

工业金属迎来反弹窗口，国内首个碳酸锂期货合约上市或将触动市场热点

有色金属行业 推荐

核心观点：

- **市场行情回顾：**本周上证指数下跌 2.46%，报 3518.76 点；沪深 300 指数下跌 3.03%，报 5081.12 点；SW 有色金属行业指数本周下跌 1.00%，报 4590.60 点，在 28 个一级行业中涨跌幅排名第 6 名。分子行业来看，本周有色金属行业 4 个二级子行业中，工业金属、黄金下跌 3.57%、2.80%，而稀有金属、金属非金属新材料板块分别上涨 0.81%、1.25%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 68250 元/吨、18880 元/吨、22020 元/吨、15730 元/吨、134000 元/吨、211550 元/吨，较上周变动幅度分别为-0.97%、0.29%、0.52%、0.87%、-2.64%、0.82%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9379 美元/吨、2558 美元/吨、2936 美元/吨、2297 美元/吨、18330 美元/吨、31520 美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.37%、2.88%、0.96%、3.45%、-1.04%、2.42%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 48.35 万元/吨、642.5 万元/吨、236 万元/吨，149.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 2.98%、4.90%、3.06%，0%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 87510 元/吨、82000 元/吨、98000 元/吨、715 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0%、0%、0.51%、0%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 37 万元/吨、23.475 美元/磅、27.5 万元/吨、7.8 万元/吨，较上周分别变动 2.35%、10.34%、2.80%、6.12%。
- **投资建议：**国内政府加强调控大宗商品价格以及美联储 6 月议息会议释放加快收紧流动性的节奏引发了前期工业金属价格的大幅震荡。但随着美联储主席鲍威尔在出席众议院听证会时安抚市场重申鸽派立场表态不会因担心通胀飙升而提前加息，以及国储局确定首批 7 月有色金属铜铝锌抛储量分别为 2、5、3 万吨（如果按这一水平抛储至 2021 年末，则铜铝锌抛储数量分别为 14、35、21 万吨），稍低于市场预期，前期压制有色金属大宗商品价格的两大因素都有所减弱，工业金属价格有望迎来短暂的反弹窗口，叠加二季度业绩的高增长预期，建议关注工业金属行业龙头紫金矿业、西部矿业、锡业股份、神火股份、云铝股份、天山铝业。尽管 Altura 矿山将于 2021Q4 分阶段复产，预计将在 2022 年年中实现 18-20 万吨锂精矿产能，但无法扭转今年行业锂精矿紧缺的整体趋势。在进入下半年新能源汽车旺季国内电池厂与正极材料厂排产有望环比继续增长，尤其是高镍市场需求强劲加上三元材料主流企业规划扩产进行中将进一步释放氢氧化锂需求。而在锂精矿资源紧张情况下国内氢氧化锂开工率无法大幅提升，氢氧化锂与锂精矿价格有望继续上涨，而无锡交易所碳酸锂期货交易上市也将引发市场热点，建议关注锂资源供给率高且氢氧化锂产能占比高的赣锋锂业、天齐锂业、融捷股份、中矿资源、雅化集团、盛新锂能、天华超净、科达制造、永兴材料。此外，欧洲市场夏休集中备货引发海外钴价大幅上涨，建议关注华友钴业、寒锐钴业。

分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

相关研究

相关研究

目录

一、有色金属板块行情回顾	3
二、有色金属价格行情回顾	4
(一) 基本金属	4
(二) 贵金属	9
(三) 稀有金属与小金属	11
三、行业动态	15
四、投资建议	18
五、风险提示	18

一、有色金属板块行情回顾

截止到7月2日周五收市，本周上证指数下跌2.46%，报3518.76点；沪深300指数下跌3.03%，报5081.12点；SW有色金属行业指数本周下跌1.00%，报4590.60点。2021年以来，SW有色金属行业指数上涨12.12%，同期上证指数上涨1.32%，沪深300指数下跌2.50%。

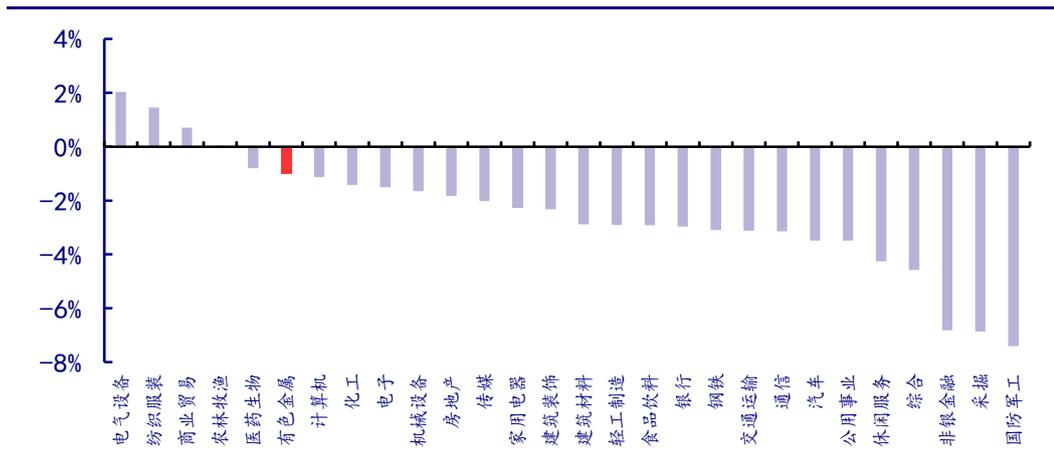
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	SW有色金属	4590.60	-1.00	-0.32	12.12
000300.SH	沪深300	5081.12	-3.03	-2.74	-2.50
000001.SH	上证指数	3518.76	-2.46	-2.02	1.32
399001.SZ	深圳成指	14670.71	-2.22	-3.24	1.38
399006.SZ	创业板指	3333.90	-0.41	-4.12	12.39

