

有色金属行业跟踪周报

2021年08月15日

坚定看好工业金属、能源金属、稀土金属三大主线

增持（维持）

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

研究助理 王钦扬

wangqy@dwzq.com.cn

投资建议：继续推荐有色金属板块。疫情后全球经济复苏，碳中和大背景下供给天花板、新能源需求高景气，有色金属板块整体进入供需结构持续向好的阶段：1) 持续看好强周期的工业金属铜、铝、锌，特别是受益碳中和的电解铝行业，关注神火股份、云铝股份、索通发展、紫金矿业等。2) 坚定看好新能源上游材料，锂、钴、稀土永磁需求高增长消化估值，推荐华宏科技、包钢股份、盛和资源、金力永磁、永兴材料，关注宁波韵升、北方稀土、盐湖股份、天齐锂业、赣锋锂业、江特电机等。3) 其它优质新材料个股，建议关注博威合金、三祥新材、铂科新材等。

行业观点：南方电网广西公司要求省内电解铝厂进一步降电负荷 30%，涉及影响产能近 30 万吨；今年以来共有 5 个省份的电解铝企业受限电影响减产，涉及影响产能占全国建成年产能近 4%。在电荒持续，电解铝消费持续旺盛的情况下，我们认为铝价仍将强势运行。此外，宁德时代发布 582 亿元定增预案，反映出下游需求的高景气，同样也将对上游的锂、钴、铜箔、铝箔等材料产生较大的需求拉动。

■ **行情回顾：**本周（8月09日-8月13日），沪深300指数上涨0.50%，收于4946点。有色金属（申万）指数上涨2.68%，收于6087点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于662、832、568、1009、1683和1421点，涨幅分别为-3.66%、10.89%、10.06%、5.43%、-2.12%、4.48%。个股涨幅前五的公司为神火股份、宁波韵升、湖南黄金、合盛硅业、西藏珠峰。

行业跟踪：

■ 基本金属：

- ✓ **铝：**本周铝价继续拉涨，站上两万关口。
- ✓ **铜：**本周铜价回落后反弹，依旧是多头增仓主导市场，供应端最大危机解除。
- ✓ **铅锌：**周内还原铅紧张局势未改；锌锭方面库存小幅累库持续，各地锌锭现货升水收窄，出货交投变化不大。
- ✓ **贵金属：**融资市场充斥着大量现金，利空黄金。

■ **稀土：**轻稀土镨钕产品现货偏紧，分离企业挺价意愿尚存，贸易商受情绪影响部分变现；中重稀土市场整体询盘较少，分离企业报价较少观望为主，下游刚需采购，中重稀土产品短期弱稳为主。

■ **锂：**本周氢氧化锂价格小幅上涨，供应端部分冶炼厂仍处检修期，产量影响明显。

■ **钴：**本周电解钴现货价格下跌，电解钴与硫酸钴价差增加。

■ **小金属新材料：**本周钒市承压明显，出货厂家增多，直接导致价格再度下调；

■ **风险提示：**经济增长不及预期，美国流动性转向。

行业走势



相关研究

- 1、《有色金属：供需景气持续，继续推荐能源金属、稀土金属》2021-07-26
- 2、《有色金属：继续推荐稀土与能源金属》2021-07-11
- 3、《有色金属行业点评报告：稀土反攻：需求高增补库启动，新一波涨价》2021-07-08

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业动态	5
3. 市场跟踪	6
3.1. 基本金属	6
3.2. 贵金属	11
3.3. 稀土	12
3.4. 小金属&新材料	14
3.5. 锂钴	16
4. 上市公司公告	17
5. 风险提示	18

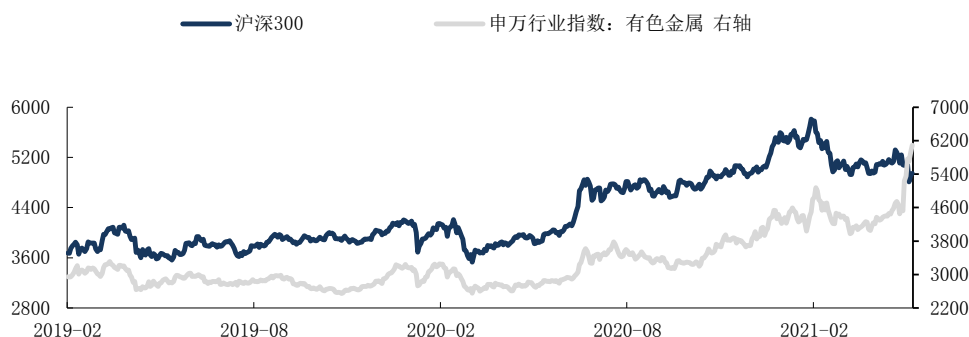
图表目录

图 1: 行业整体表现.....	4
图 2: 细分子行业表现.....	4
图 3: 本周涨幅前五公司.....	5
图 4: 本周跌幅前五公司.....	5
图 5: LME 铜库存.....	6
图 6: LME 铜价格.....	6
图 7: SHFE 铜库存.....	7
图 8: SHFE 铜价格.....	7
图 9: LME 铝库存.....	8
图 10: LME 铝价格.....	8
图 11: SHFE 铝库存.....	8
图 12: SHFE 铝价格.....	8
图 13: LME 铅库存.....	9
图 14: LME 铅价格.....	9
图 15: SHFE 铅库存.....	9
图 16: SHFE 铅价格.....	9
图 17: LME 锌库存.....	10
图 18: LME 锌价格.....	10
图 19: SHFE 锌库存.....	10
图 20: SHFE 锌价格.....	10
图 21: LME 锡库存.....	11
图 22: LME 锡价格.....	11
图 23: SHFE 锡库存.....	11
图 24: SHFE 锡价格.....	11
图 25: 国外贵金属价格.....	12
图 26: 国内贵金属价格.....	12
图 27: 氧化镨价格.....	14
图 28: 金属钹价格.....	14
图 29: 金属铈价格.....	14
图 30: 金属铥价格.....	14
图 31: 碳酸锂价格.....	16
图 32: 氢氧化锂价格.....	16
图 33: 长江钴价格.....	17
图 34: 四氧化三钴价格.....	17
表 1: 行业动态一览.....	5
表 2: 上市公司公告汇总.....	17

