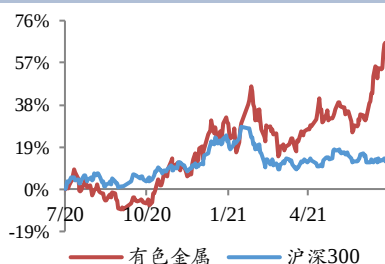


供应扰动加剧，基本金属震荡运行

行业评级：增持

报告日期：2021-07-25

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王洪岩

执业证书号：S0010521010001

邮箱：wanghy@hazq.com

联系人：许勇其

执业证书号：S0010120070052

邮箱：xuqy@hazq.com

联系人：翁嘉敏

执业证书号：S0010120070014

邮箱：wengjm@hazq.com

相关报告

1. 云南汛期限电，供需错配支撑铝价 2021-07-18
2. 库存持续探底，支撑铜铝价格 2021-07-11
3. 供需博弈，钴锂维稳运行 2021-07-04

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 7.51%。各子板块中，钨板块涨幅最大，为 15.18%；此外锂板块也出现上涨，涨幅达到 14.92%；沪深 300 板块跌幅最大，跌幅为 0.11%。

● 基本金属

基本金属本周期现市场变现分化。期货市场：LME 铜、铝、铅、镍、锡分别上涨 1.87%、0.86%、2.51%、2.20%、2.04%。LME 锌下跌 0.32%。国内现货市场基本金属价格均有波动，铜、铝、锡分别上涨 0.73%、1.89%、2.17%。铝、锌、镍分别下跌 0.52%、0.69%、0.71%。全球央行预计短期继续实行宽松的货币和财政政策，供给端矿紧张的驱动暂缓，但电力紧张的情况下冶炼或有干扰。铜：铜精矿供应环比趋松，但海外铜矿供应仍存隐患；需求端由于去库和欧美经济上升空间，电解铜需求存在韧性。本周 SHFE 铜库存为 9.61 万吨，同比下降 15.41%。铝：受云南汛期限电持续影响以及河南极端天气影响，多家企业面临停电停产风险，供应端干扰加剧，而下阶段抛储量的信息公布对市场影响较小；目前国内消费市场韧性犹存，库存继续探底，截止本周五，LME 铝库存为 142.35 万吨，较上周同比下降 2.35%；SHFE 铝库存为 26.67 万吨，小幅回调 0.27%。建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、云铝股份、神火股份、南山铝业、西部矿业。

● 新能源金属

本周新能源金属价格坚挺。钴：国内金属钴价格仍呈现上涨态势，金属钴价格为 37.9 万元/吨，较上周上涨 0.80%；硫酸钴价格为 7.7 万元/吨，较上周持平；四氧化三钴价格为 27.5 万元/吨，较上周持平。南非暴乱引起的港口停滞目前逐步恢复，市场对钴原料供应紧张情绪缓解，国内市场按需采购，海外需求存在较大支撑。整体来看，下游锂电产业的高景气仍有效支撑钴价。锂：本周锂市场价格维持稳定，截止周五，碳酸锂价格为 8.8 万元/吨，较上周价格持平；氢氧化锂价格为 9.8 万元/吨，较上周上调 1.03%。目前全球锂供应依旧偏紧，终端市场需求旺盛，原料供应偏紧局面不改，支撑锂价维稳运行。建议关注：华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、寒锐钴业。

● 贵金属

本周贵金属市场整体偏弱运行。黄金：本周 COMEX 黄金价格为 1807.2 美元/盎司，较上周下跌 1.26%；伦敦现货黄金为 1799.5 美元/盎司，下跌 1.33%。白银：本周 COMEX 白银价格为 25.5 美元/盎司，下跌 3.56%；伦敦现货白银价格为 25.1 美元/盎司，较上周回落 4.33%。本周综合美元走强以及美债收益率反弹，市场降低了对贵金属的需求，金价持续承压。此外，市场对新冠疫情反复可能抑制全球经济复苏的担忧以及通胀再膨胀的担忧情绪仍在，金价短期将持续震荡运行。建议关注：赤峰黄金、银泰黄金、盛达资源。