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

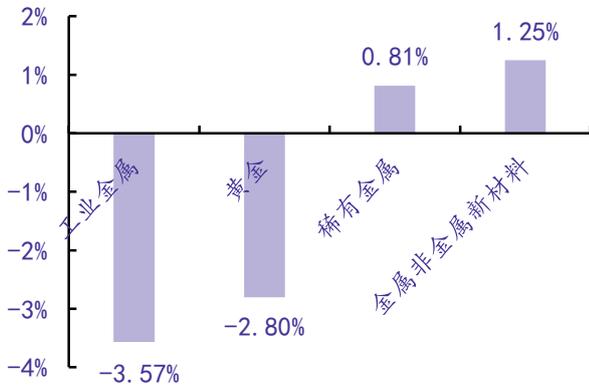
在A股28个一级行业中，本周有色金属板块下跌1.00%，涨跌幅排名第6名。分子行业来看，本周有色金属行业4个二级子行业中，工业金属、黄金下跌3.57%、2.80%，而稀有金属、金属非金属新材料板块分别上涨0.81%、1.25%；而在11个三级子行业中，铜、铝、铅锌、黄金、其他稀有小金属、金属新材料分别下跌3.54%、3.60%、-3.54%、-2.80%、-0.09%、-2.49%，而稀土、钨、锂、磁性材料、非金属新材料板块分别上涨0.58%、8.20%、1.02%、6.76%、0.65%。

图1：A股一级行业周涨跌幅



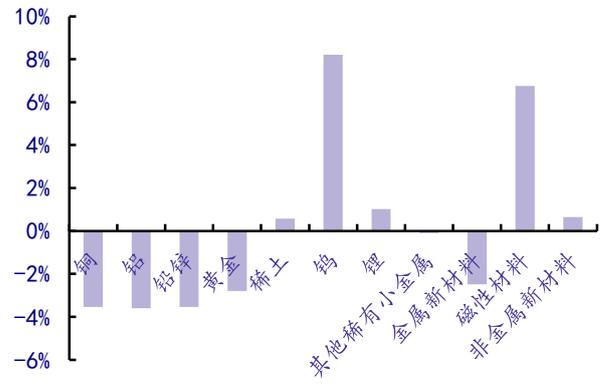
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2：有色金属二级子行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

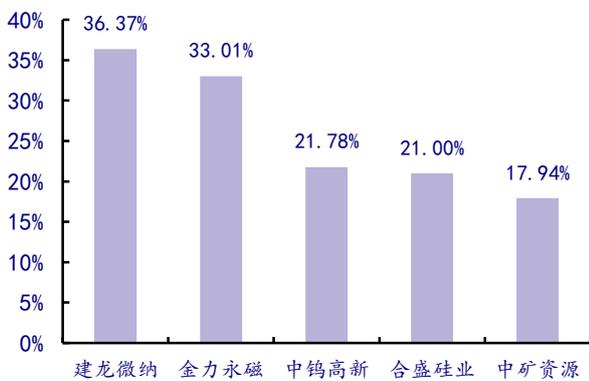
图 3：有色金属三级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

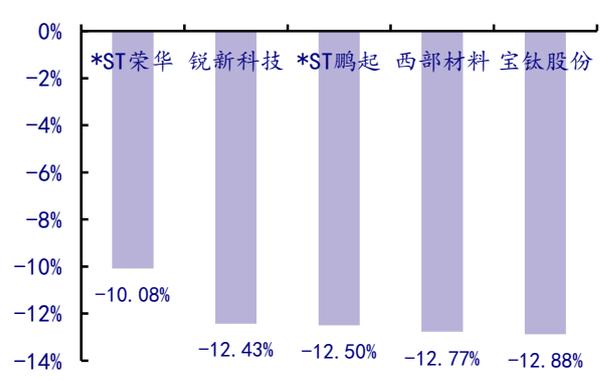
本周有色金属行业涨幅前五名个股为建龙微纳(+36.37%)、金力永磁(+33.01%)、中钨高新(+21.78%)、合盛硅业(+21.00%)、中矿资源(+17.94%)，跌幅前五名个股为*ST 荣华(-10.08%)、锐新科技(-12.43%)、*ST 鹏起(-12.50%)、西部材料(-12.77%)、宝钛股份(-12.88%)。

图 4：有色金属行业本周涨幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 5：有色金属本周跌幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

(一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 68250 元/吨、18880 元/吨、22020 元/吨、15730 元/吨、134000 元/吨、211550 元/吨，较上周变动幅度分别为-0.97%、0.29%、0.52%、0.87%、-2.64%、0.82%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9379 美元/吨、2558 美元/吨、2936 美元/吨、2297 美元/吨、18330 美元/吨、31520 美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.37%、2.88%、0.96%、3.45%、-1.04%、2.42%。

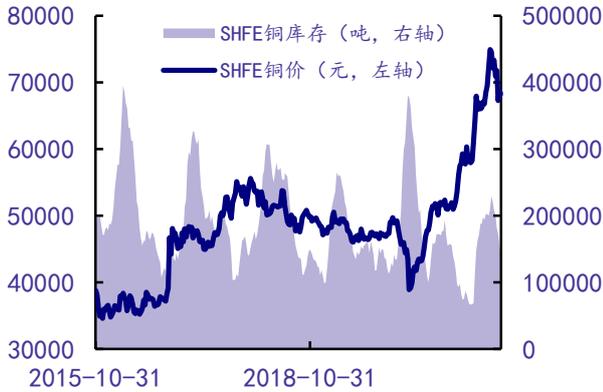
表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

