

2021年07月11日

# 有色金属

# 行业周报

## 流动性或重回边际改善，铜铝有望开启新一轮上涨行情（2021/07/02-2021/07/09）

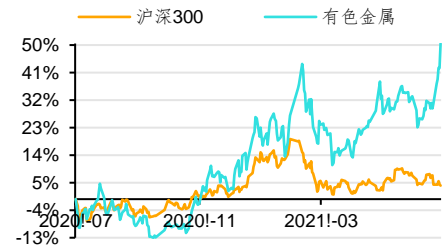
### 投资要点

- ◆ **本周观点：超预期降准或标志流动性重回边际改善轨道，铜铝有望迎来新一轮行情：**根据我们的分析框架，我们认为本轮国内经济复苏与 2009-2011 年的复苏特点有很强的相似性，即信贷均为下游需求的领先变量（信贷刺激带领经济复苏）。根据我们测算的信贷脉冲数据，其从 2020 年 10 月开始见顶回落，PMI 新订单数据从 2020 年 11 月开始震荡回落至 5 月份的 51.30，工业金属下游终端需求的增速（CAGR 剔除基数效应）也从今年初开始持续回落。站在目前来看，国内央行的超预期降准叠加国内 6 月社融的大幅改善，或都说明国内的信贷重新趋于边际宽松的轨道。我们国内信贷的边际改善或将重新刺激下游需求，带动宏观经济进一步取得更高水平的复苏。在此背景下，如美元指数能够保持稳定，工业金属铜铝有望迎来新一轮行情。建议关注标的：铜：紫金矿业、西部矿业；铝：云铝股份。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块上涨 14%，在 28 个申万一级行业中排名第 1 位；**截至 07.09 日，有色金属板块 PE 估值 38.9 倍，28 个申万一级行业中排名第 8，较上周上升 1 位。PB 估值 3.5 倍，28 个申万一级行业中排名第 7，较上周上升 3 位。整体来看，板块当前估值处于合理水平。
- ◆ **本周有色金属行业各子板块市场表现来看：**呈现整体上涨，但涨幅较为分化。稀土、其他稀有小金属、钨涨幅分别为 38.8%、21.4%、20.8%，子板块市场表现排名前三；铜、非金属新材料、黄金涨幅分别为 7.5%、6.1%、2.4%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面：**截至 07.09 日，锂（137.6X）、金属新材料（73.9X）、稀土（68.2X）PE 估值排名前三；锂（18.3X）、稀土（8.5X）、非金属新材料（4.8X）PB 估值排名前三
- ◆ **超预期降准带动工业金属价格走强：**铜：本周 LME 铜报收 9493 美元/吨，相比上周（07.02）上涨 1.2%；铝：本周 LME 铝报收 2494 美元/吨，较上周（07.02）下跌-2.5%；铅：本周 LME 铅报收 2329 美元/吨，相比上周（07.02）上涨 1.4%；锌：本周 LME 锌报收 2978 美元/吨，相比上周（07.02）上涨 1.4%；锡：本周 LME 锡报收 31750 美元/吨，相比上周（07.02）上涨 0.7%。
- ◆ **疫情反复带动黄金价格上涨：**黄金：COMEX 黄金本周报收 1808.6 美元/盎司，较上周（07.02）上涨 1.17%；截至 07.09 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1040.2 吨，相较于上周（07.02）下跌-0.23%。白银：COMEX 白银本周报收 26.2 美元/盎司，较上周（07.02）下跌-1.54%；截至 07.09 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17267.1 吨，相较于上周（07.02）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	36.67	61.95	46.44
绝对收益	38.88	72.46	50.90

### 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：稀土永磁具备长期成长属性，下游需求景气度有望持续（2021/06/28-2021/07/02） 2021-07-04
- 有色金属：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） 2021-06-28
- 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

## 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 14%，排名第 1 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：稀土领涨，锂板块不改强势.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：超预期降准带动工业金属价格走强.....	6
1、铜：LME 铜上涨 1.2%.....	6
2、铝：LME 铝上涨 2.5%.....	7
3、铅：LME 铅上涨 2.9%.....	8
4、锌：LME 锌上涨 1.4%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 0.7%.....	10
(二) 贵金属：疫情反复带动黄金价格上涨.....	11
1、黄金：COMEX 黄金上涨 1.17%，ETF 持仓小幅下滑.....	11
2、白银：COMEX 白银本周上涨 1.55%.....	12
(三) 小金属：稀土镨钕大幅上涨，钴、钼小幅上涨.....	13
三、宏观&货币政策：国内流动性或重新趋于宽松.....	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 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 PMI2020 年 10 月后震荡回落 .....	15
图 38: 工业增加值累计同比增速放缓.....	15
图 39: 中国 CPI 近期回落 .....	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

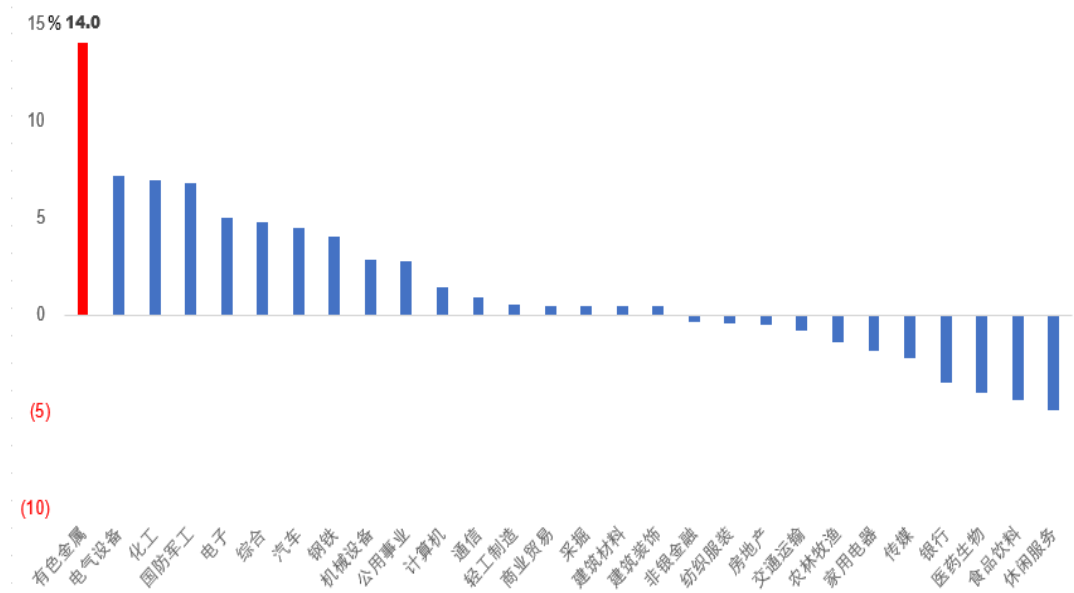
- **超预期降准或标志流动性重回边际改善轨道，铜铝有望迎来新一轮行情：**根据我们的分析框架，我们认为本轮国内经济复苏与 2009-2011 年的复苏特点有很强的相似性，即信贷均为下游需求的领先变量（信贷刺激带领经济复苏）。根据我们测算的信贷脉冲数据，其从 2020 年 10 月开始见顶回落，PMI 新订单数据从 2020 年 11 月开始震荡回落至 5 月份的 51.30，工业金属下游终端需求的增速（CAGR 剔除基数效应）也从今年初开始持续回落。站在目前来看，国内央行的超预期降准（力度超预期、时间超预期），叠加国内 6 月社融的大幅改善，或都说明国内的信贷重新趋于边际宽松的轨道。我们认为铜铝板块的下游终端领域涵盖国内经济的各个领域，与宏观经济息息相关，国内信贷的边际改善或将重新刺激下游需求，带动宏观经济进一步取得更高水平的复苏。在此背景下，如美元指数能够保持稳定，工业金属铜铝有望迎来新一轮行情。建议关注标的：铜：紫金矿业、西部矿业；铝：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：板块周跌幅 14%，排名第 1 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 14%，在 28 个申万一级行业中排名第 1 位，本周有色金属板块实现大幅度上涨，明显领先于市场其他板块，整体行情表现强势。