● 风险提示 需求不及预期；上游矿山超预期供给；政策变动风险。

正文目录

1 本周行业动态	4
1.1 本周有色板块走势	4
1.2 各有色板块走势	4
2 上市公司动态	5
2.1 个股周涨跌幅	5
2.2 重点公司公告	5
2.2.1 国内公司公告	5
2.2.2 国外公司新闻	6
3 数据追踪	7
3.1 工业金属	7
3.1.1 工业金属期现价格	7
3.1.2 基本金属库存情况	8
3.2 贵金属	9
3.2.1 贵金属价格数据	9
3.2.2 贵金属持仓情况	10
3.3 小金属	11
3.4 稀土	12
风险提示:	12

图表目录

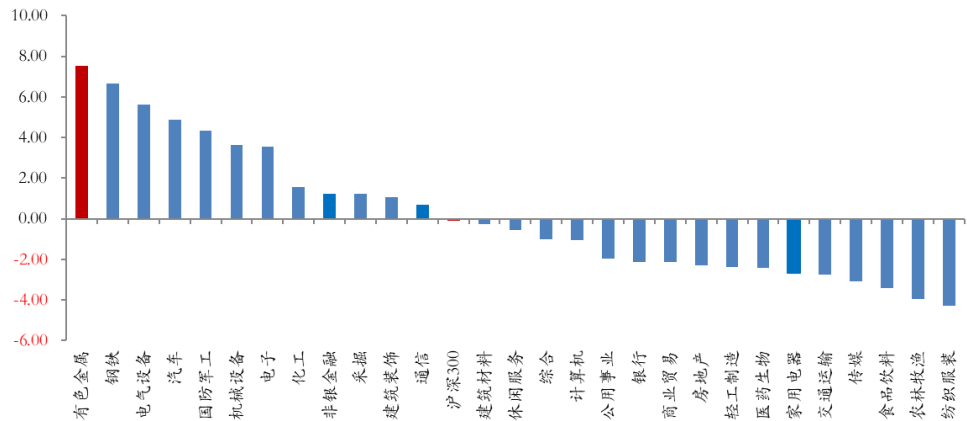
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图表 2 钨板块涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股宏达股份涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股*ST 利源跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	8
图表 10 铜显性库存 (吨)	8
图表 11 铝显性库存 (吨)	8
图表 12 锌显性库存 (吨)	9
图表 13 铅显性库存 (吨)	9
图表 14 镍显性库存 (吨)	9
图表 15 锡显性库存 (吨)	9
图表 16 本期贵金属价格数据	9
图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	10
图表 18 人民币指数及美元指数	10
图表 19 国债收益率	10
图表 20 美联储隔夜拆借利率	10
图表 21 黄金持仓情况 (吨)	10
图表 22 白银持仓情况 (吨)	10
图表 23 本期小金属价格数据	11
图表 24 本期稀土价格数据	12

1 本周行业动态

1.1 本周有色板块走势

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 7.51%，同期上证指数涨幅为 0.31%，收报于 3550.40 点；深证成指涨幅为 0.38%，收报于 15028.57 点；沪深 300 跌幅为 0.11%，收报于 5089.23 mIPMn 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