基金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 铜	68,260	-0.97	0.01	17.75
SHFE 铝	18,880	0.29	0.27	22.00
SHFE 锌	22,020	0.52	0.25	5.69
SHFE 铅	15,730	0.87	-0.47	6.68
SHFE 镍	134,000	-2.64	-1.79	7.78
SHFE 锡	211,550	0.82	0.09	39.49
LME 铜	9,379	-0.37	0.05	20.77
LME 铝	2,558	2.88	1.35	29.20
LME 锌	2,936	0.96	-1.31	6.71
LME 铅	2,297	3.45	0.99	15.17
LME 镍	18,330	-1.04	0.64	10.34
LME 锡	31,520	2.42	0.85	55.08

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

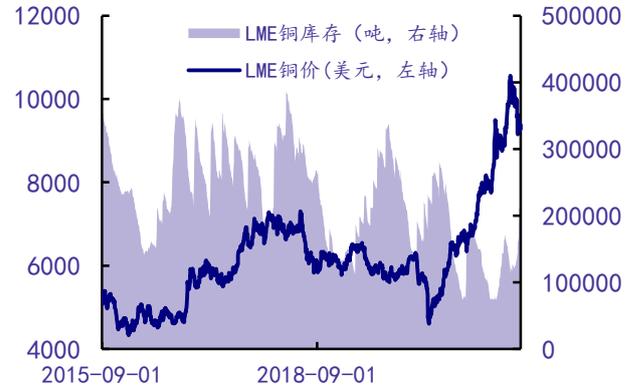
铜：本周 SHFE 铜价下跌 0.97% 至 68260 元/吨，SHFE 铜库存减少 7.34% 至 14.25 万吨，国内铜精矿价格下跌 1.06% 至 56138 元/吨，铜冶炼厂现货 TC 上行 1.42% 至 43 美元/吨。本周 LME 铜价下跌 0.37% 至 9379 美元/吨，LME 铜库存增加 0.46% 至 21.20 万吨。进入 7 月后国内铜下游消费逐步进入淡季，需求预期明显减弱，且国内冶炼厂检修结束后开始释放，叠加国储对铜的抛出，铜社会库存或将面临快速增加的压力，这将对铜价产生压制。

图 6: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

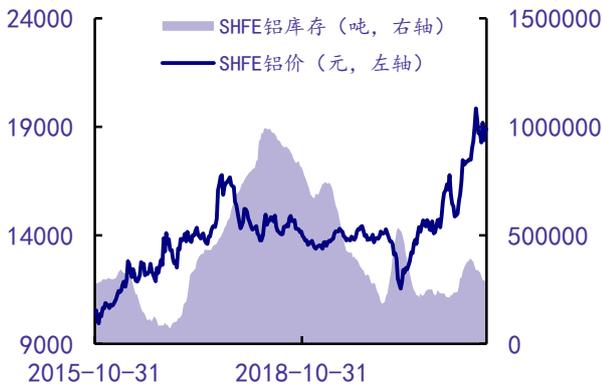
图 7: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

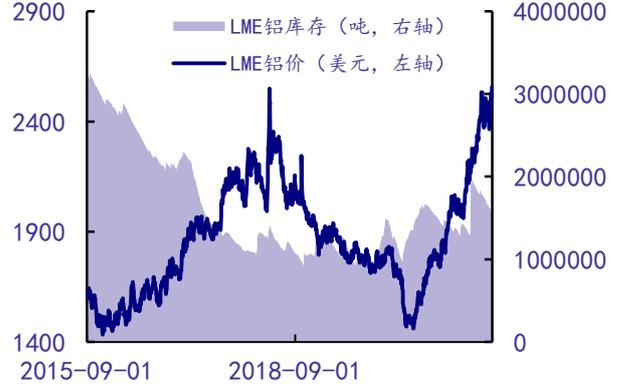
铝: 本周 SHFE 铝价上涨 0.29% 至 18880 元/吨, SHFE 铝库存减少 3.59% 至 27.84 万吨, 国内氧化铝现货价格上涨 0.20% 至 2450 元/吨的水平, 在价格上涨成本基本不变的情况下导致本周国内电解铝行业平均毛利上行 3.24% 至 4268.99 元/吨。本周 LME 铝价上涨 2.88% 至 2558 美元/吨, LME 铝库存减少 2.10% 至 156.30 万吨。当前新投产方面以及云南地区的复产产能推进依旧缓慢为铝价提供支撑, 但铝社会库存去化速度明显减慢。但随着进入 7 月后铝迎来消费淡季, 叠加后期限电政策逐渐消退将使电解铝投复产产能加速推进以及国储局抛铝, 国内电解铝社会库存或将出现上行的情况, 这将给未来铝价较大的压力。

图 8: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9: LME 期货铝价及库存



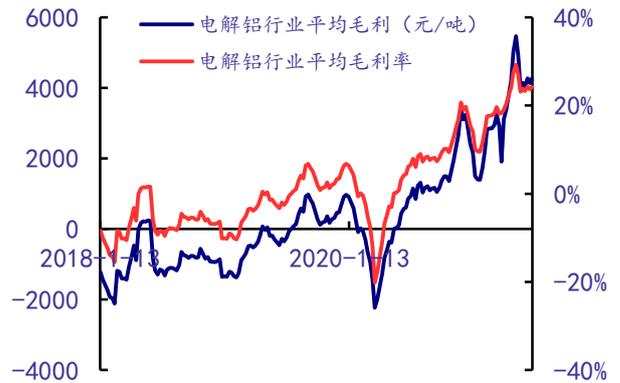
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