1. 行业观点

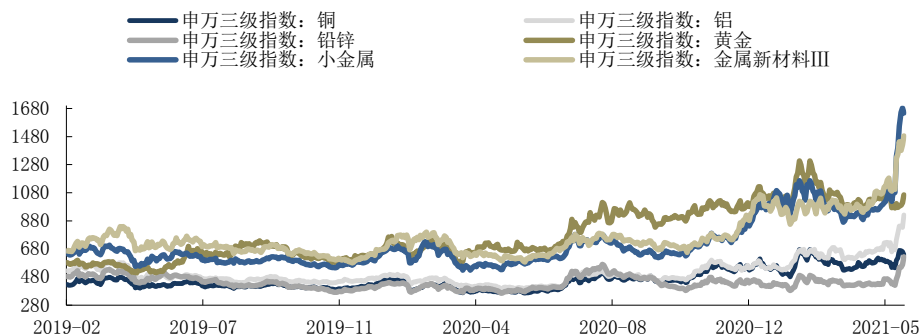
本周（8月09日-8月13日），沪深300指数上涨0.50%，收于4946点。有色金属（申万）指数上涨2.68%，收于6087点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于662、832、568、1009、1683和1421点，涨幅分别为-3.66%、10.89%、10.06%、5.43%、-2.12%、4.48%。个股涨幅前五的公司为神火股份、宁波韵升、湖南黄金、合盛硅业、西藏珠峰。

图 1：行业整体表现



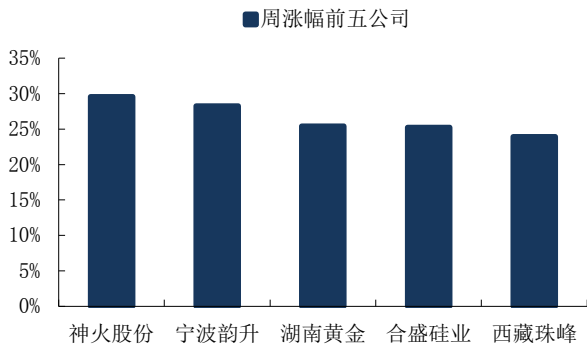
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业表现



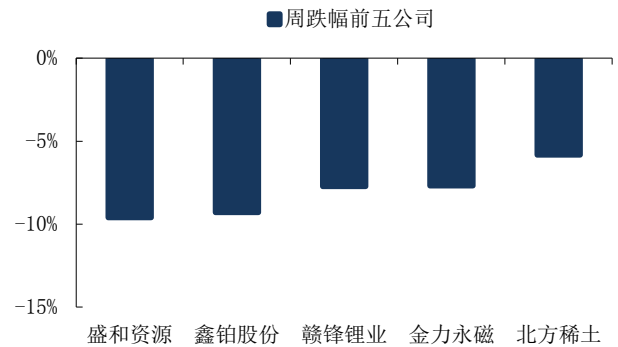
数据来源：choice，东吴证券研究所

图 3：本周涨幅前五公司



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 4：本周跌幅前五公司



数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 行业动态

表 1：行业动态一览

事件	具体内容
联合国要求 Grupo Méxic 赔偿 Buenaventura 矿场污水泄漏事故的受害者	联合国人权事务高级专员办事处墨西哥分会要求 Grupo Méxic 向此前 Buenaventura 矿场发生的泄漏事故的受害者提供全额赔偿，并要求 Grupo Méxic 采取具体行动，清理和修复 Buenaventura 矿场周边的 Sonora 河和 Bacanuchi 河及其生态系统。
内华达锌业更新硫酸锌生产多阶段中试工厂项目信息	加拿大内华达锌业公司已经完成了来自孤山项目现场的代表性矿化材料(散装样品)的小规模测试。通过滤液分析,浸出试验表明,中和浸出液中锌的回收率为 86%,将可溶性二氧化硅降至 0.01%,并沉淀出铝和铁。
澳大利亚疫情蔓延 Tomago 铝厂面临减产风险	据海外媒体报道,澳大利亚 Tomago 铝厂因员工被隔离可能会面临减产风险。该铝厂位于新南威尔士州,是澳大利亚最大的铝冶炼厂,年产能 59 万吨。随着疫情的扩散,该厂已有员工被隔离,后期可能面临减产的风险。该厂位于澳大利亚新南威尔士州,因疫情仍在扩散,该州扩大了封城实施范围。
智利 Andes Iron 旗下 25 亿美元 Dominga 铜铁矿获监管机构批准	智利地区环境委员会批准了 Andes Iron 旗下 25 亿美元的 Dominga 铜铁矿项目。Coquimbo 地区委员会以 11 票对 1 票的显著优势批准 Dominga 铜铁矿项目,并表示其环境影响研究符合所有法律要求。
洛阳钼业斥资 162 亿扩产刚果(金)TFM 铜钴矿	洛阳钼业公告称,为进一步开发 TFM 铜钴矿的丰富资源,扩大铜钴产量,优化现有生产流程,降低矿山生产运营成本,公司组织专家团队对 TFM 铜钴矿开发利用和建设方案进行了论证,拟投资 25.1 亿美元(162 亿元)用于 TFM 铜钴矿混合矿项目建设。

