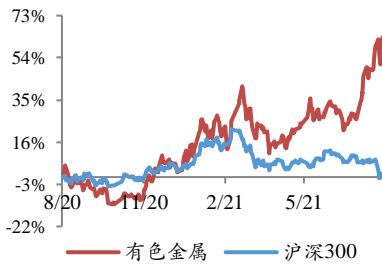


云南限电收紧供应，铝价持续走强

行业评级：增持

报告日期：2021-08-01

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. 供应扰动加剧，基本金属震荡运行
2021-07-25
2. 云南汛期限电，供需错配支撑铝价
2021-07-18
3. 库存持续探底，支撑铜铝价格
2021-07-11

主要观点：

本周有色金属跑赢大盘，涨幅为 1.87%。各子板块中，稀土板块涨幅最大，为 14.43%；此外锂板块也出现上涨，涨幅达到 8.13%；休闲服务板块跌幅最大，跌幅为 13.1%。

● 基本金属

基本金属本周期现市场整体偏强运行。期货市场：LME 铜、铝、铅、锌、镍、锡分别上涨 0.94%、3.55%、1.98%、0.30%、2.04%、0.96%、0.51%。国内现货市场基本金属价格均有波动，铜、铝、锌、镍、锡分别上涨 2.32%、0.69%、0.83%、0.85%、0.64%，铅金属下跌 2.78%。周内国储局第二批铜铝锌抛储落地，合计 17 万吨的抛储量整体低于预期，对铜铝基本面的影响相对有限。铜：本周铜矿供应偏紧局面有所缓解，但南美铜矿仍存罢工风险，短期或再生供给扰动。市场消费韧性犹存，下游补库明显，国内市场持续去库，本周 SHFE 铜库存为 9.41 万吨，同比下降 2.08%。铝：本周云南铝厂降负荷标准扩大至 30%，对国内铝供应的干扰加剧，市场库存去化或加快，截止本周五，SHFE 铝库存为 25.62 万吨，同比下降 3.92%。目前市场将步入消费淡季，但受云南限电以及疫情反复的影响，供需偏紧局面短期难以缓解，预期铝价持续高位震荡运行。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整体维稳运行。钴：国内金属钴价格有所下调，为 37.8 万元/吨，较上周下跌 0.26%；硫酸钴价格为 8.1 万元/吨，较上周上涨 5.19%；四氧化三钴价格为 30.0 万元/吨，较上周上涨 9.09%。本周下游需求有所放缓，厂商以按需采购为主，整体市场行情偏弱，钴市预计短期维稳运行。锂：本周锂市场价格小幅上涨，截止周五，碳酸锂价格为 8.9 万元/吨，较上周价格上涨 1.14%；氢氧化锂价格为 9.9 万元/吨，较上周上调 1.02%。目前锂盐湖供应增量有限，市场紧平衡状态不改，在新能源汽车市场需求持续释放下，锂价将继续高位运行。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 1827.8 美元/盎司，较上周上涨 1.14%；伦敦现货黄金为 1829.3 美元/盎司，上涨 1.66%。白银：本周 COMEX 白银价格为 25.6 美元/盎司，上涨 0.35%；伦敦现货白银价格为 25.5 美元/盎司，较上周增长 1.52%。本周美联储在议息会议上立场偏鸽，宽松预期使美元回落，金价出现小幅上涨。市场对通货再通胀的担忧情绪仍在，金价将持续震荡运行。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