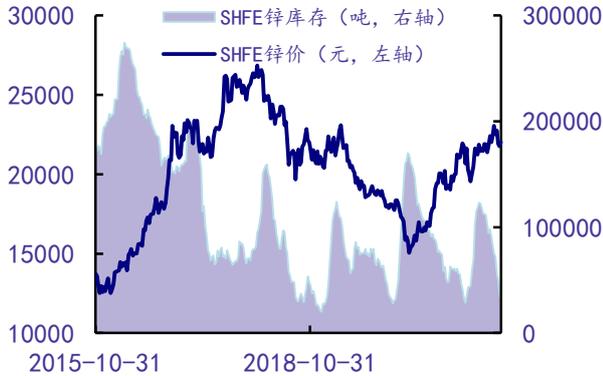
图 9: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

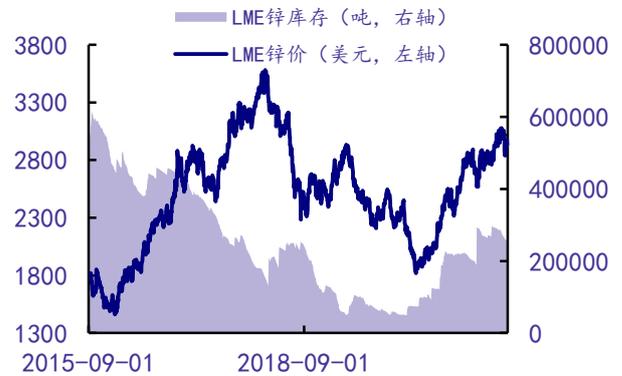
锌: 本周 SHFE 锌价上涨 0.52% 至 22020 元/吨, SHFE 锌库存减少 8.00% 至 3.25 万吨。本周 LME 锌价上涨 0.96% 至 2936 美元/吨, LME 锌库存减少 1.70% 至 25.31 万吨。

图 10: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

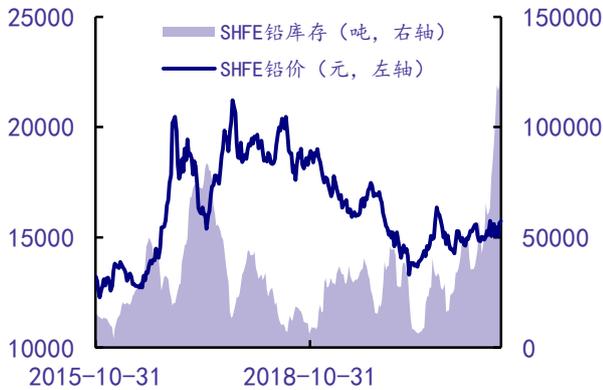
图 11: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

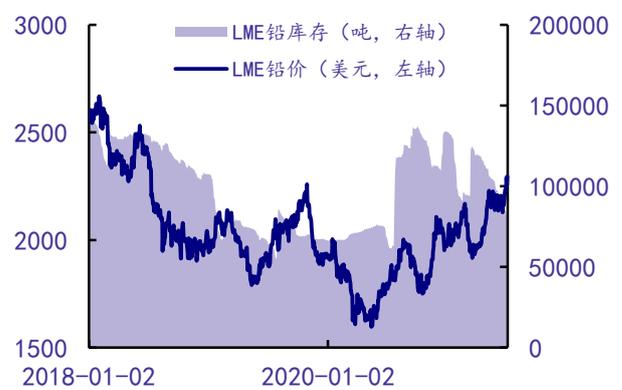
铅: 本周 SHFE 铅价上涨 0.87% 至 15730 元/吨, SHFE 铅库存增加 5.52% 至 12.52 万吨。本周 LME 铅价上涨 3.45% 至 2297 美元/吨, LME 铅库存减少 9.86% 至 7.68 万吨。

图 12: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

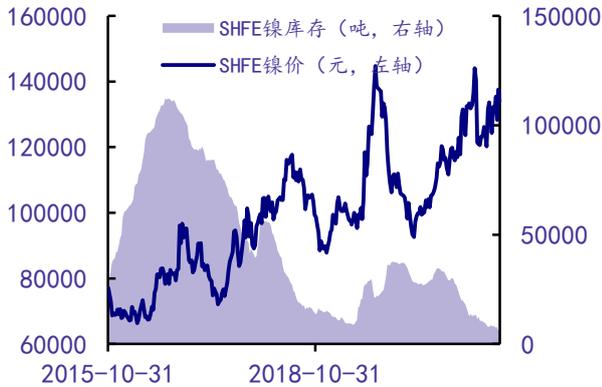
图 13: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

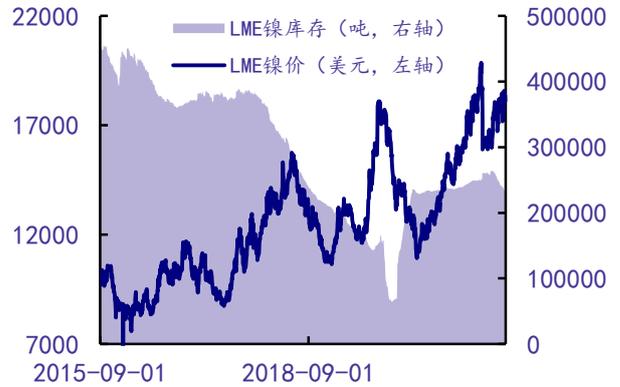
镍: 本周 SHFE 镍价下跌 2.64% 至 134000 元/吨, SHFE 镍库存增加 2.57% 至 0.63 万吨。本周 LME 镍价下跌 1.04% 至 18330 美元/吨, LME 镍库存减少 1.36% 至 23.14 万吨。