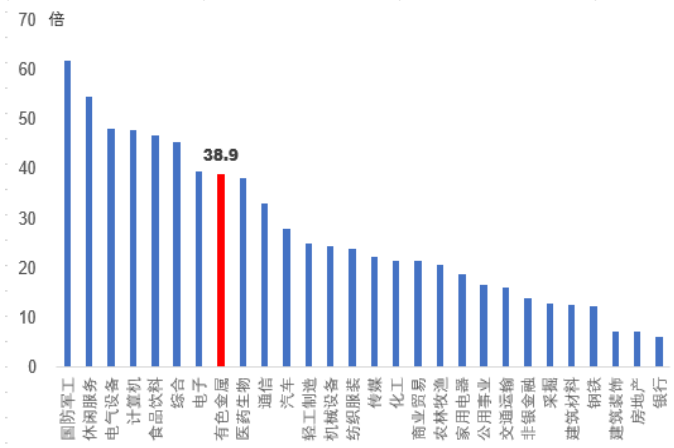
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

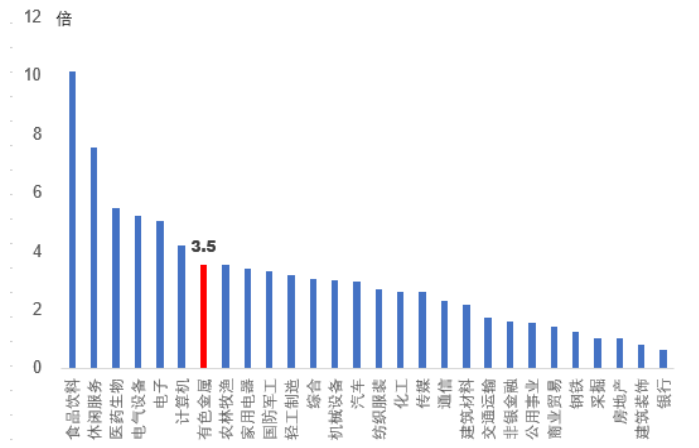
板块估值方面，截至 07.09 日，有色金属板块 PE 估值 38.9 倍，28 个申万一级行业中排名第 8，较上周上升 1 位。PB 估值 3.5 倍，28 个申万一级行业中排名第 7，较上周上升 3 位。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块当前估值处于合理水平。

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）

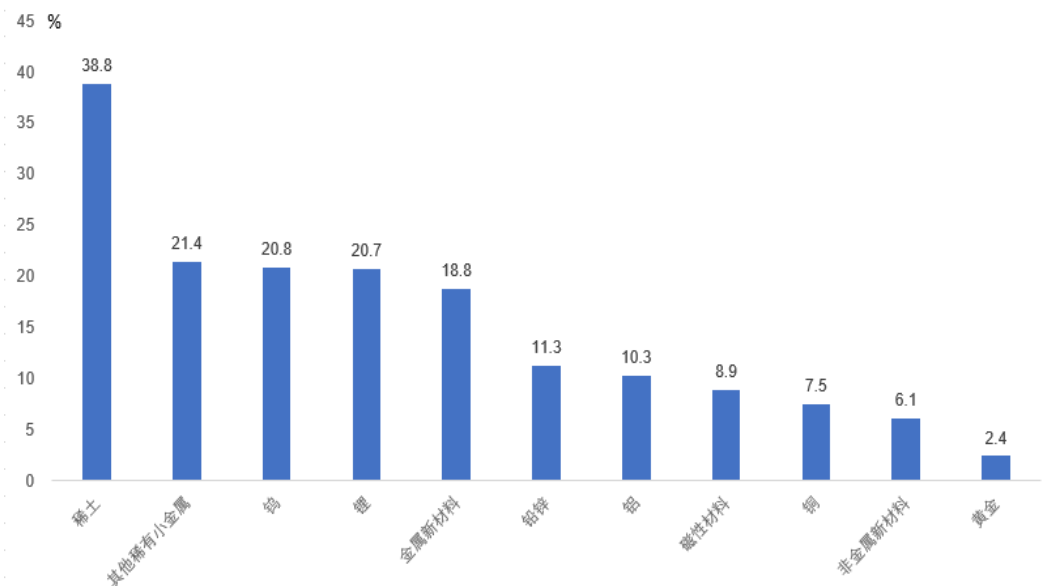


资料来源：Wind, 华金证券研究所

## （二）各子板块市场表现及估值：稀土领涨，锂板块不改强势

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，呈现整体上涨，但涨幅较为分化。稀土、其他稀有小金属、钨涨幅分别为 38.8%、21.4%、20.8%，子板块市场表现排名前三；铜、非金属新材料、黄金涨幅分别为 7.5%、6.1%、2.4%，子板块市场表现排名后三位。

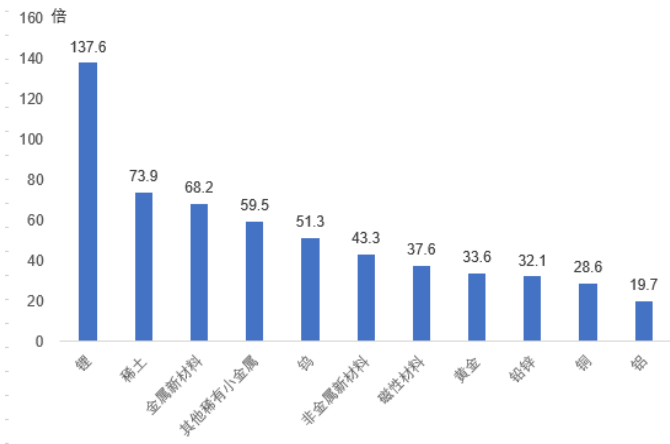
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind, 华金证券研究所

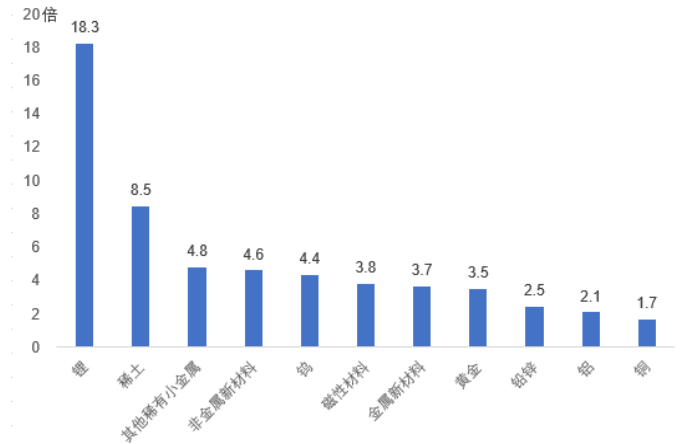
子板块估值方面，截至 07.09 日，锂（137.6X）、金属新材料（73.9X）、稀土（68.2X）PE 估值排名前三；锂（18.3X）、稀土（8.5X）、非金属新材料（4.8X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、金属-非金属新材料板块当前估值排名靠前；工业金属铜、铝、铅锌板块估值较低。