CTC 能源矿业恢复铝土矿生产

据悉，土耳其 CTC 能源矿业公司，是土耳其最大的铝土矿生产商，8 月初恢复生产，预计 8 月份产量约 20 万吨，目前他们铝土矿 $Al_2O_3 35\% \min SiO_2 7\% \max$ 最优惠的报价约为 50 美元/吨左右中国到岸，较本月初保持稳定，他们将于 8 月通过海岬型货船向中国出口第三批铝土矿约 17 万吨。

数据来源：mymetal，东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 基本金属

铜：

库存方面，LME 本周 23.6 万吨，本周增加 0.2%，月度增加 6.8%，今年来增加 130.1%；SHFE 库存 9.3 万吨，周度下滑 6.5%，月度下滑 18.1%，今年来增加 7.3%。价格方面，LME 本周 9466 美元/吨，本周下跌 0.2%，月度上涨 0.1%，今年来上涨 22.1%；SHFE 本周 69970 元/吨，本周下跌 0.5%，月度上涨 1.1%，今年来上涨 21.2%。

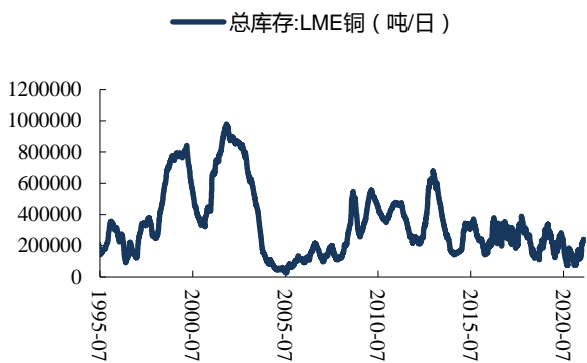
本周铜价回落后反弹，依旧是多头增仓主导市场。

供应端最大危机解除，全球最大铜矿智利 Escondida (铜年产量近 100 万吨) 8 月 12 日周四签订新薪资协议，罢工风险解除，Andina (2020 年铜精矿产量 18 万吨) 和 Caserones (2020 年铜精矿产量 10 万吨，阴极铜产量 2 万吨) 已确定罢工，但影响较小，此外疫情反复导致的运输问题仍十分严重，国际航运运力紧张、运价上涨已成为全球性问题。

消费端受美国通过约 1 万亿美元的基础设施建设法案刺激，海外市场对于铜消费前景进一步看好，但消费增长最明显的信号是用于海上风力发电的线缆产能扩张，产能不断扩展表明铜需求在不断增加。

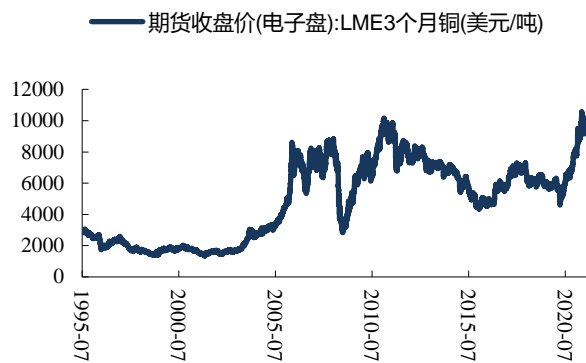
图 5：LME 铜库存

图 6：LME 铜价格



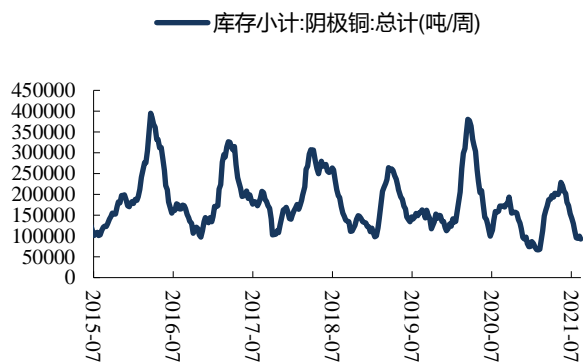
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: SHFE 铜库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 8: SHFE 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铝:

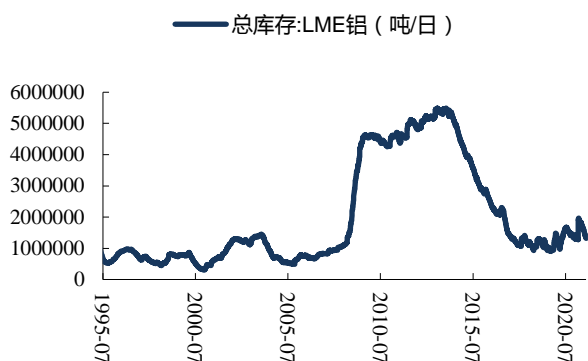
库存方面, LME 本周 1323.8 万吨, 本周下滑 2.2%, 月度下滑 10.6%, 今年来增加 1.1%; SHFE 库存 24.8 万吨, 本周下滑 0.5%, 月度下滑 6.7%, 今年来增加 10.7%。价格方面, LME 本周 2575 美元/吨, 本周下跌 0.4%, 月度上涨 3.2%, 今年来上涨 30.0%; SHFE 本周 20130 元/吨, 周度上涨 1.0%, 月度上涨 4.7%, 今年来上涨 30.2%。

本周铝价继续拉涨, 站上两万关口。西南地区限电限产影响持续发酵, 广西、贵州陆续出现停槽减产情况, 对供应端边际影响偏大, 消费端亦有短期扰动, 但难以形成持续作用。