图 14: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

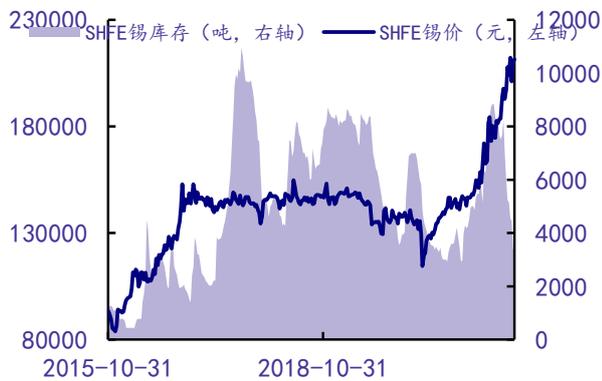
图 15: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

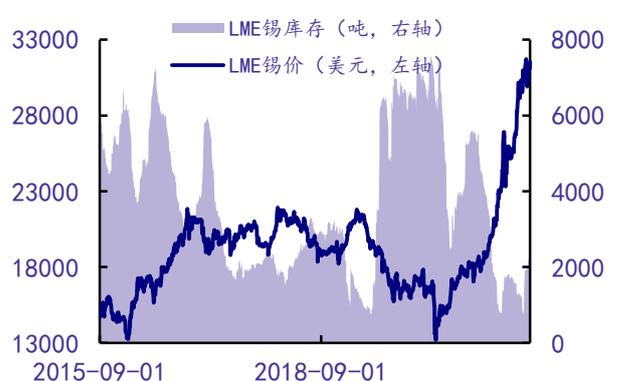
锡: 本周 SHFE 锡价上涨 0.82% 至 211550 元/吨, SHFE 锡库存减少 4.62% 至 0.33 万吨。本周 LME 锡价上涨 2.42% 至 31520 美元/吨, LME 锡库存减少 7.53% 至 0.20 万吨。

图 16: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

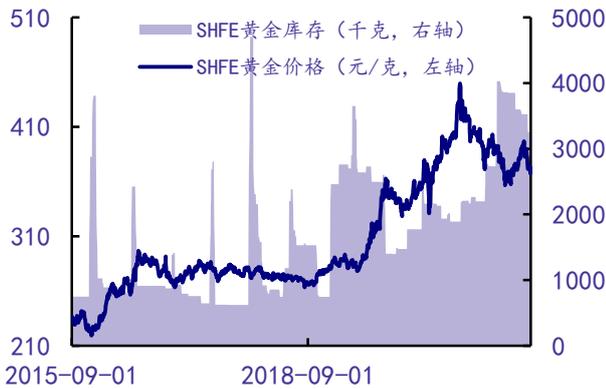
本周上期所黄金、白银分别收于 372.64 元/克、5446 元/千克, 较上周变动幅度分别为 0.11%、-0.09%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1787.70 美元/盎司、26.60 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为 0.56%、1.95%。本周美元指数收于 92.24, 较上周同比上涨 0.48%。本周美国 10 年期国债实际收益率下降 9 个 BP 至 -0.89%。

表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 黄金 (元/克)	372.64	0.11	1.43	-5.68
SHFE 白银 (元/千克)	5,446	-0.09	1.43	-2.49
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,787.7	0.56	0.91	-5.67
COMEX 白银 (美元/盎司)	26.60	1.95	1.53	0.69
美元指数	92.24	0.48	-0.13	2.54

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: COMEX 黄金价格及库存



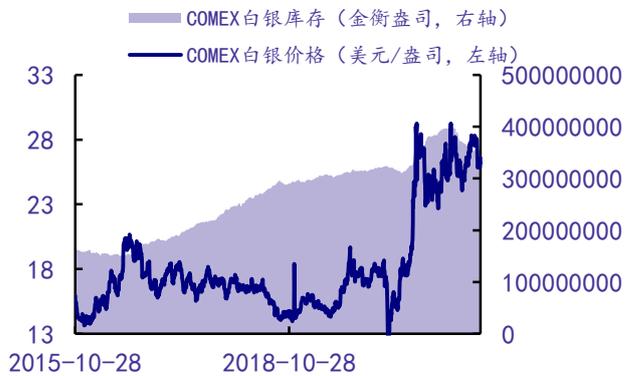
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: SHEF 白银价格及库存



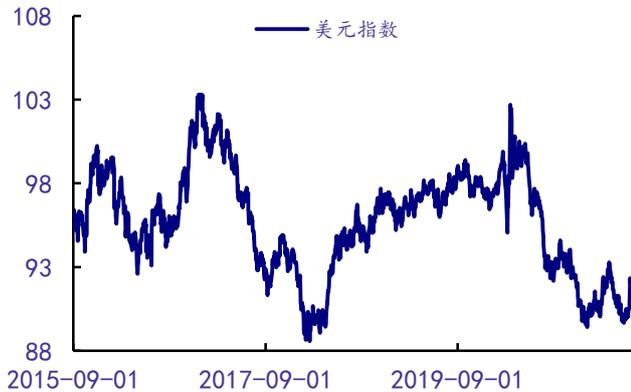
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: COMEX 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: 美国实际利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 48.35 万元/吨、642.5 万元/吨、236 万元/吨，149.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 2.98%、4.90%、3.06%，0%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 87510 元/吨、82000 元/吨、98000 元/吨、715 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0%、0%、0.51%、0%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 37 万元/吨、23.475 美元/磅、27.5 万元/吨、7.8 万元/吨，较上周分别变动 2.35%、10.34%、2.80%、6.12%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 102000 元/吨、20250 元/吨、7.1 万元/吨、2250 元/吨度，较上周分别变动 3.55%、-1.46%、0%、-2.60%。

