

2021年07月18日

# 有色金属

# 行业周报

## 宏观氛围利好偏多，沪铝价格重心稳步上行 (2021/07/12-2021/07/16)

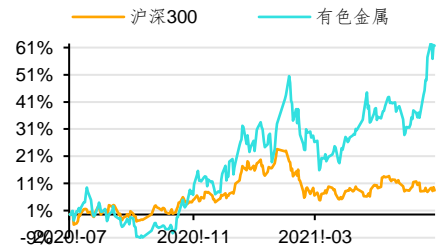
### 投资要点

- ◆ **本周观点：宏观氛围利好偏多，沪铝价格重心稳步上行：**本周工业金属价格整体维持窄幅震荡，其中沪铝价格上涨，锡价格涨幅较大。宏观来看，我们认为目前的宏观环境相对温和，利好偏多。但可以明显看出，市场在美联储执行 taper 的“确定性”和何时执行的“不确定性”之间反复摇摆，导致贵金属、部分金融属性较强的工业金属价格持续维持窄幅震荡。我们认为市场在这种背景下，可能更愿意选择相对更具备基本面确定性的品种。近期国内多地区因电力供应紧张对电解铝加工企业有所限产；中长期来看，国内电解铝由于环保政策产能天花板确定；从中报角度来看，电解铝企业整体盈利能力大幅改善，彰显出极高的业绩弹性。综合来看，我们认为现阶段铝板块可能更具备基本面确定性的支撑。建议关注标的：云铝股份。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块上涨 2.3%，在 28 个申万一级行业中排名第 9 位；**截至 07.16 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 7，较上周上升 1 位。PB 估值 3.6 倍，28 个申万一级行业中排名第 7，较上周持平。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：**较上周全面上涨格局相比，本周行情有所分化，但多数子板块延续上涨。稀土、铝、铅锌涨幅分别为 11.8%、5.9%、4.8%，子板块市场表现排名前三；其他稀有小金属、黄金、磁性材料跌幅分别为 -0.2%、-2.3%、-2.9%，子板块市场表现排名后三位。**子板块估值方面：**截至 07.16 日，锂（148.7X）、金属新材料（82.8X）、稀土（69.3X）PE 估值排名前三；锂（19.2X）、稀土（9.5X）、非金属新材料（4.8X）PB 估值排名前三。
- ◆ **工业金属价格涨跌互现，锡价表现强势：**铜：本周 LME 铜报收 9447 美元/吨，相比上周(07.09)下跌-0.5%；铝：本周 LME 铝报收 2487 美元/吨，较上周(07.09)下跌-0.3%；铅：本周 LME 铅报收 2315 美元/吨，相比上周（07.09）下跌-0.6%；锌：本周 LME 锌报收 2988 美元/吨，相比上周（07.09）上涨 0.3%；锡：本周 LME 锡报收 33610 美元/吨，相比上周（07.09）上涨 5.9%。
- ◆ **美 CPI 超预期，黄金冲高回落：**黄金：COMEX 黄金本周报收 1808.6 美元/盎司，较上周（07.09）上涨 1.17%；截至 07.09 日，SDPR 黄金 ETF 持仓为 1028.6 吨，相较于上周（07.09）下跌-1.12%。**白银：**COMEX 白银本周报收 25.7 美元/盎司，较上周（07.09）下跌-1.85%；截至 07.09 日，SLV 白银 ETF 持仓为 17226.7 吨，相较于上周（07.09）下跌-0.23%。
- ◆ **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	39.87	66.00	53.29
绝对收益	42.58	77.06	62.14

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

- 铜：步入弱平衡格局，或维持震荡态势  
2021-07-16
- 有色金属：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) 2021-07-12
- 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

## 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 2.3%，排名第 9 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：稀土领涨，工业金属反弹.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：价格涨跌互现，锡价表现强势.....	6
1、铜：LME 铜下跌-0.5%.....	6
2、铝：LME 铝下跌-0.3%.....	7
3、铅：LME 铅下跌-0.6%.....	8
4、锌：LME 锌上涨 0.3%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 5.9%.....	10
(二) 贵金属：美 CPI 超预期，贵金属价格冲高回落.....	11
1、黄金：COMEX 黄金上涨 0.22%，ETF 持仓持续下降.....	11
2、白银：COMEX 白银本周下跌-1.85%.....	12
(三) 小金属：稀土镨钕持续上涨，钴、镁小幅上涨.....	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

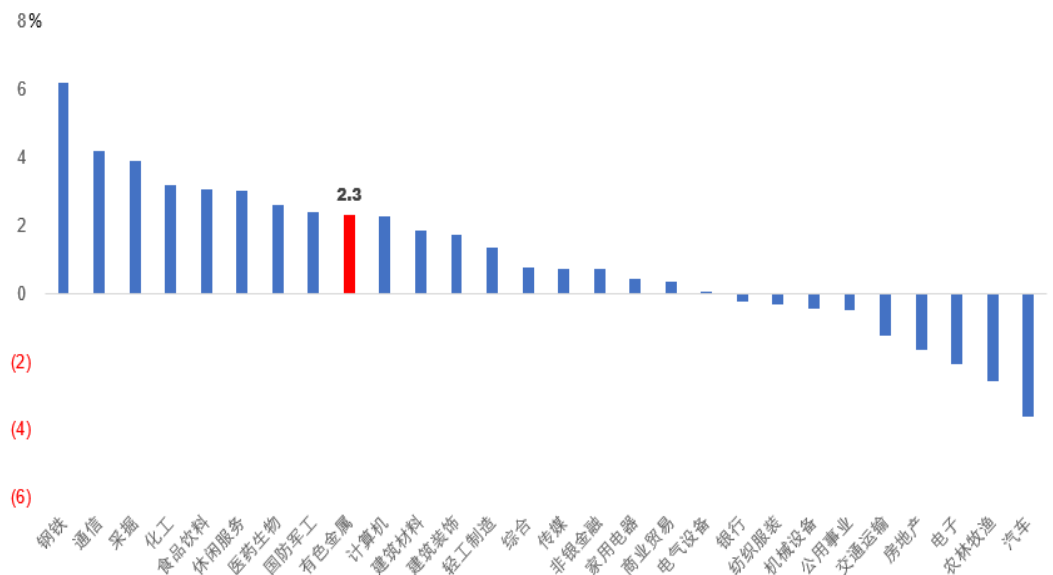
- **宏观氛围利好偏多，沪铝价格重心稳步上行：**本周工业金属价格整体维持窄幅震荡，其中沪铝价格上涨，锡价格涨幅较大。宏观来看，周内美国公布6月CPI超出市场预期，但美联储发言仍保持中性态势。国内公布二季度GDP低于市场预期，但6月以来流动性显现边际宽松迹象。整体而言，我们认为目前的宏观环境相对温和，利好偏多。但可以明显看出，市场在美联储执行taper的“确定性”和何时执行的“不确定性”之间反复摇摆，导致贵金属、部分金融属性较强的工业金属价格持续维持窄幅震荡。我们认为市场在这种背景下，可能更愿意选择相对更具备基本面确定性的品种。近期国内多地区因电力供应紧张对电解铝加工企业有所限产；中长期来看，国内电解铝由于环保政策产能天花板确定；从中报角度来看，电解铝企业整体盈利能力大幅改善，彰显出极高的业绩弹性。**综合来看，我们认为现阶段铝板块可能更具备基本面确定性的支撑。**建议关注标的：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2.3%，排名第9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2.3%，在28个申万一级行业中排名第9位，本周有色金属板块整体行情表现处于市场靠前水平。