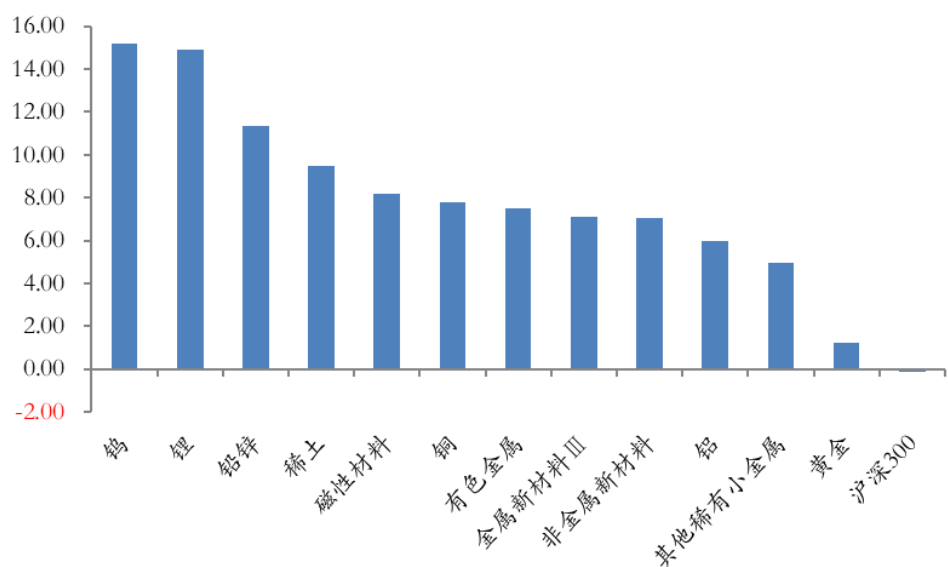


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，钨板块涨幅最大，为 15.18%；此外锂板块也出现上涨，涨幅达到 14.92%；沪深 300 板块跌幅最大，跌幅为 0.11%。

图表 2 钨板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

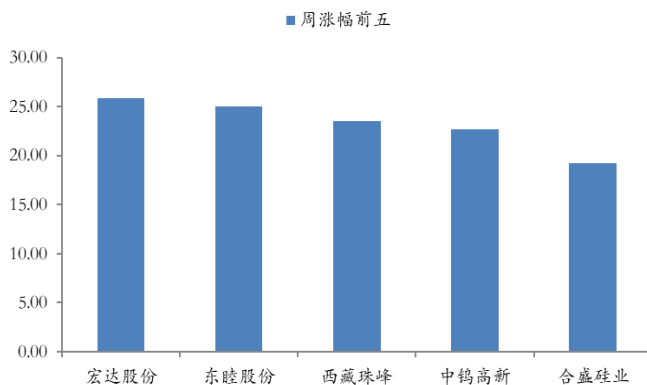
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：宏达股份、东睦股份、西藏珠峰、中钨高新、合盛硅业，分别对应涨幅为 25.85%、24.97%、23.55%、22.67%、19.19%。

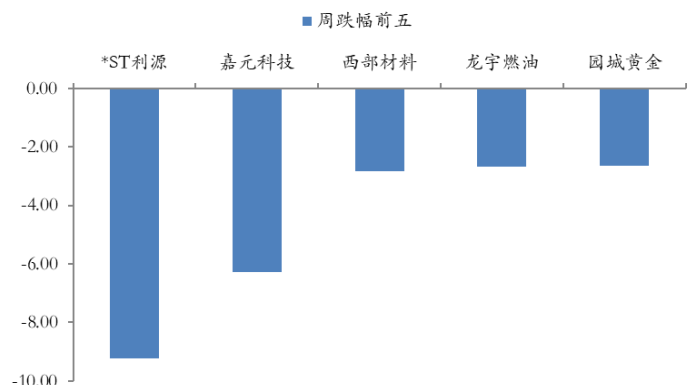
周跌幅前五位的为：*ST 利源、嘉元科技、西部材料、龙宇燃油、园城黄金，分别对应的跌幅为 9.23%、6.26%、2.83%、2.68%、2.63%。

图表 3 个股宏达股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股*ST 利源跌幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2 重点公司公告

2.2.1 国内公司公告

- **金力永磁：高性能稀土永磁材料产能预计 22 年建成 2.3 万吨 25 年建成 4 万吨**

7 月 19 日，金力永磁发布投资者关系活动记录表，规划在 2022 年具备 2.3 万吨高性能稀土永磁材料产能的基础上，逐步配置资源能力，建设好赣州、包头、宁波生产基地；规划到 2025 年建成 4 万吨高性能稀土永磁材料产能。

- **南山铝业：规划建设汽车轻量化铝板带生产线 建成后每年新增 20 万吨产能**

7 月 21 日，南山铝业发布关于建设汽车轻量化铝板带生产线项目的公告，本项目总投资约为 20 亿元，建设期预计为 18-30 个月。建成后每年将新增汽车轻量化铝板带产能 20 万吨。