表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
氧化镨钕 (万元/吨)	48.35	2.98	1.47	19.83
氧化铽 (万元/吨)	642.5	4.90	0.78	-11.07
氧化镝 (万元/吨)	236	3.06	0.00	20.41
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	149.5	0.00	0.00	15.00
电池级碳酸锂 (元/吨)	87510	0.00	0.00	62.55
工业级碳酸锂 (元/吨)	82000	0.00	0.00	59.30
电池级氢氧化锂 (元/吨)	98000	0.51	0.00	71.93
澳洲锂精矿 (美元/吨)	715	0.00	0.00	70.24
国内电解钴 (万元/吨)	37	2.35	1.09	35.78
MB 电解钴 (美元/磅)	23.475	10.34	2.51	49.28
四氧化三钴 (万元/吨)	27.5	2.80	0.55	26.44
硫酸钴 (万元/吨)	7.8	6.12	1.30	35.65

钨精矿 (元/吨)	10200	3.55	0.00	17.24
镁锭 (元/吨)	20250	-1.46	-1.46	24.62
海绵钛 (万元/吨)	7.1	0.00	0.00	9.34
钼精矿 (元/吨度)	2250	-2.60	-1.32	49.01

资料来源: Wind, 百川资讯, 中国银河证券研究院

稀土: 氧化镨钕、氧化铈、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 48.35 万元/吨、642.5 万元/吨、236 万元/吨, 149.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为 2.98%、4.90%、3.06%、0%。

图 23: 氧化镨钕价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 24: 氧化铈价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 25: 氧化镝价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 26: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势

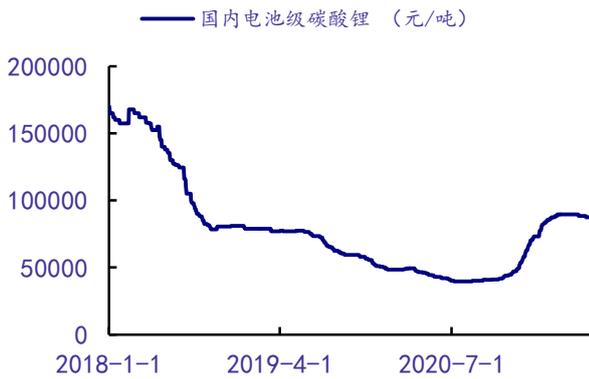


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

锂: 本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 87510 元/吨、82000 元/吨、98000 元/吨、715 美元/吨, 较上周变动幅度分别为 0%、0%、0.51%、0%。

随着天气转暖盐湖提锂厂家产量逐步提升，碳酸锂供应继续提高，对碳酸锂价格产生一定的压制作用。而高镍市场需求强劲加上三元材料主流企业规划扩产进行中，氢氧化锂需求面利好，叠加原料端锂辉石持续供应紧张，将支撑氢氧化锂价格继续上涨。

图 27：电池级碳酸锂价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

图 28：工业级碳酸锂价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

图 27：电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

图 28：澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

钴：本周国内电解钴、MB 电解钴、三氧化二钴、硫酸钴分别收于 37 万元/吨、23.475 美元/磅、27.5 万元/吨、7.8 万元/吨，较上周分别变动 2.35%、10.34%、2.80%、6.12%。

图 29: 国内电解钴价格走势



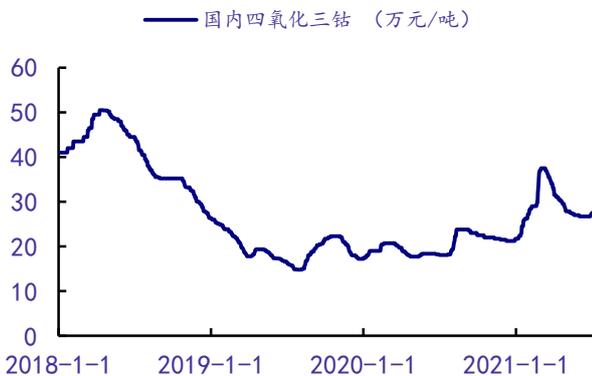
资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究院

图 30: 电解钴 MB 价格走势



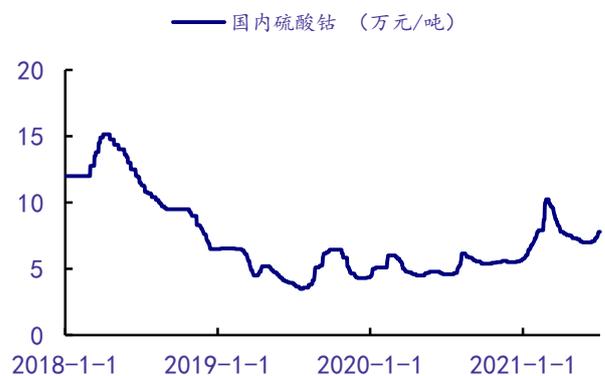
资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究院

图 29: 四氧化三钴价格走势



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究院

图 30: 硫酸钴价格走势



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究院

其他小金属: 钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 102000 元/吨、20250 元/吨、7.1 万元/吨、2250 元/吨度, 较上周分别变动 3.55%、-1.46%、0%、-2.60%。

图 31: 钨精矿价格走势



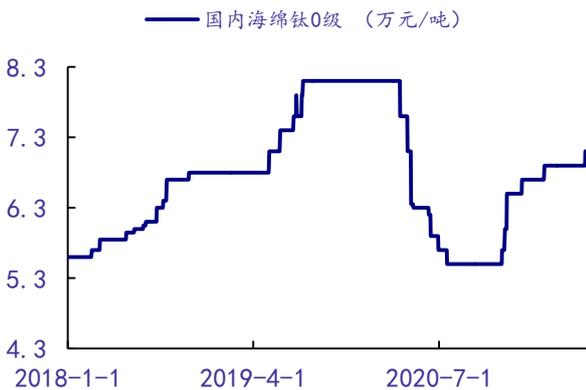
资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究院

