

2021年08月01日

有色金属

行业周报

美非农就业超预期，关注美联储政策节奏变化 (2021/08/02-2021/08/06)

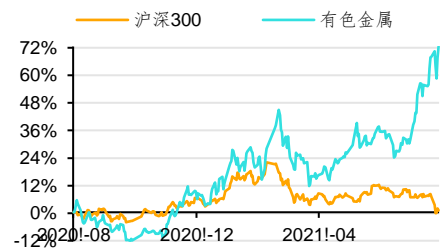
投资要点

- ◆ **本周观点：非农就业超预期叠加欧美制造业复苏放缓，关注美联储政策节奏变化：**美国7月就业数据远超市场预期，就业数据的走强或主要来自于服务业的复苏，拆分来看休闲和酒店业新增38万就业，占比较高，而欧美制造业景气度则在6月以来边际进一步下滑。站在目前来看，美国的经济数据已经完全具备Tapper的条件，7月的经济数据进一步加剧了货币政策收紧的紧迫性。我们认为在此背景下，金融属性较强的金、银、铜等可能持续面临价格压力。但由于国内6月以来流动性边际存在再度改善的迹象，鉴于本轮周期流动性引领复苏的特性，我们对下半年国内经济数据与需求并不悲观，建议关注“需求在国内，供给受压制”的品种，如电解铝等，价格仍然有望持续维持高位。
- ◆ **市场表现及估值：本周有色金属板块上涨1.04%，在28个申万一级行业中排名第22位；**截至08.06日，有色金属板块PE估值43.6倍，28个申万一级行业中排名第7，较上周下降1位。PB估值3.9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：**本周各子板块延续上周分化态势，稀土、磁材板块表现靠前，工业金属整体表现靠后。稀土、磁性材料、非金属新材料涨幅分别为4.5%、2.6%、2.6%，子板块市场表现排名前三；铜、钨、铝跌幅分别为-0.2%、-1.4%、-2.3%，子板块市场表现排名后三位。
- ◆ **子板块估值方面：**子板块估值方面，截至08.06日，锂(288.2X)、稀土(107.8X)、金属新材料(80.0X) PE估值排名前三；锂(22.6X)、稀土(11.2X)、非金属新材料(4.7X) PB估值排名前三。
- ◆ **Tapper预期加强，工业金属价格普遍下跌：**铜：本周LME铜报收9470美元/吨，相比上周(07.30)下跌-2.5%；铝：本周LME铝报收2584美元/吨，较上周(07.30)下跌-0.5%；铅：本周LME铅报收2282美元/吨，相比上周(07.30)下跌-4.1%；锌：本周LME锌报收2991美元/吨，相比上周(07.30)下跌-1.4%；锡：本周LME锡报收34720美元/吨，相比上周(07.30)上涨0.1%。
- ◆ **非农数据超预期，贵金属价格快速下跌：**黄金：COMEX黄金本周报收1763.5美元/盎司，较上周(07.30)下跌-2.94%；截至07.30日，SDPR黄金ETF持仓为1025.3吨，相较于上周(07.30)下跌-0.60%。白银：COMEX白银本周报收24.3美元/盎司，较上周(07.30)下跌-4.77%；截至07.30日，SLV白银ETF持仓为17213.6吨，相较于上周(07.30)增加0.02%。
- ◆ **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 1.04%，排名 22 位.....	4
(二) 各子板块市场表现及估值：分化格局延续，稀土磁材领涨.....	5
(三) 上市公司表现.....	6
二、本周数据追踪.....	6
(一) 工业金属：Tapper 预期加强，价格普遍下跌.....	6
1、铜：LME 铜下跌-2.5%.....	6
2、铝：LME 铝下跌-0.5%.....	7
3、铅：LME 铅下跌-4.1%.....	8
4、锌：LME 锌下跌-1.4%.....	9
5、锡：LME 锡上涨 0.1%.....	10
(二) 贵金属：非农数据超预期，贵金属价格快速下跌.....	11
1、黄金：COMEX 黄金下跌-2.94%，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：硅价格快速上涨，镁价格涨势延续.....	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）.....	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	错误!未定义书签。
图 38: 工业增加值累计同比增速放缓.....	错误!未定义书签。
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

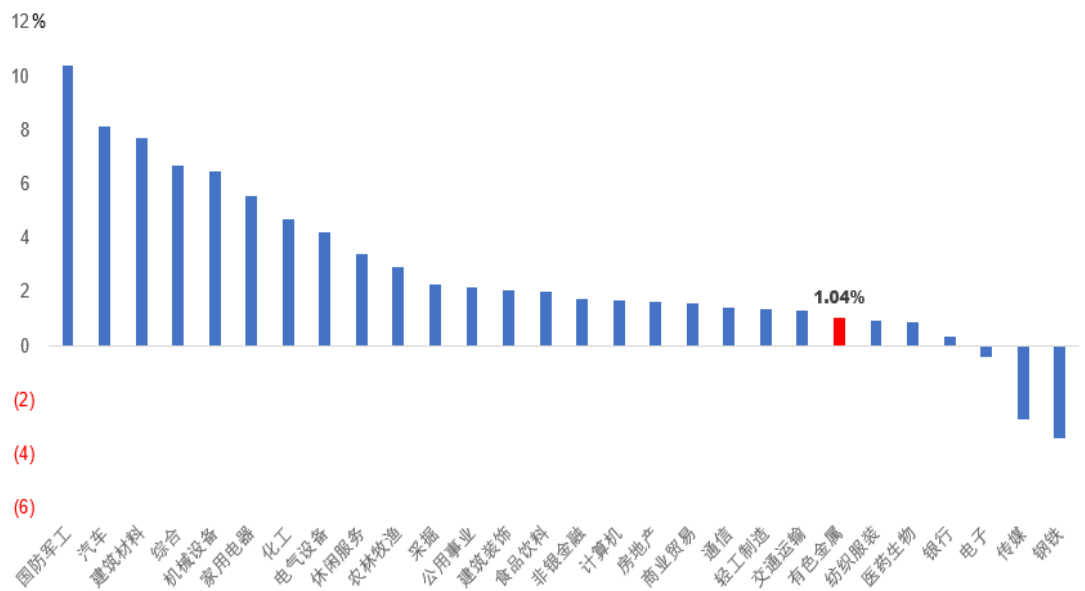
- **非农就业超预期叠加欧美制造业复苏放缓，关注美联储政策节奏变化：**美国 7 月就业数据远超市场预期，美 7 月新增非农就业人数 94.3 万（预期 87 万，前值为 85 万）；失业率 5.4%（预期 5.7%，前值 5.9%）。就业数据的走强或主要来自于服务业的复苏，拆分来看休闲和酒店业新增 38 万就业，占比较高，而欧美制造业景气度则在 6 月以来边际进一步下滑。CPI 方面，今年 1 月以来欧美 CPI 持续快速上行，我们认为鉴于 PPI 的走势和传导性，未来数月内欧美仍将持续面临通胀数据走强的压力。站在目前来看，美国的经济数据已经完全具备 Tapper 的条件，7 月的经济数据进一步加剧了货币政策收紧的紧迫性。我们认为在此背景下，金融属性较强的金、银、铜等可能持续面临价格压力。但由于国内 6 月以来流动性边际存在再度改善的迹象，鉴于本轮周期流动性引领复苏的特性，我们对下半年国内经济数据与需求并不悲观，建议关注“需求在国内，供给受压制”的品种，如电解铝等，价格仍然有望持续维持高位。