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）



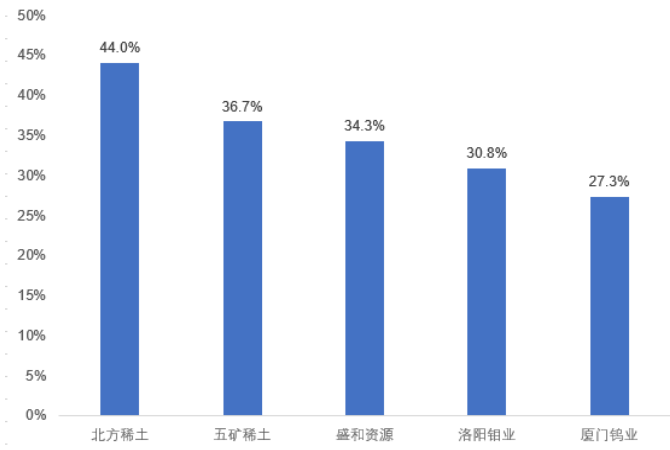
资料来源：Wind，华金证券研究所

### （三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：北方稀土（44.0%）、五矿稀土（36.7%）、盛和资源（34.3%）、洛阳钼业（30.8%）、厦门钨业（27.3%）。

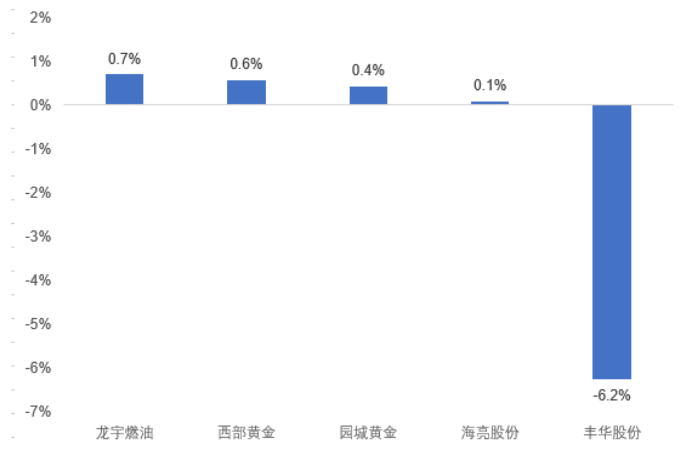
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：龙宇燃油（0.7%）、西部黄金（0.6%）、园城黄金（0.4%）、海亮股份（0.1%）、丰华股份（-6.2%）。

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

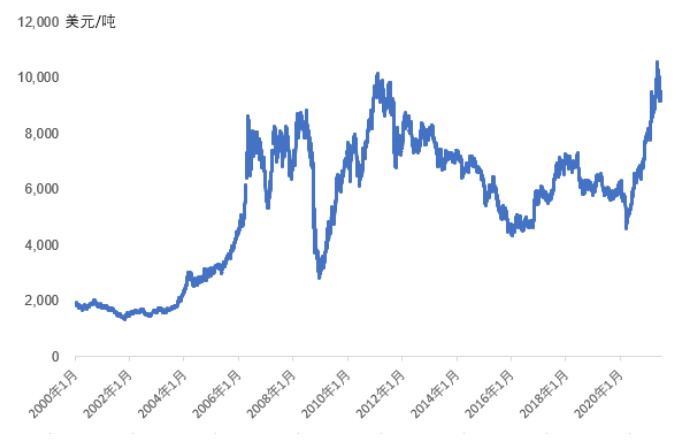
## 二、本周数据追踪

### （一）工业金属：超预期降准带动工业金属价格走强

#### 1、铜：LME 铜上涨 1.2%

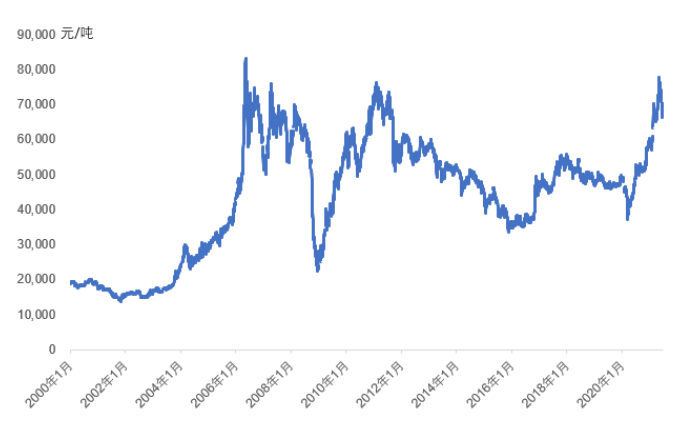
价格方面，本周 LME 铜报收 9493 美元/吨，相比上周（07.02）上涨 1.2%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 68920 元/吨，相比上周（07.02）上涨 1.0%。

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

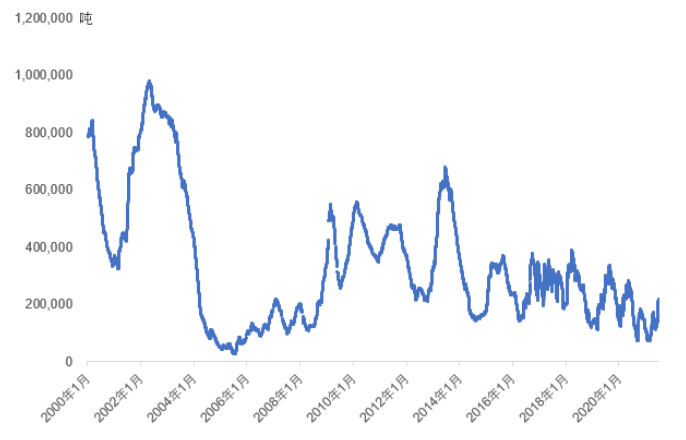
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

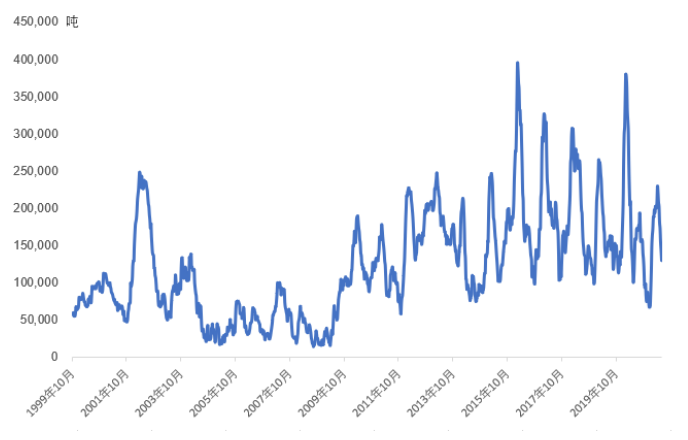
库存方面，本周 LME 铜总库存 216800 吨，相比上周（07.02）增加 2.3%，仍然延续 6 月初以来的累库趋势；上期所阴极铜库存小计为 129469 吨，相比上周（07.02）下跌-9.16%，为连续第 8 周下滑，去库速度仍然较快。