- **顺博合金：投资铝灰资源综合利用项目 预计达到 6 万吨铝灰的年处理能力**

7 月 22 日，顺博合金发布关于对外投资铝灰资源综合利用项目的公告，项目预计总投资 1.5 亿元人民币（含营运资金），拟用地约 80 亩，建设资源综合利用项目生产线，达到年综合利用 6 万吨铝灰的处理能力。

- **焦作万方：公司受洪灾影响紧急停产 铝电解槽无法及时重启**

7 月 22 日，焦作万方发布关于遭受自然灾害影响临时停产的进展公告，2021 年 7 月 21 日下午，由于连日降雨导致山洪爆发，导致公司被迫紧急停产。鉴于电解铝生产的工艺要求，电解槽 24 小时不能断电，受洪灾影响部分电解槽断电时间过长，无法及时重启；热电分厂受此次洪灾的影响较小。

- **中央生态环保督察组进驻部分省市 5 省共减产氧化铝年产能 600 万吨**

7月21日，中央生态环保督察组陆续进驻部分省市，大力推进污染防治攻坚战、生态文明建设和生态环境保护。其中对山东、广西、云南、山西、河南等氧化铝产业分布地区进行生态环境保护督察，导致5省共减产氧化铝年产能近600万吨。（我的钢铁）

2.2.2 国外公司新闻

● 力拓精炼厂强劲运营 今年上半年氧化铝产量同比增长1%

力拓2021年第二季度的氧化铝产量为201万吨，比2020年同期增长1%，反映出精炼厂的强劲运营表现。而与上一季度相比，产量下降了1%，主要是由于Yarwun精炼厂计划关闭。2021年上半年氧化铝产量为400万吨，同比增长1%。（长江有色）

● 疫情导致马来西亚铝电供应吃紧 国内铝电厂可望成为转单受惠者

疫情导致马来西亚铝电厂时不时中断生产，原材料运进厂与成品运出也阻碍多多，导致铝电供应吃紧，全球前三大铝质电解电容器供应商佳美工、尼吉康、红宝石三大厂已将原先规划的9%~12%涨价幅度，调升至10%~15%。国内铝电厂包括凯美、立隆电、金山电可望成为转单受惠者。（长江有色）

● Alumar 氧化铝产能由于技术问题减少了三分之一

Alumar 氧化铝厂位于巴西东北部，产能350万吨/年，但近日由于技术问题，该氧化铝精炼厂已将其产量减少了三分之一，至约7000吨/天。（长江有色）

● 坦桑尼亚黄金出口增加 同比增长20%

坦桑尼亚中央银行表示，在全球黄金价格有利，以及遏制非法矿产出口举措的支持下，坦桑尼亚的黄金出口正在增加。截至6月，其黄金出口额为30亿美元，同比增长20%。（长江有色）

3 数据追踪

3.1 工业金属

3.1.1 工业金属期现价格

图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

本期SHFE基本金属活跃合约收盘价				
单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
万元/吨	7.0	0.48	1.74	33.44
万元/吨	1.9	-0.56	3.39	33.75
万元/吨	2.2	-1.14	1.79	24.22
万元/吨	1.6	2.83	6.03	6.52
万元/吨	14.3	1.34	7.15	31.95
万元/吨	23.5	3.13	13.27	65.61

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

本期LME基本金属3个月合约收盘价					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	美元/吨	9,624.0	1.87	1.44	48.77
铝	美元/吨	2,508.5	0.86	3.06	45.38
锌	美元/吨	2,978.5	-0.32	2.85	31.39
铅	美元/吨	2,372.5	2.51	8.33	27.49
镍	美元/吨	34,350.0	2.20	12.90	90.57
锡	美元/吨	19,470.0	2.04	7.69	42.12

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 本期基本金属现货价格

本期基本金属现货价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	万元/吨	7.0	0.73	2.77	33.63
铝 A00	万元/吨	1.9	-0.52	2.93	30.30
锌 0#	万元/吨	2.3	-0.69	2.05	23.80
铅 1#	万元/吨	1.6	1.89	4.18	3.51
镍 1#	万元/吨	2.2	-0.71	2.10	24.49
锡 1#	万元/吨	23.5	2.17	12.04	65.78