图 32: 镁锭价格走势



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究院

图 33: 海绵钛价格走势



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究院

图 34: 铜精矿价格走势



资料来源: 百川资讯, 中国银河证券研究院

三、行业动态

【铜箔】SKC 计划 2025 年锂电铜箔扩产至 20 万吨 重点投资欧美地区

6 月 30 日, SKC 发布消息称, 计划截止到 2025 年将动力电池铝箔的生产能力扩大到 20 万吨以上。为此, 将首先考虑在充电电池客户较多的欧洲和美国进行追加投资, 目标是确定今年内要进军的欧洲具体地区并开始动工。SKC 的铜箔制造公司 SK nexilis 近期在理事会上决定, 在欧洲地区建设年产 5 万吨规模的二次电池用铜箔工厂, 并决定今后持续的投资。在欧洲, 首先考虑的地区是波兰。SK nexilis 将尽快与波兰政府协商投资条件后决定具体的地区。波兰是客户便利性很强的地方。波兰和邻国有 4 家主要的全球性充电电池制造商。相比马来西亚工厂, 波兰可以确保的地皮较多, 因此扩张性也很强。SKC 认为, 欧洲地区可以提供制造铜箔

所需的大规模再生能源，因此可以完全履行 RE100。SKC 曾表示将在马来西亚，包括现建设中的工厂后续投资中履行 RE100。如果欧洲工厂完全履行 RE100，SKC 铜箔事业的全体 RE100 履行水平将上升到 70%。SK nexilis 在确定投资地区后，将立即着手进行设计、许可等前期准备工作。目标是今年开工，到 2024 年竣工。这样一来，SKC 铜箔事业的生产能力将达到 15.2 万吨。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101520275>)

【钴】芬兰豪塔兰皮钴镍铜矿资源量大增

据 Mining.com 网站报道，芬兰豪塔兰皮(Hautalampi)钴镍铜矿项目矿石资源量增长了 100%，矿山许可证区域的金属量增长了 50%。豪塔兰皮位于芬兰东部的奥托昆普镇附近，属于芬兰私人企业芬兰钴业 (FinnCobalt) 所有。FinnCobalt 已经同瑞典欧洲电池矿产公司 (Eurobattery Minerals AB) 签署入资协议。作为协议的一部分，后者已经同意资助该项目开发，随后将获权购买所有 FinnCobalt 公司的股份。“我们非常满意豪塔兰皮项目符合 JORC 标准的资源量估算结果”，欧洲电池矿产公司首席执行官罗伯特·加西亚 (Roberto García) 在媒体发布会上表示。“与早前该地区历史资源量估算结果对比，我们可以看到整个资源量增长了一倍，含有的金属量增长了 50%”。初次估算的资源量包括了最新估测的豪塔兰皮地区，及其向东北部延伸莫基瓦拉 (M?kkivaara) 矿床，这也是 2020 年取芯钻探的目标。另外，本次估算还基于一个数据库，包括 457 个钻孔、总进尺为 8.2 万米的资料，其中 2020 年钻孔数为 29 个、进尺 3768 米。探明矿石资源量为 258.2 万吨，镍品位 0.38%、铜品位 0.28%、钴品位 0.08%。推定矿石资源量为 270.1 万吨，镍品位 0.31%、铜 0.20%、钴 0.08%。按金属量计算，镍资源量为 18289 吨，铜 12783 吨，钴 4337 吨。“我们计划对豪塔皮兰和莫基瓦拉矿床之间区域进行补充钻探”，加西亚说。“我们相信，通过此次补充钻探资源量将增加。下一步，根据资源量估算结果，将从技术和经济方面对该项目可行性进行评估”。这位公司总裁指出，他公司的目标是帮助欧洲实现电池矿产自给。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101519911>)

【铜】秘鲁采矿业发展面临不确定性

在 6 月 6 日秘鲁总统大选中领先的佩德罗·卡斯蒂略 (Pedro Castillo) 将组阁新政府，但前能矿部两名高官却表示，该国 530 亿美元的矿业投资项目面临停滞的风险。前能矿部部长弗朗西斯科·伊斯莫德斯 (Francisco Ismodes) 表示，大选结果未决使得矿业前景复杂多变，特别是卡斯蒂略的政府计划对私营企业没有吸引力。在大选期间，卡斯蒂略一再避谈对那些拒绝利润再分配谈判的矿企的没收和国有化。前能矿部副部长吉列尔莫·辛诺 (Guillermo Shinno) 表示，“投资者变得紧张，如果卡斯蒂略的秘鲁自由党执政，他们将不再投资。该党一再呼吁制宪会议制定新宪法来替代支持矿业发展的 1993 年宪章”。“我们必须等待新当局的第一条信息”，伊斯莫德斯表示，他正在推进矿业可持续发展计划 (Foromind + D)。这位前部长说，很多情况取决于卡斯蒂略的潜在内阁。如果协助卡斯蒂略大选的温和派左翼经济学家佩德罗·弗兰克 (Pedro Francke) 能够加入内阁，无异于给市场打一针镇静剂。弗兰克接受过媒体多次采访，向商业观众展示了一份更少干预的经济发展建议。他本人不支持在价格上涨的时候从采掘类企业攫取更多超额利润的做法。右翼候选人藤森惠子也有提高矿业公司税负的计划，在大选中她赢得了 49.875% 的选票，比卡斯蒂略少了 44058 张选票。她正在提起诉讼，藤森关于选举舞弊的未经证实的说法加剧了不确定性。辛诺目前是阿纳比 (Anabi) 黄金公司的

