

2021年08月01日

# 有色金属

# 行业周报

## 军工钛材需求具备确定性，宏观环境利于工业金属需求走强（2021/07/26-2021/07/30）

### 投资要点

- 本周观点：军工钛材具备长期需求确定性：**我们认为相比于碳纤维复材而言，军工钛材的地位仍未被充分认知。由于军工钛材的轻量化、结构强度极高的特点，展望未来在航空航天领域的地位仍然无法取代。伴随十四五我国新型战斗机、运输机的持续放量，以及未来我国民机的放量建设，航空钛材下游需求的景气度有望持续攀升，目前市场仍然处于业绩验证阶段初期。建议关注标的：西部超导。  
**宏观环境有利于工业金属需求回暖：**鉴于本轮经济复苏进程与2009-2011年复苏的可比性，即均为流动性引领下游需求景气度，我们认为目前国内从信贷角度而言，边际再度开启宽松路径的确定性日益增强。同时delta毒株的肆虐也延缓了出口的收缩，整体宏观环境有望再度带动国内工业金属需求的回暖。
- 市场表现及估值：本周有色金属板块上涨1.9%，在28个申万一级行业中排名第2位；**截至07.30日，有色金属板块PE估值40.9倍，28个申万一级行业中排名第6，较上周上升1位。PB估值4.0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：**在经过上周全面上涨后，本周各子板块表现产生分化，能源金属领涨，铜、铝小幅上涨。稀土、锂、磁性材料涨幅分别为14.4%、8.1%、5.8%，子板块市场表现排名前三；金属新材料、钨、其他稀有小金属跌幅分别为-2.6%、-3.5%、-5.0%，子板块市场表现排名后三位。  
**子板块估值方面：**截至07.30日，锂（172.9X）、稀土（105.6X）、金属新材料（71.9X）PE估值排名前三；锂（23.7X）、稀土（12.1X）、非金属新材料（5.5X）PB估值排名前三。
- 工业金属价格普遍上涨，铜铝价格走强：**铜：本周LME铜报收9714美元/吨，相比上周(07.23)上涨0.9%；铝：本周LME铝报收2598美元/吨，较上周(07.23)上涨3.5%；铅：本周LME铅报收2380美元/吨，相比上周(07.23)上涨0.3%；锌：本周LME锌报收3032美元/吨，相比上周(07.23)上涨1.8%；锡：本周LME锡报收34680美元/吨，相比上周(07.23)上涨1.0%。
- 疫情加剧政策不确定性，贵金属价格反弹：黄金：**COMEX黄金本周报收1816.9美元/盎司，较上周(07.23)上涨0.82%；截至07.30日，SDPR黄金ETF持仓为1031.5吨，相较于上周(07.23)上涨0.40%。  
**白银：**COMEX白银本周报收25.6美元/盎司，较上周(07.23)上涨1.23%；截至07.30日，SLV白银ETF持仓为17209.5吨，相较于上周(07.23)下跌-0.38%。
- 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	61.06	91.39	71.31
绝对收益	58.05	96.27	72.15

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：铜：供给支撑虽有弱化，需求仍支撑价格偏强震荡（2021/07/19-2021/07/23）  
 2021-07-26
- 有色金属：宏观氛围利好偏多，沪铝价格重心稳步上行（2021/07/12-2021/07/16）  
 2021-07-19
- 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

## 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 1.9%，排名第 2 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：能源金属领涨.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：价格普遍上涨，铜铝价格走强.....	6
1、铜：LME 铜上涨 0.9%.....	6
2、铝：LME 铝上涨 3.5%.....	7
3、铅：LME 铅上涨 0.3%.....	8
4、锌：LME 锌下跌-0.3%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 1.0%.....	10
(二) 贵金属：疫情加剧政策不确定性，贵金属价格反弹.....	11
1、黄金：COMEX 黄金上涨 0.87%，ETF 持仓转为增加.....	11
2、白银：COMEX 白银本周上涨 1.23%.....	12
(三) 小金属：稀土镨钕持续上涨，金属硅涨势延续.....	13
三、宏观&货币政策：欧美经济景气度逐步下滑.....	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）.....	4
图 3：有色板块估值情况（PB_LF）.....	4
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）.....	5
图 6：有色板块子行业估值情况（PB_LF）.....	5
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.....	7
图 14：上期所期货收盘价（活跃合约）：铝.....	7
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）.....	8
图 18：上期所期货收盘价（活跃合约）：铅.....	8
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) .....	9
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌 .....	9
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) .....	10
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡 .....	10
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 .....	11
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约) .....	11
图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量 .....	12
图 32: COMEX 白银期货收盘价 .....	12
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约) .....	12
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

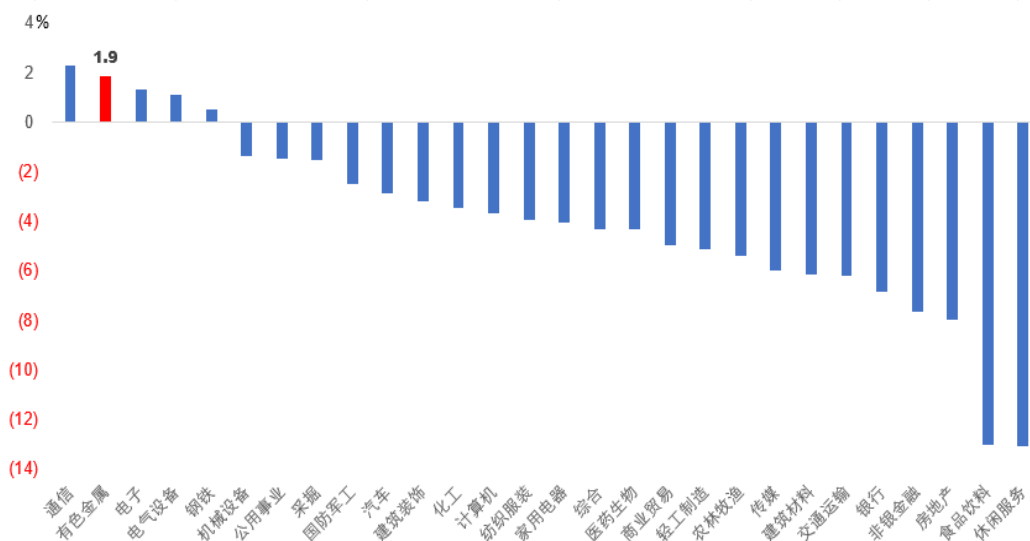
- **军工钛材具备长期需求确定性：**我们认为相比于碳纤维复材而言，军工钛材的地位仍未被充分认知。由于军工钛材的轻量化、结构强度极高的特点，展望未来在航空航天领域的地位仍然无法取代。伴随十四五我国新型战斗机、运输机的持续放量，以及未来我国国民机的放量建设，航空钛材下游需求的景气度有望持续攀升，目前市场仍然处于业绩验证阶段初期。建议关注标的：**西部超导**。**宏观环境有利于工业金属需求回暖：**鉴于本轮经济复苏进程与 2009-2011 年复苏的可比性，即均为流动性引领下游需求景气度，我们认为目前国内从信贷角度而言，边际再度开启宽松路径的确定性日益增强。同时 delta 毒株的肆虐也延缓了出口的收缩，整体宏观环境有望再度带动国内工业金属需求的回暖。

## 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 1.9%，排名第 2 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 1.9%，在 28 个申万一级行业中排名第 2 位，本周有色金属板块在市场整体回撤较大的情况下，维持强势表现，超额收益明显。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