资料来源：wind，华安证券研究所

3.1.2 基本金属库存情况

图表 8 本期 LME 基本金属库存数据

基本金属LME库存数据					
品种	单位	库存	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
LME铜	吨	224,750.0	0.26	40.64	67.69
LME铝	吨	1,423,525.0	-2.35	-11.93	-14.15
LME锌	吨	247,300.0	-0.57	-4.37	42.95
LME铅	吨	62,450.0	-7.48	-28.01	-46.90
LME镍	吨	219,444.0	-1.70	-6.94	-6.56
LME锡	吨	2,350.0	1.95	4.91	-38.56

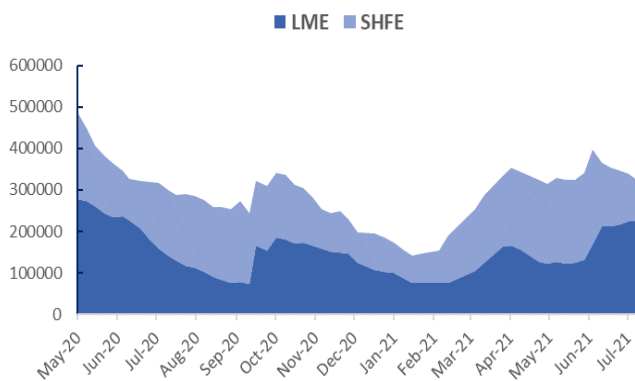
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据

基本金属SHFE库存数据					
品种	单位	库存	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
SHFE铜	吨	96,087.0	-15.41	-37.53	-39.06
SHFE铝	吨	266,666.0	0.27	-7.65	19.85
SHFE锌	吨	36,440.0	21.25	3.19	-59.14
SHFE铅	吨	158,073.0	5.17	33.27	346.08
SHFE镍	吨	6,939.0	-11.00	13.64	-78.78
SHFE锡	吨	3,156.0	-13.51	-7.67	7.68

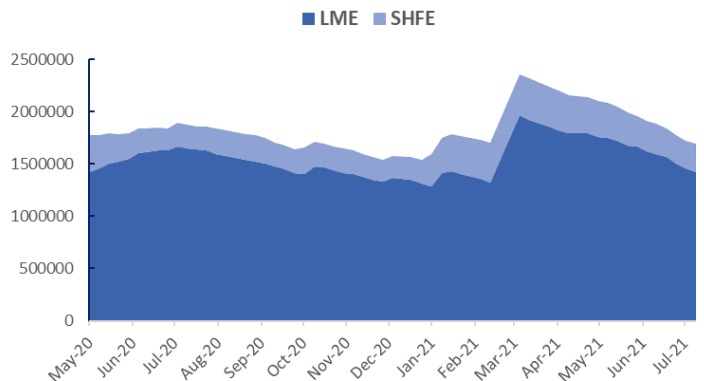
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



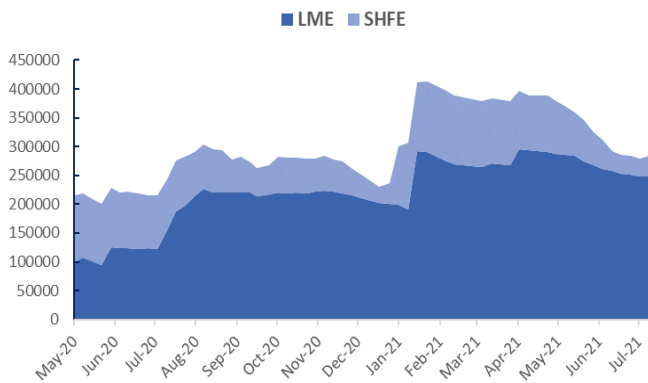
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