库存端, 铝锭社库小幅累库, 较上周增加 0.6 万吨, 主因是前期因运输受阻而延迟到货的铝锭陆续入库, 因此三季度累库大概率为短期市场现象, 难以出现实质性库存拐点。随着政策面边际影响逐渐减弱, 铝价走势更加贴合基本面逻辑。

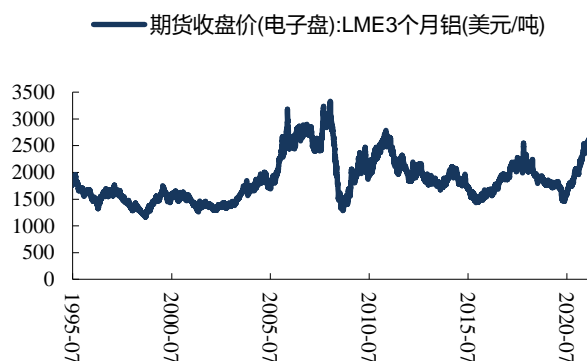
消费端的平稳表现使得铝锭去库周期延续，目前已降至 75 万吨以下的历史同期低点, 铝价对库存变化的敏感性逐渐增强。

图 9: LME 铝库存



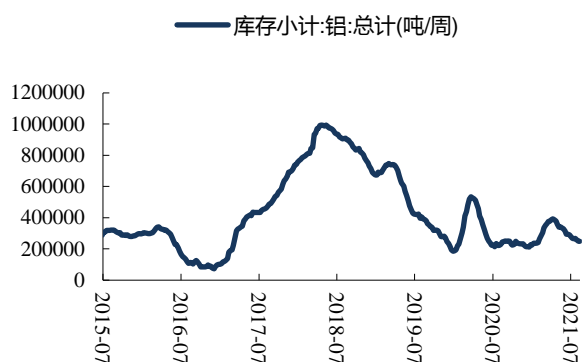
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: LME 铝价格



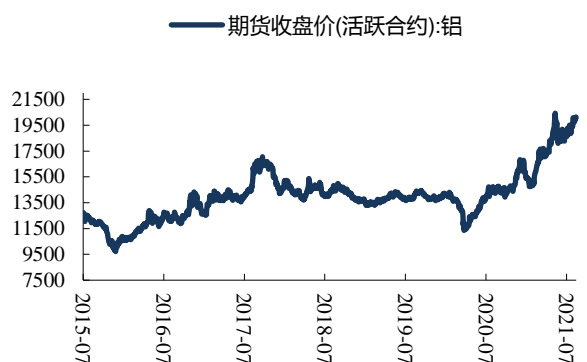
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: SHFE 铝库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 12: SHFE 铝价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铝:

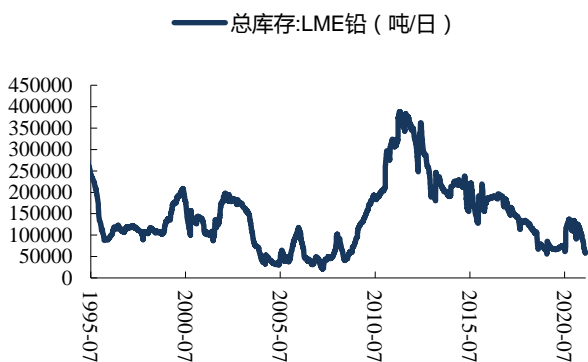
库存方面, LME 本周 5.8 万吨, 周度下滑 1.7%, 月度下滑 15.4%, 今年来下滑 56.3%; SHFE 库存 19.0 万吨, 本周增加 5.3%, 月度增加 27.0%, 今年来增加 316.3%。价格方面, LME 本周 2303 美元/吨, 本周下跌 1.8%, 月度下跌 1.1%, 今年来上涨 15.8%; SHFE 本周 15410 元/吨, 周度下跌 2.4%, 月度下跌 1.4%, 今年来上涨 5.4%。

需求端, 本周新电池价格上涨, 其中 12Ah 260-290 元/组, 均价 275 元/组, 较上周上涨 5 元/组。近期经销商接货意愿加强, 新电池出库速度加快, 电池厂成品库

存下降 5 天左右，电动车电瓶库存降至 20 天左右，但扬州和江浙其他疫情监管严格的城市，电池开工率处于 50-60% 的水平。

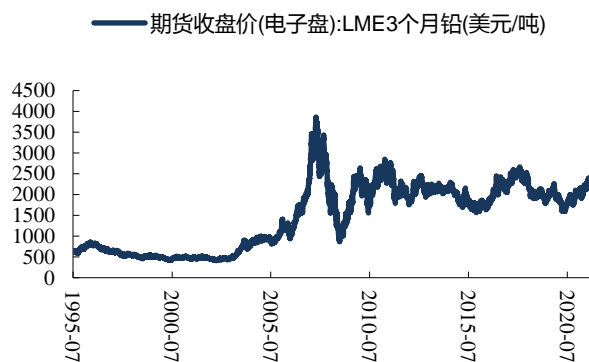
供应端，周内还原铅紧张局势未改，冶炼厂仍不好采购，且南北价差扩大至百元以上。河北、河南市场还原铅供应紧张的原因有：一是还原铅炼企废电瓶采购困难，持货商挺价惜售，出货意愿差；二是受原料及利润双重影响，内蒙、河南市场部分企业出现不同程度的减停产，导致市场供应减少。江西市场还原铅供应尚可，但持货商报价高于市场普遍水平，周内最高报至 14200 元/吨，精炼企业高价接货不积极，成交欠佳。

图 13: LME 铅库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 14: LME 铅价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 15: SHFE 铅库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 16: SHFE 铅价格