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

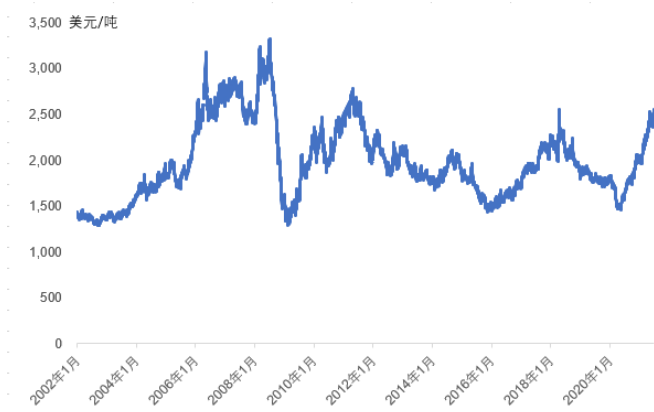


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、铝：LME 铝上涨 2.5%

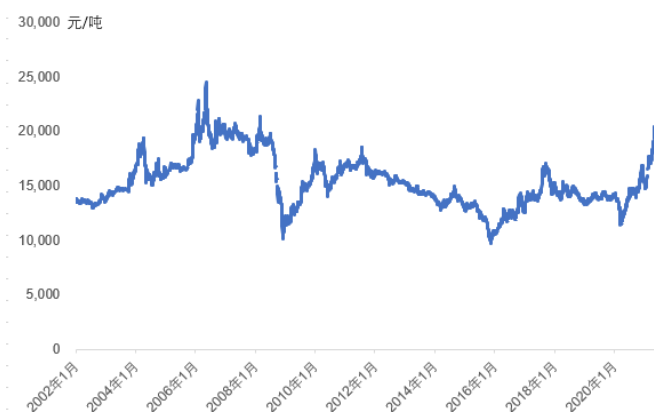
价格方面，本周 LME 铝报收 2494 美元/吨，较上周（07.02）下跌-2.5%；上期所铝（活跃合约）报收 18875 元/吨，相比上周（07.02）小幅下跌-0.03%。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

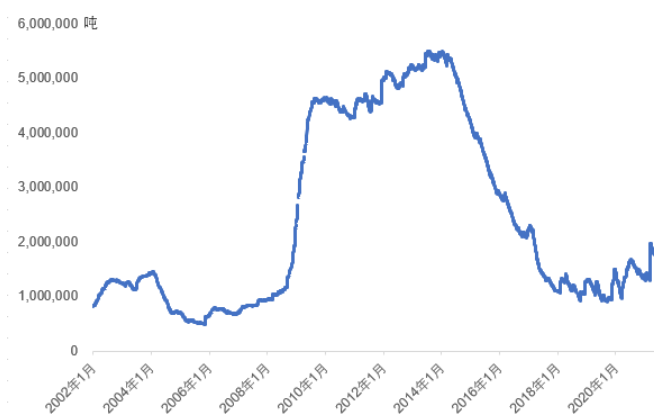
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

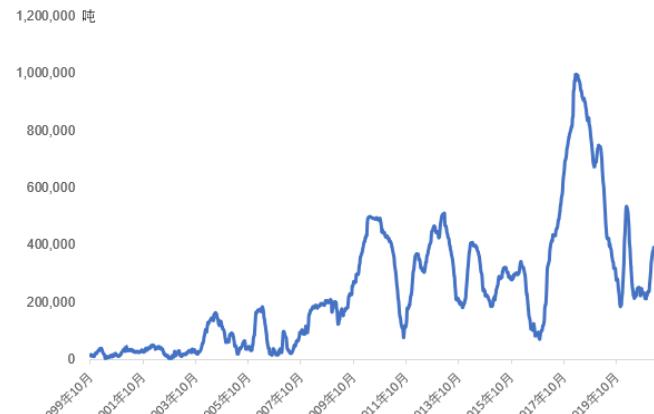
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1506675 吨, 相比上周 (07.02) 下跌-3.6%, 库存仍然延续此前一个多月以来的下跌态势; 上期所铝库存小计为 267547 吨, 相比上周 (07.02) 下跌-3.9%, 延续 4 月以来的去库趋势。

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



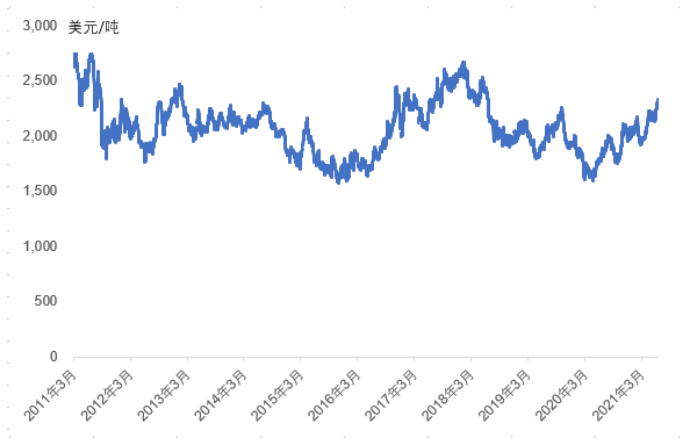
资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 3、铅: LME 铅上涨 2.9%

价格方面, 本周 LME 铅报收 2329 美元/吨, 相比上周 (07.02) 上涨 1.4%, 连续第 3 周上涨; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15725 元/吨, 相比上周 (07.02) 小幅下跌-0.03%。

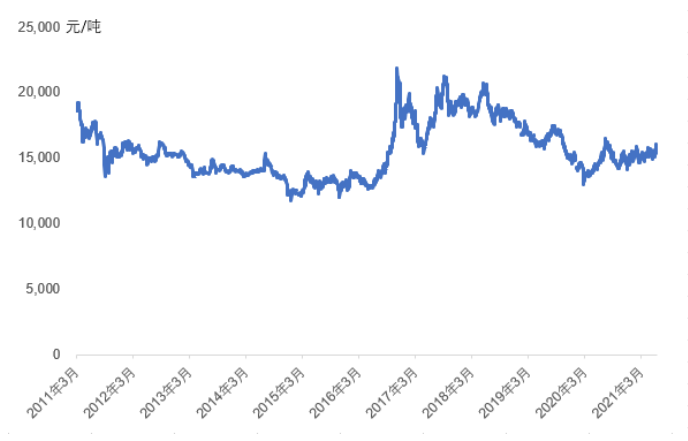


图 17: LME3 个月铅期货收盘价 (电子盘)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

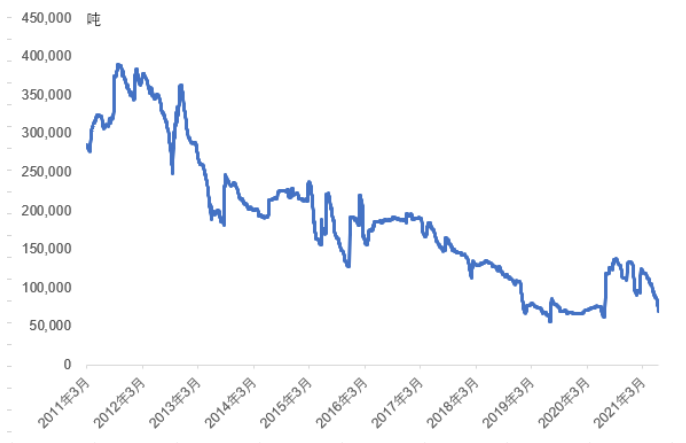
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

