



2021年08月09日

供需维持偏紧，稀土价格持续走强

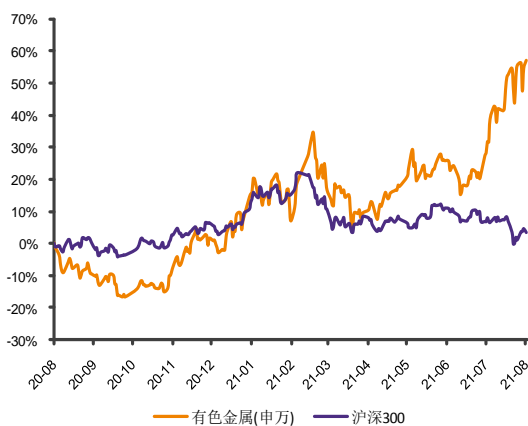
有色金属

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	1.79	-1.91	-0.43
深证成指	2.45	-0.37	2.47
创业板指	1.71	3.33	18.09
沪深300	2.29	-3.28	-5.56
有色(申万)	1.04	19.40	44.80
工业金属	-0.62	18.16	31.19
金属新材料	2.07	17.62	37.76
黄金	1.85	3.56	2.13
稀有金属	1.41	27.61	85.63

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指数上涨2.29%，有色板块上涨1.04%，跑输沪深300指数1.25个百分点。有色金属板块中，稀土和磁性材料板块涨幅居前，分别为4.48%和2.6%；铝和钨板块跌幅居前，分别为-2.35%和-1.44%。受新能源汽车需求持续释放，高性能钕铁硼需求增加，而稀土供给维持偏紧，推动稀土价格持续走强，稀土板块表现强势。

● **有色金属价格变化：**上周，LME铅价格下跌4.1%，LME铜价格下跌2.51%，长江现货铜价格下跌2.81%；Comex黄金价格下跌2.94%至1763.5美元/盎司，Comex白银价格下跌4.77%至24.33美元/盎司。钴锂市场方面，上周，金属钴价格下跌2.12%至37万元/吨，硫酸钴价格持平为8.1万元/吨，四氧化三钴价格持平为30.3万元/吨；碳酸锂价格上涨3.37%至9.2万元/吨，电池级氢氧化锂价格上涨7.07%至10.6万元/吨；三元材料价格上涨0.59%至17.1万元/吨。

● **行业资讯及公司公告：**6月智利铜产量同比增长2.3%；7月份我国电解铝生产成本上涨2.1%；银邦股份2021年上半年归母净利润同比增长256.24%；西藏珠峰2021年上半年归母净利润同比增长248%；东方锆业2021年上半年归母净利润同比增长224.57%；常铝股份2021年上半年归母净利润同比增长216.15%；赣锋锂电拟投资建设年产15GWh新型锂电池项目。

● **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 产品价格再度上涨，稀土板块涨幅居前	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	8
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	10
图表 15: 锡价及库存	10

1. 本周观点及投资建议

根据 Worldometer 统计数据,截止到 8 月 9 日 6 时,全球单日新增确诊病例为 47.01 万例,而美国单日新增确诊病例达 2.39 万例,全球部分主要经济体疫情出现较大幅度反弹,引发市场对经济复苏的担忧情绪。从国内来看,在 7 月政治局会议的精神下,下半年地方政府债券发行有望提速,基建等稳政策的措施将加速落地,工业金属的需求将具备韧性,利好低库存的铜和铝。近期,美国总统拜登设定到 2030 年,美国电动汽车销量占比达到 50% 的目标,美国新能源汽车的发展有望提速,利好稀土、锂等上游的原材料。当前,国内稀土供应偏紧,而全球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,建议重点关注稀土资源板块。