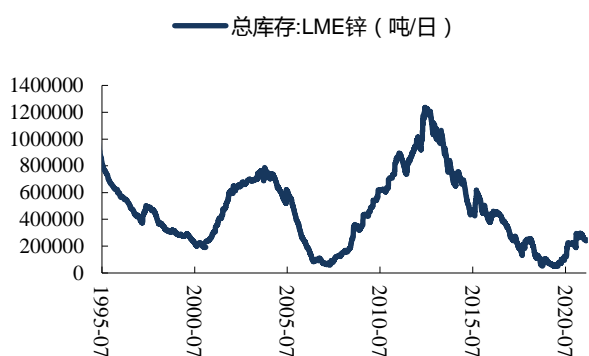
数据来源: wind, 东吴证券研究所

锌:

库存方面,LME 本周 24.0 万吨,本周下 3.7%,月度下滑 4.0%,今年来增加 19.0%; SHFE 库存 4.5 万吨,本周增加 13.2%,月度增加 50.6%,今年来增加 58.3%。价格方面,LME 本周 3003 美元/吨,本周下跌 0.5%,月度上涨 1.8%,今年来上涨 9.2%; SHFE 本周 22360 元/吨,本周下跌 1.0%,月度上涨 1.7%,今年来上涨 8.1%。

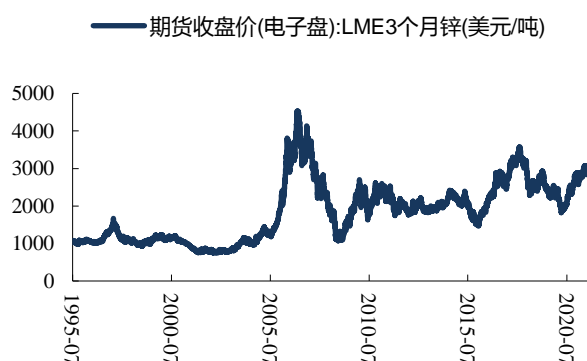
上游原料方面来看,锌锭方面库存小幅累库持续,各地锌锭现货升水收窄,出货交投变化不大。锌渣方面采购系数暂无变化,近期供应趋紧局面暂无,绝对价格较上周持稳,成交区间在 18500-19000 元/吨,氧化锌企业采购成本变化不大。

图 17: LME 锌库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 18: LME 锌价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 19: SHFE 锌库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 20: SHFE 锌价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

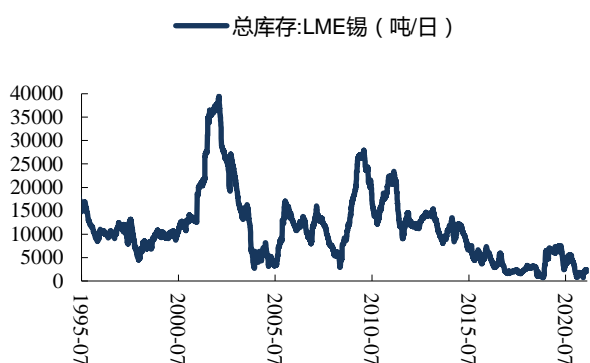
锡:

库存方面,LME 本周 2115 吨,本周下滑 5.8%,月度下滑 2.8%,今年来增加 21.2%;

SHFE 库存 1542 吨，本周下滑 29.7%，月度下滑 57.7%，今年来下滑 71.8%。价格方面，LME 本周 35275 美元/吨，本周上涨 1.5%，月度上涨 10.4%，今年来上涨 73.3%；SHFE 本周 238440 元/吨，本周上涨 3.7%，月度上涨 7.9%，今年来上涨 57.7%。

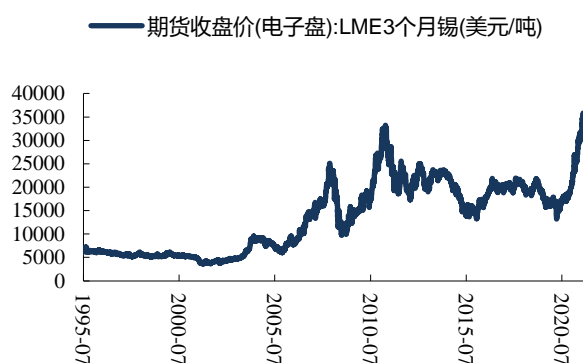
本周锡价大幅上行，站上 24 万平台，同时也首次遇冶炼厂升水出货幅度有所缩窄，显示 24 万之上冶炼厂出货意愿较强，但是锡消费者承接能力有限，市场成交量本周较上周几近腰斩，显示出出货不畅。当前海内外库存极低对锡价形成支撑，在云南某大型冶炼厂结束检修，观察市场货源供应增加情况。

图 21: LME 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: LME 锡价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: SHFE 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: SHFE 锡价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.2. 贵金属

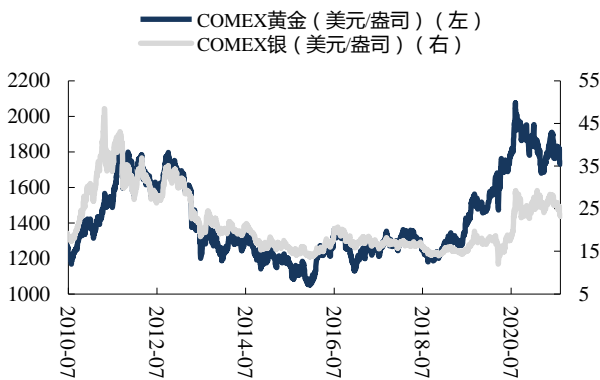
黄金:

本周，COMEX 黄金 1754.20 美元/盎司，周度下跌 2.9%，月度下跌 2.9%，今年来下跌 7.8%；国内 368.04 元/克，本周下跌 2.1%，月度下跌 2.8%，今年来下跌 6.8%。