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 1.04%，排名 22 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 1.04%，在 28 个申万一级行业中排名第 22 位，本周有色金属板块周内整体维持震荡态势，行情表现处于市场靠后水平。

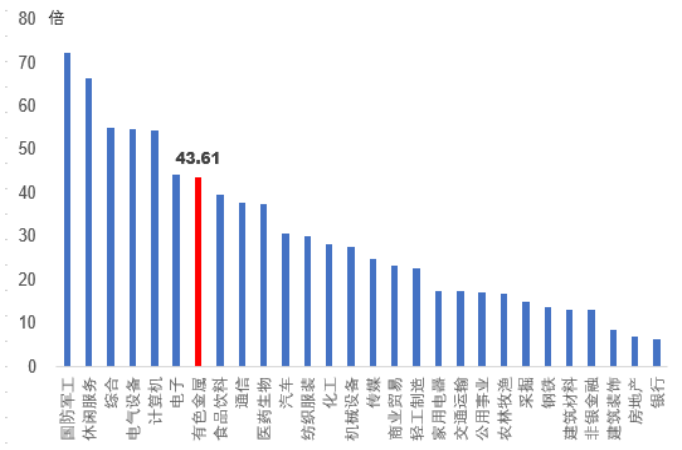
图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

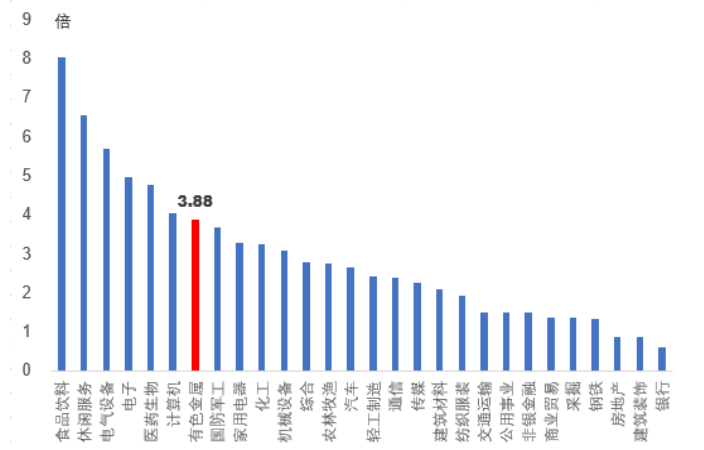
板块估值方面，截至 08.06 日，有色金属板块 PE 估值 43.6 倍，28 个申万一级行业中排名第 7，较上周下降 1 位。PB 估值 3.9 倍，28 个申万一级行业中排名第 7，较上周持平。整体来看，有色金属板块 PE 估值较为靠前（主要由于新能源相关的锂、钴板块估值水平较高），PB 估值居于中间水平。相较于板块 PE 估值历史中枢 42 倍，板块当前估值处于合理水平。

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）

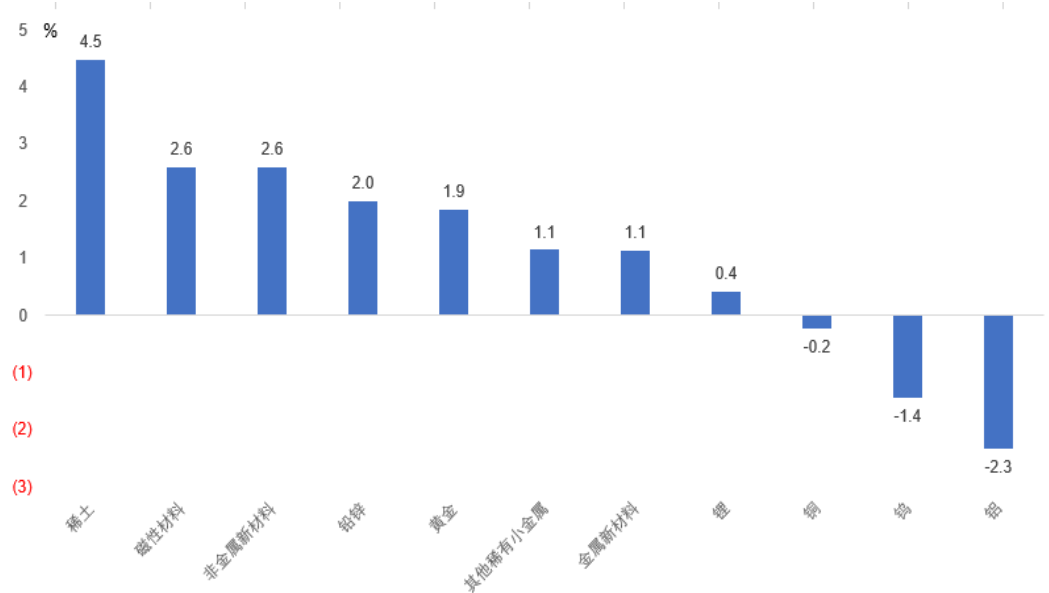


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）各子板块市场表现及估值：分化格局延续，稀土磁材领涨

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，本周各子板块延续上周分化态势，稀土、磁材板块表现靠前，工业金属整体表现靠后。稀土、磁性材料、非金属新材料涨幅分别为 4.5%、2.6%、2.6%，子板块市场表现排名前三；铜、钨、铝跌幅分别为-0.2%、-1.4%、-2.3%，子板块市场表现排名后三位。

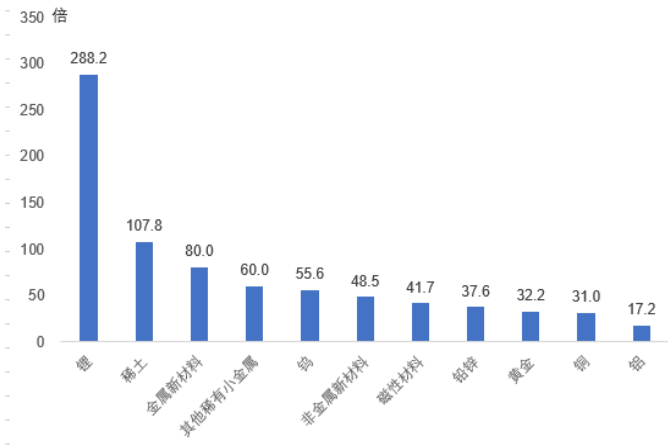
图 4：有色板块子行业本周市场表现



资料来源：Wind，华金证券研究所

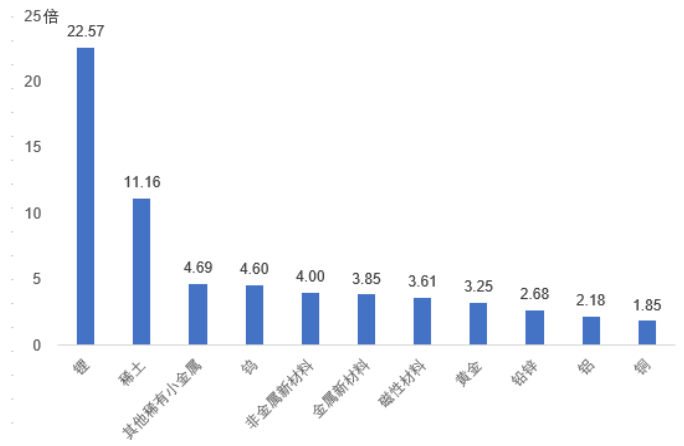
子板块估值方面，截至 08.06 日，锂（288.2X）、稀土（107.8X）、金属新材料（80.0X）PE 估值排名前三；锂（22.6X）、稀土（11.2X）、非金属新材料（4.7X）PB 估值排名前三。整体来看，锂、稀土、金属-非金属新材料板块当前估值排名靠前；工业金属铜、钨、铝锌板块估值较低。