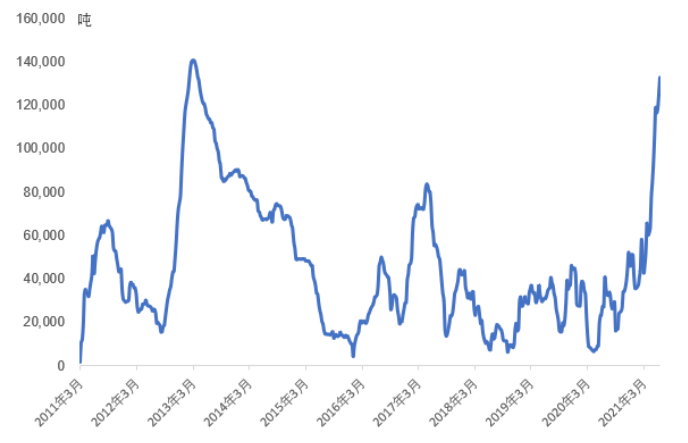
库存方面, 本周 LME 铅总库存 69575 吨, 相比上周 (07.02) 下滑-9.4%, 仍然延续 3 月以来的持续去库趋势; 上期所铅库存小计为 132842 吨, 相比上周 (07.02) 库存增加 6.1%, 库存仍处于 2013 年以来的较高水平。

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

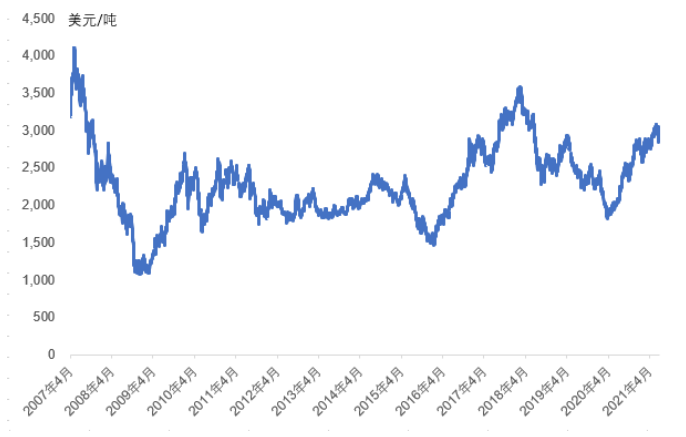


资料来源: Wind, 华金证券研究所

#### 4、锌: LME 锌上涨 1.4%

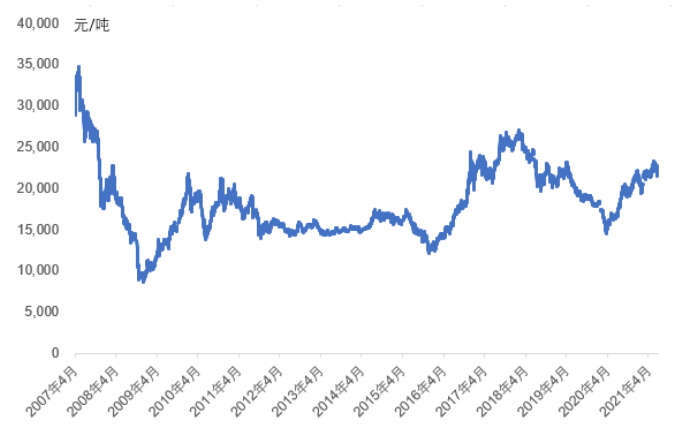
价格方面, 本周 LME 锌报收 2978 美元/吨, 相比上周 (07.02) 上涨 1.4%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 22360 元/吨, 相比上周 (07.02) 上涨 1.5%。

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

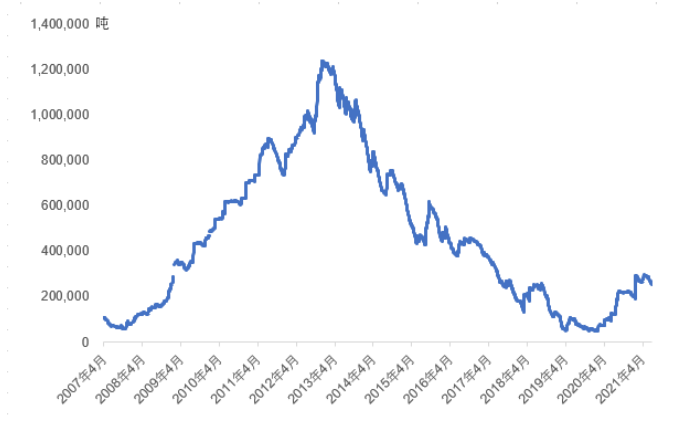
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

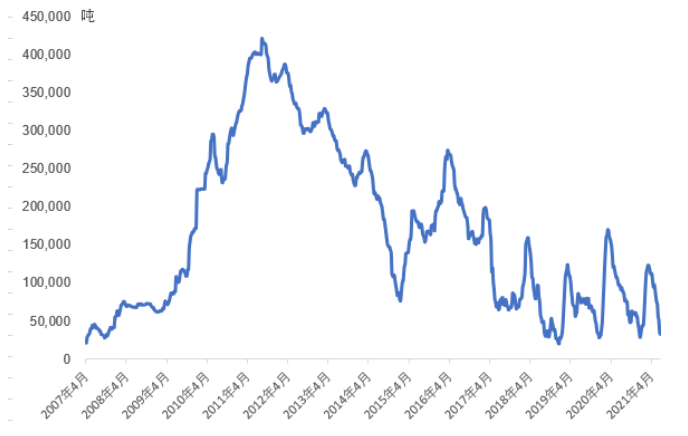
库存方面, 本周 LME 锌总库存 251200 吨, 相比上周 (07.02) 下滑-0.7%; 上期所锌库存小计为 33116 吨, 相比上周 (07.02) 上涨 1.9%, 库存重处于近年来底部区间, 后续需持续关注是否为库存拐点。

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

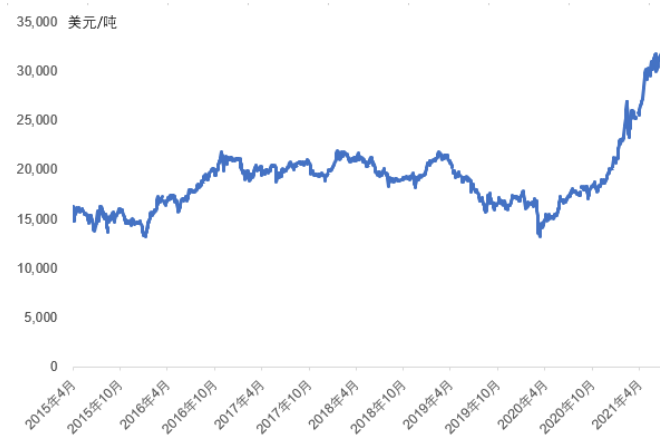


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 5、锡: LME 锡上涨 0.7%

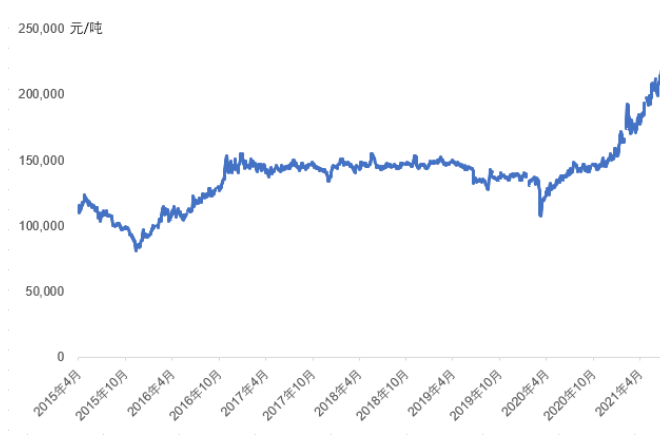
价格方面, 本周 LME 锡报收 31750 美元/吨, 相比上周 (07.02) 上涨 0.7%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 219300 元/吨, 相比上周 (07.02) 上涨 3.7%。