白银：

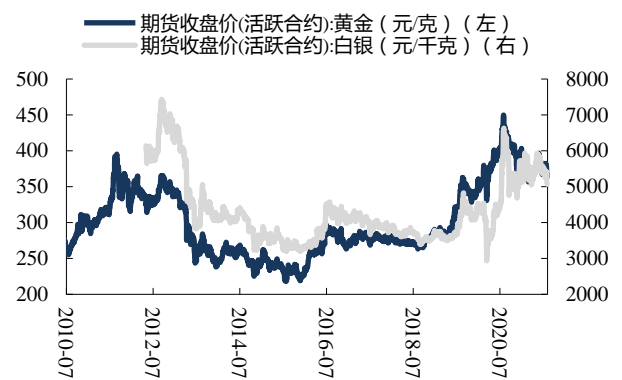
本周，COMEX 白银 25.15 美元/盎司，本周下跌 8.1%，月度下跌 12.0%，今年来下跌 12.7%；国内 5,085 元/千克，周度下跌 4.1%，月度下跌 7.7%，今年来下跌 9.0%。

图 25：国外贵金属价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 26：国内贵金属价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

3.3. 稀土

价格方面，本周金属铈 27000 元/吨，周度月度年度持平；氧化铈均价 11000 元/吨，周度月度年度持平；金属钕 31000 元/吨，周度月度年度持平；氧化钕均价 2295 元/吨，本周下跌 0.4%，月度下跌 4.4%，今年来上涨 19.5%；金属铈 586000 元/公斤，本周下跌 0.7%，月度下跌 6.7%，今年来下跌 4.1%；氧化铈均价 2335 元/吨，本周下跌 0.4%，月度下跌 4.3%，今年来上涨 19.1%；镨钕合金 7970 元/吨，本周下跌 1.3%，月度下跌 8.8%，今年来下跌 11.9%；氧化镨钕均价 51.5 万元/吨，周度上涨 2.2%，月度下跌 1.2%，今年来上涨 45.9%；氧化镧均价 9000 元/吨，周度月度年度持平；氧化镨均价 1.1 万元/吨，周度月度年度持平。

本周稀土市场分离企业镨钕氧化物现货较少报价较坚挺，部分贸易商少量货源变现报出，金属厂采购谨慎，观望为主，镨钕价格稳中偏弱运行；中重稀土市场主动询盘较少，成交价位小幅下探。金属企业金属报价对应氧化物下调，磁材询盘较少，成交量未及预期。

轻稀土：

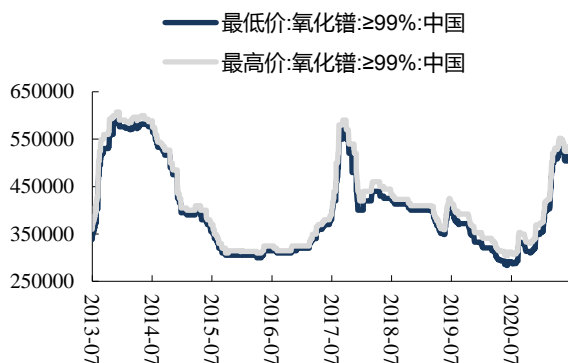
本周稀土市场镨钕先扬后抑，价格区间震荡。周初分离企业现货较少报价犹豫，交付期货订单为主，低价出货意愿不高，金属企业询盘活跃度有所增加，市场低价货源收紧，成交价位上移，周中市场询盘活跃度减弱，部分贸易企业少量现货报出变现，金属企业对锁刚需采购，谨慎观望居多，个别金属企业期货氧化物预订。镨钕金属报价对应氧化物调整，磁材企业整体询盘活跃度不高，市场金属整体成交未及预期。截至本周五，氧化镨钕分离企业主要报价区间在 62.2-62.5 万元/吨，主要成交 62.0-62.3 万元/吨，62.3 万元/吨及以上成交承压，金属企业 62.0 万元/吨及以内寻货活跃但货源有限。镨钕金属方面，中大型金属企业现货较少，期货预订至本月底或下个月初，部分金属企业暂无报价，金属账期主要报 78.0-79.0 万元/吨，报价仍坚挺，主要成交在 77.5-78.2 万元/吨，78.5 万元/吨及以上成交承压。现款现货主要报价 76.0-77.0 万元/吨，76.0-76.5 万元/吨少量成交，市场整体成交较少。

综上所述：目前分离企业现货有限报价较少，金属企业寻低对锁采购，货源难询，镨钕金属账期报价随氧化物仍显坚挺，磁材企业观望情绪较浓，消耗库存为主，价格仍需时间消化。

中重稀土：

本周中重稀土主要产品整体弱稳运行，镨钕钆钇市场报货略有增加，分离企业报价较少谨慎观望居多，贸易企业少量变现报出，金属企业采购意愿不高，对锁观望为主，金属产品报价对应氧化物调整，下游磁材企业询价偏淡，刚需对锁降库观望为主，实际成交未及预期，且价位小幅下移。截至本周五氧化镨成交区间 268-270 万元/吨，270 万元/吨以上成交暂时承压，268 万元/吨以内极个别成交；镨钕报价对应调整，主要成交区间在 265-268 万元/吨，磁材企业少量补库为主；氧化钕个别贸易企业 840 万元/吨及以内寻低采购，低价货源有限，分离企业报价坚挺 850 万元/吨以上，部分企业暂无报货观望市场，主要成交区间在 840-850 万元/吨，金属钕报价对应，报价区间 1080 万元/吨左右，主要成交区间在 1050-1080 万元/吨，磁材企业询盘活跃度较低，对锁刚需采购；氧化钆市场询盘活跃度不高，25.8-26.0 万元/吨少量成交，26.0 万元/吨及以上成交承压，金属企业采购犹豫，对应钆铁成交偏难；钆铁一次现款报价 25.5-25.8 万元/吨，磁材企业询盘偏淡，压价意愿较强，25.5-25.6 万元/吨少量成交；氧化钇市场询盘活跃度减弱，分离企业现货偏紧，金属企业刚需采购，现款成交区间 93.0-95.0 万元/吨，金属企业钇铁报价偏稳，一次 95.0 万元/吨左右个别成交。

图 27：氧化镨价格



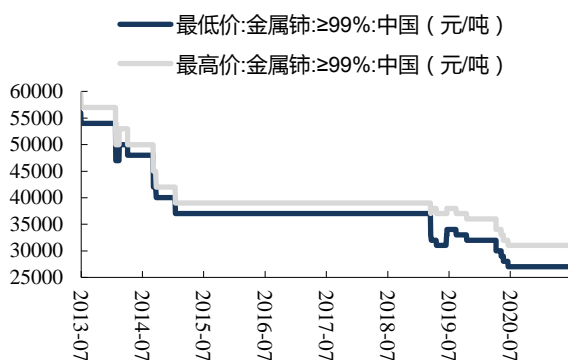
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 28：金属钕价格



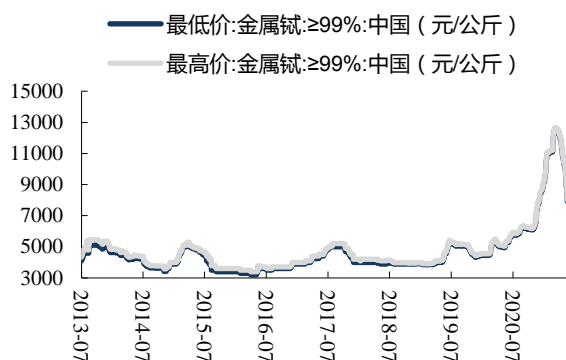
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 29：金属铈价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 30：金属铈价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

3.4. 小金属&新材料

镁：

本周镁锭市场盘整向好，成本端煤价高位坚挺，75 硅铁价格成交小幅走高，而镁厂本身现货不多的情况下，下游成交不断跟进，镁厂报价坚挺上行，至周五，99.9% 镁锭陕西地区出厂含税现金价格 22300-22500 元/吨，多为期货排单，报价较上周上行近 1500 元/吨。

成本端动力煤方面，随着用煤用电高峰期过大半，下游采购积极性暂缓，加之政策保供力度加重，在产煤矿趋弱运行，当地国有大矿块煤价格仍处高位区间，还未有松动。硅铁方面，由于 72 硅铁上行，及 75 硅铁出口需求持续表现较好，陕西当地货源偏紧，75 硅铁成交价格上行至 9100 元/吨现金自然块。

总体来说，目前工厂在成本稳定支撑，现货偏紧的情况下出货也偏谨慎，接单量有所控制，而随着成交跟进，报价也随之上行，但在镁价走至历史高位的情况下，市场会否再持续跟进还有待观察。

锰：

锰铁方面：本周硅铁市场震荡上行，市场报价缓慢上升，期货盘面价格也在上调，主产区厂家报价维持在高位 72 硅铁报价 8700-8800 元/吨，75 硅铁报价 9000-9100 元/吨。钢招高位，原料成本上升，供应目前还处于偏紧的状态，加上各方消息刺激，市场现货短期内还是以稳健为主。

锰矿方面：本周锰矿市场弱稳运行，锰矿市场出货成交意愿较浓，价格小幅阴跌，倒挂情况较为明显，到港情况短期依然偏低，北方港口库存进一步下降，南方港口需求影响较为严重，持续累库压力较重。

电解锰方面：目前电解锰市场锰三角主流现金出厂报价在 27000-28000 元/吨，广西地区电解锰现金出厂报价在 27000-28000 元/吨，较上周五上涨 1000 元/吨左右，市场高位盘整，现货资源稍显紧张。

市场方面，本周电解锰市场持续上涨，而涨幅有所放缓，市场低价难寻，高价接受度有限，市场整体成交价格围绕在 26500-27000 元/吨不等，个别以更高价成交部分。目前海外电解锰片出口需求尚可，价格有所上涨，FOB 报价围绕在 4380-4650 美金左右，欧洲电解锰价格创新高，甚至有到 5000 美金/吨。8 月钢招基本结束，目前市场人士多以谨慎看稳为主。

钨：

本周，钨铁 16.7 万元/吨，周度上涨 1.2%，月度上涨 10.6%，今年来上涨 21.9%；钨酸钠 12.20 万元/吨，周度持平，月度上涨 7.5%，今年来上涨 16.7%；钨精矿 11.4 万元/吨，周度上涨 0.4%，月度上涨 11.8%，今年来上涨 32.6%。

钒：

本周钒市继续弱势运行，各类钒产品报价在不同程度下调，市场心态暂不稳定，担忧心态明显，出货厂家有所增加。近期钢厂进场招标，价格每况愈下，市场进入敏感时期，企业对后期比较无奈，陷入被动局面。

原料端来看，大厂定价 13 万现金后，8 月单签订了部分。散货端价格不断松动，低价已至现金 12.4 万元/吨，尽管市场价格回落，下游采购方采购积极性并未上升，主要受下游钒产品发展受阻影响，对原料采购十分谨慎。

综合来看，本周钒市承压明显，回落的价格使得市场心态陷入不安，出货厂家增多，直接导致价格再度下调。相较于上月，目前市场供需双弱，企业也在猜测后期钒

市的下跌底线以及原料大厂如何开启新一轮定价，或对后期价格形成一定支撑。

3.5. 锂钴

锂：

本周氢氧化锂价格小幅上涨。7月国内出口氢氧化锂订单环比增加16%，高镍主流电池厂需求因新车型销量不佳而出现减量，但暂未明显高镍厂采购需求。供应端部分冶炼厂仍处检修期，产量影响明显。