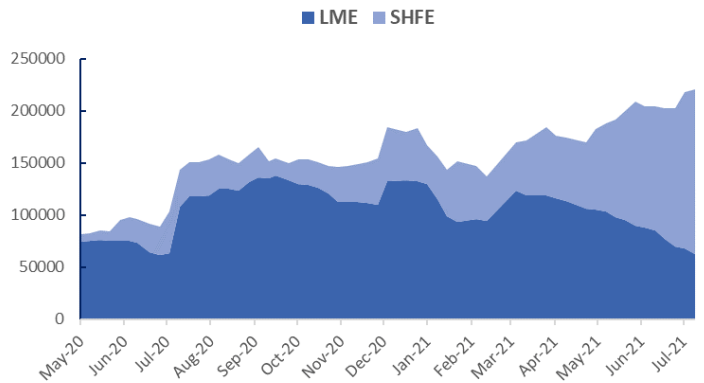
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



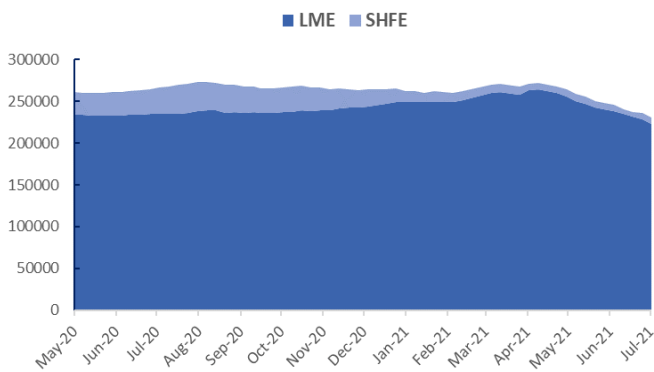
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



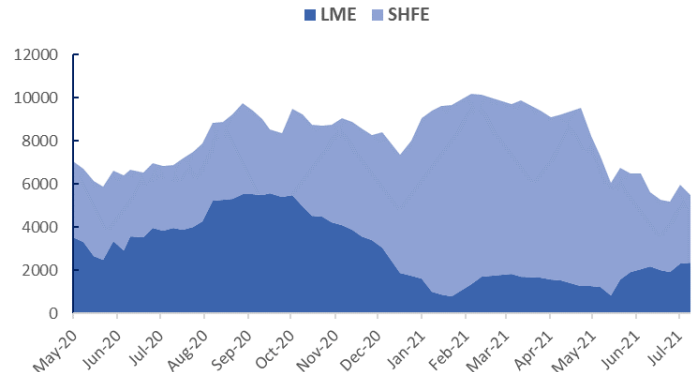
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 镍显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 锡显性库存 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.2 贵金属

3.2.1 贵金属价格数据

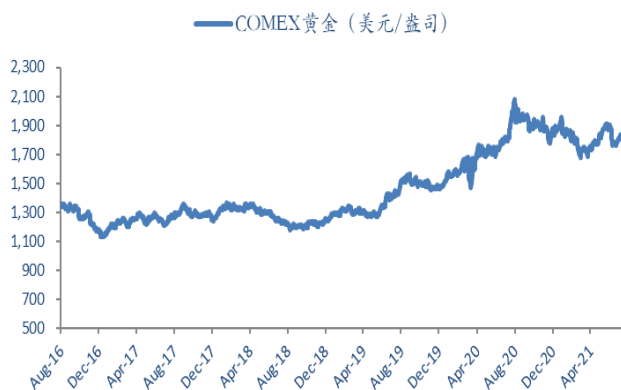
图表 16 本期贵金属价格数据

品种	单位	本期贵金属价格			
		收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1,807.2	-1.26	1.59	-11.97
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,799.5	-1.33	1.37	-12.14
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	378.0	-0.91	1.07	-15.54
沪金现货	元/克	376.4	-0.76	1.19	-15.04
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	25.5	-3.56	-1.32	-5.84
伦敦现货白银	美元/盎司	25.1	-4.33	-3.47	-6.96
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,338.0	-2.79	-1.66	-17.52
沪银现货 (T+D)	元/克	5,260.0	-2.92	-1.54	-17.76
伦敦现货钯	美元/盎司	1,067.0	-5.74	2.60	17.12
伦敦现货钌	美元/盎司	2,653.0	-6.52	5.15	26.27