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

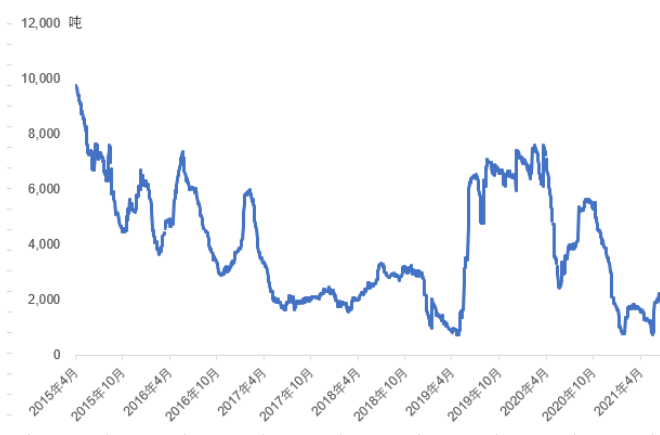
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

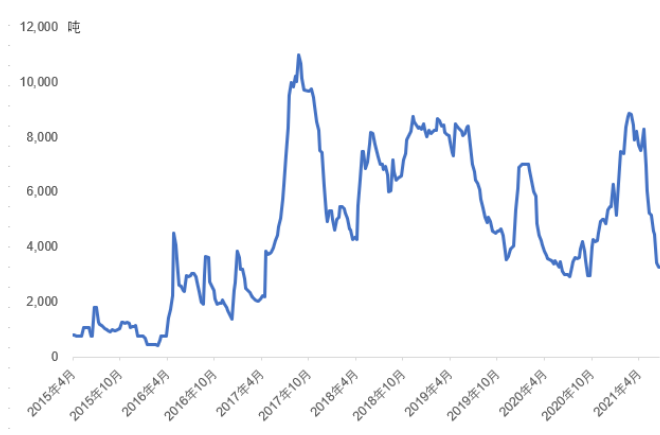
库存方面, 本周 LME 锡总库存 1920 吨, 相比上周 (07.02) 下滑-5.2%, 库存处于低位震荡态势; 上期所锡库存小计为 3258 吨, 相比上周 (07.02) 小幅下滑 0.1%, 仍处于 3 月末以来的下滑趋势中, 但下滑速度明显放缓。

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



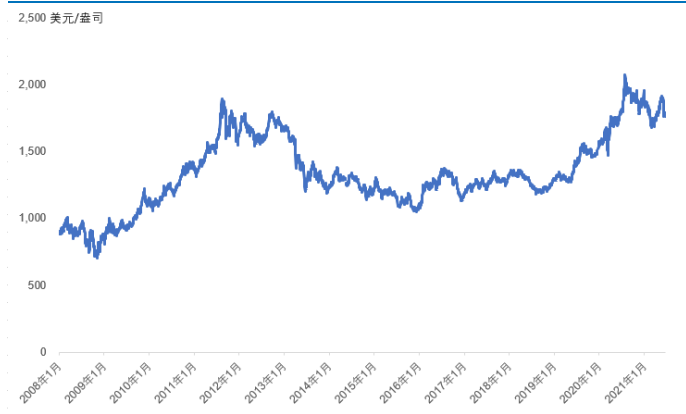
资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (二) 贵金属: 疫情反复带动黄金价格上涨

### 1、黄金: COMEX 黄金上涨 1.17%, ETF 持仓小幅下滑

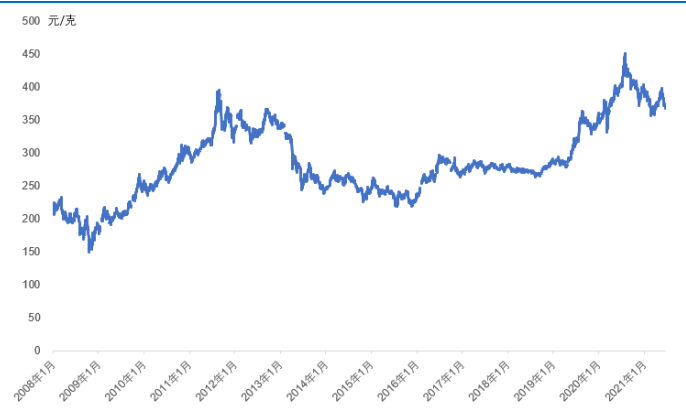
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1808.6 美元/盎司, 较上周 (07.02) 小幅上涨 1.17%, 创下近 7 周以来最大单周涨幅; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 377.8 元/克, 较上周 (07.02) 上涨 1.38%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

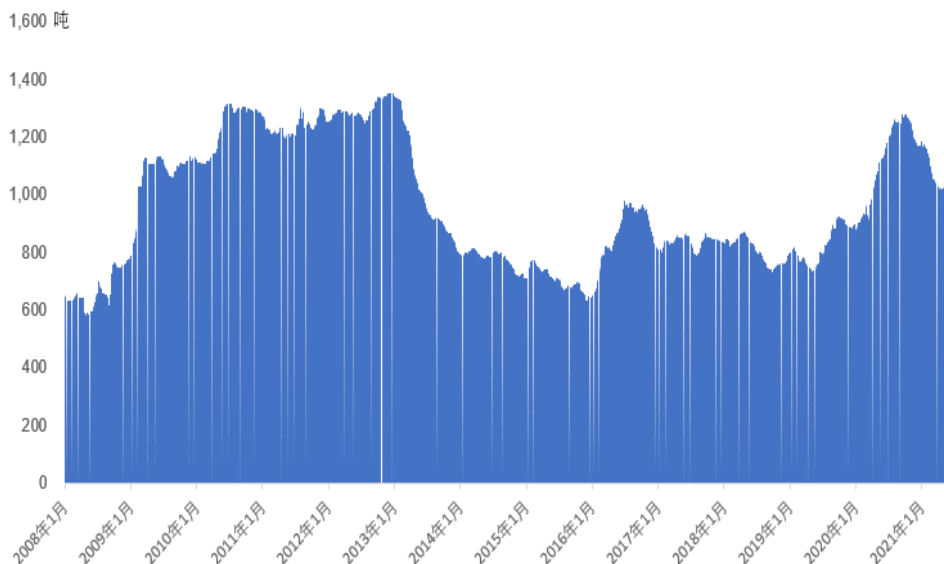
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 07.09 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1040.2 吨, 相较于上周 (07.02) 下滑-0.23%, 持仓绝对值减少 2.39 吨。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