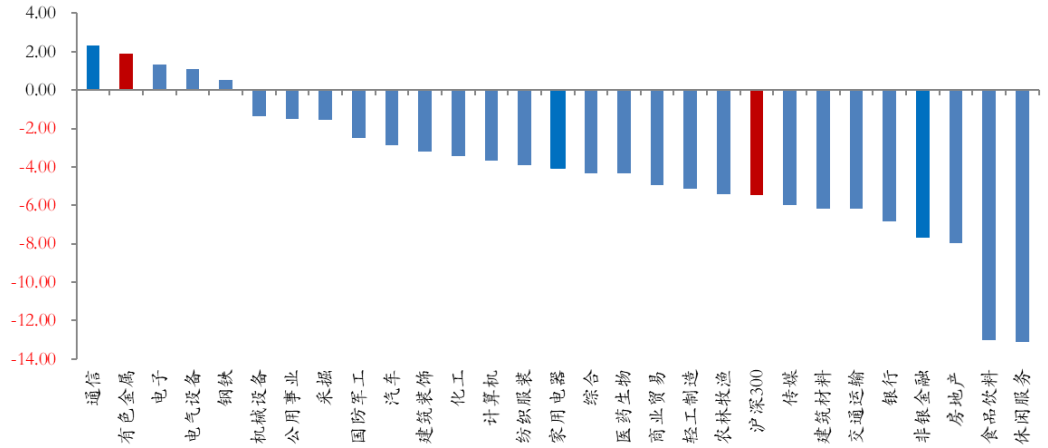
图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)	4
图表 2 稀土板块涨幅最大 (%)	4
图表 3 个股海星股份涨幅最大 (%)	5
图表 4 个股和胜股份跌幅最大 (%)	5
图表 5 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	7
图表 6 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	7
图表 7 本期基本金属现货价格	7
图表 8 本期 LME 基本金属库存数据	8
图表 9 本期 SHFE 基本金属库存数据	8
图表 10 铜显性库存 (吨)	8
图表 11 铝显性库存 (吨)	8
图表 12 锌显性库存 (吨)	9
图表 13 铅显性库存 (吨)	9
图表 14 镍显性库存 (吨)	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 1.88%，同期上证指数跌幅为 4.31%，收报于 3397.36 点；深证成指跌幅为 3.70%，收报于 14473.21 点；沪深 300 跌幅为 5.46%，收报于 4811.17 点。

图表 1 本周有色板块跑赢沪深 300 指数 (%)

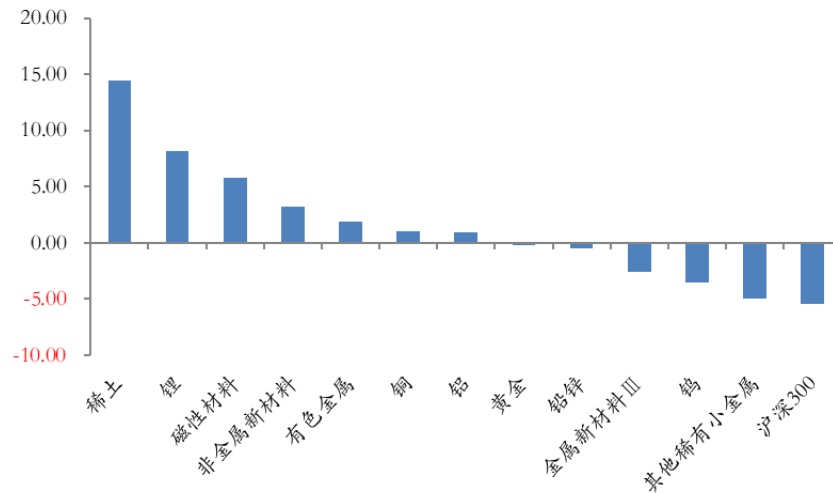


资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 各有色板块走势

各子板块中，稀土板块涨幅最大，为 14.43%；此外锂板块也出现上涨，涨幅达到 8.13%；沪深 300 板块跌幅最大，跌幅为 5.46%。

图表 2 稀土板块涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

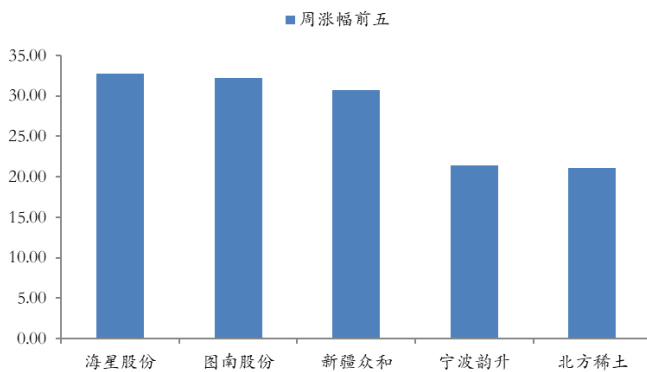
2 上市公司动态

2.1 个股周涨跌幅

有色行业中，公司周涨幅前五的为：海星股份、图南股份、新疆众和、宁波韵升、北方稀土，分别对应涨幅为 32.79%、32.2%、30.73%、21.36%、21.07%。