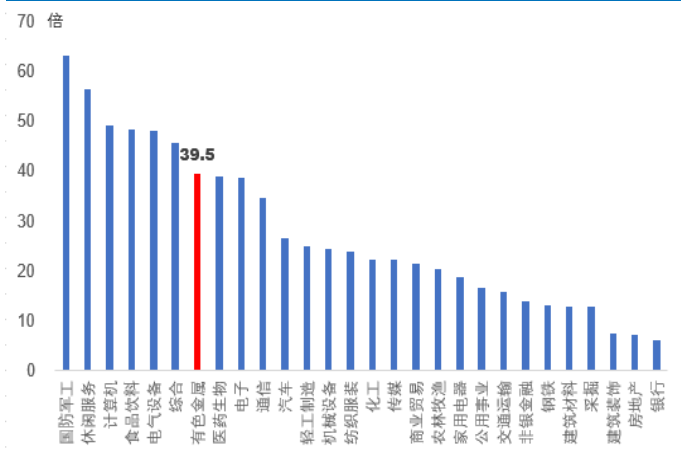
图1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

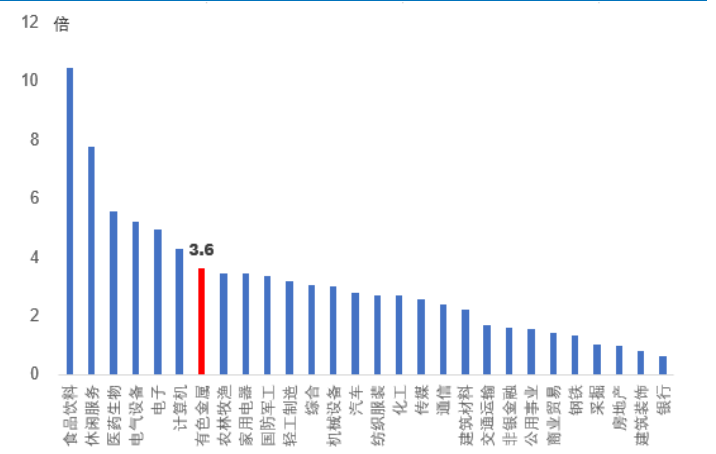
板块估值方面，截至07.16日，有色金属板块PE估值38.9倍，28个申万一级行业中排名第7，较上周上升1位。PB估值3.6倍，28个申万一级行业中排名第7，较上周持平。整体来看，有色金属板块PE估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB估值居于中间水平。相较于板块PE估值历史中枢42倍，板块当前估值处于合理水平。

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）

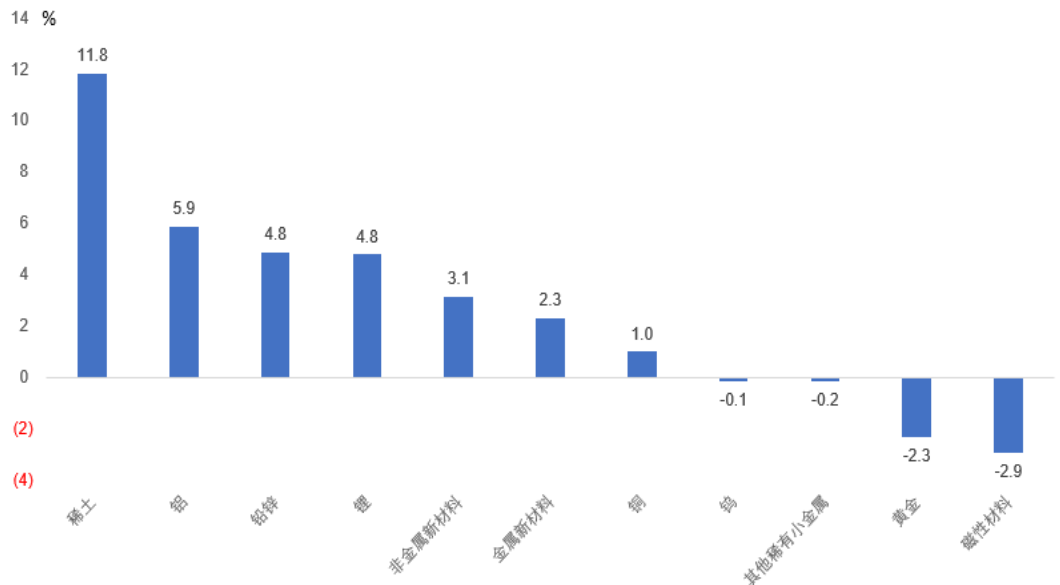


资料来源：Wind，华金证券研究所

## （二）各子板块市场表现及估值：稀土领涨，工业金属反弹

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，较上周全面上涨格局相比，本周行情有所分化，但多数子板块延续上涨。稀土、铝、铅锌涨幅分别为 11.8%、5.9%、4.8%，子板块市场表现排名前三；其他稀有小金属、黄金、磁性材料跌幅分别为-0.2%、-2.3%、-2.9%，子板块市场表现排名后三位。

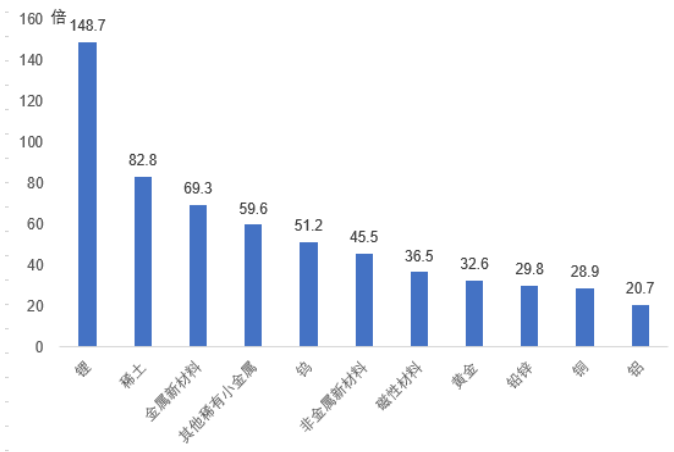
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

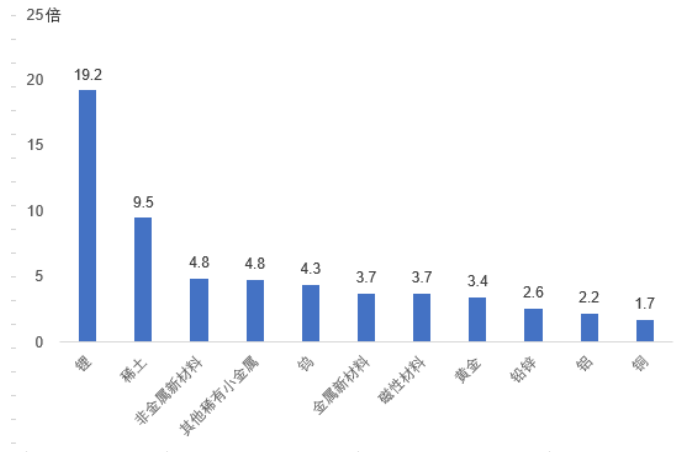
子板块估值方面，截至 07.16 日，锂（148.7X）、金属新材料（82.8X）、稀土（69.3X）PE 估值排名前三；锂（19.2X）、稀土（9.5X）、非金属新材料（4.8X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、金属-非金属新材料板块当前估值排名靠前；工业金属铜、铝、铅锌板块估值较低。