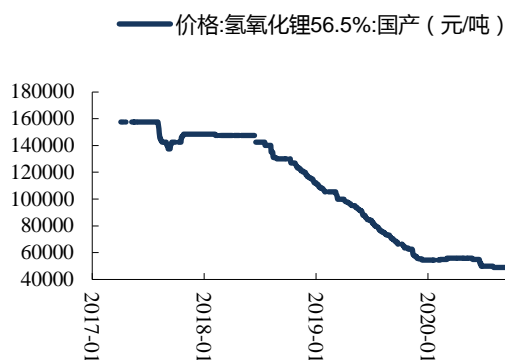
本周碳酸锂价格上涨。市场惜售情绪加重，报价跳涨明显，四川地区以长单为主，电碳价格稳步上行；青海地区目前仍有库存，厂家部分停止报价意欲挺价，报价上行至9.5-9.7万元/吨左右，两周上涨近1万元/吨，下游采购困难。江西地区冶炼厂停产检修至供应量小幅下滑，报价上涨。

图 31：碳酸锂价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 32：氢氧化锂价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

钴：

本周四氧化三钴价格下跌。部分供应商下调报价预期，本周四氧化三钴价格小幅下跌。下游订单不及预期，采购意愿延迟，预计下周采购价格将进一步下行。

本周钴盐价格下跌。下游企业采购计划出现，部分回收料企业硫酸钴7.5万元/吨成交，主流企业价格弱稳；下游需求低迷，氯化钴询单寡淡。本周镍盐价格持平。周内镍价大幅波动，但电池级硫酸镍价格仍维持上周区间，较上周五持平。电池级硫酸镍现货市场晶体仍较为紧张，上游报价依旧坚挺。

周电解钴现货价格下跌。电解钴与硫酸钴价差增加，生产企业继续延缓电解钴复产计划、或继续做硫酸钴产品。本周钴中间品价格持平。尽管舟山港、部分船运等存

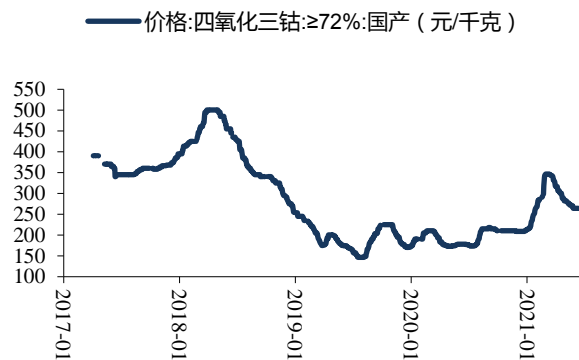
在确诊新冠病例，但目前企业可转运至其他港口，情况暂时可控，但不排除港口出现拥堵情况，影响原料进口并增加原料成本，价格上涨。

图 33：长江钴价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 34：三氧化二钴价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表 2：上市公司公告汇总

事件	具体内容
金钼股份：控股股东拟减持不超 1% 股份	金钼股份(601958)8月13日晚间公告，控股股东金钼集团计划 15 个交易日后至 2021 年 12 月 31 日前，通过集中竞价方式减持不超过公司总股本 1% 的股份，即不超过 3226.60 万股。
兴业矿业：银漫矿业实现全面复工复产	兴业矿业(000426)8月11日晚间公告，全资子公司银漫矿业收到西乌珠穆沁旗应急管理局通知，银漫矿业采区将于近日恢复生产。银漫矿业采区的复产，标志着银漫矿业实现了全面复工复产。
洛阳钼业：获注册 60 亿元超短融	8 月 10 日，洛阳钼业公告称，中国银行间市场交易商协会决定接受其超短期融资券的注册。据悉，洛阳钼业本次超短期融资券注册金额为 60 亿元，注册额度自通知书落款之日(2021 年 8 月 6 日)起 2 年内有效，在注册有效期内洛阳钼业可分期发行超短期融资券。
北方稀土：控股股东拟减持不超 2.5% 股份	北方稀土(600111)8月13日晚间公告，控股股东包钢(集团)公司计划 15 个交易日后的 6 个月内，按市场价格以交易所集中竞价和大宗交易方式减持不超过 9082.67 万股公司股份，本次计划减持股份数量不超过公司股份总数的 2.5%。

西藏珠峰：阿根廷锂盐湖资源尚未进入生产阶段	西藏珠峰 8 月 12 日晚公告，公司目前生产经营情况正常，所面临的内外部环境与有色(铅锌)采掘行业同行业公司一致，未发生重大变化。公司旗下在阿根廷的锂盐湖资源尚未进入生产阶段，未来能否投产并盈利尚存在重大不确定性。
海星股份：大宗商品铝的价格波动可能对业绩带来一定负面影响	海星股份(603115)8 月 12 日晚披露股票交易异常波动公告：公司原材料为高纯度电子铝箔，其价格受大宗商品铝的价格影响，若大宗商品铝的价格出现波动，可能会对公司的经营业绩带来一定的负面影响。
龙佰集团自筹 54 亿元投建锂电池材料项目	8 月 12 日晚，钛白粉龙头企业龙佰集团一连抛出 4 份投资计划公告，拟投资建设锂离子电池材料产业化、锂离子电池用人造石墨负极材料、电池材料级磷酸铁以及氯化法钛白粉扩能项目，计划总投资额 54 亿元，资金来源均为自有及自筹资金。

数据来源：choice，东吴证券研究所

5. 风险提示

经济增长不及预期，美国流动性转向。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>