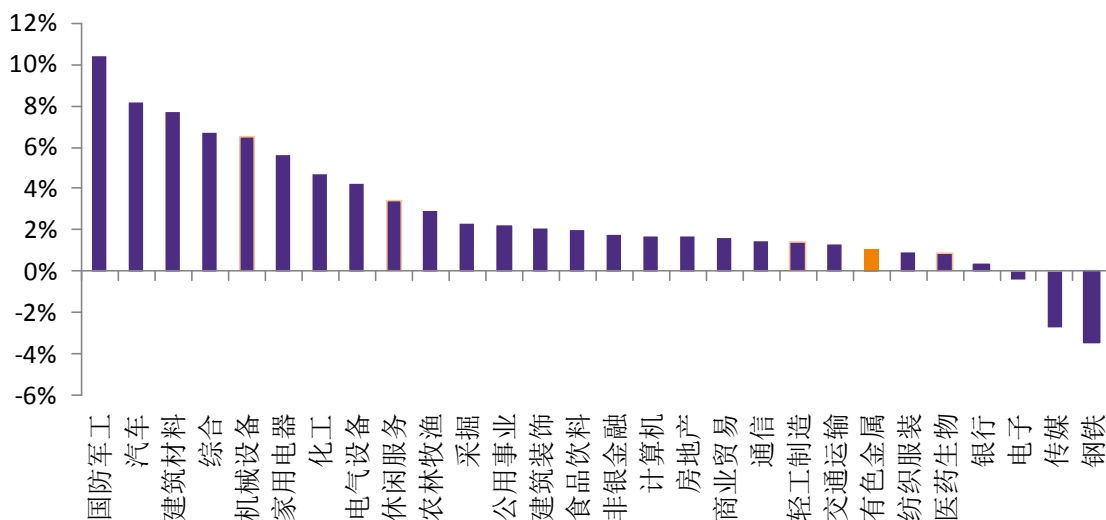
本周个股建议积极关注:成长性的矿业巨头**紫金矿业**(601899.SH)、国内矿产铜领先的**江西铜业**(600362.SH);水电铝龙头企业**云铝股份**(000807.SZ)、水电铝产量提升的**神火股份**(000933.SZ);稀土行业龙头企业**北方稀土**(600111.SH)和**五矿稀土**(000931.SZ)。

2. 一周行情回顾

2.1 产品价格再度上涨,稀土板块涨幅居前

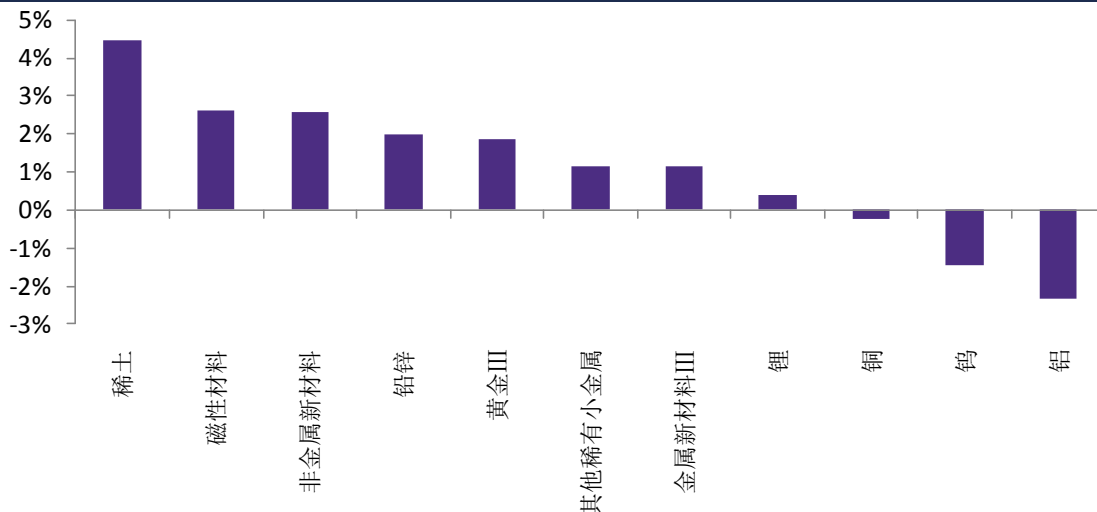
上周,沪深 300 指数上涨 2.29%,有色板块上涨 1.04%,跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点。有色金属板块中,稀土和磁性材料板块涨幅居前,分别为 4.48% 和 2.6%;铝和钨板块跌幅居前,分别为-2.35% 和-1.44%。受新能源汽车需求持续释放,高性能钕铁硼需求增加,而稀土供给维持偏紧,推动稀土价格持续走强,稀土板块表现强势。截止到 8 月 6 日,国内氧化镨钕均价为 62.55 万元/吨,周环比上涨 1.3%。上周,国内电解铝和仲钨酸铵价格保持平稳,但其板块高位小幅回落。