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）



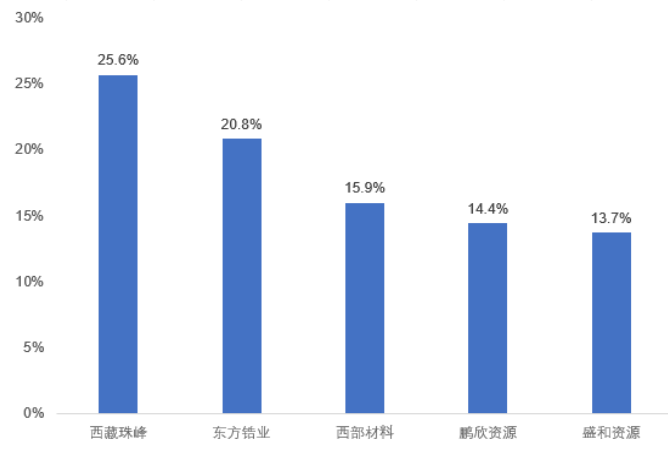
资料来源：Wind，华金证券研究所

（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（25.6%）、东方锆业（20.8%）、西部材料（15.9%）、鹏欣资源（14.4%）、盛和资源（13.7%）。

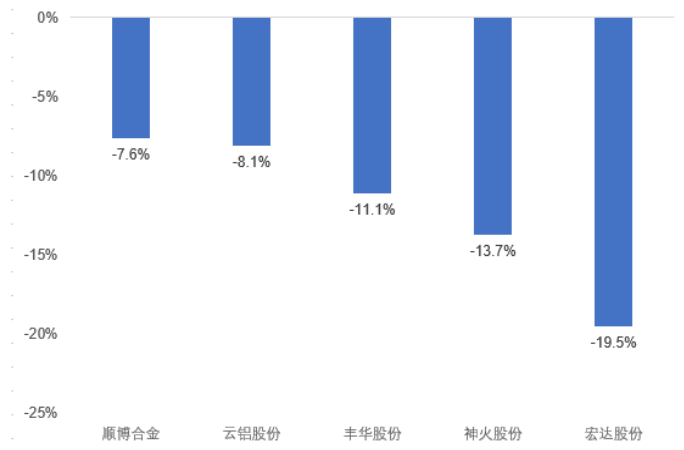
有色板块本周跌幅后五公司分别为：顺博合金（-9.5%）、云铝股份（-8.1%）、丰华股份（-11.1%）、神火股份（-13.7%）、宏达股份（-19.5%）。

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

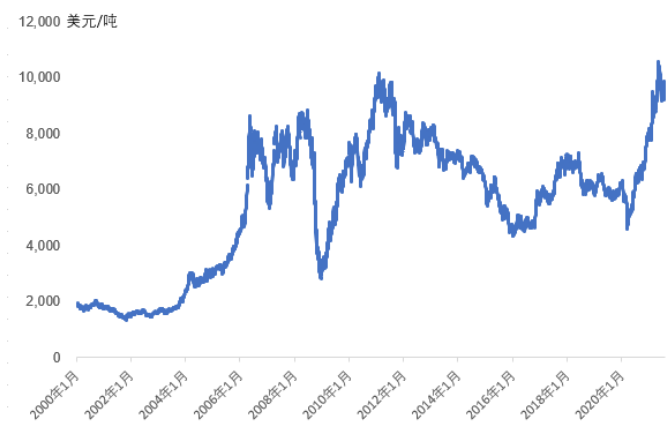
二、本周数据追踪

（一）工业金属：Tapper 预期加强，价格普遍下跌

1、铜：LME 铜下跌-2.5%

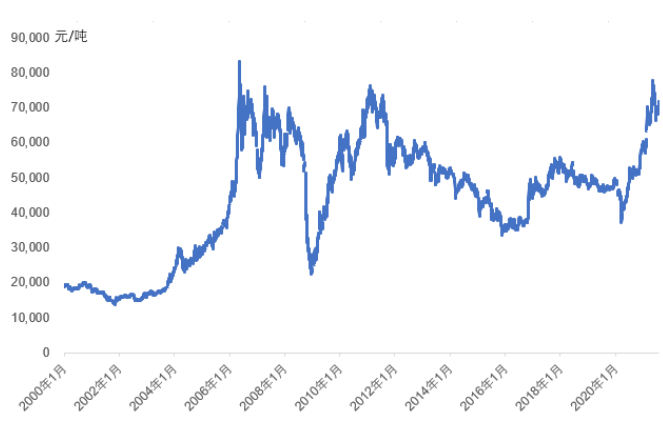
价格方面，本周 LME 铜报收 9470 美元/吨，相比上周（07.30）下跌-2.5%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 70330 元/吨，相比上周（07.30）小幅上涨 3.1%，海内外涨幅存在明显差距。

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

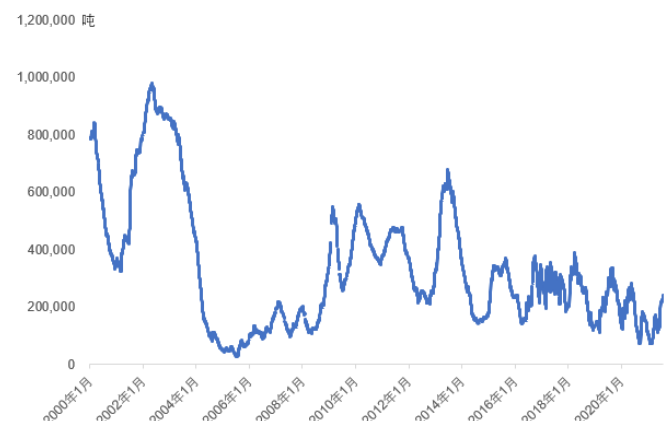
图 10: 上期所期货收盘价（活跃合约）：阴极铜



资料来源: Wind, 华金证券研究所

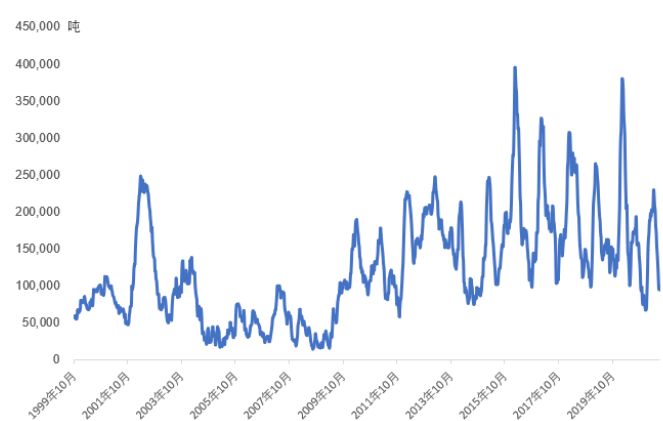
库存方面，本周 LME 铜总库存 235250 吨，相比上周（07.30）下降-1.8%，在上周快速累库后本周小幅去库；上期所阴极铜库存小计为 99486 吨，相比上周（07.30）增加 5.7%，国内铜库存在经历连续 10 周去库后首次出现补库。

