 5.78%, 今年 4 月该值为 554.3 万吨, 去年同期该值为 543 万吨; 2021 年 1-5 月全球原铝产量累计达到 2794.2 万吨, 同比增长 4.35%。中国是世界上最大的原铝生产国, 2021 年 5 月中国原铝产量为 334.4 万吨, 环比增长 3.98%, 同比增长 9%; 2021 年 1-5 月中国原铝产量累计达到 1621.1 万吨, 同比增长 7.27%。

中国 2021/06/22 国家物资储备调节中心公告，决定近期开始投放 2021 年第一批铝国家储备、第一批锌国家储备、一批铜国家储备。其中，国家储备铝第一批销售总量为 5 万吨，国家储备锌第一批销售总量为 3 万吨，国家储备铜第一批销售总量为 2 万吨。

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
和胜股份 002824.SZ	2021/06/23	股权激励	公司拟向激励对象授予 151.7175 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 18,353.103 万股的 0.83%。本激励计划的行权考核年度为 2021 年-2023 年三个会计年度，首次授予的股票期权各年度业绩考核目标安排为：以 2020 年营业收入为基数，2021 年、2022 年、2023 年营收同比增长分别不得低于 30%、70%、120%。
天山铝业 002532.SZ	2021/06/25	业绩预告	公司发布 2021 年半年度业绩预告：公司预计 2021 年 H1 实现归母净利润 196000 万元，同比增长 200.15%。公司业绩增长的主要原因为：（1）2021 年上半年，铝行业保持高景气度，铝锭需求旺盛，报告期铝锭市场价格同比大幅上涨约 31%；（2）得益于公司铝上下游全产业链布局，在上半年铝价持续走强的情况下，公司电解铝、高纯铝、氧化铝、发电、碳素等均保持满负荷稳定生产；公司稳定的低电力成本，子公司阿拉尔市南疆碳素新材料有限公司碳素项目的达标达产，进一步降低了公司铝生产成本，强化了公司的低成本优势，公司自产铝锭毛利率进一步提高，使公司盈利大幅提升。

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