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

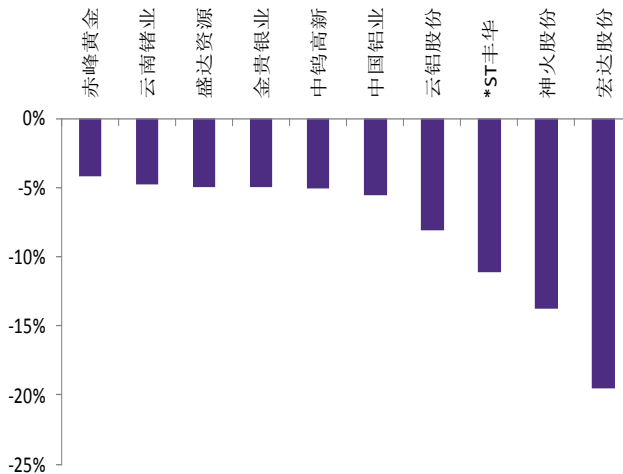
个股方面, 涨跌幅前五位的分别是西藏珠峰 (25.61%)、东方锆业 (20.79%)、西部材料 (15.93%)、鹏欣资源 (14.39%) 以及盛和资源 (13.68%); 涨跌幅后五位的分别是宏达股份 (-19.49%)、神火股份 (-13.73%)、*ST 丰华 (-11.11%)、云铝股份 (-8.09%) 和中国铝业 (-5.53%)。

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



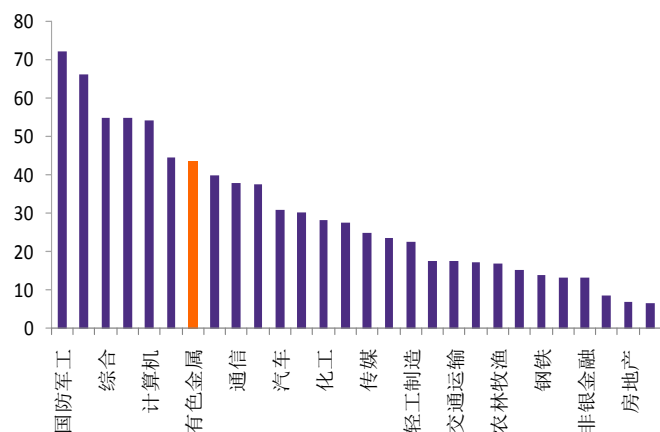
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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, 资本市场对教培、游戏等行业的政策担忧有所缓和, 各大类指数低位反弹, 但由于国内多地区出现变异新冠病毒病例, 对金属的下游需求造成一定影响, 有色金属板块表现偏弱。截止到 8 月 6 日, 有色板块 PE (TTM) 为 43.61X, 申万 28 个一级行业平均估值为 29.97X, 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 47.99X, 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。

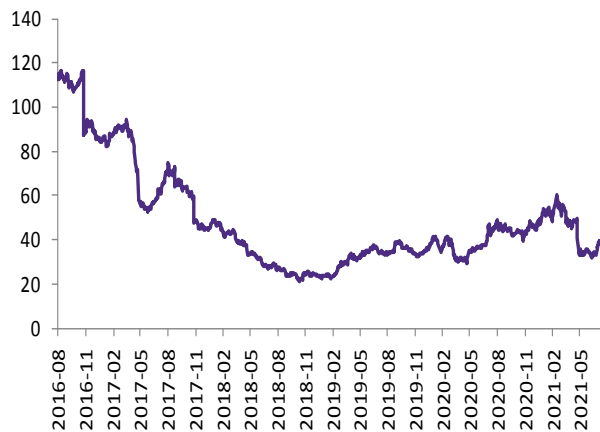


图表 5：申万一级行业滚动市盈率（单位：倍）



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

6 月智利铜产量同比增长 2.3%

据 MiningWeekly 援引路透社报道，智利铜业委员会（Cochilco）周二宣布，6 月份，智利国家铜业公司（Codelco）铜产量为 15.16 万吨，同比增长 14.9%。上半年，Codelco 铜产量同比增长 6.8%。Cochilco 估计，6 月份智利全国铜产量为 47.73 万吨，同比增长 2.3%。（长江有色金属网）

凯投宏观：2022 年第四季度铜价可能跌至 7500 美元/吨

凯投宏观（Capital Economics）分析师表示，工业金属可能会在 2021 年和 2022 年下跌，2022 年最后一个季度铜的平均价格预计为每吨 7,500 美元。凯投宏观分析师称，我们预计中国经济增长放缓，主要生产国供应持续恢复性增长，以及美元走强，这支持我们对工业金属看空的观点。（长江有色金属网）

必和必拓扩大镍业务以满足市场需求！

近日，必和必拓将就其加工厂的重大扩建做出最终投资决定，将西澳大利亚州的 Keith 镍矿进一步投资于电池金属以满足预期的飙升需求。必和必拓镍西部总裁 Eddy Haegel 表示，在 2020 年至 2030 年期间，整体镍需求将以 5% 的复合年增长率增长，而电池中镍的需求将以 21% 的复合年增长率增长。（长江有色金属网）

7月份我国电解铝生产成本上涨2.1%

根据安泰科调研测算，7月全国电解铝含税成本的加权平均值为14345元/吨，较6月份上涨302元/吨，环比增加2.1%。7月铝均价19227元/吨，环比上涨3.1%，超过成本的涨幅，因此铝企盈利能力依然乐观。全国范围内看，7月份吨铝平均盈利为4882元，较6月份扩大278元/吨，部分低成本企业盈利水平高达7000元/吨左右。（长江有色金属网）

2021年7月SMM中国金属产量数据发布

SMM数据显示，2021年7月SMM中国电解铜产量为83.05万吨，环比上升0.1%，同比增加10.8%；7月中国电解铝产量327.9万吨，同比增长5.06%，日均产量10.6万吨，环比下降0.15万吨；2021年1-7月中国共生产电解铝2274.7万吨，累计同比增长7.65%；7月SMM中国精炼锌产量51.52万吨，环比增加0.72万吨或环比增加1.42%，同比增速4.54%，1-7月累计产量353.3万吨，累计同比增加5.16%；7月全国电解镍产量约1.2335万吨，环比减少13.48%，产量较6月减少1922吨左右。开工率达56%。（上海有色网）

3.2 重要公司公告

【002160.SZ 常铝股份】2021年上半年归母净利润同比增长216.15%

2021年上半年，公司实现营业收入29.31亿元，同比增长71.16%；实现归母净利润为6,348.57万元，同比增长216.15%；基本每股收益为0.08元。公司业绩增长的主要原因是上半年市场需求较为旺盛。

【002167.SZ 东方锆业】2021年上半年归母净利润同比增长224.57%

2021年上半年度，公司实现营业收入5.81亿元，较上年同期上升116.47%；实现利润总额0.63亿元，较上年同期上升237.99%；归属于上市公司股东净利润0.59亿元，较上年同期上升224.57%。公司业绩增长的主要原因是锆英砂价格的上涨以及下游市场的逐渐回暖。

【002460.SZ 赣锋锂业】赣锋锂电拟投资建设年产15GWh新型锂电池项目

赣锋锂业控股子公司江西赣锋锂电科技有限公司拟以自有资金投资84亿元人民币建设年产15GWh新型锂电池项目，其中在江西新余高新技术产业开发区投资30亿元人民币建设年产5GWh新型锂电池项目、在重庆两江新区新设独立法人主体的项目公司投资54亿元人民币建设年产10GWh新型锂电池科技产业园及先进电池研究院项目。

【300337.SZ 银邦股份】2021年上半年归母净利润同比增长 256.24%

2021 年上半年度，公司实现营业收入 14.17 亿元，同比增长 31.21%；归属于上市公司股东的净利润 1,926.77 万元，同比增长 256.24%；报告期内，公司克服重重困难，积极开拓国内外市场，海外销售额 29,135.21 万元，同比增长 74.83 %；国内销售额 111,572.05 万元，同比增长 23.87%。

【600338.SH 西藏珠峰】2021年上半年归母净利润同比增长 248%

2021 年上半年度，公司生产精矿产量金属量 6.21 万吨，其中铅金属量 2.42 万吨，锌金属量 3.67 万吨，铜金属量 0.12 万吨，精矿银含量 47.57 吨。公司实现营业收入 9.94 亿元，同比增长 40.28%；实现归母净利润为 4.18 亿元，同比增长 248%。公司业绩增长的主要原因是有色金属产品价格的大幅上涨。

4. 有色金属价格及库存

4.1. 有色金属价格

上周，随着德尔塔毒株在全球的扩散，部分国家新增确诊新冠病例大幅攀升，抑制终端消费需求，工业金属价格高位有所回落。但受供应偏紧的影响，电解铝和镍价格相对偏强。上周，LME 铅价格下跌 4.1%，LME 铜价格下跌 2.51%，长江现货铜价格下跌 2.81%，跌幅较大。贵金属方面，上周五，美国劳工部数据显示，7 月季调后非农就业人口新增 94.3 万人，预期为 87 万人，超出市场预期，美债收益率和美元指数上涨，贵金属价格破位下行。上周，Comex 黄金价格下跌 2.94%至 1763.5 美元/盎司，Comex 白银价格下跌 4.77%至 24.33 美元/盎司。钴锂市场方面，近期下游电子产品需求有所减弱，钴贸易商出货意愿增强，电钴价格走弱，钴盐价格保持平稳；锂盐厂家惜售情绪较浓，报价有所上调。当前，在供需形势偏紧的情况下，锂盐价格预期维持强势。截止到 8 月 6 日，金属钴价格下跌 2.12%至 37 万元/吨，硫酸钴价格持平为 8.1 万元/吨，四氧化三钴价格持平为 30.3 万元/吨；碳酸锂价格上涨 3.37%至 9.2 万元/吨，电池级氢氧化锂价格上涨 7.07%至 10.6 万元/吨；三元材料价格上涨 0.59%至 17.1 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	9470	-2.51%	-2.51%	22.14%
LME 铝	美元/吨	2583.5	-0.54%	-0.54%	30.45%
LME 锌	美元/吨	2990.5	-1.35%	-1.35%	8.79%
LME 铅	美元/吨	2282	-4.10%	-4.10%	14.76%
LME 镍	美元/吨	19210	-1.84%	-1.84%	15.93%
LME 锡	美元/吨	34720	0.12%	0.12%	70.61%
COMEX 黄金	美元/盎司	1763.5	-2.94%	-2.94%	-7.26%
COMEX 白银	美元/盎司	24.33	-4.77%	-4.77%	-8.28%
长江现货铜	元/吨	69830	-2.81%	1.64%	20.38%

长江现货铝	元/吨	19920	0.45%	5.62%	26.80%
长江现货锌	元/吨	23130	0.22%	0.48%	6.74%
长江现货铅	元/吨	15650	-0.63%	0.00%	4.68%
长江现货镍	元/吨	145900	-0.95%	5.27%	13.72%
上海现货黄金	元/克	374.73	-1.62%	-0.52%	-3.92%
上海现货白银	元/千克	5249	-1.74%	-1.87%	-5.05%

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	370000	-2.12%	-0.54%	32.62%
硫酸钴 20.5%	元/千克	81	0.00%	1.25%	39.66%
四氧化三钴 72%	元/千克	303	0.00%	8.21%	42.25%
金属锂	元/吨	620000	0.00%	0.00%	27.84%
碳酸锂 99.5%	元/吨	92000	3.37%	4.55%	76.92%
氢氧化锂 56.5%	元/吨	106000	7.07%	10.42%	116.33%
三元材料 523	元/千克	171	0.59%	1.79%	42.50%
三元前驱体 523	元/千克	122	0.83%	2.52%	43.53%
硫酸镍	元/吨	39250	0.00%	6.08%	23.62%
1#铋	元/吨	69500	6.11%	19.83%	60.69%
金属硅	元/吨	17350	7.76%	13.40%	16.84%
1#镁锭	元/吨	22050	2.80%	7.82%	33.23%
1#电解锰	元/吨	27500	10.89%	44.36%	97.84%
金属铬	元/吨	58500	0.00%	0.86%	24.47%
精铋	元/吨	48000	3.23%	11.63%	27.15%
海绵锆	元/千克	143	0.00%	3.64%	3.64%
钒	元/千克	2600	10.64%	10.64%	0.00%
1#钨条	元/千克	288	0.00%	6.48%	17.35%
仲钨酸铵 88.5%	元/吨	169500	0.00%	10.78%	28.90%
1#钼	元/千克	355	0.00%	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	636000	0.95%	20.00%	80.17%
氧化钕 99%	元/吨	615000	1.82%	20.59%	23.49%
氧化铈 99%	元/公斤	2680	2.29%	9.84%	39.58%

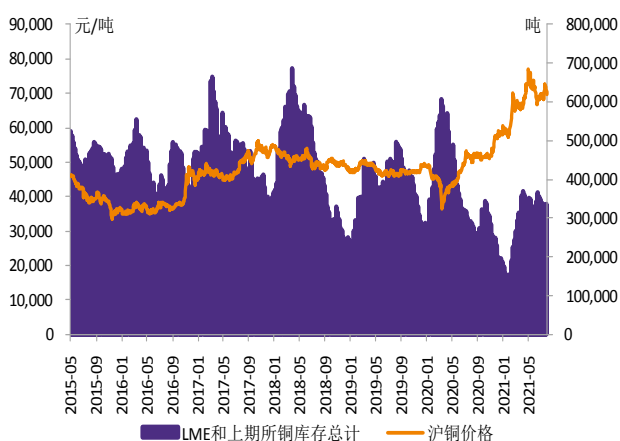
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

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,其中铝和镍库存持续下降,铜和锌库存小幅回升,相对平稳。西南等地区限电政策导致电解铝供给受限,而下游消费相对稳定,电解铝库存持续下降。国内现货升贴水方面,8月6日,沪铜现货升水

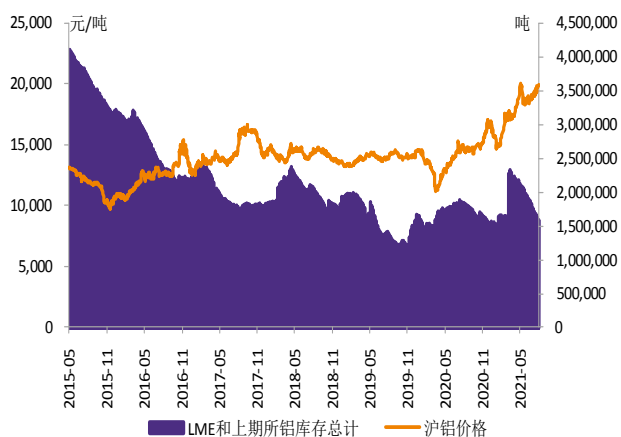
130-170 元/吨，沪铝现货贴水 10 元/吨-50 元/吨，沪锌现货升水 90 元/吨-150 元/吨，沪铅现货贴水 0 元/吨-30 元/吨。整体来看，铜现货升水小幅收窄，沪铝现货保持小幅贴水，沪锌和沪铅升贴水保持平稳，现货端需求呈稳中偏弱的特点。截止到 8 月 6 日，伦敦和上海两地交易所铜库存为 33.47 万吨，周环比增加 0.3%；铝库存为 160.3 万吨，周环比下降 2.52%；锌库存为 28.9 万吨，周环比增加 2.72%；铅库存为 24.01 万吨，周环比增加 4.95%；镍库存为 21.53 万吨，周环比下降 2.88%；锡库存为 0.44 万吨，周环比下降 19%。

图表 10：铜价及库存



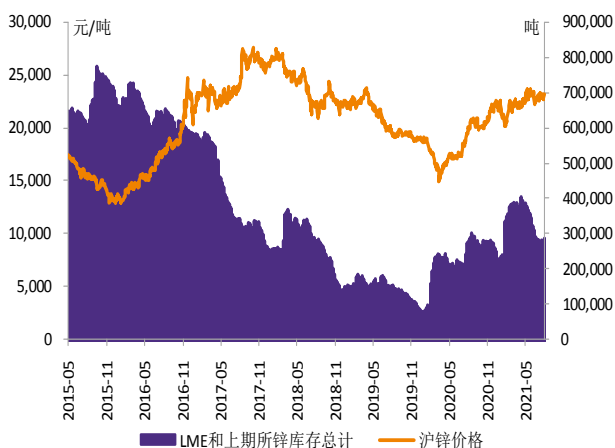
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 11：铝价及库存



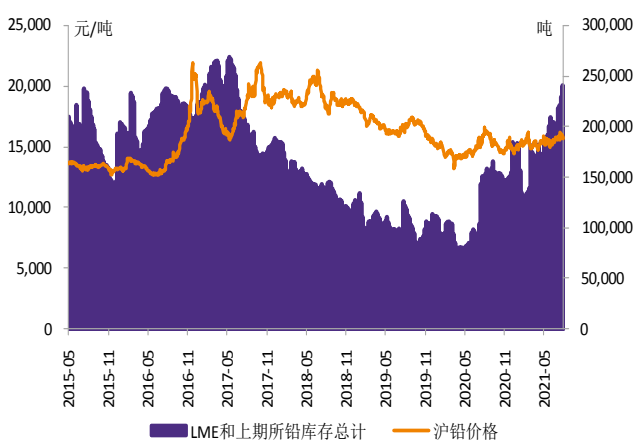
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 12：锌价及库存



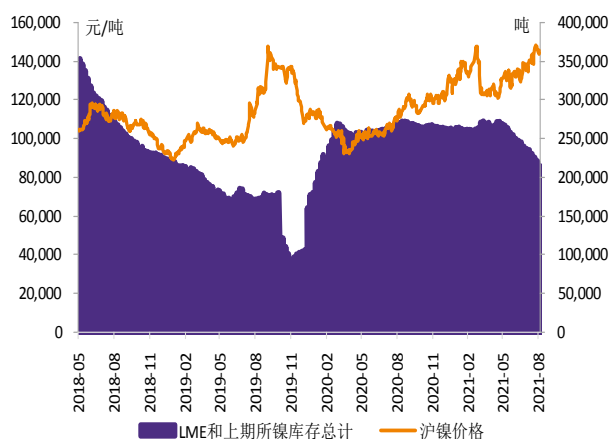
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 13：铅价及库存



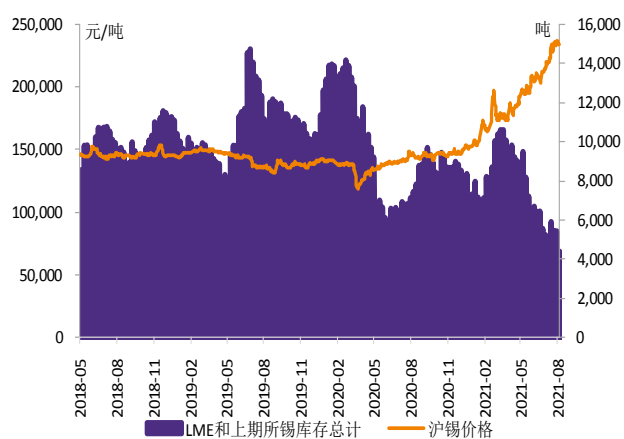
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 14: 镍价及库存



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>