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

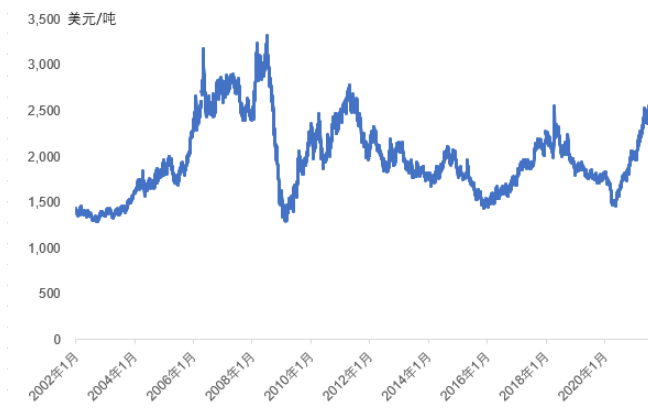


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、铝：LME 铝下跌-0.5%

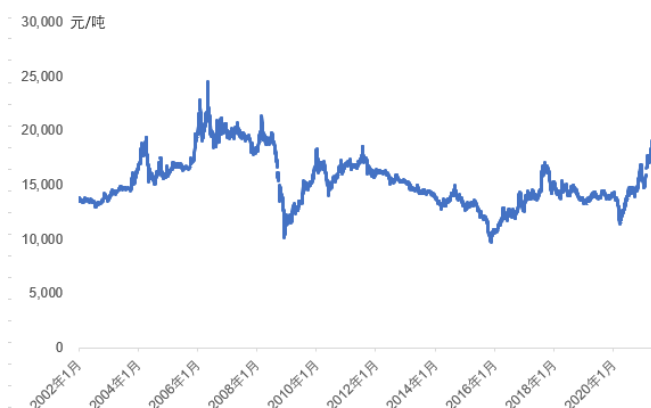
价格方面，本周 LME 铝报收 2584 美元/吨，较上周（07.30）下跌-0.5%；上期所铝（活跃合约）报收 19925 元/吨，相比上周（07.30）下跌-0.8%。本周伦铝与沪铝价格同步下跌，整体跌幅均较小。

图 13: LME3 个月铝期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

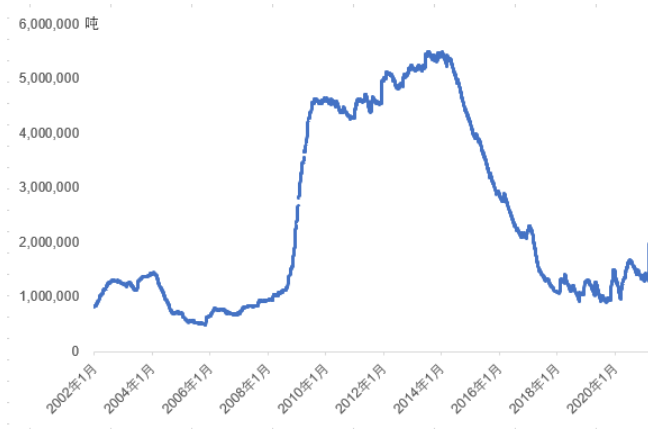
图 14: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铝



资料来源: Wind, 华金证券研究所

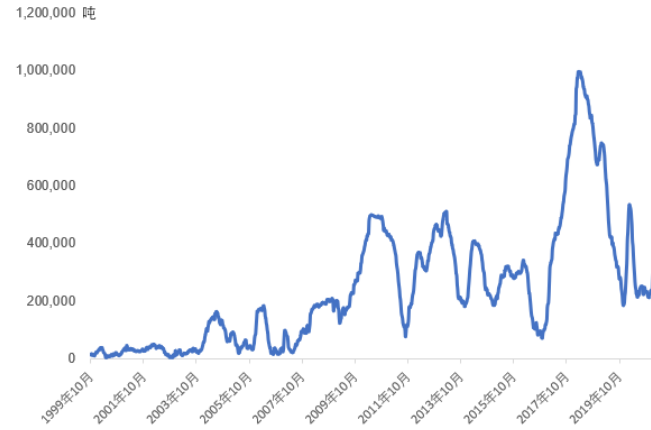
库存方面, 本周 LME 铝总库存 1353050 吨, 相比上周 (07.30) 下跌-2.5%, 库存仍然延续此前一个多月以来的下跌态势; 上期所铝库存小计为 249564 吨, 相比上周 (07.30) 下降-2.6%, 上期所库存延续 4 月末以来的去库趋势。

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-4.1%

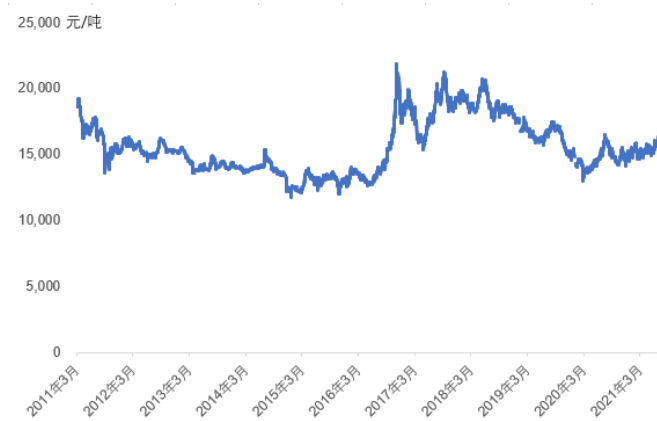
价格方面, 本周 LME 铅报收 2282 美元/吨, 相比上周 (07.30) 下跌-4.1%; 上期所铅 (活跃合约) 报收 15785 元/吨, 相比上周 (07.30) 小幅下跌-0.5%。本周国内外铅价走势依然产生背离, LME 铅价跌幅较大幅度超过上期所跌幅。

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

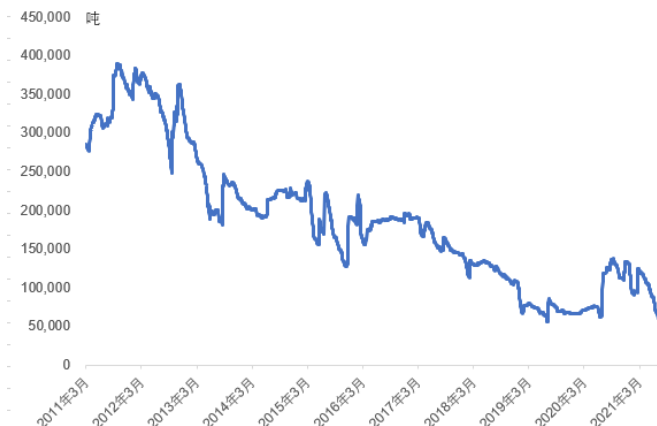
图 18: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 铅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