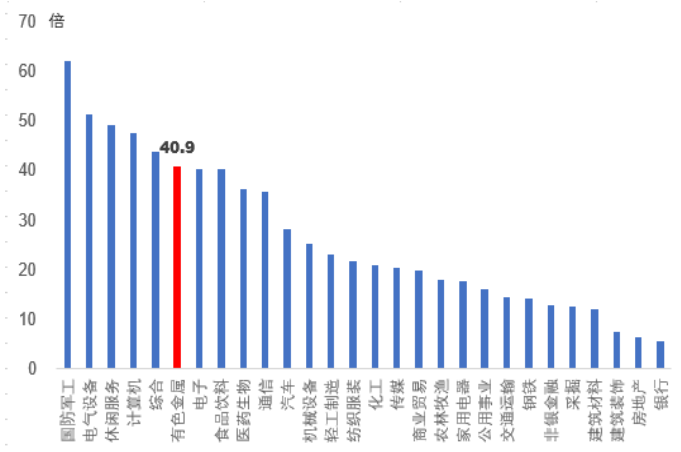


资料来源：Wind，华金证券研究所

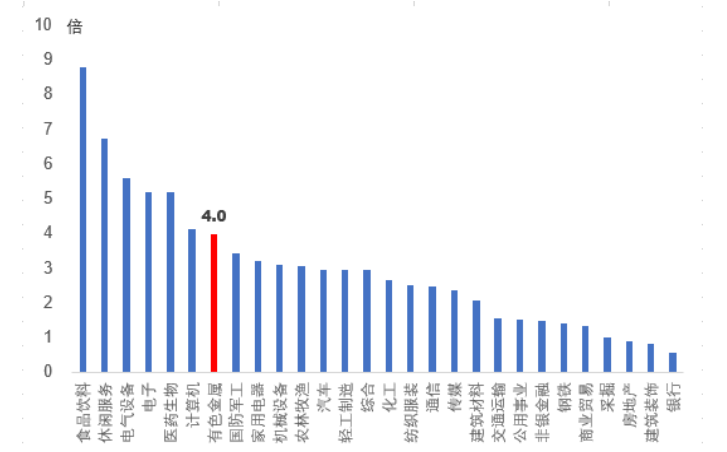
板块估值方面，截至 07.30 日，有色金属板块 PE 估值 40.9 倍，28 个申万一级行业中排名第 6，较上周上升 1 位。PB 估值 4.0 倍，28 个申万一级行业中排名第 7，较上周持平。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块当前估值处于合理水平。

图 2：有色板块估值情况 (PE\_TTM)

图 3：有色板块估值情况 (PB\_LF)



资料来源: Wind, 华金证券研究所; PE 统计剔除负值

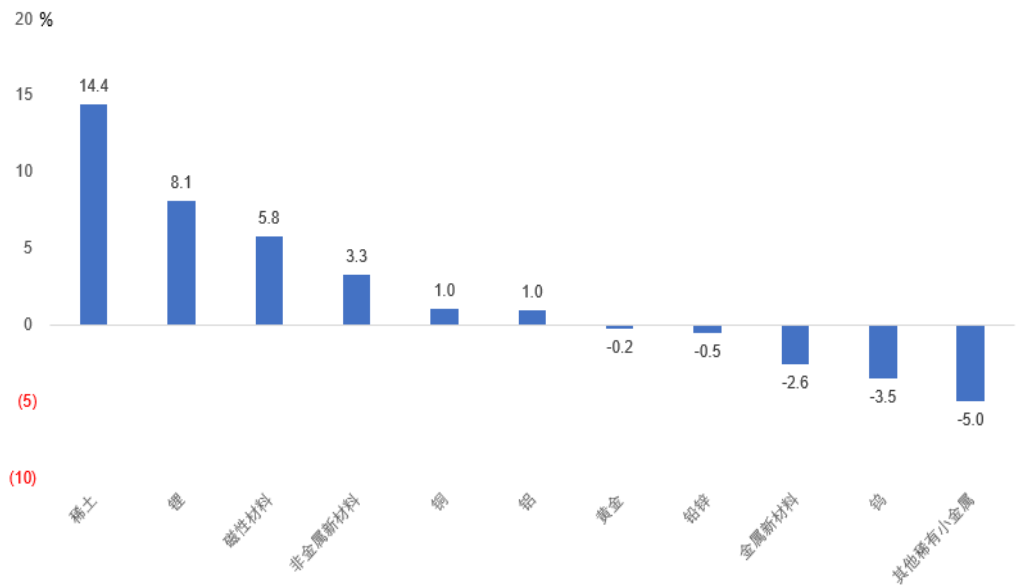


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (二) 各子板块市场表现及估值：能源金属领涨

本周有色金属行业各子板块市场表现来看,在经过上周全面上涨后,本周各子板块表现产生分化,能源金属领涨,铜、铝小幅上涨。稀土、锂、磁性材料涨幅分别为 14.4%、8.1%、5.8%,子板块市场表现排名前三;金属新材料、钨、其他稀有小金属跌幅分别为-2.6%、-3.5%、-5.0%,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

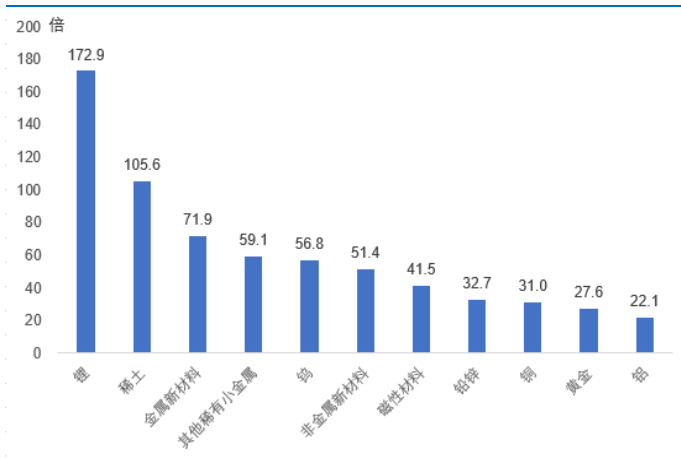


资料来源: Wind, 华金证券研究所

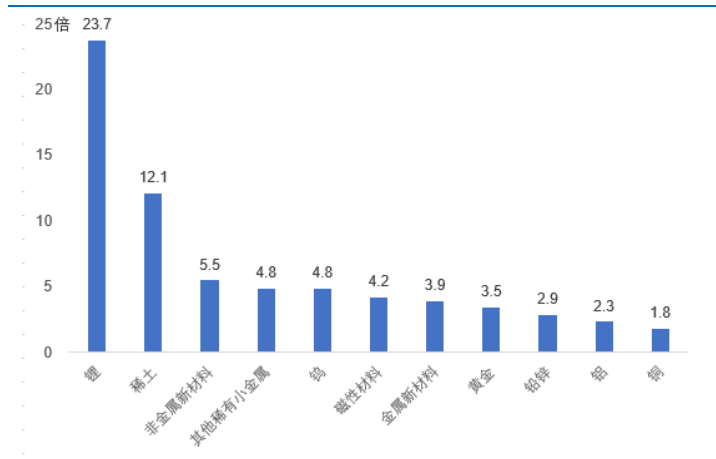
子板块估值方面,截至 07.30 日,锂 (172.9X)、稀土 (105.6X)、金属新材料 (71.9X) PE 估值排名前三;锂 (23.7X)、稀土 (12.1X)、非金属新材料 (5.5X) PB 估值排名前三。整体来看,锂、稀土、金属-非金属新材料板块当前估值排名靠前;工业金属铜、铝、铅锌板块估值较低。

图 5: 有色板块子行业估值情况 (PE\_TTM)