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）



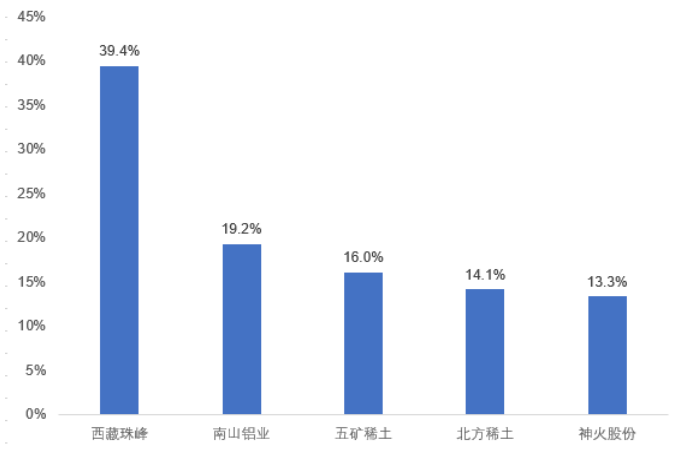
资料来源：Wind，华金证券研究所

### （三）上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：西藏珠峰（39.4%）、南山铝业（19.2%）、五矿稀土（16.0%）、北方稀土（14.1%）、神火股份（13.3%）。

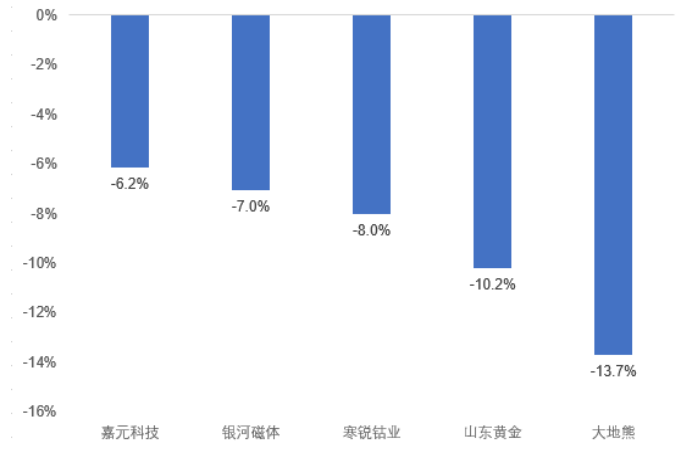
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：嘉元科技（-6.2%）、银河磁体（-7.0%）、寒锐钴业（-8.0%）、山东黄金（-10.2%）、大地熊（-13.7%）。

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

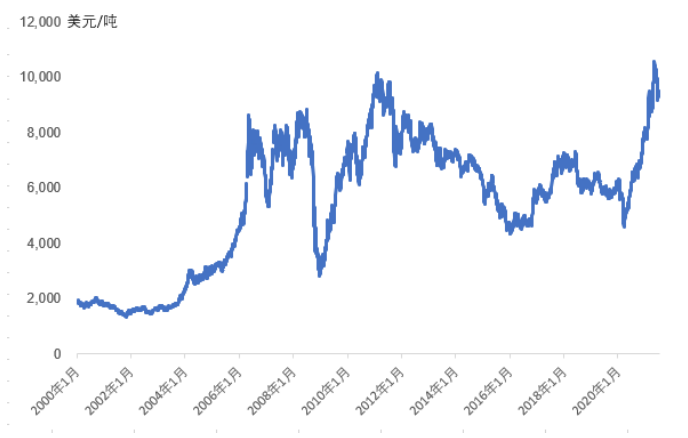
## 二、本周数据追踪

### （一）工业金属：价格涨跌互现，锡价表现强势

#### 1、铜：LME 铜下跌-0.5%

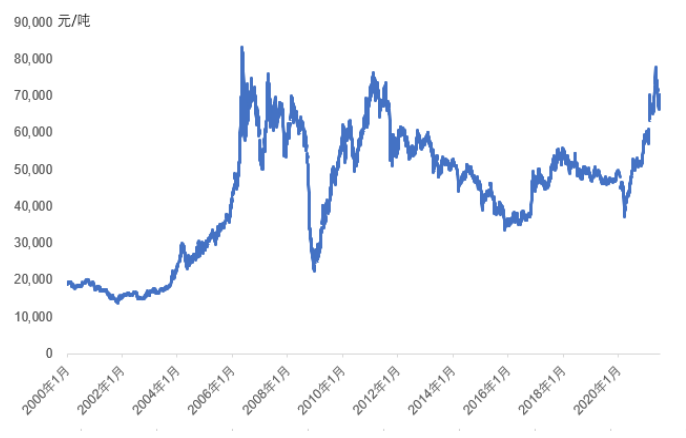
价格方面，本周 LME 铜报收 9447 美元/吨，相比上周（07.09）小幅下跌-0.5%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 69340 元/吨，相比上周（07.09）小幅上涨 0.6%。

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

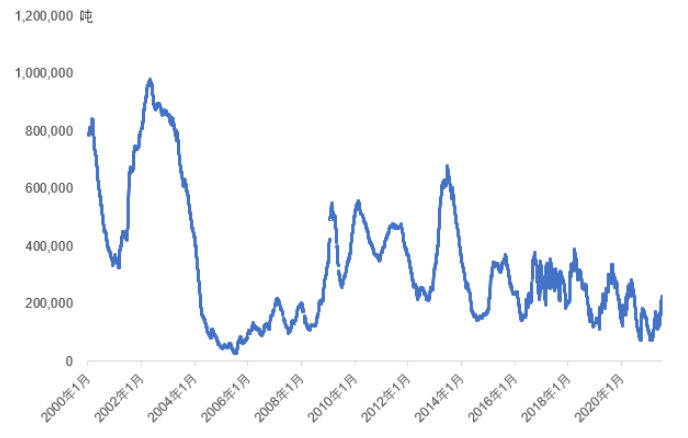
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

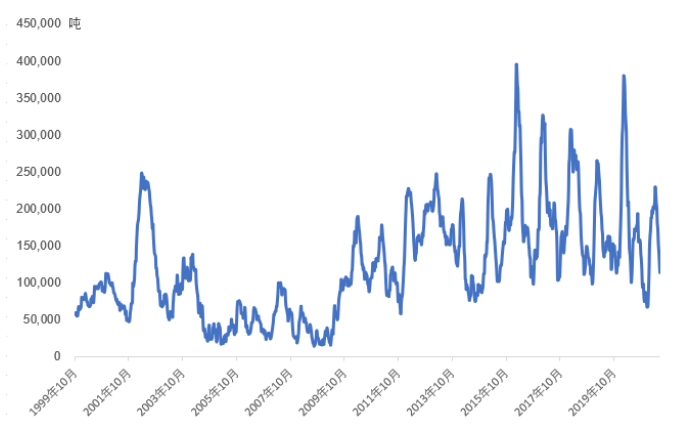
库存方面，本周 LME 铜总库存 224175 吨，相比上周（07.09）增加 3.4%，仍然延续 6 月初以来的累库趋势；上期所阴极铜库存小计为 113593 吨，相比上周（07.09）大幅去库-12.26%，为连续第 9 周下滑，去库速度明显快于往年，目前库存水平为过去 5 年来同月最低值。