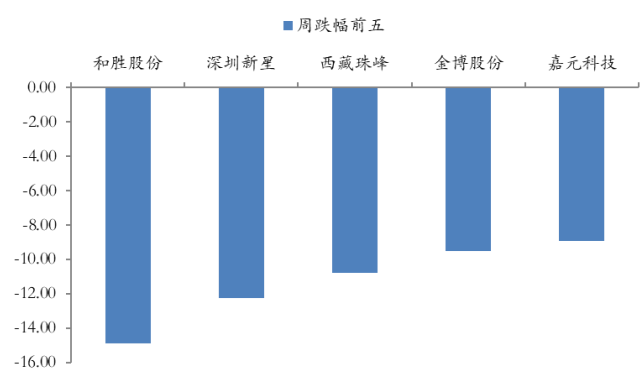
周跌幅前五位的为：和胜股份、深圳新星、西藏珠峰、金博股份、嘉元科技，分别对应的跌幅为 14.91%、12.23%、10.81%、9.53%、8.95%。

图表 3 个股海星股份涨幅最大 (%)



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 个股和胜股份跌幅最大 (%)



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

- **云铝股份：在上海期货交易所及伦敦金属交易所开展铝期货套期保值交易**

7月27日，云铝股份发布公告，将在上海期货交易所（SHFE）及伦敦金属交易所（LME）开展铝期货套期保值交易，为所生产的铝锭、铝加工产品和生产所需的铝进行套期保值。本次期货套期保值业务拟投入的保证金不超过人民币1.9亿元。

- **中矿资源：减持中矿集团股权**

7月28日，中矿资源控股股东中矿集团计划自公告之日起3个交易日后的6个月内以大宗交易方式或集中竞价交易方式减持不超过371.23万股，占公司总股本比例为1.15%。

- **横店东磁：公司公布半年度业绩快报**

7月28日，横店东磁发布2021年半年度业绩快报，2021年上半年实现营收约56.91亿元，同比+79.36%，归母净利润约5.46亿元，同比+58.90%。

- **盛和资源：发布股东股份质押解除公告**

7月28日，公司发布关于股东股份质押解除的公告，本次解除质押后，巨星集团持有股份已累计质押7081万股，占其所持有公司股份总数的75.17%，占公司总股本的4.03%。

- **海亮股份：利用第五代连铸连轧精密铜管低碳智能高效制造技术升级产线**

7月29日，海亮股份将全面应用第五代连铸连轧精密铜管低碳智能高效制造技术，将现有产线升级改造，产能规模由40.5万吨增加至62.5万吨，并将在建和筹

建项目按此第五代生产线标准进行建设。

- **厦门钨业：减持持股 5% 以上股东所持股份**

7 月 30 日，厦门钨业发布关于持股 5% 以上股东集中竞价减持股份结果公告，日本联合材料公司通过集中竞价方式减持股份期间已届满，共减持 1.37 千万股，占目前公司总股本的 0.97%。

- **楚江新材：增资扩股子公司顶立科技至 3.73 千万元**

7 月 30 日，公司发布关于子公司顶立科技增资扩股的公告，子公司注册资本由 2.66 千万元增加至 3.73 千万元，公司持股比例由 100% 变为 71.43%。

2.2.2 国外公司新闻

- **First Quantum 发布 2021 年铜产量目标**

2021 年 2 季度，First Quantum 铜产量为 19.97 万吨，环比减少 2.62%，同比增加 18.11%。First Quantum 的 2021 年铜产量目标为 78.5-85 万吨不变。（我的有色）

- **劳资谈判失败，力拓 Kitimat 铝厂减产**

力拓旗下位于加拿大的 Kitimat 铝厂，因劳资谈判未达成一致而减产。此次减产导致公司产能降至其总产能 43.2 万吨的 35% 左右，即运行产能降至 15 万吨/年左右。（长江有色）

- **2030 年乌兹别克斯坦或将建成全球最大露天储量 190 亿吨的铜矿采矿场**

乌兹别克斯坦最大的矿业企业之一阿尔马雷克矿业公司正在积极推进“耀什力克-1”露天铜矿开发的相关建设工作。据悉，“耀什力克”露天铜矿建成后，将在 2030 年左右与阿尔马雷克矿业公司目前正在开采的“卡尔马科尔”露天铜矿合并，届时或将成为全球最大的露天铜矿采矿场，两矿储量合计将超过 190 亿吨。（生意社）