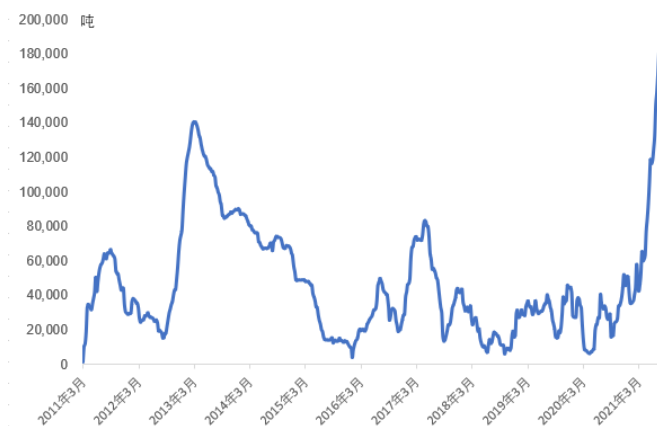
库存方面, 本周 LME 铅总库存 58750 吨, 相比上周 (07.30) 下跌-2.7%, 仍然延续 3 月以来的持续去库趋势; 上期所铅库存小计为 181391 吨, 相比上周 (07.30) 库存大幅增加 7.7%, 快速攀升趋势不改, 库存达到近 10 年来的最高水平。

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

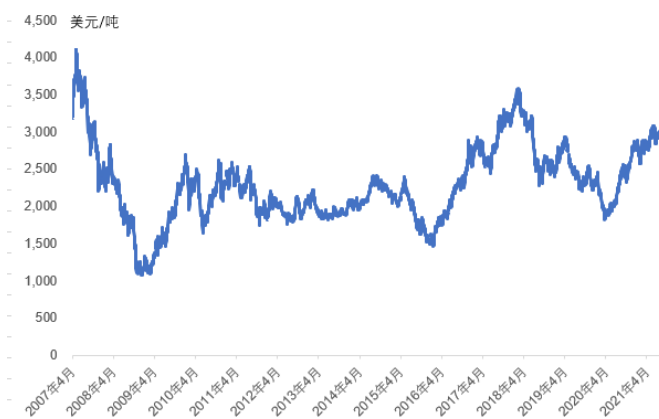


资料来源: Wind, 华金证券研究所

4、锌: LME 锌下跌-1.4%

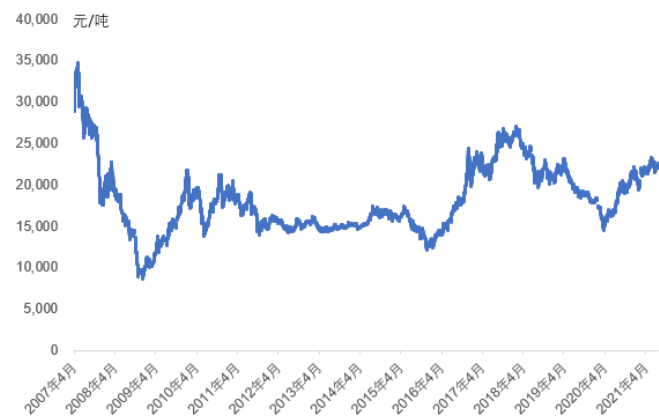
价格方面, 本周 LME 锌报收 2991 美元/吨, 相比上周 (07.30) 下跌-1.4%; 上期所锌 (活跃合约) 报收 22580 元/吨, 相比上周 (07.30) 上涨 0.4%。本周海内外铅价走势首次产生背离, 国内价格实现小幅上涨。

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

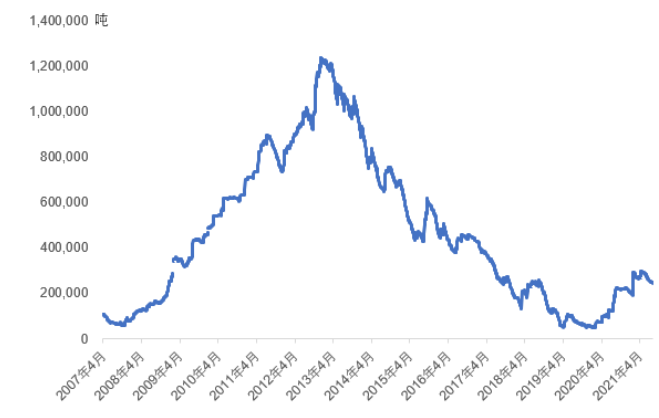
图 22: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锌



资料来源: Wind, 华金证券研究所

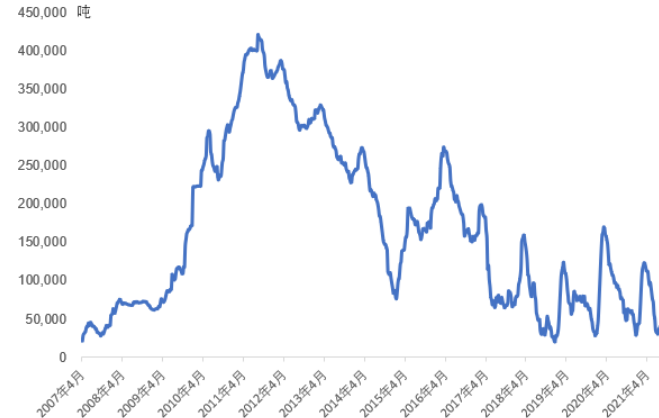
库存方面, 本周 LME 锌总库存 249025 吨, 相比上周 (07.30) 上涨 1.6%; 上期所锌库存小计为 39982 吨, 相比上周 (07.30) 上涨 10.4%, 库存在上周短期震荡后, 本周延续累库态势。鉴于目前上期所库存处于低位水平, 或形成短期库存拐点。

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

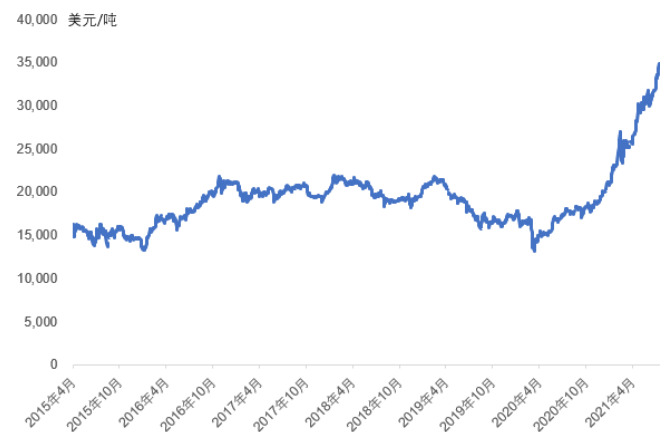


资料来源: Wind, 华金证券研究所

5、锡: LME 锡上涨 0.1%

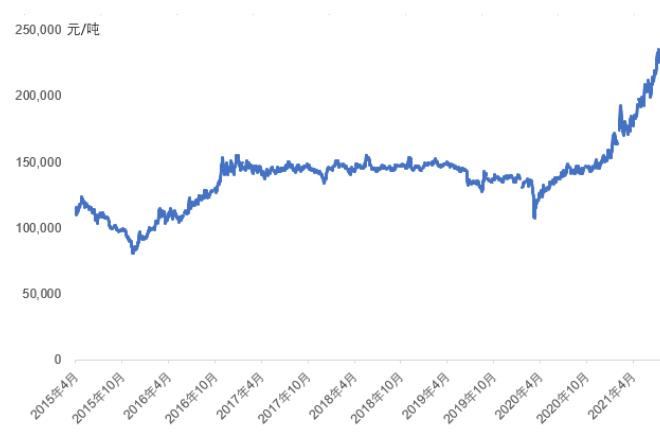
价格方面, 本周 LME 锡报收 34720 美元/吨, 相比上周 (07.30) 小幅上涨 0.1%; 上期所锡 (活跃合约) 报收 229950 元/吨, 相比上周 (07.30) 下跌-1.5%。