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; PE 统计剔除负值



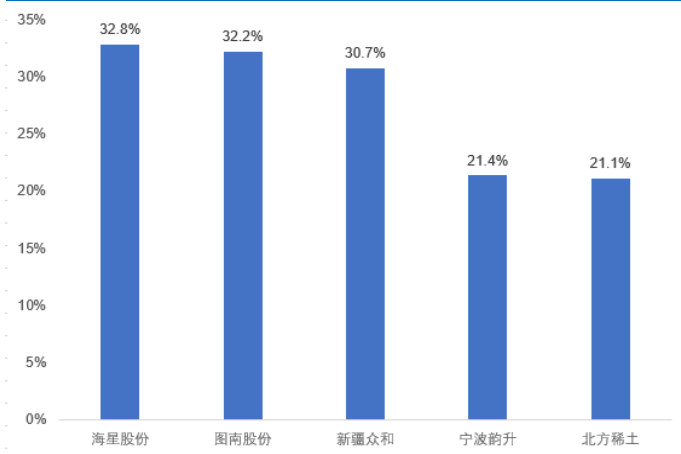
资料来源: Wind, 华金证券研究所

### (三) 上市公司表现

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：海星股份（32.8%）、图南股份（32.2%）、新疆众和（30.7%）、宁波韵升（21.4%）、北方稀土（21.1%）。

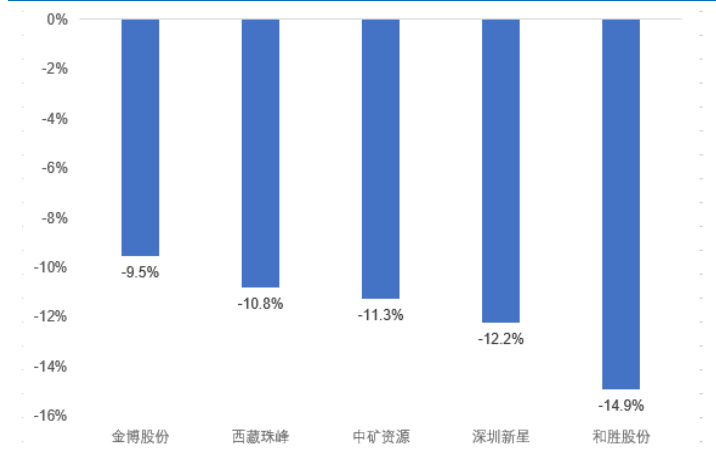
有色板块本周跌幅后五公司分别为：金博股份（-9.5%）、西藏珠峰（-10.8%）、中矿资源（-11.3%）、深圳新星（-12.2%）、和胜股份（-14.9%）。

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

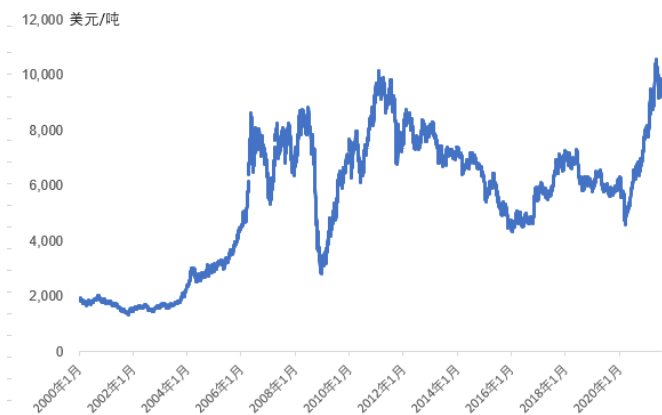
## 二、本周数据追踪

### (一) 工业金属：价格普遍上涨，铜铝价格走强

#### 1、铜：LME 铜上涨 0.9%

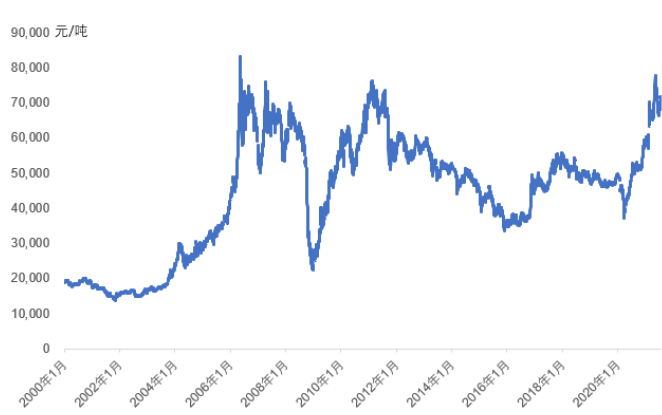
价格方面，本周 LME 铜报收 9714 美元/吨，相比上周（07.23）上涨 0.9%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 71820 元/吨，相比上周（07.23）小幅上涨 3.1%，海内外涨幅存在明显差距。

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

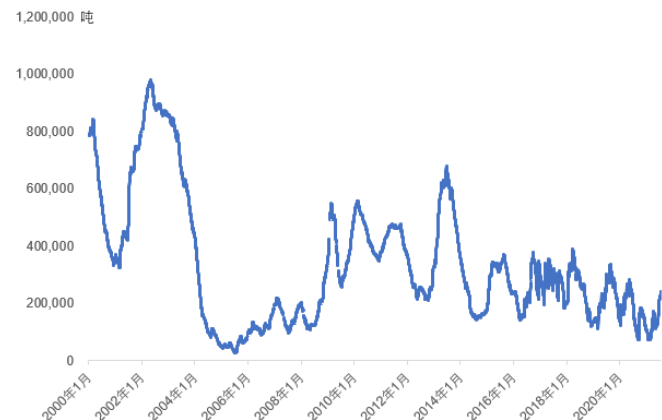
图 10: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

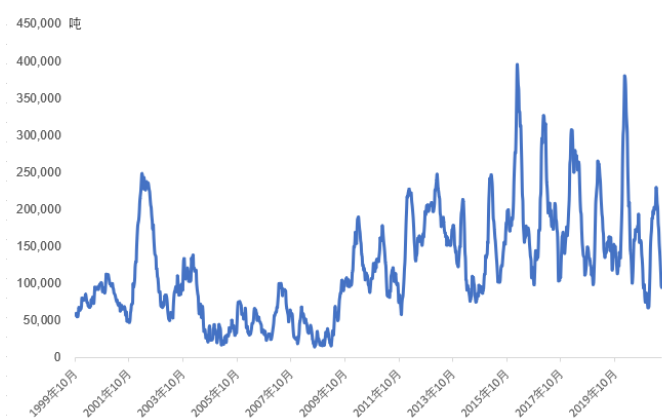
库存方面, 本周 LME 铜总库存 239650 吨, 相比上周 (07.23) 增加 6.6%, 仍然延续 6 月初以来的累库趋势; 上期所阴极铜库存小计为 94090 吨, 相比上周 (07.23) 去库-2.08%, 为连续第 10 周下滑, 去库速度明显快于往年。目前库存水平为过去 5 年来同月最低值。