总经理，在营矿山投资主要局限于现有而不是新的露天采矿。2011年到2016年，辛诺担任副部长。他认为，正在建设的项目不会停工，因为已经有了沉淀成本，但已经批复而没有开工或扩产项目情况就不一样了。这位前能矿部高官认为，该国矿区的社会动荡将继续存在，这些矿区尚未实现预计的收益。“因为执行不力，地方政府每年都要向中央政府退回35%到40%的预算”，伊斯莫德斯说。5月份，监察办公室报告了191起正在和可能发生的社会冲突事件，其中矿业行业80起，正在发生的有60起。另外一个引发矿业行业担忧的是卡斯蒂略在矿业区获得的大量选票。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101519885>)

【铜】高盛称智利征税可能使100万吨铜产量面临风险

高盛在一份报告中称，智利作为全球最大铜生产国，其一项旨在提高采矿公司特许权使用费的法案，如果不加改变，可能对铜的年产量产生影响。预计将受影响的铜年产量约为100万吨，约占全球铜供应量的4%。分析人士称，这项立法面临着多个程序上的障碍，包括在参议院进行讨论和投票。随着在COVID-19大流行期间铜价格上涨，为支付社会计划所需的费用，该立法将对铜销售征收高达75%的特许权使用费。高盛(Goldman Sachs)表示，智利一半以上的外资铜矿山都拥有税收稳定协议，该协议将于2023年到期，这限制了该法案最终通过的直接风险。但其5月26日的报告中指出，未来的矿山开发将处于危险之中。高盛表示：“在所有其他条件相同的情况下，我们认为财政不确定性将成为矿业公司批准新项目的决策程序的阻碍，这可能会进一步加剧我们对长期铜供应缺口的预期。”矿产资源丰富的智利目前的铜产量占世界的28%，但由于矿石品位下降和项目老化，使市场份额丧失了十多年。由于世界上最大的金属生产地区的政治风险猛增，智利和秘鲁都提议对矿工征收更高的税率，而智利和秘鲁分别是全球第一和第二的铜生产国。高盛表示，鉴于他们在智利市场的敞口程度，在税收协定到期后，英美资源集团，必和必拓，安托法加斯塔和伦丁可能会在2024年遭受最大冲击。这家全球投资银行预计，到2024年，铜价将达到4.50美元/磅，根据目前的法律规定，这将促使特许权使用费率最高达到75%。但是，该数字可能会有所不同，具体取决于参议院辩论的结果以及对智利矿工征税的其他法律的潜在修改。预计智利参议院将在6月协议矿业附加税法案。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101490006>)

【镍】淡水河谷拟加大投资延长其汤普森镍业务采矿寿命

据近日报道，淡水河谷正在投资1.5亿加元(1.22亿美元)，将其在加拿大马尼托巴省的采矿活动延长10年。该数字是该公司对其汤普森镍业务的最大单笔投资，还将用于继续在该地区进行勘探并寻找有望在2040年之后进行开采的新矿床。淡水河谷北大西洋基本金属业务的首席运营官迪诺·奥特朗托(Dino Otranto)表示，这笔投资只是该公司雄心勃勃的汤普森转型的一部分。我们有一个计划，这将使我们能够在未来多年内开采汤普森镍资源。淡水河谷当前运营的扩展计划分两阶段进行，第一阶段将包括关键基础设施工作，例如新的通风井和风扇、增加的回填能力和额外的配电。该公司表示，第一阶段的变化预计将使目前的产量提高30%。贱金属执行副总裁Mark Travers表示，全球电动汽车、可再生能源和碳减排运动引起了人们对镍的欢迎——将我们开采的金属定位为更绿色未来和推动世界需求的关键因素。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/101519496>)

四、投资建议

国内政府加强调控大宗商品价格以及美联储 6 月议息会议释放加快收紧流动性的节奏引发了前期工业金属价格的大幅震荡。但随着美联储主席鲍威尔在出席众议院听证会时安抚市场重申鸽派立场表态不会因担心通胀飙升而提前加息，以及国储局确定首批 7 月有色金属铜铝锌抛储量分别为 2、5、3 万吨（如果按这一水平抛储至 2021 年末，则铜铝锌抛储数量分别为 14、35、21 万吨），稍低于市场预期，前期压制有色金属大宗商品价格的两大因素都有所减弱，工业金属价格有望迎来短暂的反弹，叠加二季度业绩的高增长预期，建议关注工业金属行业龙头紫金矿业、西部矿业、锡业股份、神火股份、云铝股份、天山铝业。

尽管 Altura 矿山将于 2021Q4 分阶段复产，预计将在 2022 年年中实现 18-20 万吨锂精矿产能，但无法扭转今年行业锂精矿紧缺的整体趋势。在进入下半年新能源汽车旺季国内电池厂与正极材料厂排产有望环比继续增长，尤其是高镍市场需求强劲加上三元材料主流企业规划扩产进行中将进一步释放氢氧化锂需求。而在锂精矿资源紧张情况下国内氢氧化锂开工率无法大幅提升，氢氧化锂与锂精矿价格有望继续上涨，而无锡交易所碳酸锂期货交易上市也将引发市场热点，建议关注锂资源供给率高且氢氧化锂产能占比高的赣锋锂业、天齐锂业、融捷股份、中矿资源、雅化集团、盛新锂能、天华超净、科达制造、永兴材料。此外，欧洲市场夏休集中备货引发海外钴价大幅上涨，建议关注华友钴业、寒锐钴业。

五、风险提示

- 1) 疫情超出预期；
- 2) 疫苗效用及普及不及预期；
- 3) 金属价格大幅下滑；
- 4) 货币政策超预期收紧；
- 5) 新能源汽车推广不及预期。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：华立，金融学硕士，2014年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，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而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn