



2021年08月03日

稳增长政策有望发力，重点关注铜铝板块

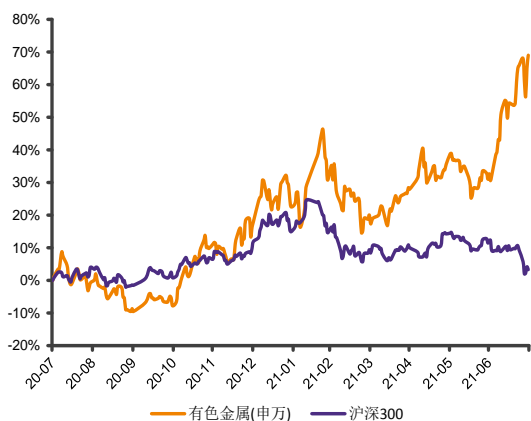
有色金属

行业评级：中性

市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去20天 涨跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
上证综指	-4.31	-5.33	-2.18
深证成指	-3.70	-3.76	0.02
创业板指	-0.32	3.11	16.11
沪深300	-5.46	-8.00	-7.68
有色(申万)	1.88	29.43	43.31
工业金属	0.58	24.99	32.01
金属新材料	1.77	26.68	34.96
黄金	-0.24	1.05	0.27
稀有金属	3.44	47.76	82.95

股价表现(最近一年)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：刘华峰

执业证书编号：S1050521060001

电话：021-54967895

邮箱：liuhf@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● **一周行情回顾：**上周，沪深300指数下跌5.46%，有色板块上涨1.88%，跑赢沪深300指数7.34个百分点。有色金属板块中，稀有金属板块维持强势，周度上涨3.44%；黄金板块维持弱势，周度下跌0.24%。受全球新能源汽车销量快速增长，高性能钕铁硼需求增加，推动上游原材料稀土价格持续上涨。此外，受动力电池消费需求持续提升影响，锂矿价格持续走强，上周锂矿商Pilbara首次拍卖锂辉石精矿价高达1250美元/公吨，带动锂板块维持强势。

● **有色金属价格变化：**上周，长江现货铜价格上涨2.32%，长江现货铝价格上涨2.69%，LME铝价上涨3.55%；Comex黄金价格上涨0.82%至1816.9美元/盎司，Comex白银价格上涨1.23%至25.55美元/盎司。钴锂市场方面，上周金属钴价格下跌0.26%至37.8万元/吨，硫酸钴价格持平为8.1万元/吨，四氧化三钴价格上涨1%至30.3万元/吨；碳酸锂价格上涨1.14%至8.9万元/吨，电池级氢氧化锂价格上涨1.02%至9.9万元/吨；三元材料价格持平为17万元/吨。

● **行业资讯及公司公告：**广西限电区域内电解铝产能影响或超10万吨；力拓预计未来十年锂需求将年增25%；澳洲锂矿Pilbara首次拍卖锂辉石精矿，拍卖价为1250美元/公吨；神火股份控股子公司云南神火受限电影响，产能利用率为61%；赣锋锂业对子公司上海赣锋、赣锋国际和赣锋锂电大额增资；赤峰黄金2021年上半年归母净利润同比增长80.57%。

● **投资建议：**本周个股建议积极关注：资源和冶炼规模持续扩张的**云南铜业**（000878.SZ）、成长性的矿业巨头**紫金矿业**（601899.SH）、国内矿产铜领先的**江西铜业**（600362.SH）；水电铝龙头企业**云铝股份**（000807.SZ）、水电铝产量提升的**神火股份**（000933.SZ）；稀土行业龙头企业**北方稀土**（600111.SH）、**五矿稀土**（000931.SZ）、**包钢股份**（600010.SH）。

● **风险提示：**疫情发展超预期；全球货币政策收紧；政策变动超预期。

目 录

1. 本周观点及投资建议	3
2. 一周行情回顾	3
2.1 产品价格上涨，稀土和锂板块维持强势	3
2.2 有色板块估值显著高于平均水平，或有一定调整压力	4
3. 行业资讯及重点公司公告	5
3.1 行业资讯	5
3.2 重要公司公告	6
4. 有色金属价格及库存	7
4.1. 有色金属价格	7
4.2. 基本金属库存	8
5. 风险提示	10
图表 1: 上周各行业板块涨跌幅	3
图表 2: 上周有色金属子板块涨跌幅	4
图表 3 有色行业股票一周涨跌幅前十位	4
图表 4 有色行业股票一周涨跌幅后十位	4
图表 5: 申万一级行业滚动市盈率（单位：倍）	5
图表 6: 有色金属行业滚动市盈率（单位：倍）	5
图表 7 基本金属和贵金属涨跌幅	7
图表 8: 小金属价格涨跌幅	7
图表 9: 稀土涨跌幅	8
图表 10: 铜价及库存	9
图表 11: 铝价及库存	9
图表 12: 锌价及库存	9
图表 13: 铅价及库存	9
图表 14: 镍价及库存	9
图表 15: 锡价及库存	9

1. 本周观点及投资建议

7月31日,国家统计局最新数据显示,7月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%,环比下降0.5个百分点,连续4个月持续回落。7月政治局会议指出:“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度,推动今年底明年初形成实物工作量”,下半年财政政策有望发力稳增长,利好低库存的工业金属,如铜和铝。当前,国内稀土供应偏紧,而新能源汽车销量和风电电机装机量快速增长,今年以来稀土价格维持强势,建议关注稀土资源板块。

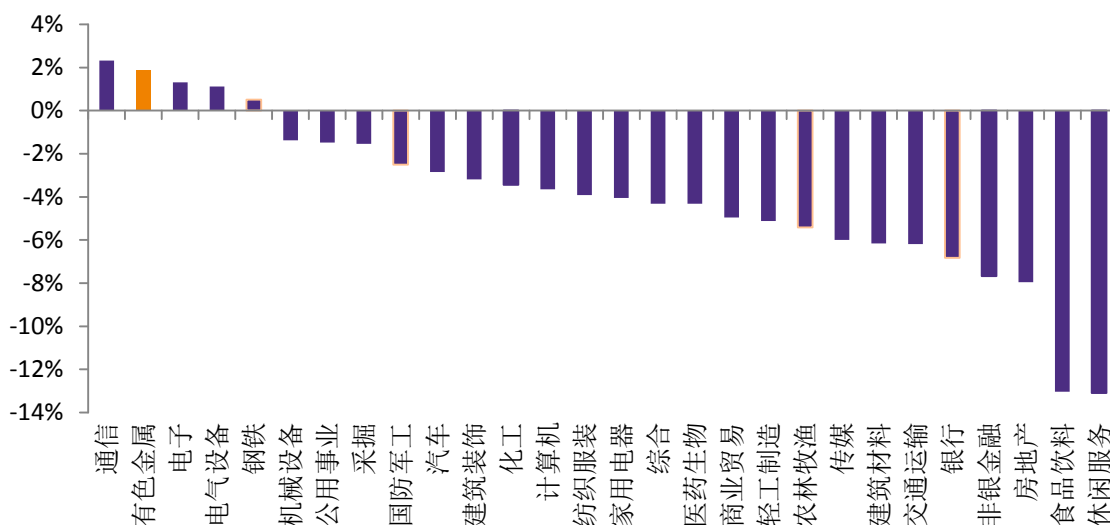
本周个股建议积极关注:成长性的矿业巨头**紫金矿业**(601899.SH)、国内矿产铜领先的**江西铜业**(600362.SH);水电铝龙头企业**云铝股份**(000807.SZ)、水电铝产量提升的**神火股份**(000933.SZ);稀土行业龙头企业**北方稀土**(600111.SH)和**五矿稀土**(000931.SZ)。

2. 一周行情回顾

2.1 产品价格上涨,稀土和锂板块维持强势

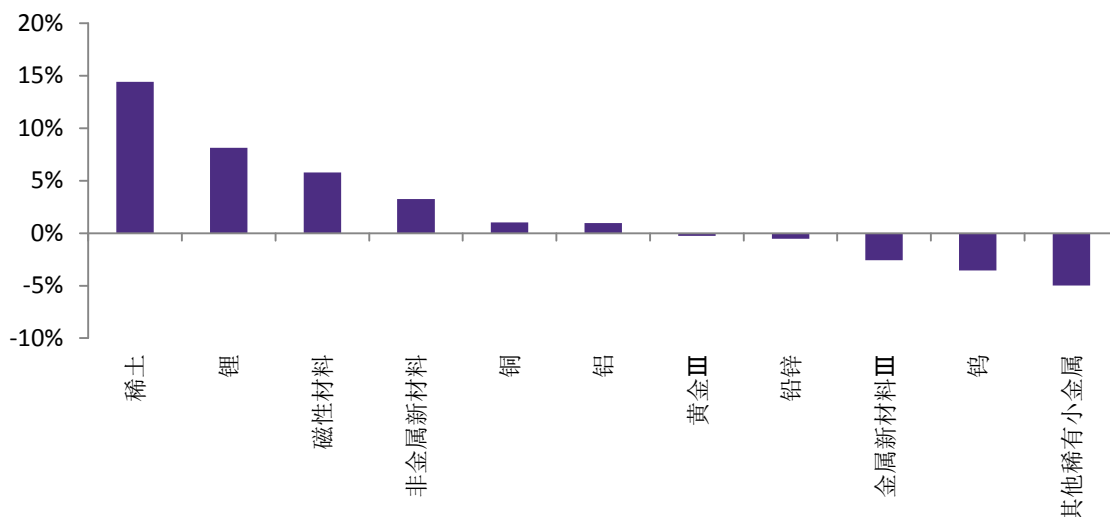
上周,沪深300指数下跌5.46%,有色板块上涨1.88%,跑赢沪深300指数7.34个百分点。有色金属板块中,稀有金属板块维持强势,周度上涨3.44%;黄金板块维持弱势,周度下跌0.24%。受全球新能源汽车销量快速增长,高性能钕铁硼需求增加,推动上游原材料稀土价格持续上涨。据上海有色网数据,截止到7月29日,国内氧化镨钕均价为61.75万元/吨,环比上涨超过三成,稀土价格持续走强带动稀有金属板块走高。此外,受动力电池消费需求持续提升影响,锂矿价格持续走强,上周锂矿商Pilbara首次拍卖锂辉石精矿价高达1250美元/公吨,带动锂板块维持强势。

图表 1: 上周各行业板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

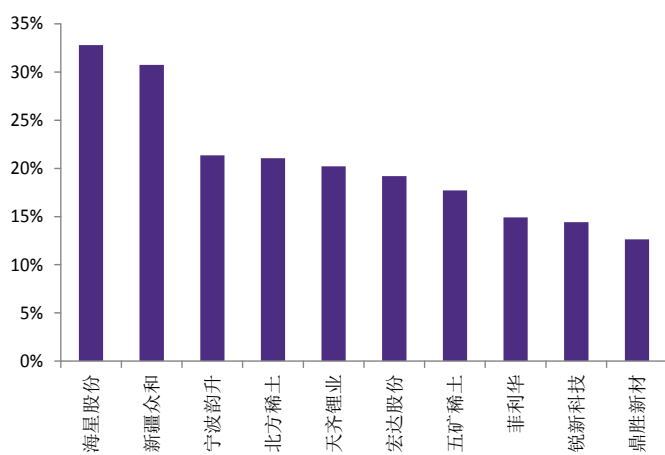
图表 2: 上周有色金属子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

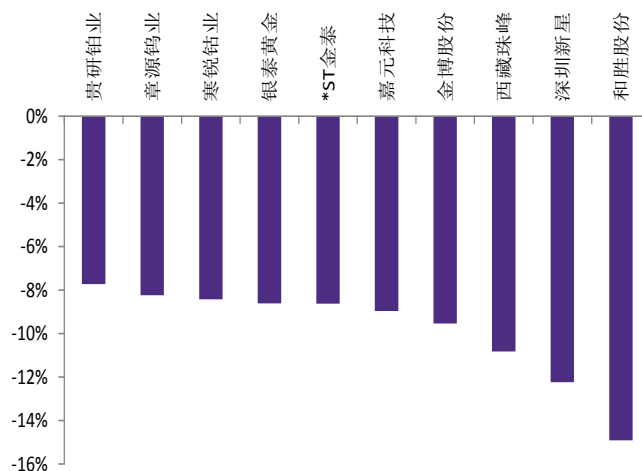
个股方面, 涨跌幅前五位的分别是海星股份 (32.79%)、新疆众和 (30.73%)、宁波韵升 (21.36%)、北方稀土 (21.07%) 以及天齐锂业 (20.22%); 涨跌幅后五位的分别是和胜股份 (-14.91%)、深圳新星 (-12.23%)、西藏珠峰 (-10.8%)、金博股份 (-9.53%) 和嘉元科技 (-8.95%)。

图表 3 有色行业股票一周涨跌幅前十位



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 4 有色行业股票一周涨跌幅后十位



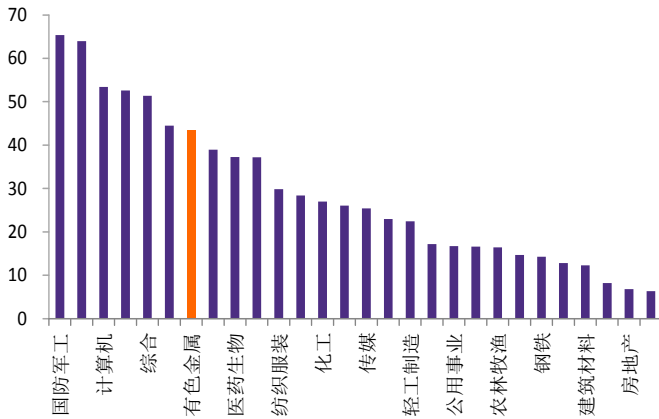
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

2.2 有色板块估值显著高于平均水平, 或有一定调整压力

上周, 美股中概股教育股暴跌, 导致市场风险偏好下降, 国内资本市场整体走弱, 但由于稀土、锂矿等资源品价格持续走强, 带动相关板块上涨, 有色金属板块维持偏强走势。截止到 7 月 30 日, 有色板块 PE (TTM) 为 43.34X, 申万 28 个一级行业平均估值为 29.02X, 有色板块估值水平在申万 28 个行业中排名第 7 位。近五年来, 有色板块平均估值水平为 48.28X, 近五年最低值为 20.95X, 当前有色板块估值水平接近于近五年来的平均估值。短期来看, 当前有色板块估值水平显著高于申万一级行业平均估值, 或将面临一定的调整压力。

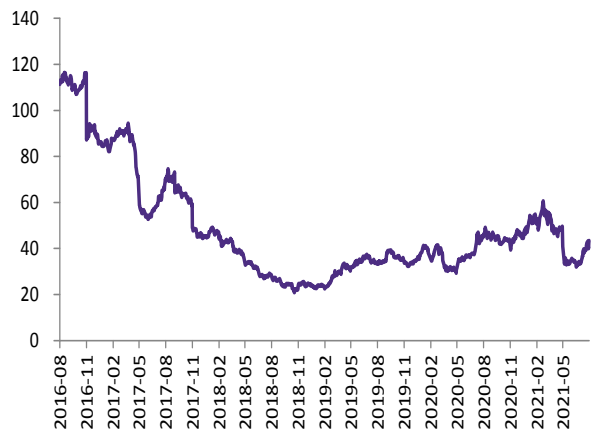


图表 5：申万一级行业滚动市盈率（单位：倍）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：有色金属行业滚动市盈率（单位：倍）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

3. 行业资讯及重点公司公告

3.1 行业资讯

广西限电区域内电解铝产能影响或超 10 万吨

日前，广西电网下发错峰降负荷 300 万千瓦的有序用电通知，其中百色电网降负荷 50 万千瓦，来宾电网降负荷 30 万千瓦时、南宁电网降负荷 36 万千瓦时。根据各地降负荷需求，区域内电解铝产能影响或超 10 万吨。（长江有色金属网）

力拓预计未来十年锂需求将年增 25%

7 月 29 日，力拓集团（Rio Tinto）发布公告称，集团已经批准向塞尔维亚 Jadar（贾达尔）硼酸锂项目投资 24 亿美元，贾达尔锂硼酸盐项目将生产电池级碳酸锂，这也是大规模生产电动车和储能设备电池的关键材料。在市场基本面强劲的情况下，力拓集团预计未来 10 年锂需求将每年增长 25-35%。（长江有色金属网）

澳洲锂矿 Pilbara 首次拍卖锂辉石精矿 拍卖价创历史新高

7 月 29 日，澳洲主力锂矿 Pilbara 通过其电池材料交易所（BMX）向市场更新其锂辉石精矿（10000 公吨锂辉石精矿，5.5%）首次拍卖的结果。拍卖价为海德兰港离岸价为 1250 美元/公吨，加 65 运费为 1315 USD/t (CIF 中国)，为历史新高。（长江有色金属网）

全球大宗商品价格回升至十年来的最高点

尽管全球两大经济体的一些数据不如预期，全球大宗商品价格已经回升到 10 年高点，彭博大宗商品现货指数来到 2011 年以来的最高水平。全球极端天气已推升咖啡和

糖等大宗商品至多年来的高点，一些分析师认为，供需平衡趋紧将很快给铜价带来第二股推升力道。（长江有色金属网）

国内六氟磷酸锂长单锁定已占总量 70%以上

“从近期各公司公告的六氟磷酸锂长单来看，市场上的六氟磷酸锂已经大量锁定，占国内六氟磷酸锂总量的 70%以上。”7 月 27 日，福建省龙德新能源有限公司副总经理钟毅在与电池网交流时表示，“尽管这样，这些量对于有签长单的客户来说未必够用，还是有缺口。“扩产的速度赶不上市场需求量增长的速度，扩产的量也不够市场增长的需求量。”钟毅推算，明年的六氟磷酸锂供应还是相对偏紧的。（长江有色金属网）

3.2 重要公司公告

【000933.SZ 神火股份】控股子公司云南神火受限电影响，产能利用率为 61%

7 月 27 日，云南神火再次接到限负荷通知，限负荷量达到 30%，被迫将再次停运 35 台电解槽。受此次限负荷影响，云南神火先前启动产能将累计停运电解槽 145 台，停运产能 20 万吨，在产产能降至 55 万吨，再加上未能如期启动的 15 万吨产能，目前云南神火产能利用率只有 61.11%。

【002460.SZ 赣锋锂业】对子公司上海赣锋、赣锋国际和赣锋锂电大额增资

江西赣锋锂业股份有限公司同意以自有资金对全资子公司赣锋国际贸易（上海）有限公司增资 17 亿元，对赣锋国际增资 8 亿美元；同意以自有资金对控股子公司江西赣锋锂电科技有限公司增资 20 亿元。

【600111.SH 北方稀土】拟建设年产 1 万吨 PVC 热稳定剂产业化项目

中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司拟以自有资金出资 3825 万元，与公司下属包头稀土研究院合资成立新公司，并以新公司为主体建设年产 1 万吨 PVC 稀土热稳定剂产业化项目。PVC 稀土热稳定剂是公司下属稀土院自主研发具有自主知识产权的绿色环保产品，已具备规模化生产能力。

【600988.SH 赤峰黄金】2021 年上半年归母净利润同比增长 80.57%

2021 年上半年，公司生产矿产金 3,902.11 公斤，同比增长 225.62%；实现营业收入 16.72 亿元，同比下降 36.79%；实现归母净利润 4 亿元，同比增长 80.57%。公司营业收入下降的主要原因系 2020 年出售全资子公司雄风环保 100%股权。

4. 有色金属价格及库存

4.1. 有色金属价格

上周，工业金属整体表现较强，受全球最大铜矿智利 Escondida 铜矿工人罢工事件影响，铜价表现强势；因全国多地出现供电紧张局面，云南、河南等多地部分电解铝产能被迫停产，电解铝实际产量下降带动铝价走高。上周，长江现货铜价格上涨 2.32%，长江现货铝价格上涨 2.69%，LME 铝价上涨 3.55%。贵金属方面，上周美国经济数据低于预期，美元指数高位回落，贵金属价格延续反弹。上周，Comex 黄金价格上涨 0.82% 至 1816.9 美元/盎司，Comex 白银价格上涨 1.23% 至 25.55 美元/盎司。钴锂市场方面，国内钴盐成交量较少，市场需求清淡，钴盐价格相对平稳；锂盐方面，上游厂商惜售，下游企业订单饱满，供需偏紧形势下，锂盐价格整体维持强势。截止到 7 月 30 日，金属钴价格下跌 0.26% 至 37.8 万元/吨，硫酸钴价格持平为 8.1 万元/吨，四氧化三钴价格上涨 1% 至 30.3 万元/吨；碳酸锂价格上涨 1.14% 至 8.9 万元/吨，电池级氢氧化锂价格上涨 1.02% 至 9.9 万元/吨；三元材料价格持平为 17 万元/吨。

图表 7 基本金属和贵金属涨跌幅

名称	单位	最新价	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
LME 铜	美元/吨	9714	0.94%	3.56%	25.29%
LME 铝	美元/吨	2597.5	3.55%	2.95%	31.15%
LME 锌	美元/吨	3031.5	1.78%	1.97%	10.28%
LME 铅	美元/吨	2379.5	0.30%	4.99%	19.66%
LME 镍	美元/吨	19570	0.51%	7.32%	18.11%
LME 锡	美元/吨	34680	0.96%	11.62%	70.42%
COMEX 黄金	美元/盎司	1816.9	0.82%	2.61%	-4.45%
COMEX 白银	美元/盎司	25.55	1.23%	-2.69%	-3.68%
长江现货铜	元/吨	71850	2.32%	5.48%	23.86%
长江现货铝	元/吨	19830	2.69%	6.27%	26.23%
长江现货锌	元/吨	23080	0.83%	1.54%	6.51%
长江现货铅	元/吨	15750	-2.78%	0.64%	5.35%
长江现货镍	元/吨	147300	2.72%	8.91%	14.81%
上海现货黄金	元/克	380.90	1.20%	2.64%	-2.33%
上海现货白银	元/千克	5342	1.56%	-0.43%	-3.36%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：小金属价格涨跌幅

名称	单位	最新价	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
钴	元/吨	378000	-0.26%	3.85%	35.48%
硫酸钴 20.5%	元/千克	81	0.00%	6.58%	39.66%
四氧化三钴 72%	元/千克	303	1.00%	11.40%	42.25%
金属锂	元/吨	620000	0.00%	0.00%	27.84%
碳酸锂 99.5%	元/吨	89000	1.14%	1.14%	71.15%
氢氧化锂 56.5%	元/吨	99000	1.02%	5.32%	102.04%
三元材料 523	元/千克	170	0.00%	8.28%	41.67%

三元前驱体 523	元/千克	121	0.00%	11.01%	42.35%
硫酸镍	元/吨	39250	3.29%	7.53%	23.62%
1#铈	元/吨	65500	9.17%	18.02%	51.45%
金属硅	元/吨	16100	3.87%	5.23%	8.42%
1#镁锭	元/吨	21450	0.94%	5.93%	29.61%
1#电解锰	元/吨	24800	18.66%	39.72%	78.42%
金属铬	元/吨	58500	0.86%	0.86%	24.47%
精铋	元/吨	46500	3.33%	6.90%	23.18%
海绵锆	元/千克	143	0.00%	3.64%	3.64%
钒	元/千克	2350	0.00%	6.82%	-9.62%
1#钨条	元/千克	288	2.68%	8.49%	17.35%
仲钨酸铵 88.5%	元/吨	169500	4.95%	12.62%	28.90%
1#铟	元/千克	355	2.90%	2.90%	37.86%

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 9: 稀土涨跌幅

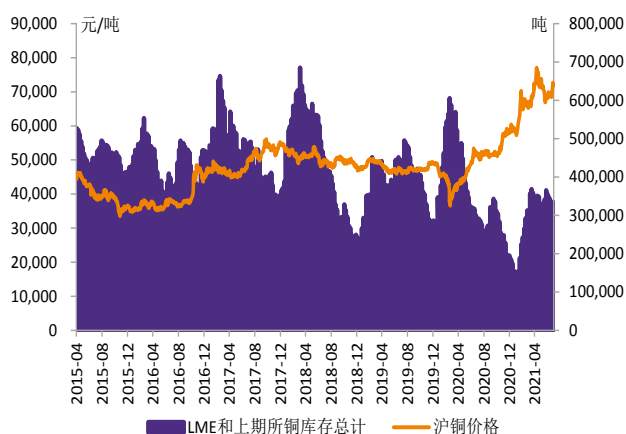
名称	单位	最新价	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镧 99%	元/吨	9000	0.00%	0.00%	0.00%
氧化铈 99%	元/吨	9000	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨 99%	元/吨	619000	7.09%	17.68%	75.35%
氧化钹 99%	元/吨	588000	2.62%	26.18%	18.07%
氧化铈 99%	元/公斤	2610	0.77%	12.02%	35.94%

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

4.2. 基本金属库存

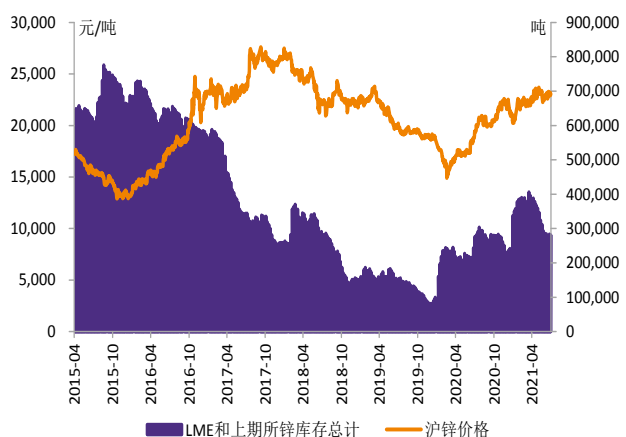
上周, 上海和伦敦两地交易所基本金属库存涨跌互现, 其中铜库存企稳, 小幅回升, 但相比历史同期, 铜库存仍处于低位; 铝库存延续下降的趋势。受新能源汽车以及消费电子等需求拉动, 7 月铜消费淡季不淡, 铜社会库存降幅较大。截止到 7 月 30 日, Mysteel 国内主流地区现货库存为 12.78 万吨, 相比 6 月下降 40.8%。受全国多地区限电影响, 铝产量下降, 铝库存持续下降。国内现货升贴水方面, 7 月 30 日, 沪铜现货升水 320-400 元/吨, 沪铝现货贴水 20 元/吨-60 元/吨, 沪锌现货升水 120 元/吨-160 元/吨, 沪铅现货贴水 10 元/吨-30 元/吨。整体来看, 低库存品种维持一定幅度的升水, 表明现货端需求较强。截止到 7 月 30 日, 伦敦和上海两地交易所铜库存为 33.37 万吨, 周环比增加 4.02%; 铝库存为 164.4 万吨, 周环比下降 2.73%; 锌库存为 28.13 万吨, 周环比下降 0.84%; 铅库存为 22.88 万吨, 周环比增加 3.76%; 镍库存为 22.17 万吨, 周环比下降 2.08%; 锡库存为 0.55 万吨, 周环比下降 0.49%。

图表 10: 铜价及库存



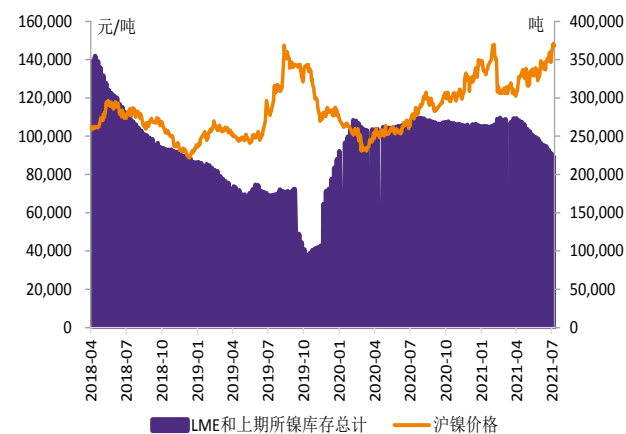
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 12: 锌价及库存



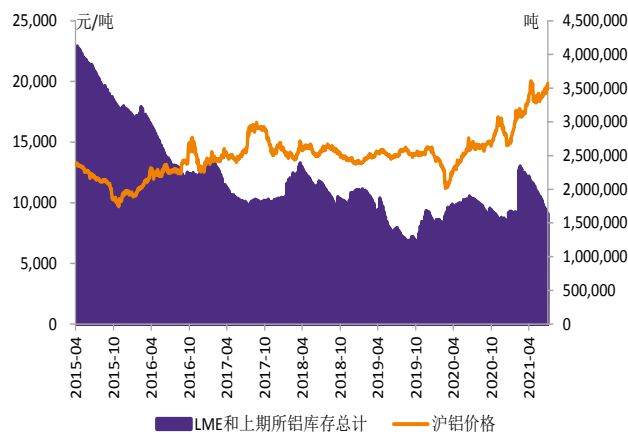
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 14: 镍价及库存



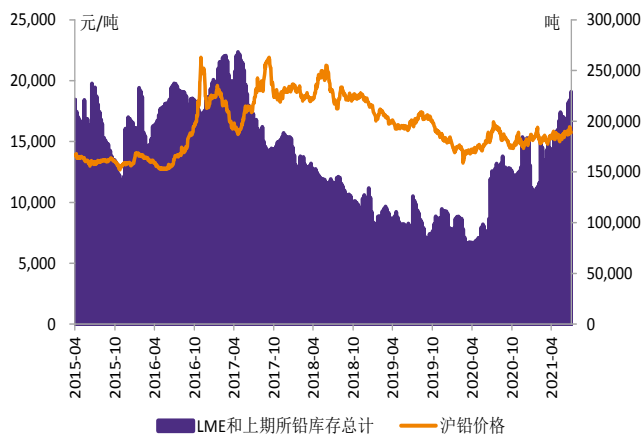
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 11: 铝价及库存



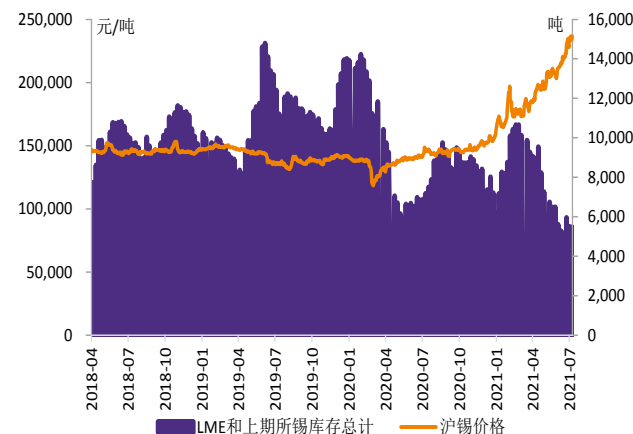
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 13: 铅价及库存



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 15: 锡价及库存



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 风险提示

- (1) 疫情发展超预期；
- (2) 全球货币政策收紧；
- (3) 政策变动超预期。



分析师简介

刘华峰：华鑫证券分析师，2021年6月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>