- **Lundin Mining 旗下 Candelaria 收到 SMA 指控**

智利环境监管机构 SMA 对 Lundin Mining 旗下 Candelaria 铜矿提起六项指控，指控截至 2030 年的运营计划相关的一系列违规行为。SMA 表示，Lundin 可能会被处以最高约 2300 万美元的罚款、撤销其环境证书（RCA）或关闭项目。Lundin 现有 10 个工作日提供合规的证据，并在 15 个工作日内对指控提出异议。（Mysteel）

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					
品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	万元/吨	7.2	3.09	5.02	37.03
铝	万元/吨	2.0	3.74	6.84	39.58
锌	万元/吨	2.2	1.28	2.41	24.80
铅	万元/吨	1.6	-2.97	-1.18	5.80
镍	万元/吨	14.7	2.54	6.40	37.75
锡	万元/吨	23.4	-0.79	8.82	63.56

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	9,714.0	0.94	3.56	50.60
铝	美元/吨	2,597.5	3.55	2.95	46.92
锌	美元/吨	3,031.5	1.78	1.97	30.19
铅	美元/吨	2,379.5	0.30	4.99	26.37
镍	美元/吨	34,680.0	0.96	11.62	95.44
锡	美元/吨	19,570.0	0.51	7.32	39.94

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	7.2	2.32	4.98	36.60
铝 A00	万元/吨	2.0	2.69	5.70	36.76
锌 0#	万元/吨	2.3	0.83	1.67	23.22
铅 1#	万元/吨	1.6	-2.78	-0.32	2.61
镍 1#	万元/吨	2.3	0.85	1.71	23.89
锡 1#	万元/吨	23.7	0.64	10.77	66.26

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	239,650.0	6.63	13.30	91.49
LME铝	吨	1,387,800.0	-2.51	-12.06	-15.48
LME锌	吨	245,125.0	-0.88	-3.50	30.63
LME铅	吨	60,400.0	-3.28	-25.46	-48.88
LME镍	吨	214,632.0	-2.19	-7.68	-8.77
LME锡	吨	2,415.0	2.77	18.38	-38.86

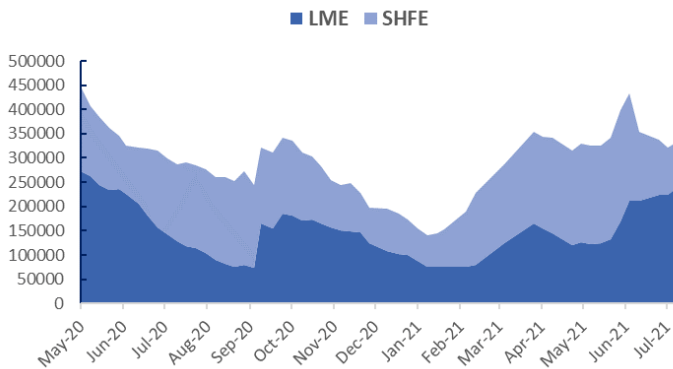
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	94,090.0	-2.08	-33.98	-41.01
SHFE铝	吨	256,214.0	-3.92	-7.96	15.51
SHFE锌	吨	36,224.0	-0.59	11.49	-59.00
SHFE铅	吨	168,421.0	6.55	34.57	411.33
SHFE锡	吨	3,064.0	-2.92	-6.01	-6.67

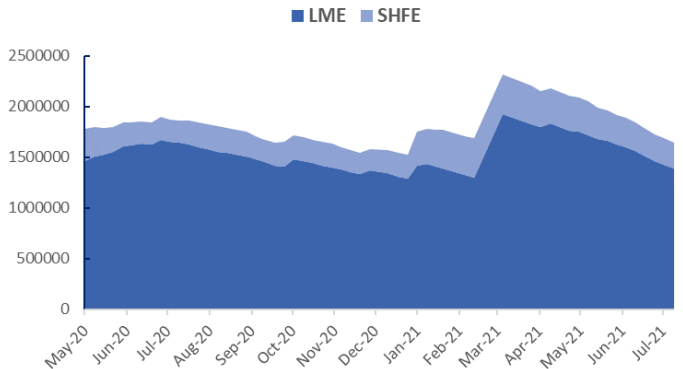
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 铜显性库存 (吨)



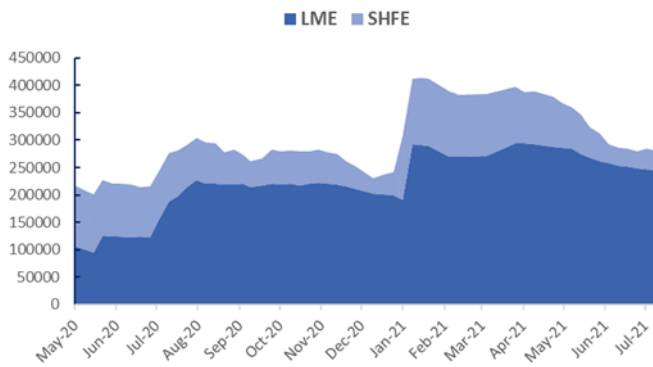
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 铝显性库存 (吨)



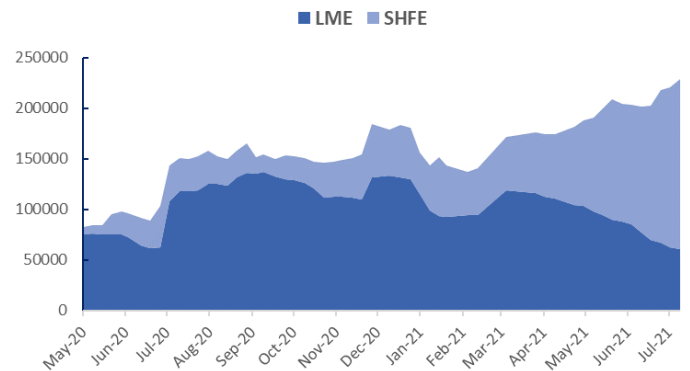
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 锌显性库存 (吨)



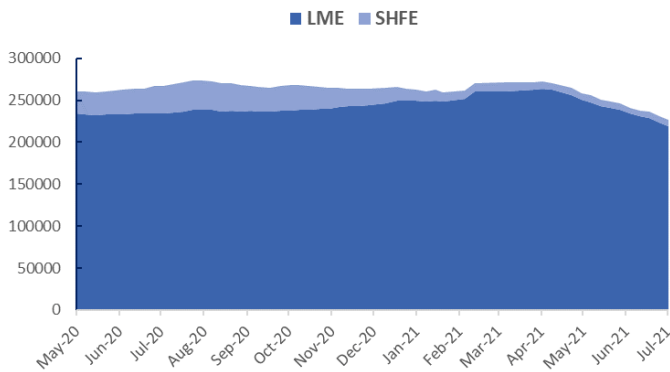
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 铅显性库存 (吨)



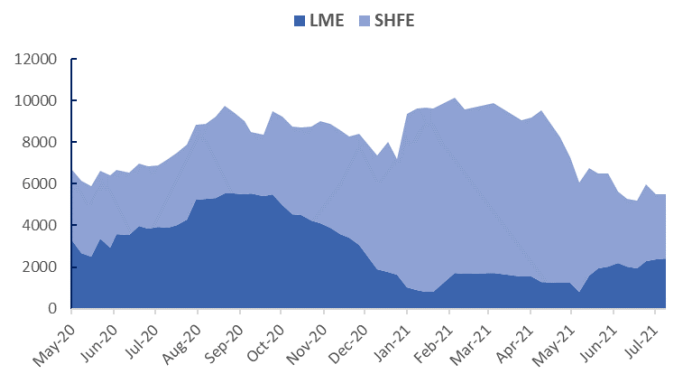
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

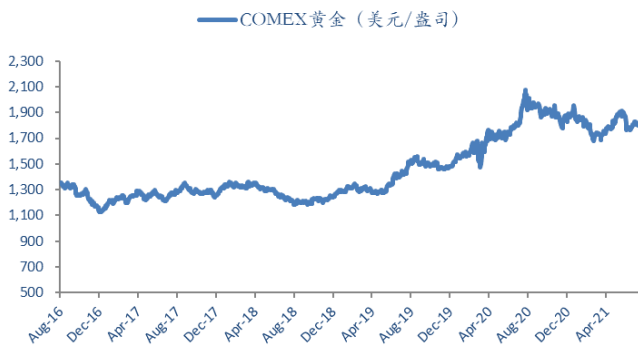
3.2.1 贵金属价格数据

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	1,827.8	1.14	3.76	-5.11
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,829.3	1.66	4.21	-5.31
SHFE黄金 (活跃合约)	元/克	382.5	1.19	4.08	-8.22
沪金现货	元/克	380.9	1.20	4.12	-7.66
COMEX白银 (活跃合约)	美元/盎司	25.6	0.35	-1.01	-0.08
伦敦现货白银	美元/盎司	25.5	1.52	-1.95	-1.39
SHFE白银 (活跃合约)	元/克	5,404.0	1.24	0.50	-10.29
沪银现货 (T+D)	元/克	5,342.0	1.56	0.85	-10.01
伦敦现货铂	美元/盎司	1,048.0	-1.78	-4.99	11.02
伦敦现货钯	美元/盎司	2,606.0	-1.77	-1.99	23.33

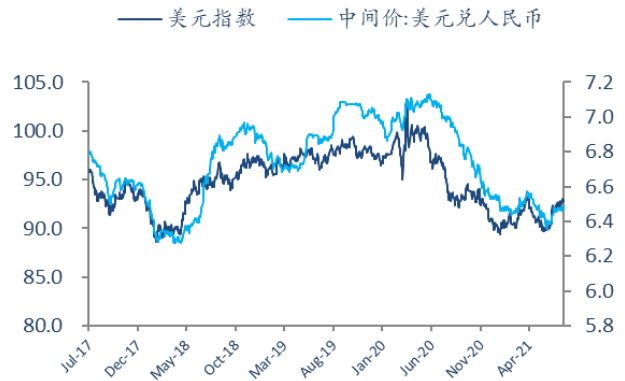
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



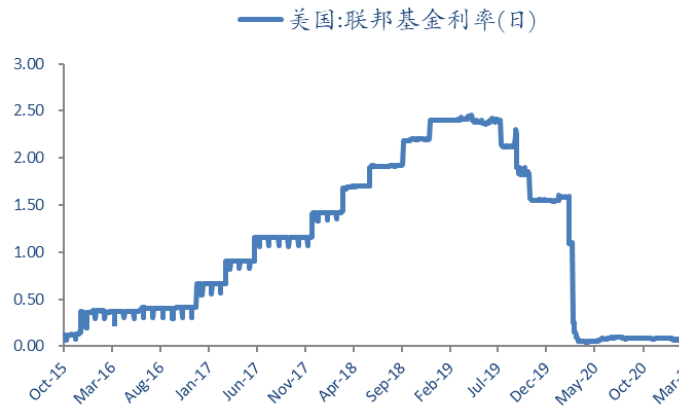
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国债收益率