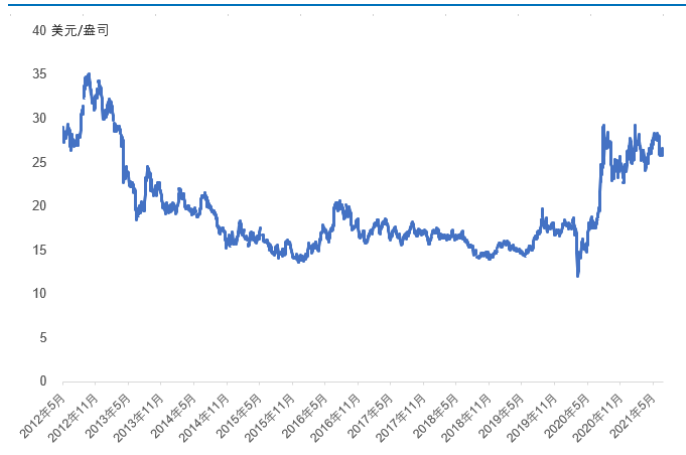


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、白银: COMEX 白银本周上涨 1.55%

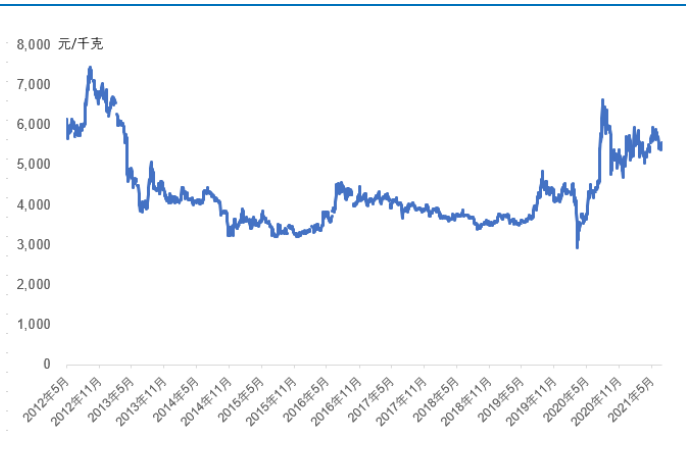
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 26.2 美元/盎司, 较上周 (07.02) 下跌-1.54%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5420.0 元/千克, 较上周 (07.02) 小幅下跌-0.48%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

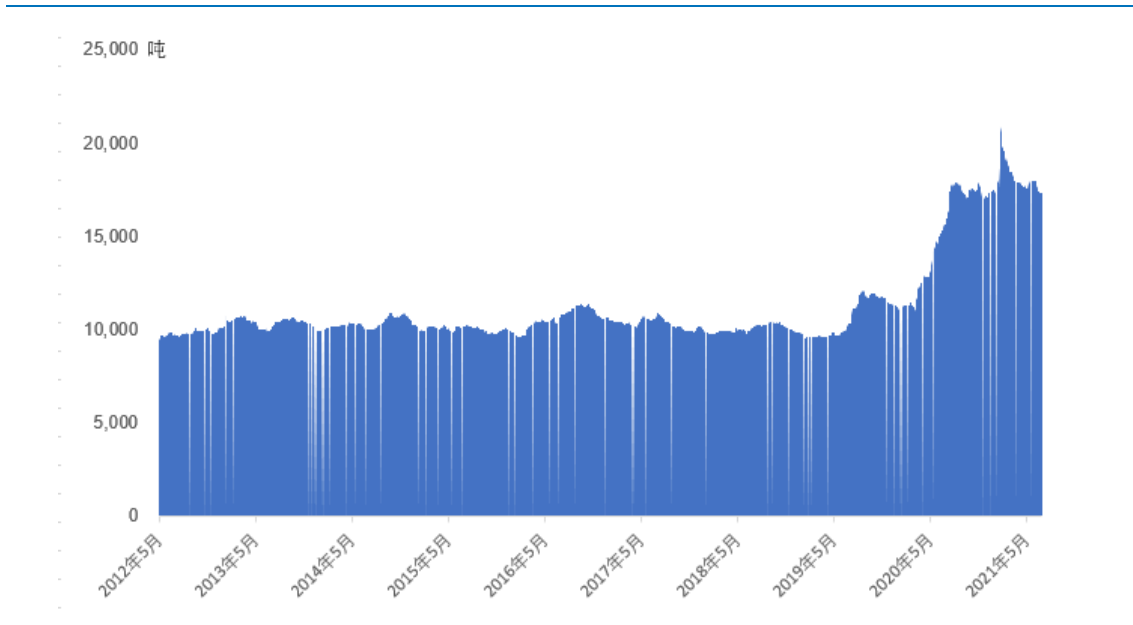
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 07.09 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17267.1 吨, 相较于上周 (07.02) 下跌-0.50%, 持仓绝对值减少 86.51 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: 稀土镨钕大幅上涨, 钴、钯小幅上涨

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	/	372000 元/吨	2.2%	5.4%	33.3%
镁	镁锭	20450 元/吨	1.0%	5.1%	23.6%
钯	钯: Pd>99.95%	656 元/克	1.5%	1.1%	17.4%
钛	钛铁	30000 元/吨	0.0%	0.0%	7.1%
硅	金属硅	15300 元/吨	0.0%	2.0%	3.0%
稀土 (镨钕)	镨钕氧化物	532500 元/吨	9.7%	9.2%	30.7%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

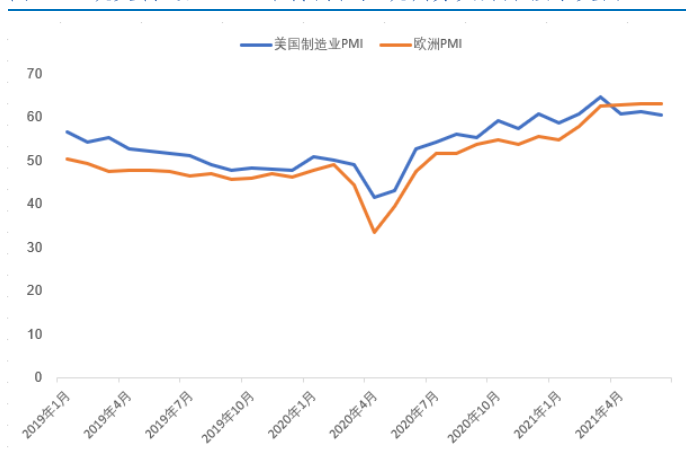
### 三、宏观&货币政策：国内流动性或重新趋于宽松

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	2021/07/05	6月财新中国服务业 PMI 录得 50.3，较 5 月回落 4.8 个百分点，为 14 个月来最低，虽然仍位于扩张区间，但增速明显放缓。受制造业和服务业 PMI 同时放缓的拖累，6 月财新中国综合 PMI 录得 50.6，低于 5 月 3.2 个百分点，同样放缓至 14 个月来最低。
欧洲	2021/07/05	欧元区 6 月服务业 PMI 终值录得 58.3，预期 58，初值 58。德国 6 月服务业 PMI 终值录得 57.5，预期 58.1，初值 58.1。法国 6 月服务业 PMI 终值录得 57.8，预期 57.4，初值 57.4。
中国	2021/07/06	中汽协数据显示，6 月汽车行业销量预估完成 192.6 万辆，环比下降 9.5%，同比下降 16.3%。其中乘用车销量同比下降 14.9%，商用车销量同比下降 20.8%。
澳大利亚	2021/07/07	澳洲联储宣布维持利率在纪录低点 0.1% 以及 3 年期国债收益率目标在 0.1% 不变，同时表示在 9 月初当前的债券购买计划完成后，将以每周 40 亿澳元的速度继续购买债券，直到至少 11 月中旬。澳洲联储主席洛威重申，在 2024 年之前无法实现其通胀和就业目标，现金利率可能最早也要到 2024 年才会上调。
美国	2021/07/07	美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 录得 60.1，预期为 63.5，前值为 64。分项指标订单积压指数创 1997 年以来最高。美国服务业 6 月扩张幅度低于预期，衡量就业的指标显示收缩，反映出雇主难以吸引员工的问题。 美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 64.6，预期 64.8，初值 64.8。由于供应短缺或难以填补的岗位空缺，商业活动受到限制；未完成订单积压数量正以前所未有的速度增长。
中国	2021/07/09	中国 6 月 CPI 同比上涨 1.1%，预期涨 1.2%，前值涨 1.3%；其中猪肉价格下降 36.5%，影响 CPI 下降约 0.8 个百分点。中国 6 月 PPI 同比上涨 8.8%，预期涨 8.5%，前值涨 9%。
中国	2021/07/09	央行决定于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。此次降准为全面降准，将释放长期资金约 1 万亿元。央行表示，稳健货币政策取向没有改变。货币政策在今年上半年已经基本回到疫情前的常态，此次降准是货币政策回归常态后的常规操作；当前我国经济稳中向好，央行坚持货币政策的稳定性、有效性，坚持正常货币政策，不搞大水漫灌。