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

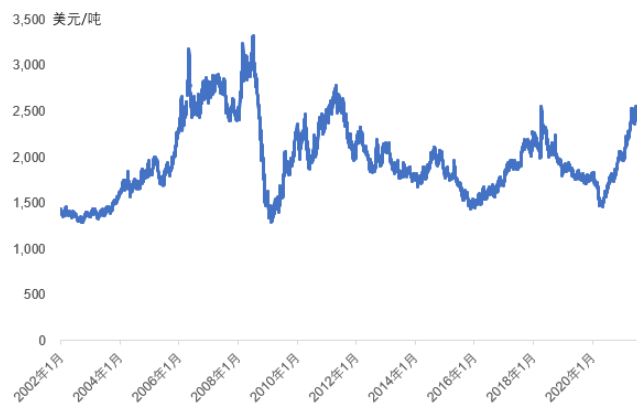


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、铝：LME 铝下跌-0.3%

价格方面，本周 LME 铝报收 2487 美元/吨，较上周（07.09）小幅下跌-0.3%；上期所铝（活跃合约）报收 19470 元/吨，相比上周（07.09）上涨 3.2%。本周伦铝与沪铝价格走势出现比较明显的背离。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

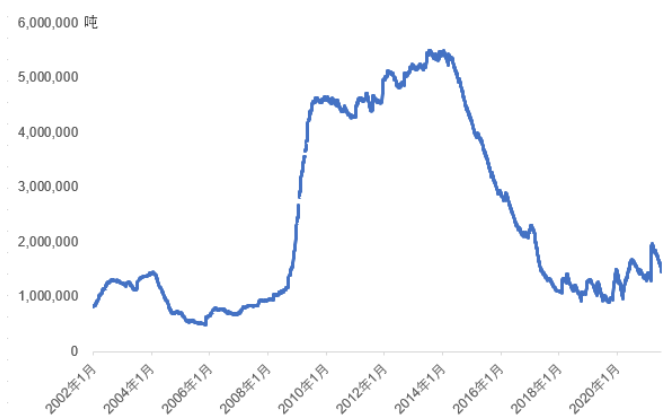
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

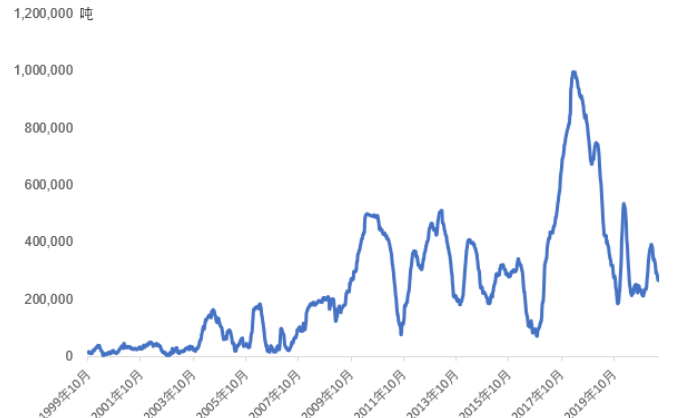
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1457800 吨, 相比上周 (07.09) 下跌-3.2%, 库存仍然延续此前一个多月以来的下跌态势; 上期所铝库存小计为 265945 吨, 相比上周 (07.09) 下跌-0.6%, 延续 4 月以来的去库趋势, 去库速度略有放缓。

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-0.6%

价格方面, 本周 LME 铅报收 2315 美元/吨, 相比上周 (07.09) 小幅下跌-0.6%, 结束此前连续 3 周的价格上涨; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15895 元/吨, 相比上周 (07.09) 上涨 1.1%。本周伦铅与沪铅价格走势产生小幅背离。



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

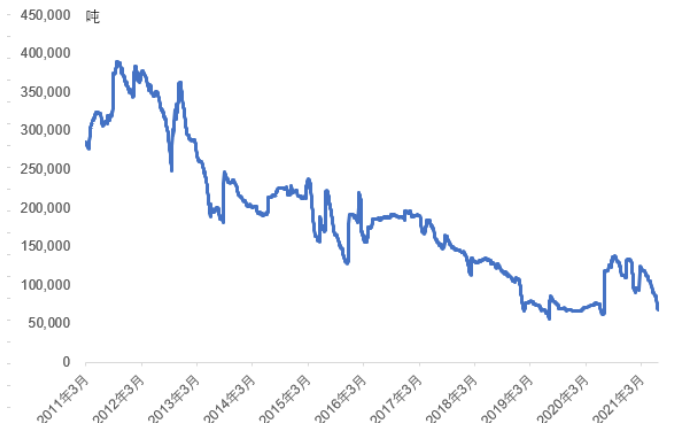
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

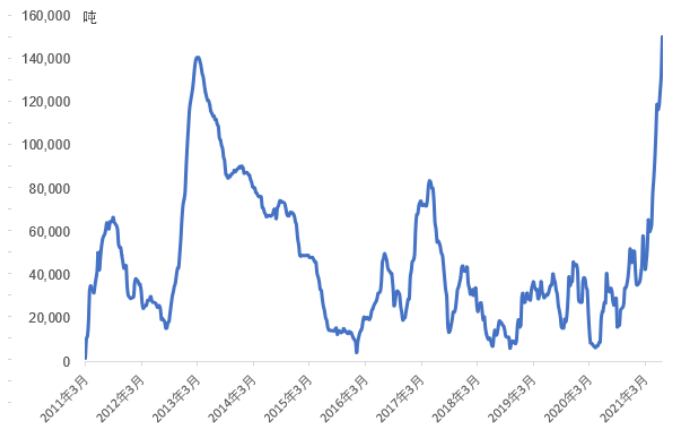
库存方面, 本周 LME 铅总库存 67500 吨, 相比上周 (07.09) 下滑-3.0%, 仍然延续 3 月以来的持续去库趋势; 上期所铅库存小计为 150301 吨, 相比上周 (07.09) 库存大幅增加 13.1%, 库存达到近 10 年来的最高水平。