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

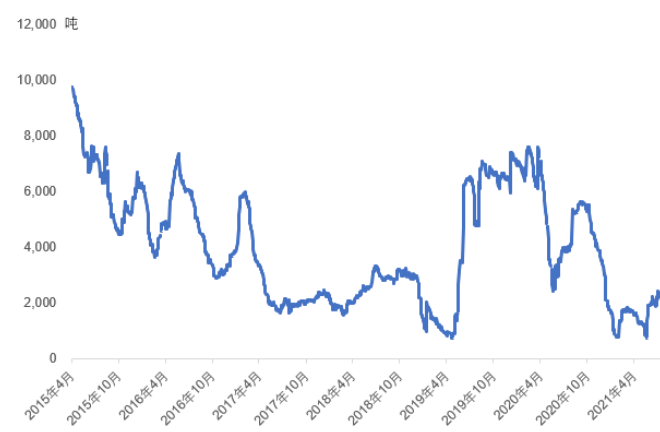
图 26: 上期所期货收盘价 (活跃合约): 锡



资料来源: Wind, 华金证券研究所

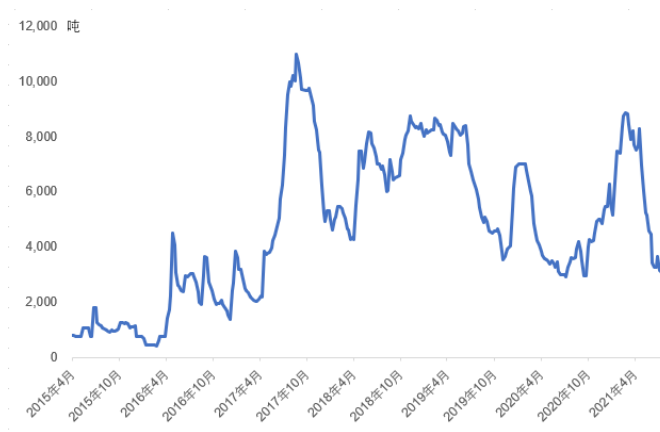
库存方面, 本周 LME 锡总库存 2245 吨, 相比上周 (07.30) 下跌-7.0%, 整体来看, 库存仍然处于自低位以来的攀升趋势; 上期所锡库存小计为 2194 吨, 相比上周 (07.30) 下跌-28.4%, 库存经历此前短暂反弹后, 仍呈现持续快速去库态势。

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



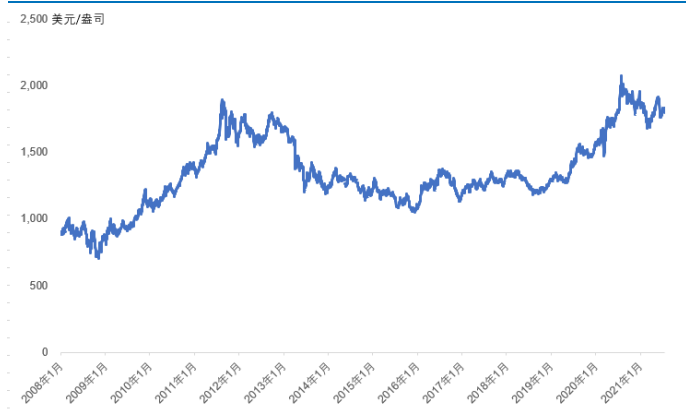
资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 贵金属: 非农数据超预期, 贵金属价格快速下跌

1、黄金: COMEX 黄金下跌-2.94%, ETF 持仓转为增加

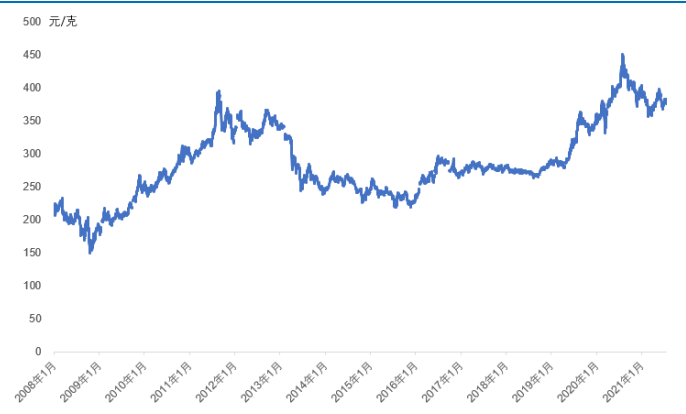
黄金价格方面, COMEX 黄金本周报收 1763.5 美元/盎司, 较上周 (07.30) 下跌-2.94%, 在经历连续两周的震荡后, 本周价格下跌幅度较大; 国内黄金期货价格 (活跃合约) 本周报收 375.9 元/克, 较上周 (07.30) 下跌-1.73%。

图 29: COMEX 黄金期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

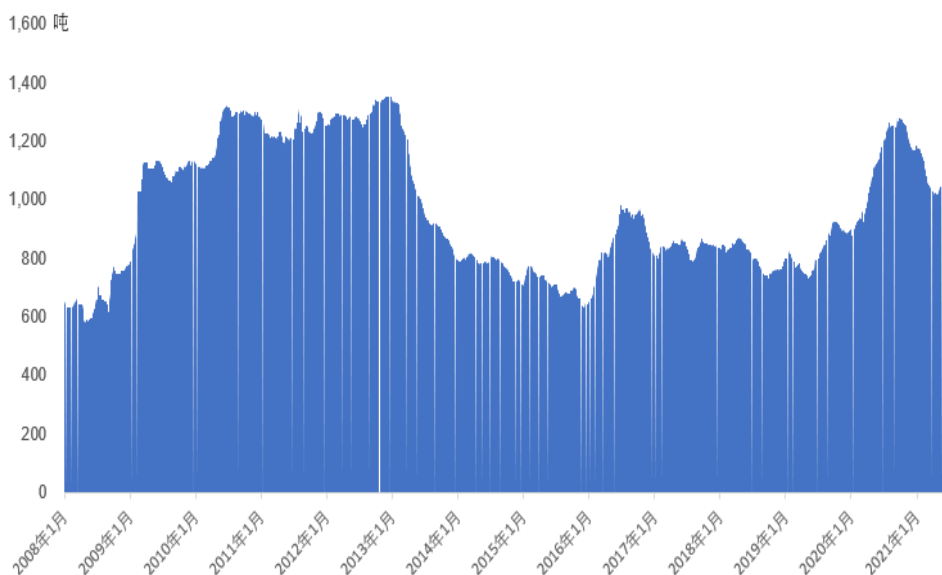
图 30: 国内黄金期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 08.06 日, SDPR 黄金 ETF 持仓为 1025.3 吨, 相较于上周 (07.30) 下跌-0.60%, 持仓绝对值减少 6.18 吨。在上周经过小幅增仓后, 本周持仓再度减少, 连续 2 月内持仓整体呈现明显下滑态势。

图 31: SDPR 黄金 ETF 持仓量

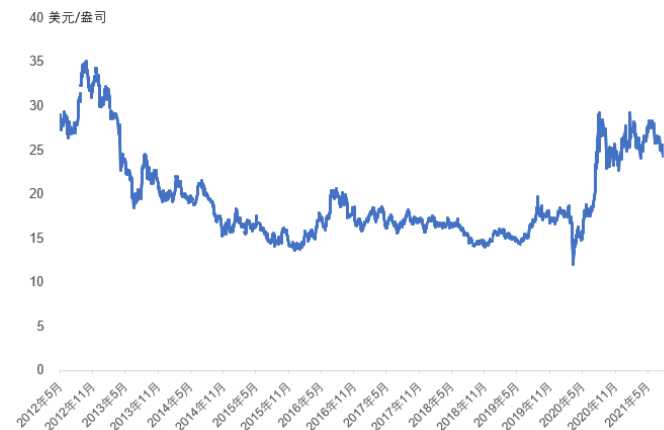


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、白银: COMEX 白银本周上涨 1.23%

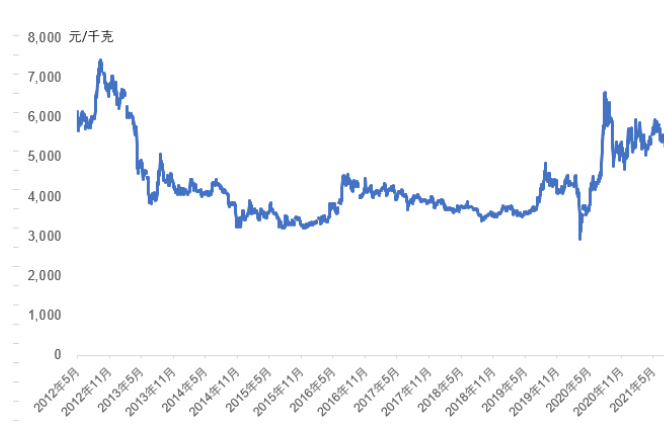
白银价格方面, COMEX 白银本周报收 24.3 美元/盎司, 较上周 (07.30) 下跌-4.77%; 国内白银期货价格 (活跃合约) 本周报收 5305.0 元/千克, 较上周 (07.30) 下跌-1.83%。

图 32: COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 华金证券研究所

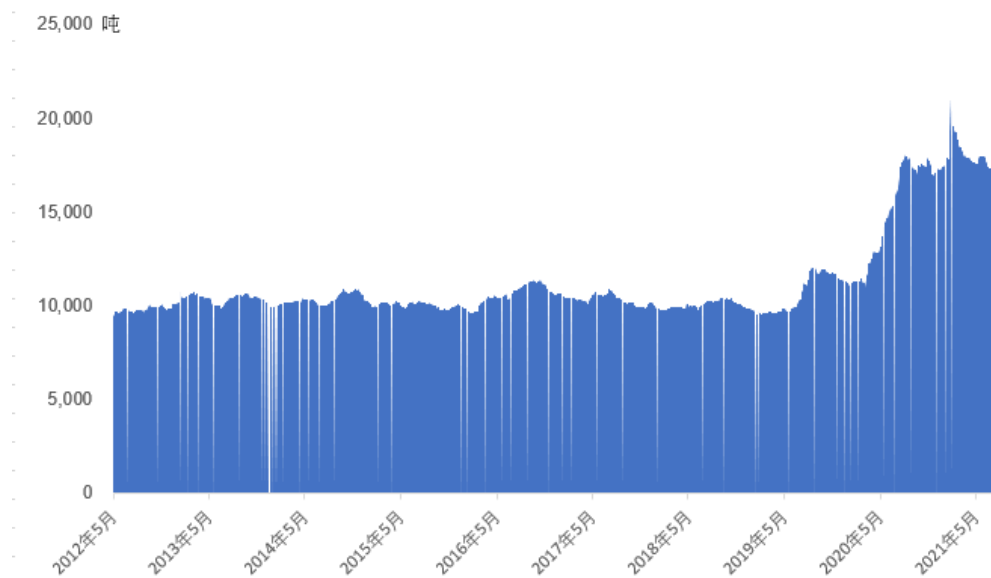
图 33: 国内白银期货价格 (活跃合约)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 08.06 日, SLV 白银 ETF 持仓为 17213.6 吨, 相较于上周 (07.30) 上涨 0.02%, 持仓绝对值小幅增加 4.09 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: 硅价格快速上涨, 镁价格涨势延续

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	/	370000 元/吨	-2.1%	-2.1%	32.6%
镁	镁锭	22050 元/吨	2.8%	2.8%	33.2%
钯	钯: Pd>99.95%	619 元/克	-0.5%	-0.5%	10.7%
钛	钛铁	30000 元/吨	0.0%	0.0%	7.1%
硅	金属硅	17350 元/吨	7.8%	7.8%	16.8%
稀土 (镨钕)	镨钕氧化物	622500 元/吨	0.0%	0.0%	52.8%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

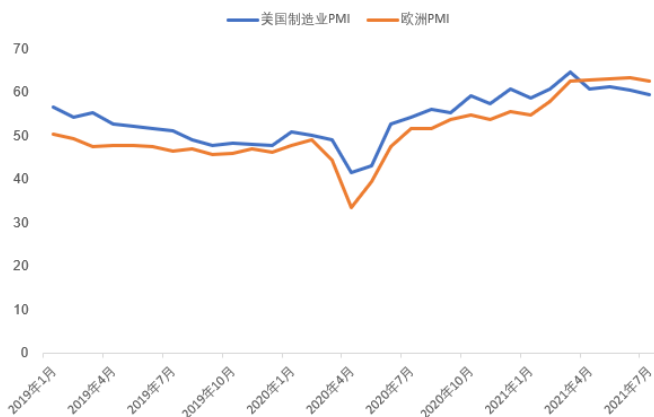
三、宏观&货币政策：欧美经济景气度逐步下滑

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	2021/08/02	7月财新中国制造业 PMI 为 50.3，为 2020 年 5 月以来最低，前值为 51.3。7 月制造业生产指数和新订单指数分别录得 16 个月和 15 个月以来新低；就业指数略高于荣枯线，连续第四个月位于扩张区间。 中国 7 月财新服务业 PMI 为 54.9，较 6 月的 14 个月低点大幅上升 4.6 个百分点，显示暑期来临及珠三角疫情结束后服务业快速反弹。服务业 PMI 的强劲增长抵消制造业 PMI 放缓的拖累，7 月财新中国综合 PMI 录得 53.1，较 6 月回升 2.5 个百分点，显示中国整体经济活动扩张加速。
欧洲	2021/08/02	欧元区 7 月制造业 PMI 终值录得 62.8，预期为 62.6，初值为 62.6。德国 7 月制造业 PMI 终值录得 65.9，预期为 65.6，初值为 65.6。法国 7 月制造业 PMI 终值录得 58，预期为 58.1，初值为 58.1。
美国	2021/08/03	美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 63.4，创历史新高，预期 63.1，初值 63.1。美国 7 月 ISM 制造业 PMI 为 59.5，连续第 14 个月处于扩张期间，预期 60.9，前值 60.6；消费者库存分项指标创历史新低。美国 6 月营建支出环比增 0.1%，预期增 0.4%，前值从减 0.3%修正为减 0.2%。
澳洲	2021/08/03	澳洲联储将基准利率及 3 年期国债收益率目标均维持在 0.1% 不变。澳洲联储：9 月初后将继续缩减债券购买计划，加息的条件最早要到 2024 年才可能出现；预计 9 月当季 GDP 将下降，核心设想是 2022 年经济增长略高于 4%，2023 年经济增长约 2.5%。
中国	2021/08/04	中汽协：7 月汽车行业销量预估完成 182 万辆，环比下降 9.7%，同比下降 13.8%；1-7 月累计销量预估完成 1471 万辆，同比增长 19%。
美国	2021/08/06	美国 2021 年 7 月新增非农就业人数 94.3 万（预期 87 万，前值为 85 万）；失业率 5.4%（预期 5.7%，前值 5.9%）；薪资同比增长 4.0%，环比增长 0.4%；劳动参与率 61.7%，前值 61.6%。