资料来源: wind, 华安证券研究所

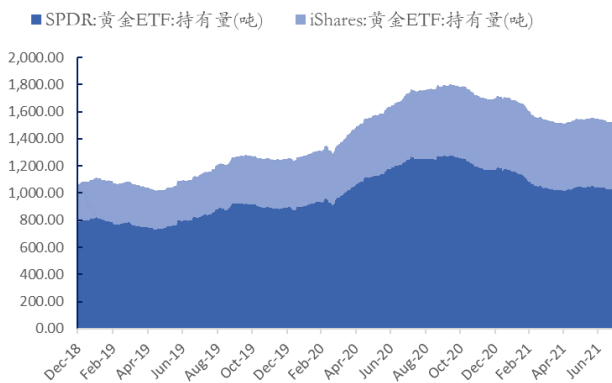
图表 20 美联储隔夜拆借利率



资料来源: wind, 华安证券研究所

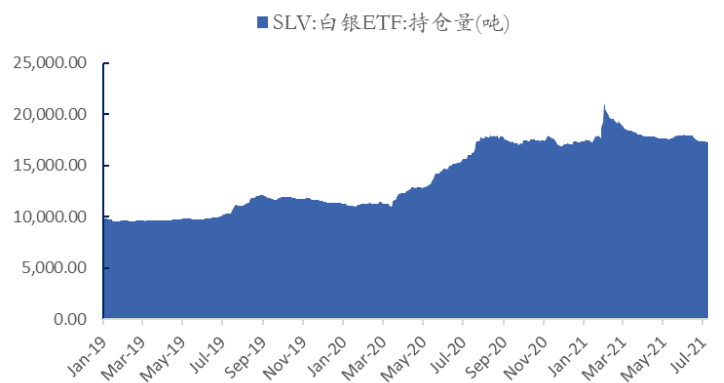
3.2.2 贵金属持仓情况

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	37.80	-0.26	4.13	50.00
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	8.10	5.19	5.19	80.00
氯化钴 (≥24.2%)	万元/吨	9.15	3.39	3.39	66.36
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	30.00	9.09	9.09	71.43
氧化钴 (≥72%)	万元/吨	29.00	9.43	9.43	68.12
钴酸锂 (60%、4.35V)	万元/吨	30.50	0.00	3.39	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	8.90	1.14	1.14	122.50
氢氧化锂 (56.5%)	万元/吨	9.90	1.02	5.32	98.00
铋锭 1# (≥99.85%)	万元/吨	6.65	11.76	20.91	77.33
黑钨精矿 (≥65%)	万元/吨	11.25	4.65	13.64	33.93
钨铁 (≥70%)	万元/吨	16.10	3.21	8.78	17.52
钨粉 (≥99.7%: 2-10μm)	万元/吨	25.60	4.07	12.78	30.28
钨条 1# (≥99.95%)	万元/吨	28.75	2.68	8.49	21.05
精钢 (≥99.99%)	万元/吨	111.50	0.00	-0.89	21.20
锗锭 (50Ω/cm)	万元/吨	805.00	3.21	5.23	17.52
二氧化锗 (99.999%)	万元/吨	515.00	3.00	7.29	24.10
碲 (≥99.99%)	万元/吨	56.25	-0.44	-3.43	37.20
镁锭 1# (≥99.95)	万元/吨	2.16	2.86	6.95	53.38
精铋 (≥99.99%)	万元/吨	4.65	3.33	6.90	19.23
海绵锆 (≥99%)	万元/吨	14.25	0.00	3.64	-44.12
铬 1# (≥99.2%: 99A)	万元/吨	5.83	0.00	-0.43	29.44
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	万元/吨	1.61	3.87	5.23	24.81
钼精矿 (45%)	万元/吨	0.23	1.52	3.08	87.20
钼 1# (≥99.95%)	万元/吨	35.50	2.90	2.90	37.86
钼铁 (Mo60B)	万元/吨	15.70	1.29	4.67	78.41
钒 (≥99.5%)	万元/吨	235.00	0.00	6.82	-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	0.00	20.00
电解锰 1# (长江现货)	万元/吨	2.48	18.66	39.72	127.52
硫酸镍 (长江现货)	万元/吨	3.80	2.01	4.11	32.17
三元前驱体:523	万元/吨	12.45	0.00	14.22	52.76

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	-18.60
氧化铈	万元/吨	0.92	0.00	-3.17	-14.88
氧化镨	万元/吨	64.00	10.34	19.29	114.05
氧化钕	万元/吨	60.75	6.11	29.95	95.97
氧化铈	万元/吨	19.50	0.00	0.00	-7.14
氧化钐	万元/吨	26.75	8.08	36.13	49.86
氧化铽	万元/吨	830.00	5.73	32.80	79.65
氧化镱	万元/吨	264.00	0.57	13.55	43.87
氧化钇	万元/吨	3.45	2.99	23.21	68.29
镨钕氧化物	万元/吨	62.25	6.41	31.19	111.38
金属镧	万元/吨	2.80	0.00	0.00	-3.45
金属铈	万元/吨	2.93	0.00	0.00	2.63
金属镨	万元/吨	81.50	7.95	15.60	17.27
金属钕	万元/吨	77.50	7.64	33.05	74.55
金属铈	万元/吨	1,150.00	16.16	43.75	91.19
金属镱	万元/吨	352.50	5.22	11.90	48.42
金属钇	万元/吨	22.50	0.00	0.00	0.00
镨钕合金	万元/吨	75.25	4.51	30.53	80.46
镱铁合金	万元/吨	261.00	0.19	13.97	41.08

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。