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

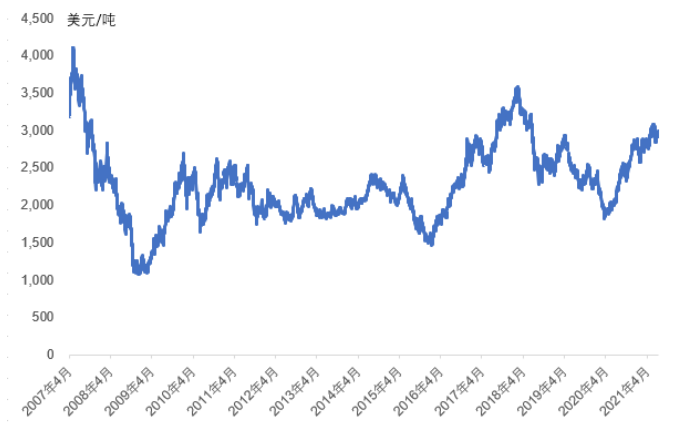


资料来源: Wind, 华金证券研究所

#### 4、锌: LME 锌上涨 0.3%

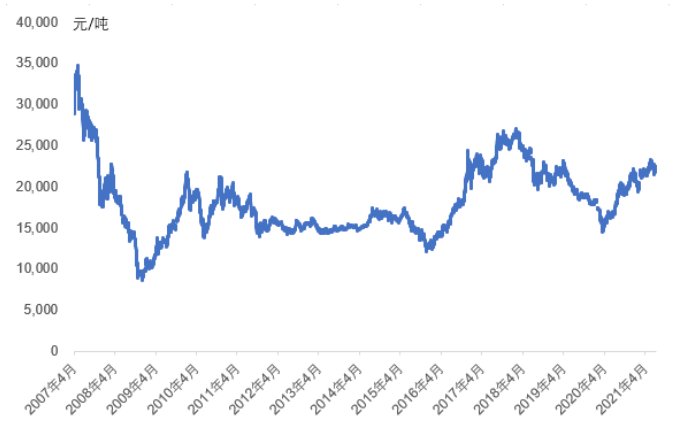
价格方面, 本周 LME 锌报收 2988 美元/吨, 相比上周 (07.09) 上涨 0.3%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 22465 元/吨, 相比上周 (07.09) 上涨 0.5%。

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

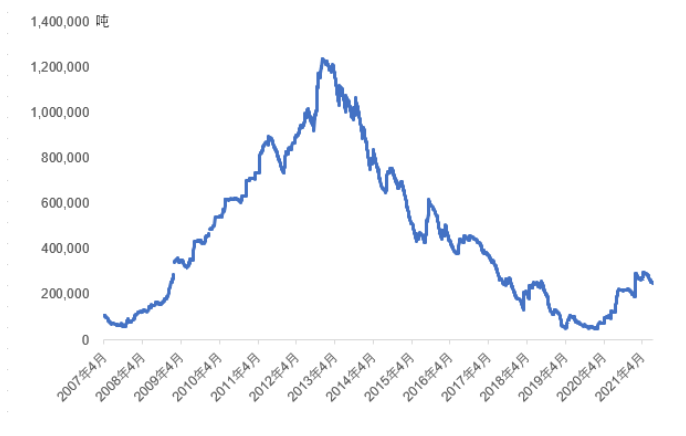
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

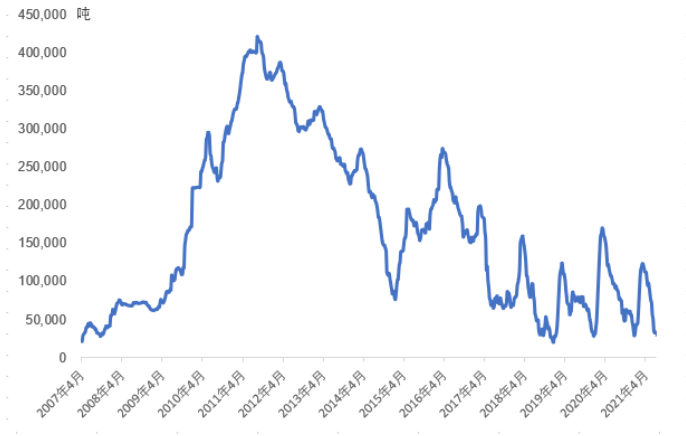
库存方面, 本周 LME 锌总库存 248725 吨, 相比上周 (07.09) 下滑-1.0%; 上期所锌库存小计为 22465 吨, 相比上周 (07.09) 上涨 0.5%, 库存重处于近年来底部区间, 后续需持续关注是否为库存拐点。

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

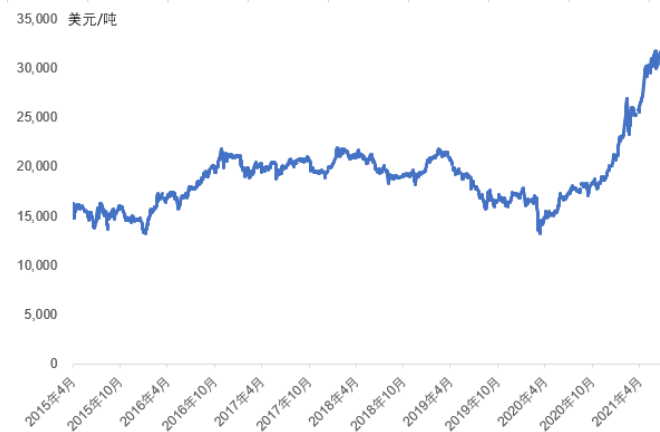


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 5、锡: LME 锡上涨 5.9%

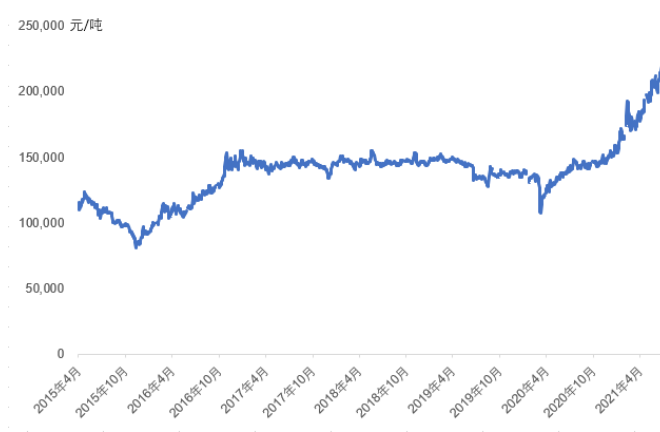
价格方面, 本周 LME 锡报收 33610 美元/吨, 相比上周 (07.09) 上涨 5.9%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 228260 元/吨, 相比上周 (07.09) 上涨 4.1%。

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

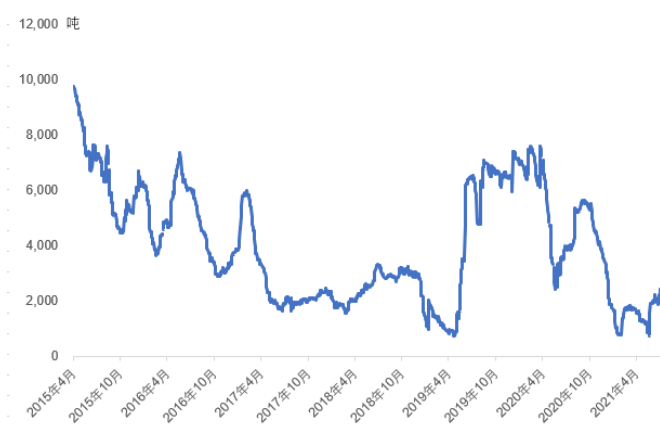
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

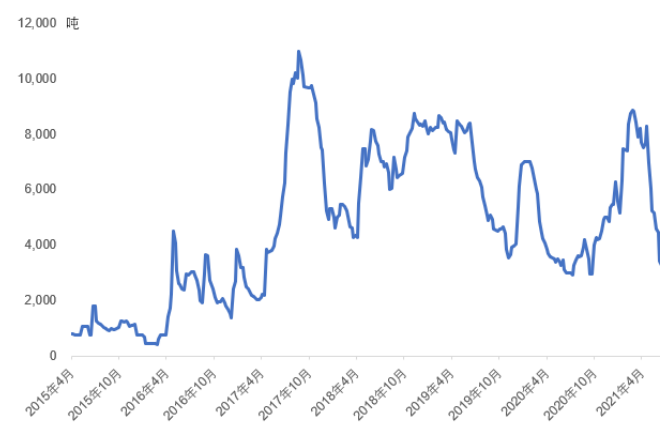
库存方面, 本周 LME 锡总库存 2305 吨, 相比上周 (07.09) 大幅上涨 20.1%, 库存整体处于自低位以来的攀升趋势; 上期所锡库存小计为 3649 吨, 相比上周 (07.09) 大幅增加 12.0%, 结束了 3 月以来的库存持续下滑趋势。

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



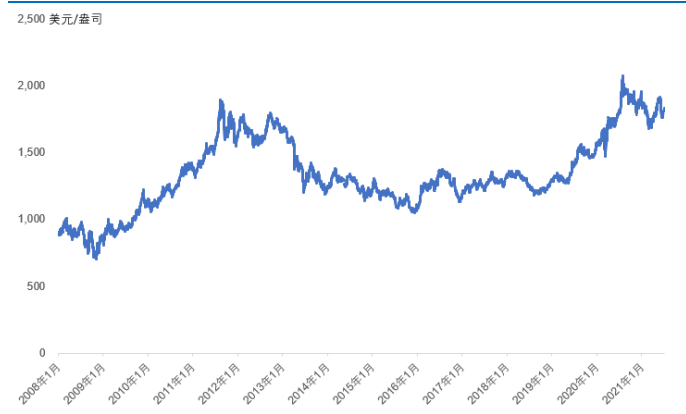
资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (二) 贵金属: 美 CPI 超预期, 贵金属价格冲高回落

### 1、黄金: COMEX 黄金上涨 0.22%, ETF 持仓持续下降

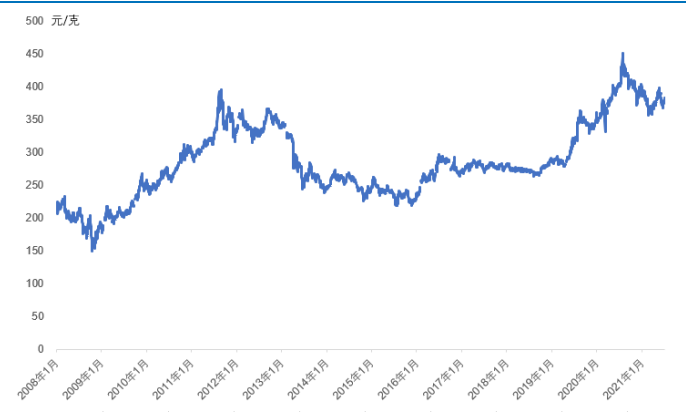
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1812.5 美元/盎司, 较上周 (07.09) 小幅上涨 0.22%, 周内最高触及 1830.3 美元/盎司后回落; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 381.5 元/克, 较上周 (07.09) 下跌-1.12%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

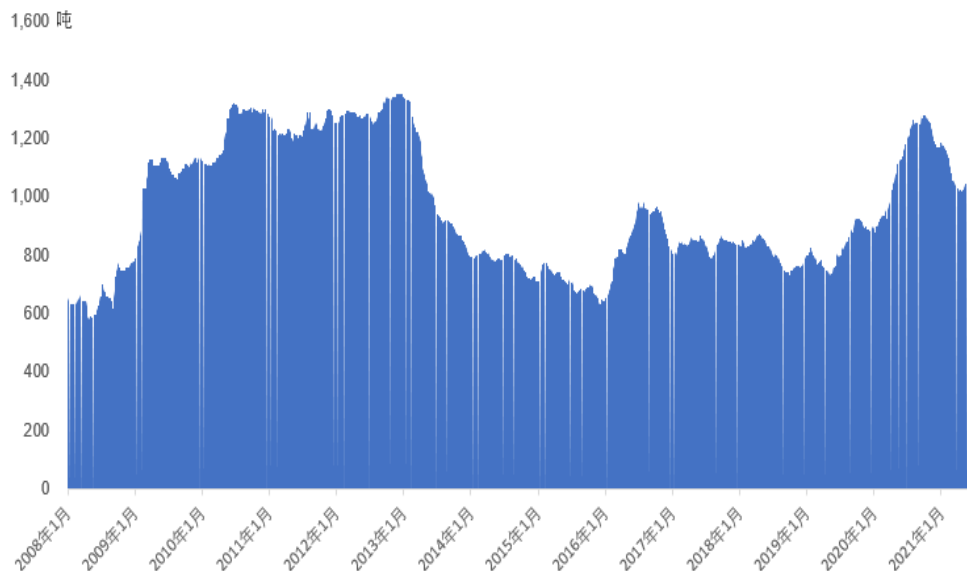
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 07.16 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1028.6 吨, 相较于上周 (07.09) 下滑-1.12%, 持仓绝对值减少 11.64 吨。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

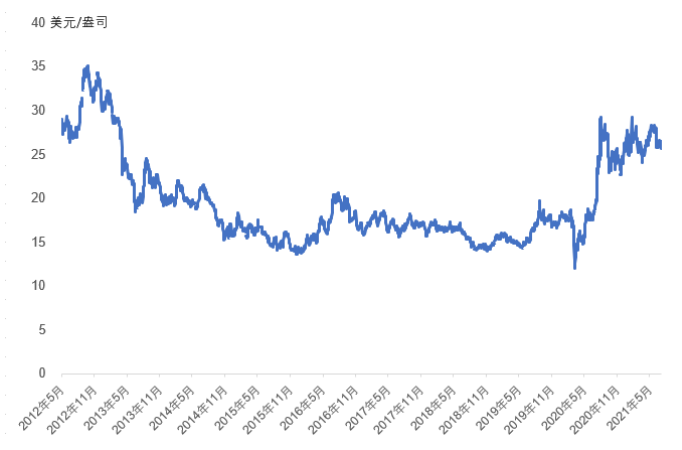


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、白银: COMEX 白银本周下跌-1.85%

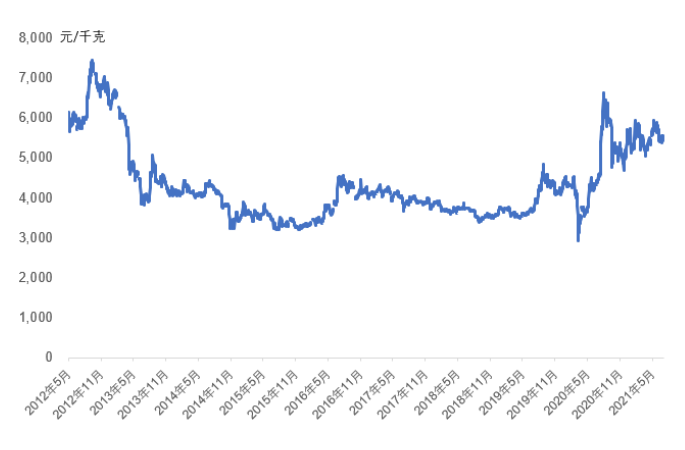
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 25.7 美元/盎司, 较上周 (07.09) 下跌-1.85%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5491.0 元/千克, 较上周 (07.09) 上涨 1.31%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

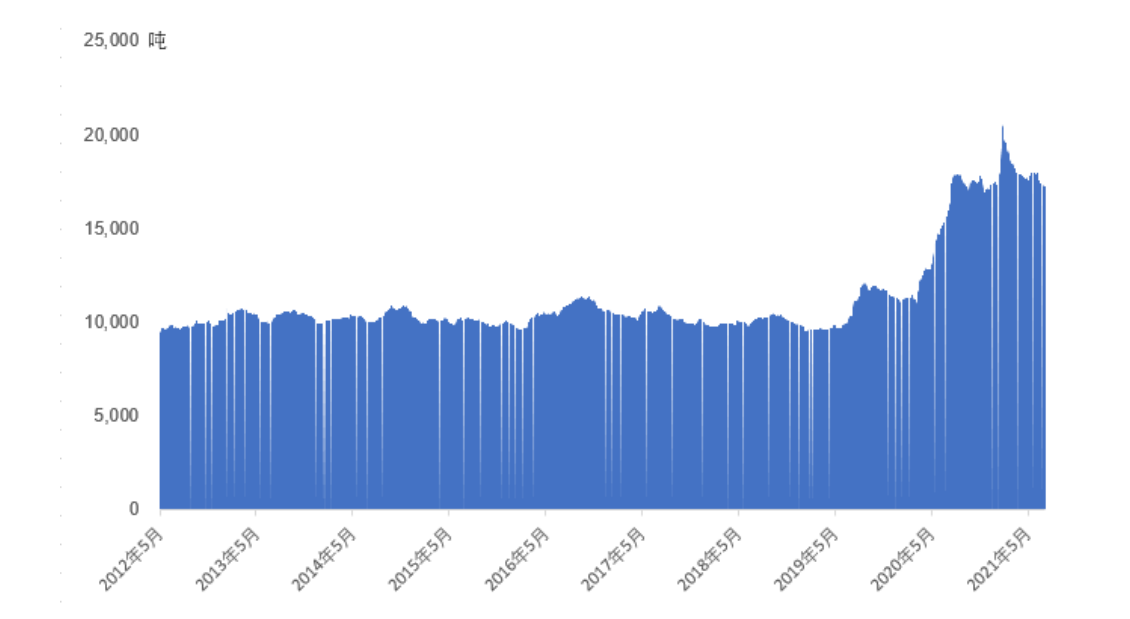
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 07.16 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17226.7 吨, 相较于上周 (07.09) 下跌-0.23%, 持仓绝对值减少 40.36 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: 稀土镨钕持续上涨, 钴、镁小幅上涨

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	/	376000 元/吨	1.1%	6.5%	34.8%
镁	镁锭	20850 元/吨	2.0%	7.2%	26.0%
钯	钯: Pd>99.95%	642 元/克	-2.1%	-1.1%	14.8%
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	565000 元/吨	6.1%	15.9%	38.7%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

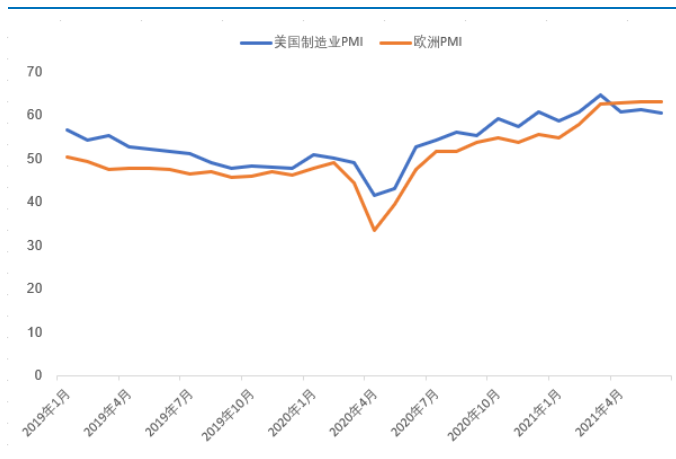
### 三、宏观&货币政策：国内流动性或重新趋于宽松

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	2021/07/12	财政部部长刘昆：世界经济正在复苏，但复苏分化明显，不确定性依然很高；各方要采取负责任的宏观经济政策，加强相互协调，避免负面溢出效应。同时，坚定不移建设开放性经济，推进结构性改革，实现强劲、可持续、平衡和包容增长。
中国	2021/07/13	据中汽协统计分析，6月，新能源汽车产销分别达到24.8万辆和25.6万辆，环比增长14.3%和17.7%，同比增长1.3倍和1.4倍。其中，产量刷新当月历史纪录，销量则刷新历史纪录。
中国	2021/07/13	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%。
美国	2021/07/13	纽约联储调查显示，6月的一年期通胀预期中值从5月份的4.0%升至4.8%，创2013年该预期推出以来新高；6月的三年期通胀预期中值维持在3.6%不变；未来通胀结果的不确定性短期上升，中期保持不变。
中国	2021/07/14	我国外贸进出口总值连续13个月保持同比增长，进出口规模创下历史同期最好水平。据海关统计，今年上半年我国货物贸易进出口总值18.07万亿元，同比增长27.1%。其中，出口9.85万亿元，增长28.1%；进口8.22万亿元，增长25.9%。按人民币计价，6月我国出口同比增长20.2%，进口同比增长24.2%。海关总署新闻发言人李魁文表示，今年下半年进出口同比增速或将放缓，但全年进出口仍然有望保持较快增长。
美国	2021/07/14	美国6月通胀数据再次飙升，并远超市场预期，显示大宗商品和劳动力成本上升继续加剧通胀压力。美国6月CPI环比升0.9%，创2008年6月以来新高，预期升0.5%；CPI同比升5.4%，续创2008年8月以来新高，预期升4.9%。核心CPI环比上涨0.9%，同比则上升4.5%，创1991年11月以来最大涨幅。
中国	2021/07/15	上半年国内生产总值532167亿元，同比增长12.7%，比一季度回落5.6个百分点；两年平均增长5.3%。其中，第二季度增长7.9%，两年平均增长5.5%。上半年全国居民人均可支配收入17642元，同比名义增长12.6%，扣除价格因素同比实际增长12%。统计局表示，从供需循环、市场信心、内需持续增强来看，下半年中国经济有望保持持续稳定复苏的态势。

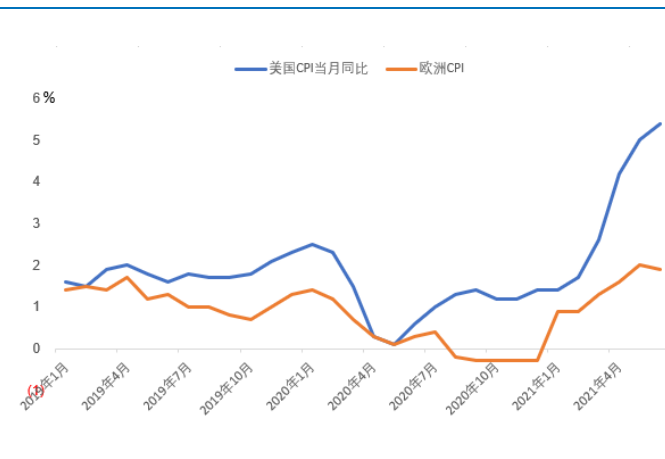
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