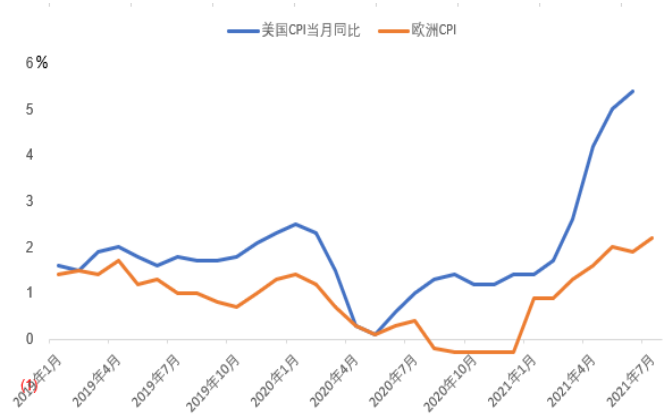
资料来源：Wind，华金证券研究所整理

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



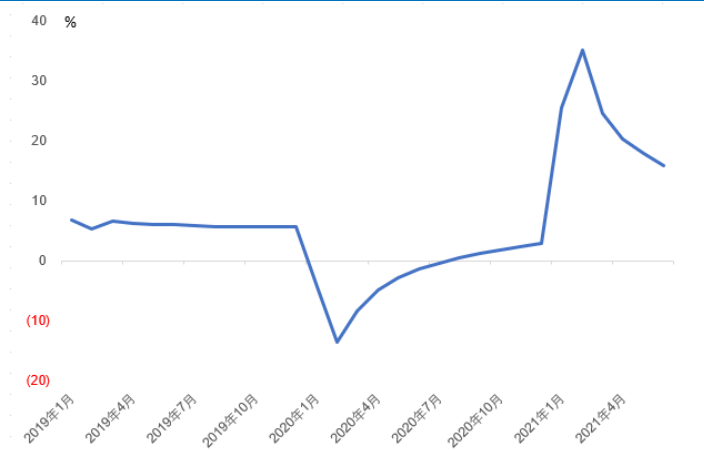
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 37: 中国 PMI2020 年 10 月后震荡回落



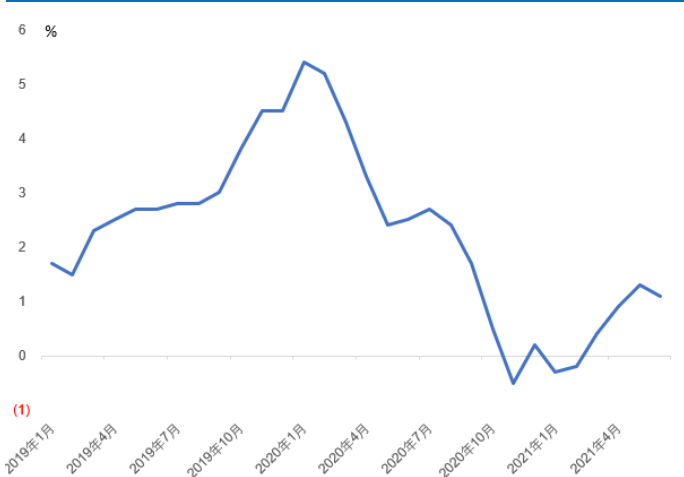
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 38: 工业增加值累计同比增速放缓



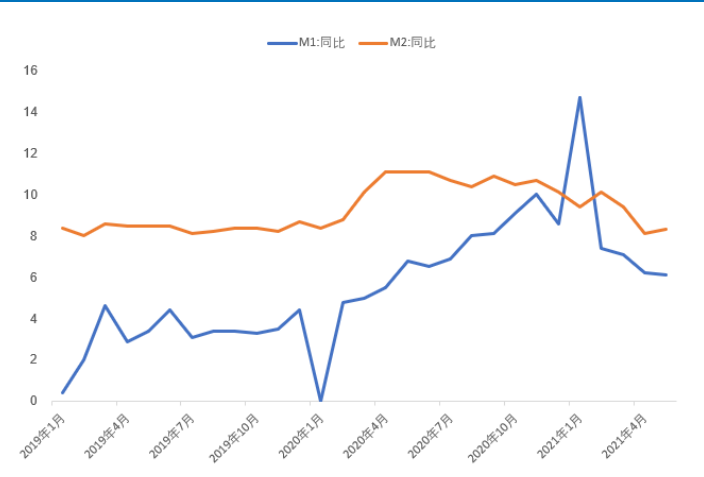
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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
全球	2021/08/02	<p>供应链媒体 Digitimes 今日报道称, 苹果 iPhone 13 (暂称) 即将到来, 而此时市场传出消息称苹果 2022 年推出的 iPhone 将新增钛合金机款, 但背壳相关产业人士表示最快有望在 2023 年看到。</p> <p>业界认为, 苹果若要导入钛合金材质, iPad 会是最佳试水温的产品线, 相较于钛合金 iPhone 更容易被接受。因此在 2022 年, iPad 才是有望首发搭载该技术的产品线。</p>

瑞士	2021/08/02	2021年2季度, Glencore 铜产量为 29.68 万吨, 环比减少 1.46%, 同比增加 1%。 Glencore2021 年铜产量指导量为 119-125 万吨不变。
中国	2021/08/02	紫金矿业: 公司将在国内外寻求开发锂矿机会, 未来计划收购一些项目与矿山资产, 并打通从锂上游资源到材料的全产业链。 在 8 月 2 日举行的紫金矿业中报业绩交流会上, 公司负责人对此回应称: “新能源、储能是未来重要的发展方向, 之前我们强调金铜锌是主要方向, 目前看要对新能源的金属做些研究。之前是认为锂钴等金属市场容量有限, 但是未来空间是广阔的。”

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
大地熊 688077.SH	2021/08/04	资金投向	大地熊发布《关于投资建设高综合性能烧结钕铁硼永磁体及器件研发与产业化项目的公告》: 公司拟在安徽省合肥市庐江高新技术产业开发区投资建设高综合性能烧结钕铁硼永磁体及器件研发与产业化项目。项目计划投资总金额为 45,300 万元。 本项目拟新建材料生产车间、检测中心等主体工程及相应的配套公辅设施, 购置材料制备、机械加工、表面处理生产线、磁性器件组装生产及检测设备, 项目建设达产后, 形成年产 5000 吨高综合性能烧结钕铁硼永磁体及 1600 万套磁性器件的生产能力。
赣锋锂业 002460.SZ	2021/08/06	资金投向	江西赣锋锂业股份有限公司于 2021 年 8 月 5 日召开的第五届董事会第三十二次会议审议通过了《关于赣锋锂电投资建设年产 15GWh 新型锂电池项目的议案》, 同意公司控股子公司江西赣锋锂电科技有限公司以自有资金投资 84 亿元人民币建设年产 15GWh 新型锂电池项目。本次投资目的及对公司影响为: 有利于提升公司锂电池产品的生产规模、市场份额和研发能力, 贴近市场更好的服务核心客户, 推动公司锂产业链结构的优化升级, 增强公司核心竞争力, 符合公司上下游一体化发展战略。本项目对赣锋锂电未来的财务状况和业务发展有积极影响。

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.cn