资料来源: wind, 华安证券研究所

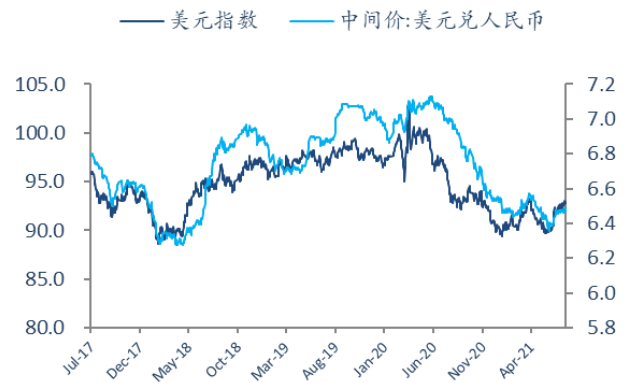


图表 17 COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 人民币指数及美元指数



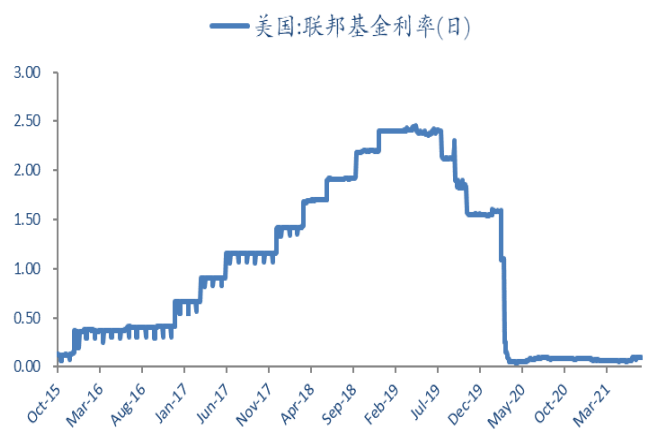
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

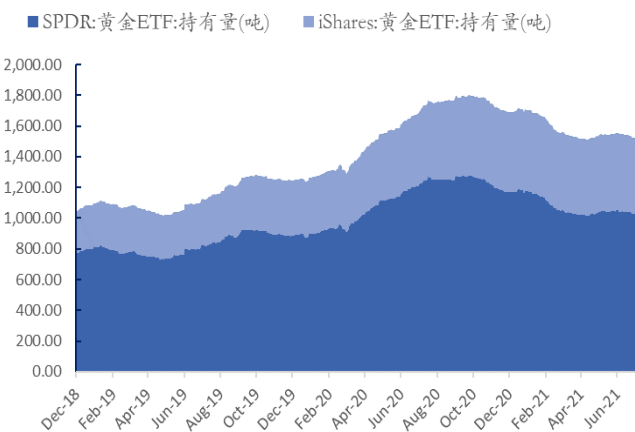
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

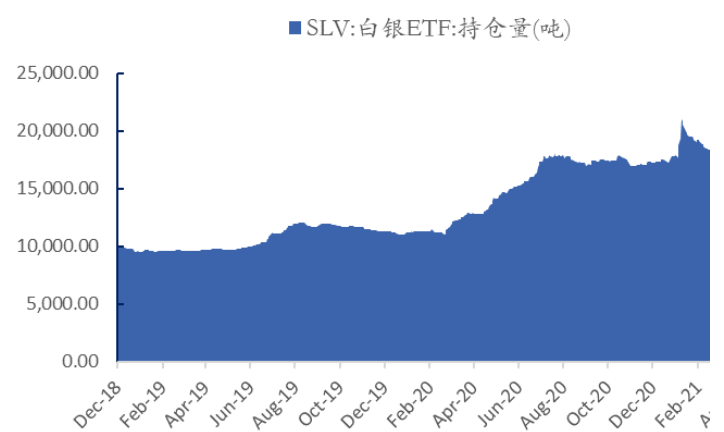
3.2.2 贵金属持仓情况

图表 21 黄金持仓情况 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 白银持仓情况 (吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