图 35：欧美制造业 PMI 维持高位，欧洲势头开始强于美国



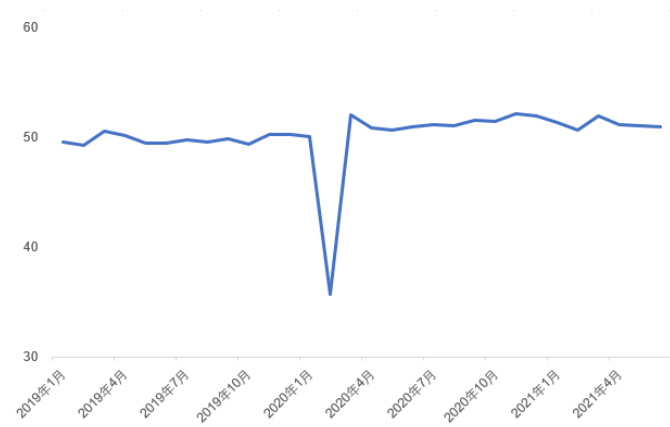
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：美国 CPI 水平快速走高



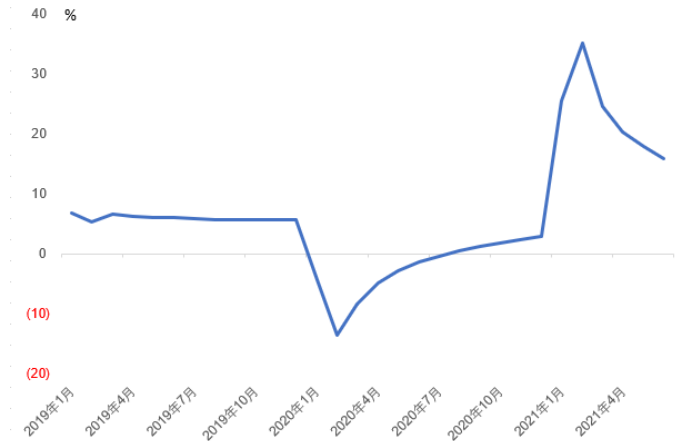
资料来源：Wind，华金证券研究所

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



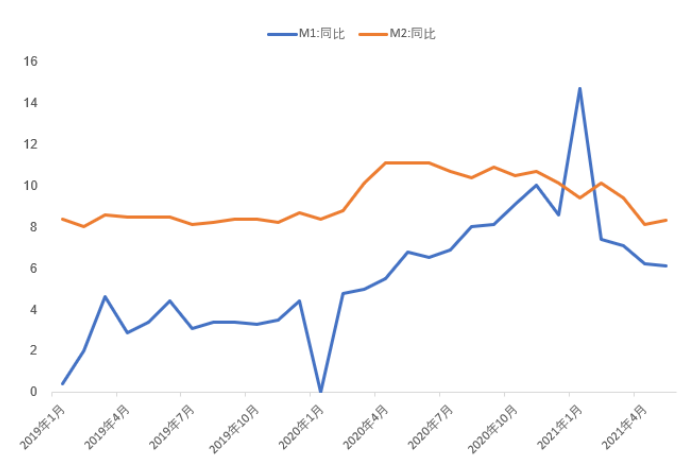
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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
美国/欧洲	2021/07/12	Energy Fuels 和 Neo Performance Materials 本周创建了一个新的美国到欧洲的稀土供应链, 犹他州 Energy Fuels 的 White Mesa Mill 生产的预计 15 箱混合稀土碳酸盐被运往 Neo 在爱沙尼亚的稀土分离设施。 首席执行官 Mark Chalmers 指出, 对稀土的需求预计将在 10 年内增加五倍, 我们正在取得比北美其他任何人都多的进步。
中国	2021/07/12	营口忠旺铝业有限公司, 是北方地区主要的电解铝生产商, 计划 10 月底开始恢复剩余 30 万吨电解铝产能运行, 预计年底启动完成。 该公司一人士表示, 他们公司电解铝建成产能 89 万吨, 目前运行 46 万吨, 剩余 43 万

吨 320 台 500KA 的电解槽，计划 10 月底开始启动，第一阶段先启动 160 台槽子，预计年底启动完成。目前他们正在对电解槽进行大修。“预计 7 月份电解铝产量 38,000 吨左右，较 6 月份产量基本持稳，”该人士称，目前是电解铝市场消费淡季，预计未来一周电解铝价格将下滑。

官方数据显示，中国 6 月份原铝产量连续第二个月下降，原因是云南限电导致供应受到制约。

中国 2021/07/16 国家统计局称，6 月份中国原铝产量为 329 万吨，比 5 月份的 332 万吨下降 0.9%，但是同比增长 9.3%。2021 年 1 至 6 月份中国原铝产量达到创纪录的 1,964 万吨，较上年同期增长 10.1%，原因是铝价升至十年高位，远高于盈亏线，鼓舞了冶炼厂提高产量。

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
金力永磁 300748.SZ	2021/07/13	业绩预告	<p>公司发布 2021 年半年度业绩预告：公司预计 2021H1 实现营业收入较 2020 年同期预计增长 70%~100%，达到 163,779.85 万元~192,682.18 万元，实现净利润 2.10 亿元~2.38 亿元，较上年同期 0.91 亿元同比大幅增长 130%~160%。</p> <p>公司业绩增长的主要原因为：2021 年上半年，公司在手订单充足，产能利用充分，晶界渗透产品的产量及销量增长迅速。分销售终端来看：公司在新能源汽车及汽车零部件领域的营业收入同比增长约 150%，在节能变频空调领域的营业收入同比增长约 120%。另外，公司在风力发电领域的营业收入同比增长逾 30%，在 3C 领域加大规模化量产，同时在机器人及智能制造、节能电梯等领域的营业收入保持稳定。</p>
云铝股份 000807.SZ	2021/07/15	业绩预告	<p>云铝股份发布 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 18-20 亿元，同比上年同期增长 640%-722%。公司业绩增长的主要原因为：报告期内，国内宏观经济形势稳定向好，铝产品消费需求旺盛，铝产品价格持续上涨，公司紧紧抓住市场机遇，抓实全要素对标和降本增效各项工作；加快实施“合金化”战略，产品结构不断优化，合金化率持续提高；全力抓好重点项目达产达标，持续加大营销力度，积极开拓市场，铝商品产销量增幅较大，报告期公司经营业绩同比实现增长。</p>
金诚信 603979.SH	2021/07/17	资金投向	<p>公司发布关于投资建设 Lonshi 铜矿项目的公告：公司拟投资 389,548.17 千美元用于 Lonshi 铜矿项目的建设(该金额包含已支付的 Sky Pearl 收购款 33,780 千美元)。根据收购前获取的 2020 年资源量估算资料，按边界品位 Cu0.61%，采矿权 PE13093 范围内保有铜金属量 87 万吨、铜平均品位 2.82%。</p> <p>在本项目产品阴极铜不含税价格为 6,800 美元/吨铜的情况下，经测算，该项目达产后，预计销售收入 252,625.01 千美元/年，预计利润总额 77,469.50 千美元/年。</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