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

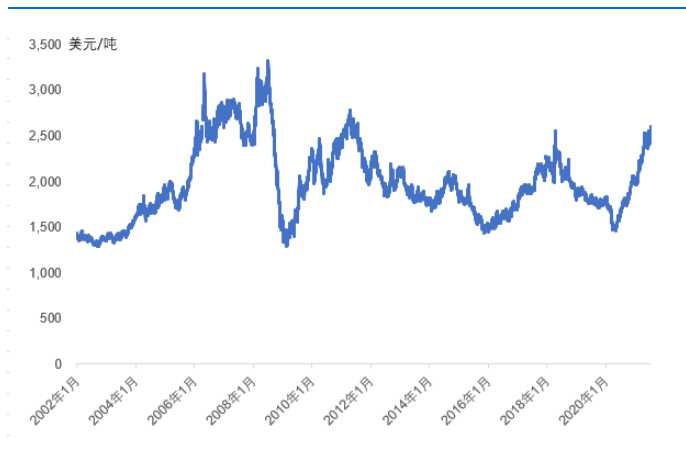
## 2、铝: LME 铝上涨 3.5%

价格方面, 本周 LME 铝报收 2598 美元/吨, 较上周 (07.23) 上涨 3.5%; 上期所铝 (活跃合约) 报收 20085 元/吨, 相比上周 (07.23) 上涨 3.7%。本周伦铝与沪铝价格走势结束了此前两周的背离态势, 实现同步上涨。

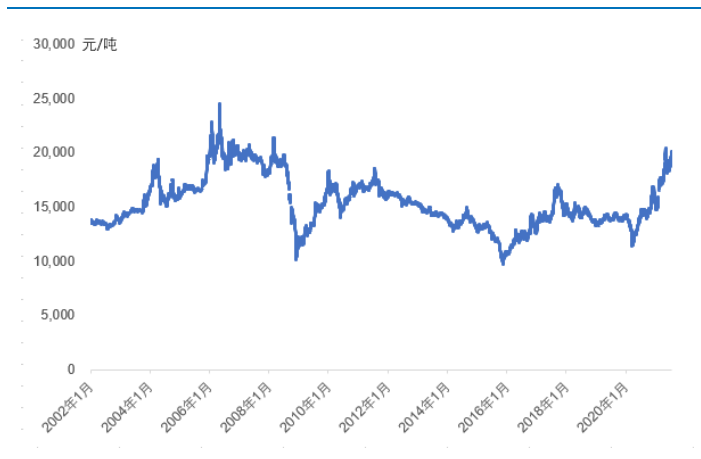
图 13: LME3 个月铝期货收盘价

图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝





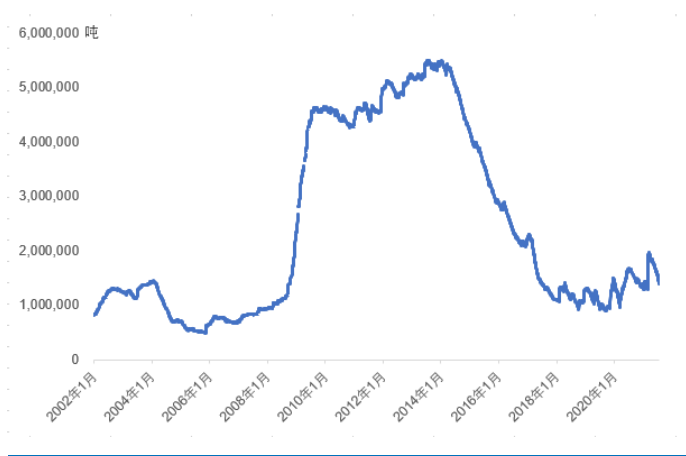
资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

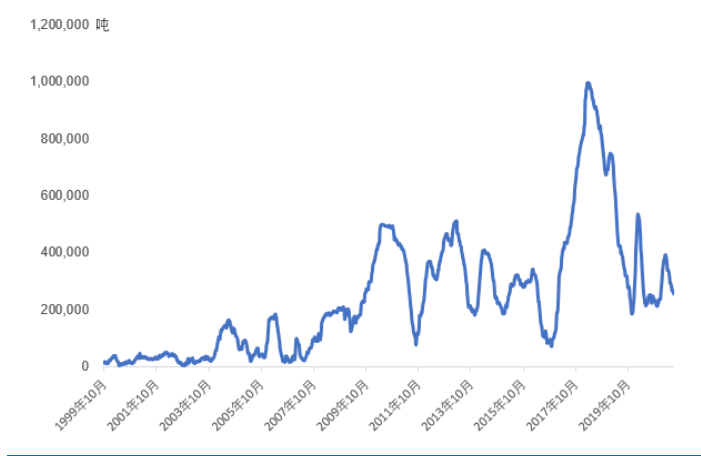
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1387800 吨, 相比上周 (07.23) 下跌-2.5%, 库存仍然延续此前一个多月以来的下跌态势; 上期所铝库存小计为 256214 吨, 相比上周 (07.23) 下降-3.9%, 在上周库存短暂累库后, 本周上期所库存再度转为下跌。

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

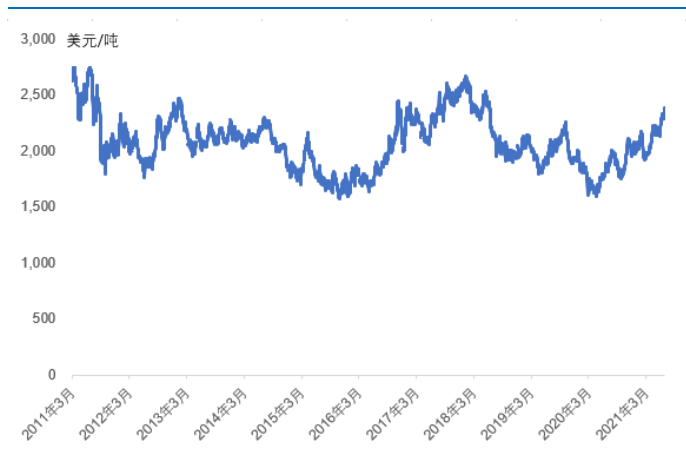
### 3、铅: LME 铅上涨 0.3%

价格方面, 本周 LME 铅报收 2380 美元/吨, 相比上周 (07.23) 小幅上涨 0.3%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15860 元/吨, 相比上周 (07.23) 下跌-3.0%。本周国内外铅价走势产生背离。

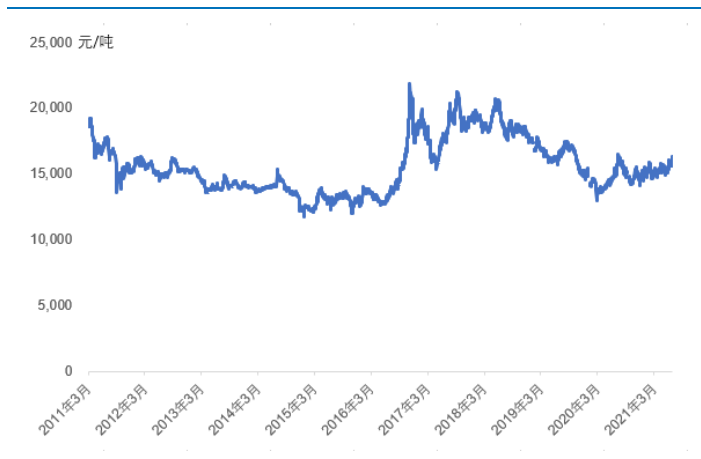
图 17: LME3 个月铅期货收盘价 (电子盘)

图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅





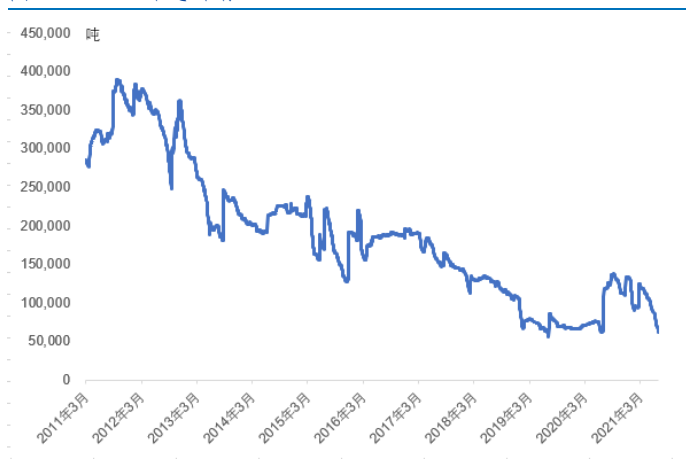
资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

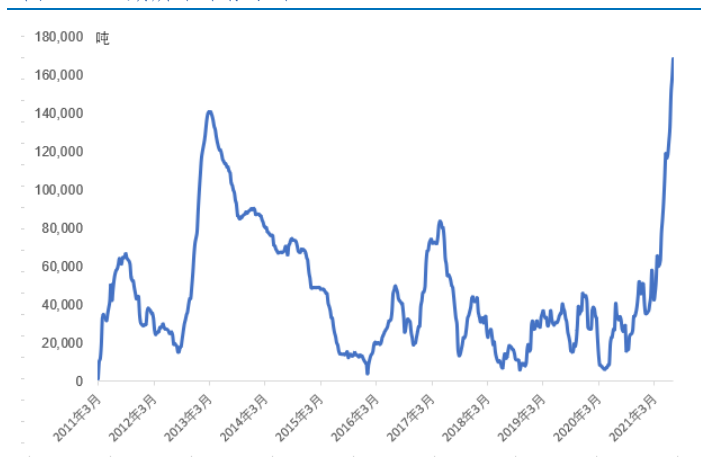
库存方面, 本周 LME 铅总库存 60400 吨, 相比上周 (07.23) 下跌-3.3%, 仍然延续 3 月以来的持续去库趋势; 上期所铅库存小计为 168421 吨, 相比上周 (07.23) 库存大幅增加 6.5%, 快速攀升趋势不改, 库存达到近 10 年来的最高水平。

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



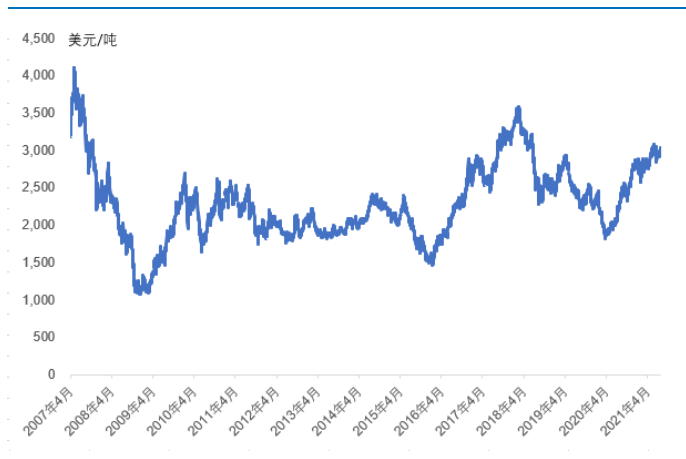
资料来源: Wind, 华金证券研究所

#### 4、锌: LME 锌下跌-0.3%

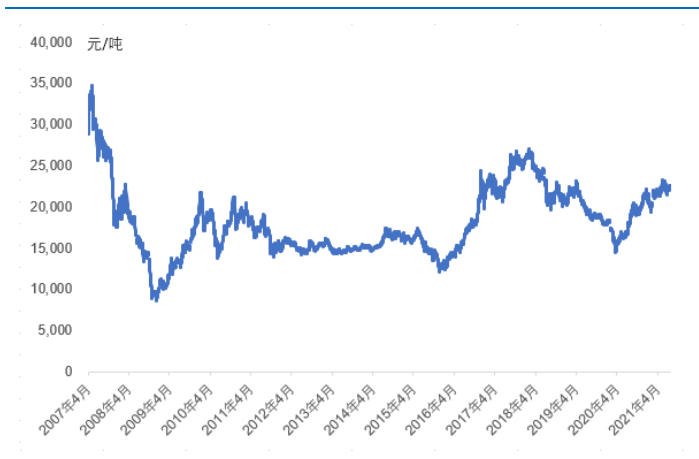
价格方面, 本周 LME 锌报收 3032 美元/吨, 相比上周 (07.23) 上涨 1.8%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 22495 元/吨, 相比上周 (07.23) 上涨 1.3%。

图 21: LME3 个月锌期货收盘价 (电子盘)

图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



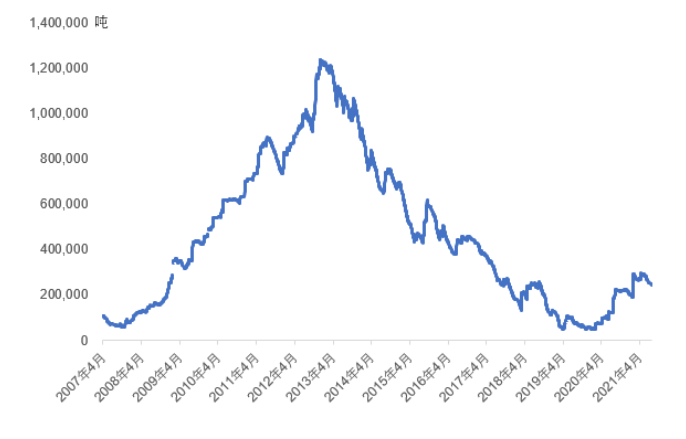
资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

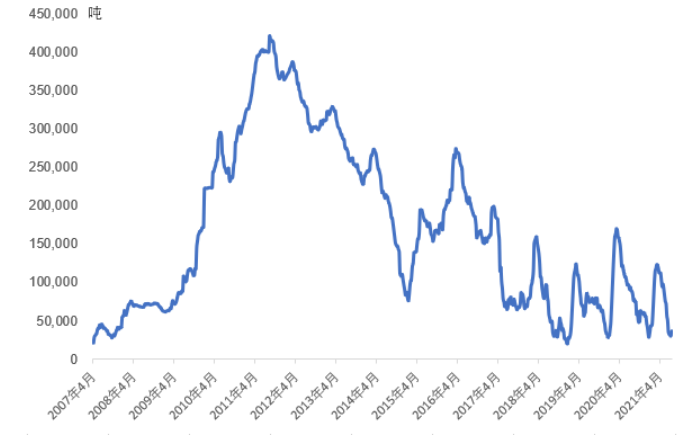
库存方面, 本周 LME 锌总库存 245125 吨, 相比上周 (07.23) 下滑-0.9%; 上期所锌库存小计为 36224 吨, 相比上周 (07.23) 小幅下跌-0.6%, 库存在上周经历大幅反弹后, 本周基本维持震荡态势。

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



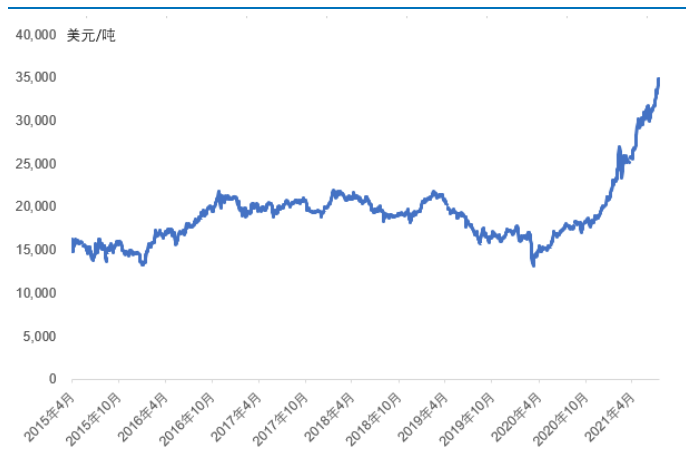
资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 5、锡: LME 锡上涨 1.0%

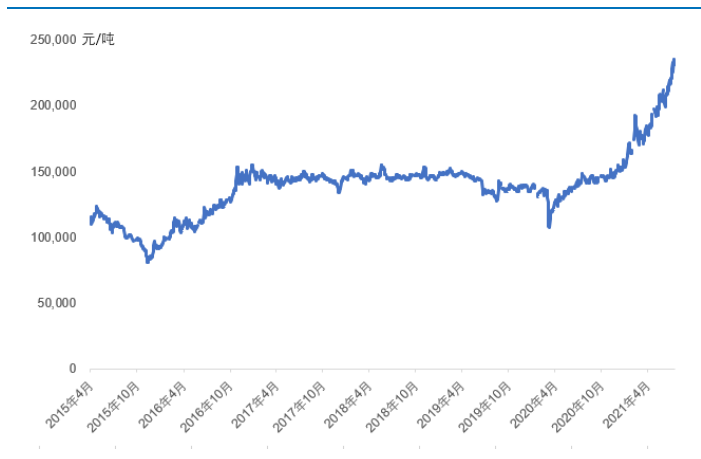
价格方面, 本周 LME 锡报收 34680 美元/吨, 相比上周 (07.23) 上涨 1.0%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 233550 元/吨, 相比上周 (07.23) 下跌-0.8%。

图 25: LME3 个月锡期货收盘价 (电子盘)

图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



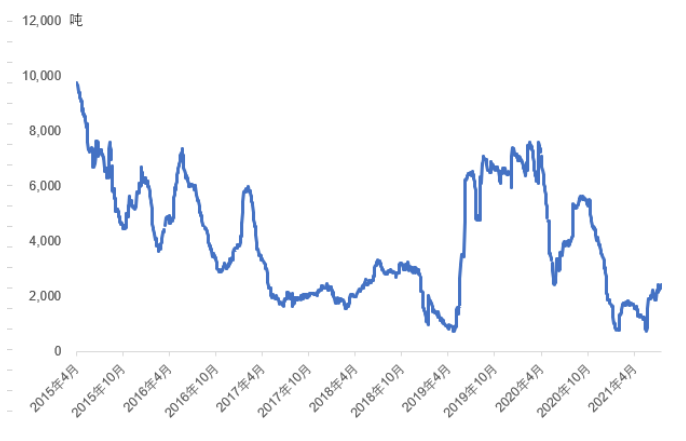
资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

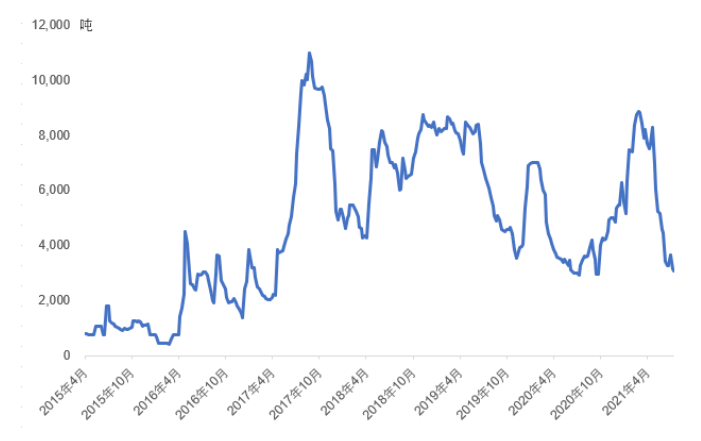
库存方面, 本周 LME 锡总库存 2415 吨, 相比上周 (07.23) 上涨 2.8%, 库存整体处于自低位以来的攀升趋势; 上期所锡库存小计为 3064 吨, 相比上周 (07.23) 下跌-2.9%, 库存经历上周反弹后, 本周再度转为下滑, 但去库幅度较上周明显缩小。

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

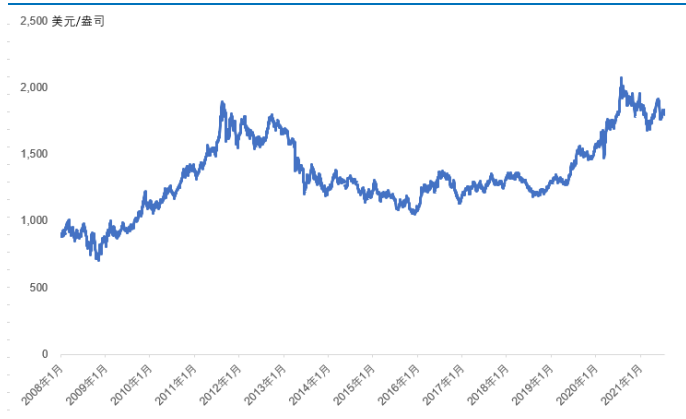
## (二) 贵金属: 疫情加剧政策不确定性, 贵金属价格反弹

### 1、黄金: COMEX 黄金上涨 0.87%, ETF 持仓转为增加

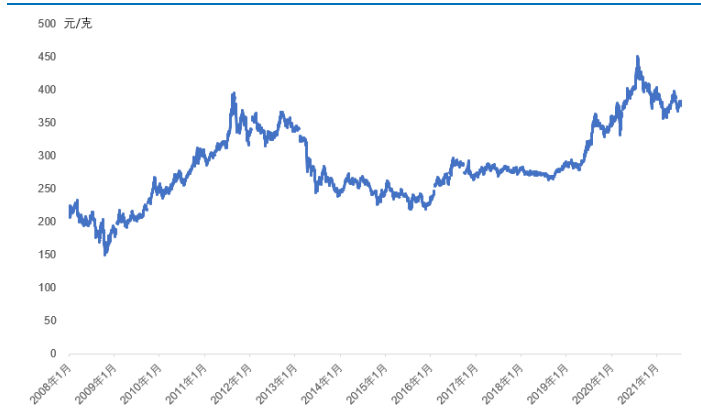
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1816.9 美元/盎司, 较上周 (07.23) 上涨 0.82%, 整体来看近期黄金价格表现仍呈现震荡态势; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 382.5 元/克, 较上周 (07.23) 上涨 1.19%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价

图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



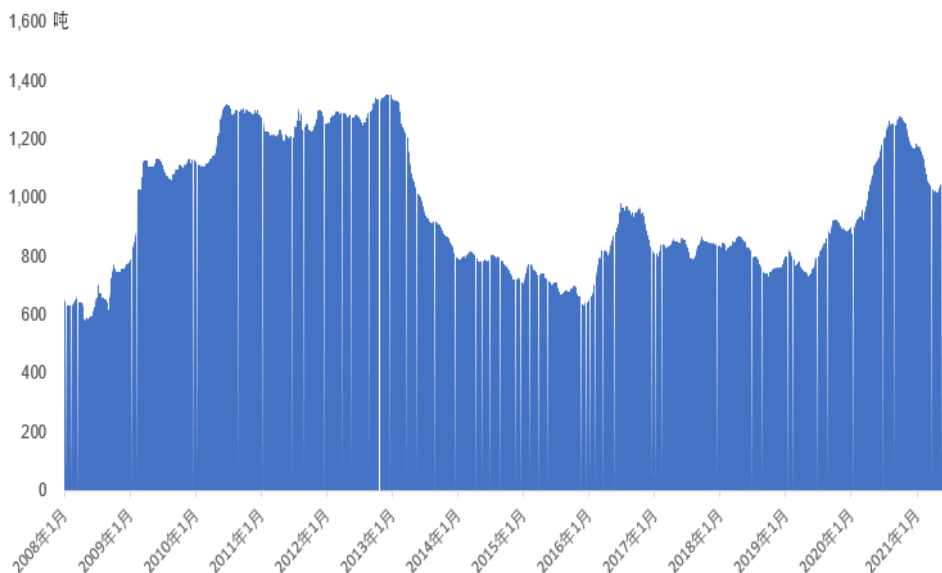
资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 07.30 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1031.5 吨, 相较于上周 (07.23) 增加 0.40%, 持仓绝对值增加 4.08 吨。短期内在经过连续 5 周减仓后, 本周黄金 ETF 首次转为增仓。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量



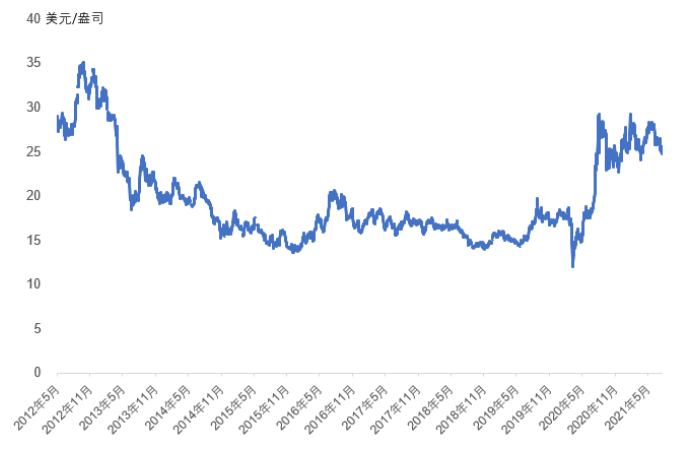
资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、白银: COMEX 白银本周上涨 1.23%

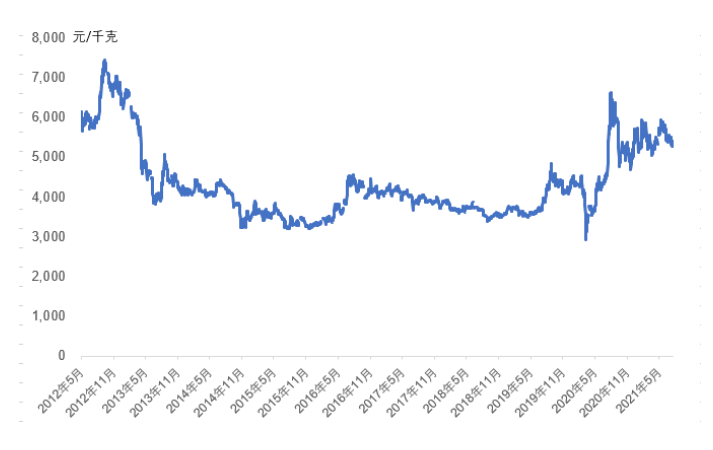
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 25.6 美元/盎司, 较上周 (07.23) 上涨 1.23%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5404.0 元/千克, 较上周 (07.23) 上涨 1.24%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价

图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



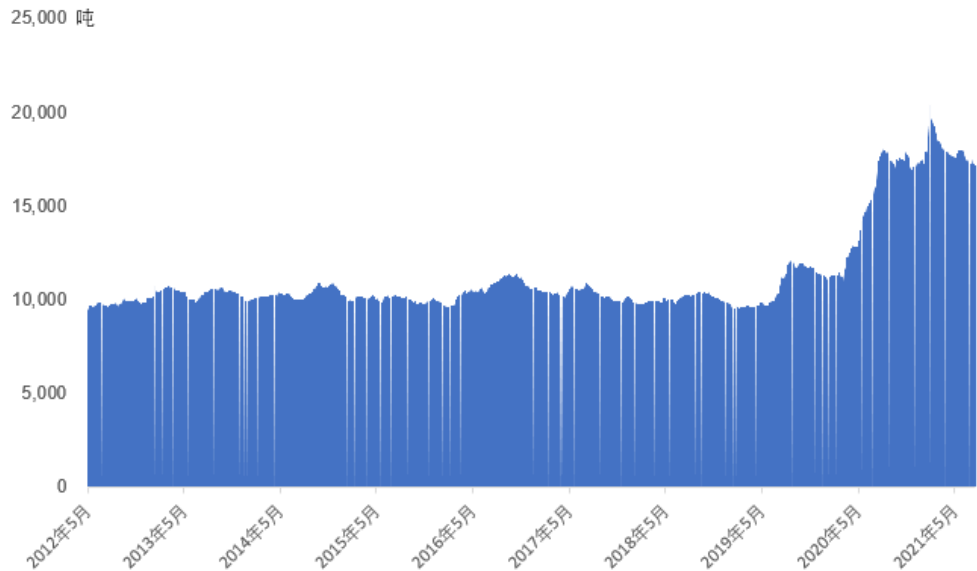
资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 07.30 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17209.5 吨, 相较于上周 (07.23) 下跌-0.38%, 持仓绝对值增加 66.30 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, 金属硅涨势延续

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	/	378000 元/吨	-0.3%	7.1%	35.5%
镁	镁锭	21450 元/吨	0.9%	10.3%	29.6%
钯	钯: Pd>99.95%	622 元/克	-2.7%	-4.2%	11.3%
钛	钛铁	30000 元/吨	0.0%	0.0%	7.1%
硅	金属硅	16100 元/吨	3.9%	7.3%	8.4%
稀土 (镨钕)	镨钕氧化物	622500 元/吨	6.4%	27.7%	52.8%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

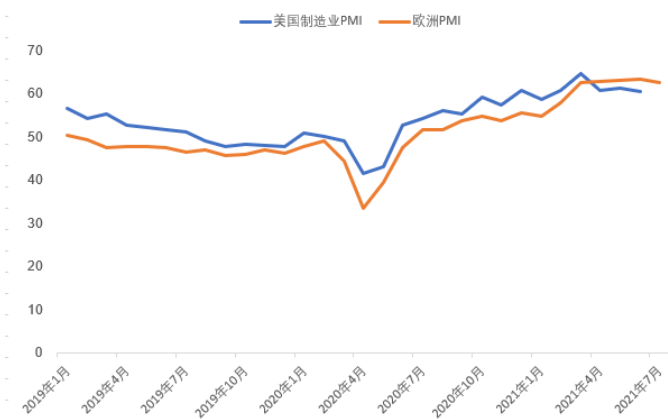
### 三、宏观&货币政策：欧美经济景气度逐步下滑

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	2021/07/26	国家统计局公布，2020 年经济发展新动能指数比上年增长 35.3%，尽管遭受新冠肺炎疫情的严重冲击，以新产业、新业态、新模式为主要内容的经济发展新动能实现逆势快速增长，经济展现出良好的韧性活力，成为推动经济高质量发展的强大支撑。
美国	2021/07/27	美国 6 月新屋销售总数年化录得 67.6 万户，连续第三个月下降，并创去年 4 月以来新低，显示在价格上涨和供应紧张的背景下，需求进一步减弱。拜登政府官员近期与住宅建筑行业代表举行会议，目的是解决住房供应短缺，并帮助缓解刺激住房价格飙升的压力。
中国	2021/07/27	国家统计局：1-6 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 42183.3 亿元，同比增长 66.9%，比 2019 年 1-6 月份增长 45.5%，两年平均增长 20.6%；6 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7918 亿元，同比增长 20%。 国家统计局：总体来看，上半年工业企业盈利稳定恢复，经营状况持续改善；但也要看到，企业效益恢复不平衡状况依然存在，私营、小微企业盈利恢复相对较慢，大宗商品价格持续高位运行挤压企业盈利空间，产业链供应链还存在短板弱项。
中国	2021/07/29	美联储主席鲍威尔表示，美国经济改善但尚未全面复苏，美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候；通胀高于预期仅与少数因素有关，短期内通胀风险倾向上行，有信心中期通胀将回落，如果通胀持续、显著高于目标，美联储将采取行动；美联储尚未就缩债时间做出任何决定，关于何时缩债是合适的，FOMC 有很多不同的观点，这是第一次深入地讨论缩债的时间、节奏和构成
美国	2021/07/30	美国商务部初步数据显示，因政府支出、住宅投资和库存拖累经济增长，美国二季度 GDP 折合年率仅增长 6.5%，远不及市场预期值 8.4%，第一季度数据则被小幅下修至 6.3%。表明美国经济虽已一定程度摆脱新冠疫情束缚，但距离完全复苏仍有距离。美国第二季度核心 PCE 物价指数上升 6.1%，创 1983 年第三季度以来新高。美国上周初请失业金人数为 40 万人，降至接近疫情期最低水平，预估为 38.5 万人

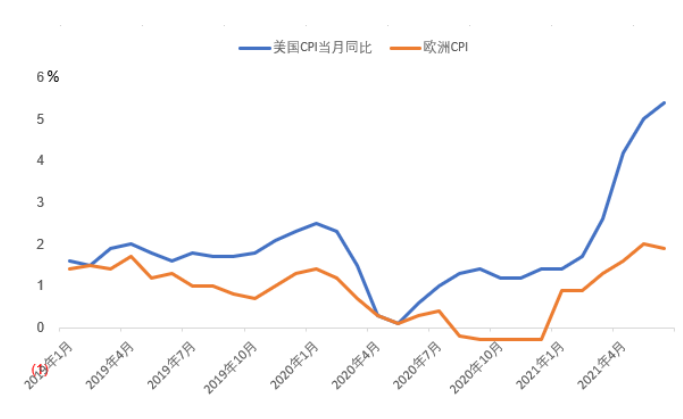
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

图 35：欧美制造业 PMI 维持高位，欧洲势头开始强于美国



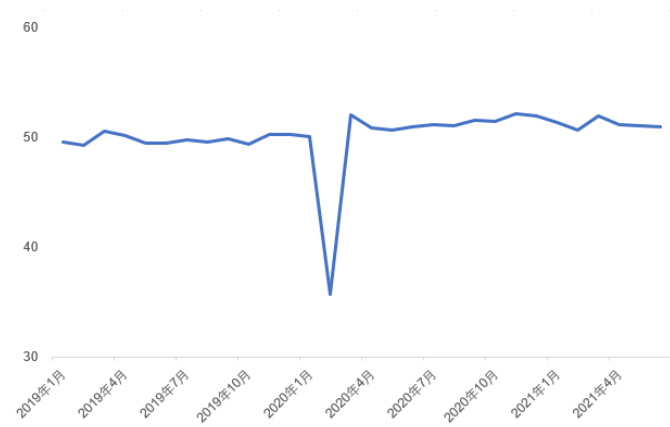
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：美国 CPI 水平快速走高



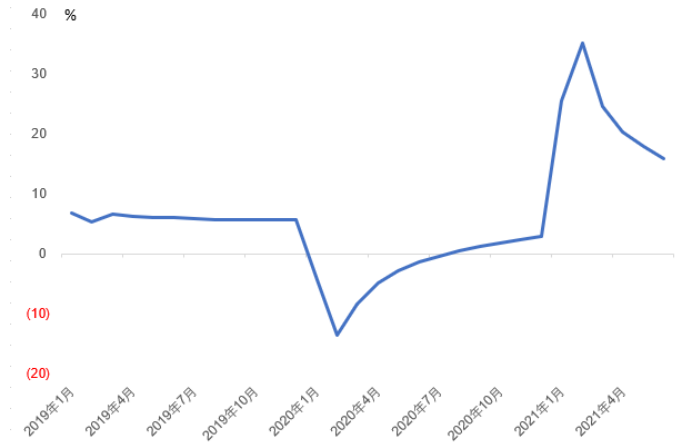
资料来源：Wind，华金证券研究所

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



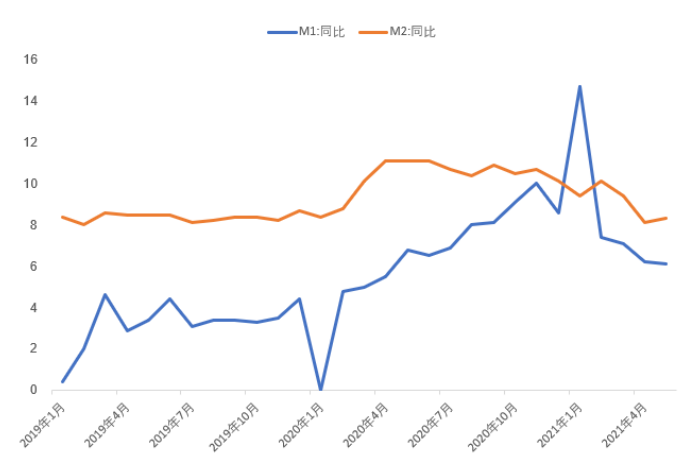
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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	2021/07/26	2021 年 Antofagasta 年铜产量指导量为 73-76 万吨不变。2021 年 2 季度铜总产量 17.85 万吨, 环比减少 2.5%, 同比保持不变。其中, 铜精矿产量为 12.95 万吨, 阴极铜产量为 4.9 万吨。
加拿大	2021/07/28	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。
智利	2021/07/31	全球最大铜矿智利 Escondida 铜矿的工人投票决定罢工, 拒绝了铜矿所有者必和必拓集团提出的有关薪资要求的最终提议, 此次罢工也将引发对全球铜供应的担忧。

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	2021/07/30	资金投向	江西金力永磁科技股份有限公司于 2021 年 7 月 29 日召开了第三届董事会第四次会议，审议通过了《关于对全资子公司增资并参与投资设立稀土永磁新材料产业基金的议案》，公司拟以自有资金向全资子公司金力永磁（宁波）投资有限公司增资 5,700 万元人民币，并通过金力宁波投资以本次增资款参与投资设立金禾稀土永磁新材料产业基金（暂定名）。投资目的及影响：公司依托在稀土永磁材料产业链的资源与优势，通过与专业投资机构合作设立产业基金的方式，投资符合公司战略发展方向的项目，进一步完善公司产业链布局，促进公司产品结构与产业技术升级，促使公司业务经营和资本运营达到良性互补，提升公司综合竞争力。同时，充分借助外部专业投资机构的资源优势、管理经验及完善的风险控制体系，帮助公司及时把握投资机会，降低投资风险，有助于提高公司对外投资的质量。
亚太科技 002540.SZ	2021/07/31	资金投向	江苏亚太轻合金科技股份有限公司于 2021 年 7 月 29 日召开第五届董事会第十八次会议审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》：同意公司根据战略规划和经营管理需要，拟在内蒙古自治区包头市东河区投资设立全资子公司，开展轻量化新材料研发、加工、销售等业务，注册资本 2,000 万元。投资目的：本次拟在内蒙古包头投资设立全资子公司开展轻量化新材料研发、加工、销售等业务，旨在依托公司主营高性能铝挤压材研究基础，结合当地稀土原材料及相关资源进行轻量化新材料的复合开发，进一步优化公司科技创新体系，提升产品研发能力，优化产品性能及竞争力，增强公司技术壁垒，符合战略发展需要。

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.huajinsec.com