3.3 小金属

图表 23 本期小金属价格数据

本期小金属价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	万元/吨	37.90	0.80	6.16	50.40
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	7.70	0.00	8.45	71.11
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	8.85	0.00	4.73	60.91
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	27.50	0.00	3.77	57.14
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	26.50	0.00	2.91	53.62
钴酸锂 (60%、4.35V)	万元/吨	30.50	0.00	5.17	56.41
金属锂 (≥99%)	万元/吨	62.00	0.00	0.00	30.53
碳酸锂 (99.5%)	万元/吨	8.80	0.00	0.00	120.00
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	9.80	1.03	5.38	96.00
铋锭 1# (≥99.85%)	万元/吨	5.95	3.48	9.17	63.01
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	10.75	1.90	10.82	27.98
钨铁 (≥70%)	万元/吨	15.60	1.96	5.41	14.71
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	万元/吨	24.60	2.29	9.58	25.83
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	28.00	1.82	5.66	19.15
精铜 (≥99.99%)	万元/吨	111.50	0.00	-2.62	21.20
锗锭 (50Ω/cm)	万元/吨	780.00	1.30	2.63	13.87
二氧化锗 (99.999%)	万元/吨	500.00	4.17	5.26	20.48
碲 (≥99.99%)	万元/吨	56.50	-1.31	-3.00	38.65
镁锭 1# (≥99.95)	万元/吨	2.10	0.48	2.95	49.11
精铋 (≥99.99%)	万元/吨	4.50	4.65	2.27	17.65
海绵锆 (≥99%)	万元/吨	14.25	3.64	-2.06	-44.12
铬 1# (≥99.2%: 99A)	万元/吨	5.83	0.43	-0.43	23.94
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	万元/吨	1.55	1.31	1.64	21.09
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.23	0.00	-0.22	85.89
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	34.50	-1.43	6.15	33.98
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	15.50	0.00	-0.64	76.14
钒 (≥99.5%)	万元/吨	235.00	0.00	-6.93	-9.62
钒铁 50#	万元/吨	14.50	0.00	0.00	36.79
铌 (99.99%)	万元/吨	2,200.00	0.00	0.00	-12.35
海绵钛 (≥99.6%)	万元/吨	6.90	0.00	1.47	20.00
电解锰 1# (长江现货)	万元/吨	2.09	5.82	18.41	91.74
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.73	-0.67	2.05	33.04
三元前驱体:523	万元/吨	12.45	5.51	16.90	58.60

资料来源: wind, 华安证券研究所

3.4 稀土

图表 24 本期稀土价格数据

本期稀土价格					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
氧化镧	万元/吨	0.88	0.00	0.00	-20.45
氧化铈	万元/吨	0.92	0.00	-3.17	-16.82
氧化镨	万元/吨	58.00	6.42	9.95	93.98
氧化钕	万元/吨	57.25	9.05	22.46	84.68
氧化铈	万元/吨	19.50	0.00	0.00	-13.33
氧化钇	万元/吨	24.75	-1.98	29.92	38.27
氧化铽	万元/吨	785.00	12.95	27.64	69.91
氧化镱	万元/吨	262.50	3.96	15.13	43.05
氧化钪	万元/吨	3.35	0.00	19.64	67.50
镨钕氧化物	万元/吨	58.50	3.54	24.73	98.64
金属镧	万元/吨	2.80	0.00	-5.08	-3.45
金属铈	万元/吨	2.93	0.00	-7.14	2.63
金属镨	万元/吨	75.50	6.34	11.85	19.84
金属钕	万元/吨	72.00	8.27	23.61	73.08
金属铽	万元/吨	990.00	13.14	27.74	67.23
金属镱	万元/吨	335.00	6.35	6.35	41.05
金属钪	万元/吨	22.50	0.00	0.00	0.00
镨钕合金	万元/吨	72.00	7.87	26.87	83.44
镱铁合金	万元/吨	260.50	3.99	15.01	40.81

资料来源：wind，华安证券研究所

风险提示：

需求不及预期；上游矿山超预期供给；政策变动风险。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。