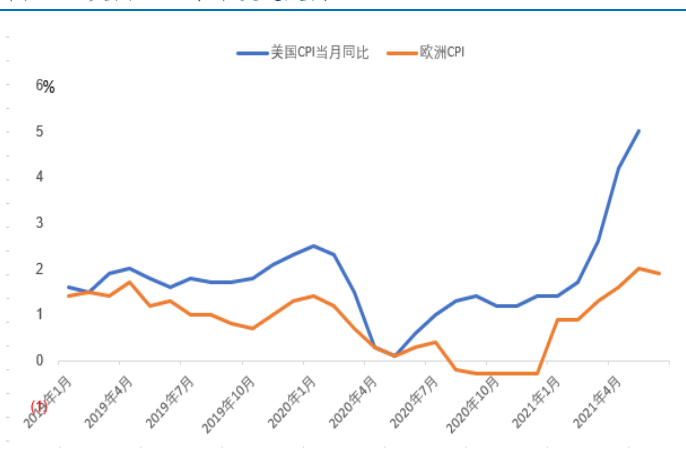
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

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



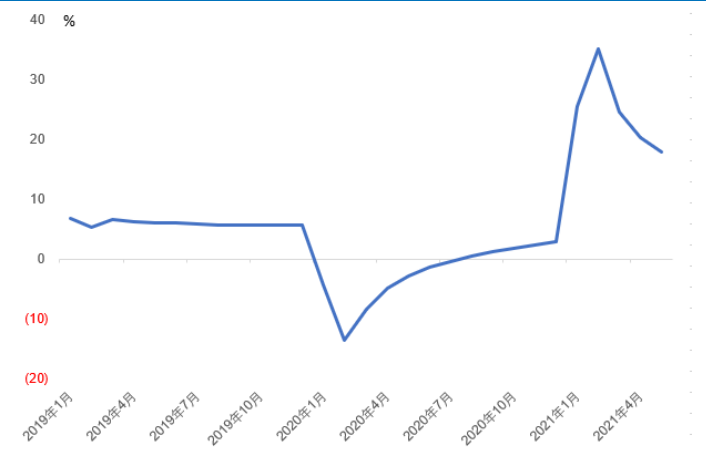
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI2020 年 10 月后震荡回落



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



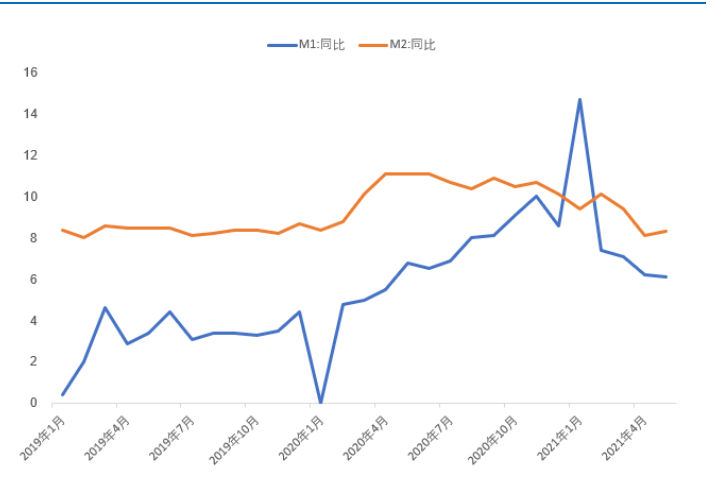
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 39: 中国 CPI 近期回落



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	2021/07/05	2021 年 5 月智利铜总产量同比减少 1%至 48.72 万吨。其中, Codelco 铜产量同比增 5.8%至 15.25 万吨, 1-5 月累计铜产量同比增 5.2%, Collahuasi 矿山铜产量同比下滑 3.7%至 5.79 万吨, 1-5 月累计铜产量同比增 4.7%, Escondida 矿山铜产量同比下降 9.2%至 8.48 万吨, 1-5 月累计铜产量同比下降 13.5%。
刚果(金)	2021/07/07	今年 5 月底, Ivanhoe Mines 在位于刚果民主共和国的 Kamoa-Kakula 铜矿项目开始生产铜精矿, 年产 380 万吨的一期选矿厂现已全面投产。到目前为止, 已有超过 1.05 万吨的铜精矿被运送到当地的冶炼厂。Ivanhoe 对 Kamoa-Kakula 铜矿在今年剩余时间内的铜精矿含铜的指导产量为 8 万至 9.5 万吨(按 100%权益计算)。

巴西	2021/07/08	<p>根据本周一（7月5日）巴西经济部公布数据，在上月出现下降后，今年6月巴西氧化铝出口出现了明显增长。具体数据显示，2021年6月巴西氧化铝出口量为816,785吨，环比增长13.62%，上月该值为718,843吨；同比增长20.13%，去年同期该值为679,916吨。6月巴西氧化铝出口表现向好归因于帕拉州贝伦港口的贡献显著增加。</p>
中国	2021/07/08	<p>工信部副部长王江平表示，着力保障产业链供应链安全稳定，抓紧制定关于推动制造业有序转移的指导意见，加快发展服务型制造新模式和工业设计。着力优化行业企业发展环境，加快推进电信法立法，推动《稀土条例》尽快出台。</p>

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
宝钛股份 600456.SH	2021/07/08	业绩预告	<p>公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 27,600 万元左右，同比增长 94.16% 左右。预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 25,300 万元左右，同比增长 92.73% 左右。本期业绩增长的主要原因为：2021 年上半年，公司积极把握钛行业市场机遇，加大产品结构优化力度，提高运行质量和效率，盈利能力较强的产品收入占比提高，使得公司本期经营业绩同比有较大幅度增长。</p>
西部矿业 601168.SH	2021/07/08	业绩预告	<p>西部矿业发布 2021 年 H1 半年度业绩预告，公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 10.6 左右，同比增加 306% 左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 10.3 左右，同比增加 318% 左右。以去年半年度业绩测算，公司 2021 年 H1 预计净利润为 14.07 亿元。公司业绩增长的主要原因为：玉龙铜业改扩建项目投产，本期铜精矿产量较上年同期增长，且有色金属市场价格持续向好，公司主要产品铜精矿、锌精矿价格较上年同期大幅上涨，本期业绩同比上升。</p>

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.huajinsc.cn