

碳中和背景下，看好电解铝和锂钴

—有色金属周报 20210823

报告摘要：

● 每周随笔：锂价继续上行，电解铝产能受制约

本周电池级碳酸锂（99.5%）、氢氧化锂（56.5%）价格继续环比上涨 2.7%、5.2%。预计后续月份在缺矿和限电、季节干扰等因素影响下，锂盐供应压力持续。持续推荐赣锋锂业、华友钴业、关注雅化集团。近期青海省部分电解铝企业受到限电预警通知，继云南、广西后，铝企限电范围进一步扩大。山东省环境厅近日颁布文件，推进碳排放环评试点工作，随着“两高”管控趋严，电解铝产能端将持续受到压制，电解铝高盈利将持续。持续推荐南山铝业，关注中国铝业。

● 本周观点

基本金属：上周国内基本金属价格多数下跌，其中阴极铜、铝、镍、锡分别下跌 3.96%、0.07%、1.91%、4.63%、2.71%，锌上涨 0.36%。铜：本周 SHFE 铜库存下跌 8.02%，海外铜精矿供给增加，7 月经济数据走弱，释放经济放缓的信号，利空铜价，且美联储讨论年内缩减 QE，铜价承压，但后续随着价格下降后需求有望恢复，抛储接近尾声铜价有望止跌。铝：本周 SHFE 铝库存上涨 0.54%，淡季去库持续，但供给增量有限，能耗双控、限电影响下多地铝企减产，支撑铝价走高。推荐紫金矿业、神火股份；加工股推荐南山铝业、明泰铝业。

贵金属：上周贵金属价格多数下跌。COMEX 黄金下跌 1.89%，伦敦现货黄金上涨 0.29%，SHFE 黄金下跌 1.83%。COMEX 白银下跌 10.10%，伦敦现货白银下跌 0.77%，SHFE 白银下跌 6.68%，伦敦现货铂下跌 5.17%，伦敦现货钯下跌 11%。美国 7 月零售数据不及预期，新冠疫情出现反复，地缘政治刺激避险需求，短期黄金走势不明朗。美国经济相对优势减弱、美元超发+利率长期低位+通胀预期上行下，维持贵金属价格中枢上行判断。关注山东黄金、银泰黄金、恒邦股份。

小金属：上周小金属价格涨跌互现。其中钴 1#上涨 0.27%，硫酸钴下跌 1.27%，氯化钴下跌 1.11%，四氧化三钴下跌 2.32%，氧化钴下跌 2.34%，金属锂上涨 6.02%，碳酸锂上涨 5.21%，氢氧化锂上涨 2.70%，钨铁上涨 0.90%，钨粉下跌 0.77%。锂：资源供应短缺下，继续看好锂盐价格上行，高镍车型占比提升成为未来趋势，氢氧化锂短缺明显；磷酸铁锂装机占比提升，碳酸锂价格有望重回强势，支撑需求，持续看好赣锋锂业，关注雅化集团。钴：海外疫情扰动使原料供应紧张持续，嘉能可钴矿关闭后，未来钴供需维持紧平衡，钴价中枢逐步上移，持续推荐华友钴业，关注厦门钨业。

● 月度组合

7 月组合：紫金矿业（25%）、赣锋锂业（25%）、明泰铝业（25%）、嘉元科技（25%）。6 月组合上涨 2.53%，中信有色上涨 1.34%，沪深 300 下跌 2.84%。

行业	短期（1 个月）预测	中期（1 个季度）预测	半年-1 年预测
贵金属	震荡	震荡	上行
基本金属	震荡	震荡	震荡上行
小金属	上行	上行	上行

● 风险提示

需求回暖不及预期、供给超预期释放、政策不确定性增强。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：李锋

执业证号：S0100511010001

电话：010-85127632

邮箱：lifengyjs@mszq.com

研究助理：张建业

执业证号：S0100120080003

电话：010-85127604

邮箱：zhangjianye@mszq.com

相关研究

- 1.民生有色周报 20210816：新能源车销量新高，继续看好锂钴镍
- 2.民生有色行业周报 20210726：短期涨价难见阻力，关注国内盐湖提锂

表 1：盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 8 月 20 日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
600547.SH	山东黄金	17.59	0.52	0.63	0.73	34	28	24	推荐
603799.SH	华友钴业	122.80	1.03	1.98	2.52	119	62	49	推荐
002460.SZ	赣锋锂业	180.25	0.79	1.69	2.18	228	107	83	推荐
601899.SH	紫金矿业	10.04	0.25	0.25	0.43	40	40	23	推荐
601677.SH	明泰铝业	33.96	1.43	1.92	2.34	24	18	15	推荐
002237.SZ	恒邦股份	12.92	0.38	0.47	0.54	34	27	24	推荐
002497.SZ	雅化集团	29.20	0.34	0.43	0.57	86	68	51	推荐
600219.SH	南山铝业	5.34	0.17	0.28	0.36	31	19	15	推荐
000933.SZ	神火股份	12.51	0.19	1.29	1.50	66	10	8	推荐
603993.SH	洛阳钼业	6.64	0.11	0.21	0.25	60	32	27	/
601600.SH	中国铝业	5.87	0.04	0.27	0.31	147	22	19	/

资料来源：wind、民生证券研究院（未覆盖公司盈利预测参考 wind 一致预期）

目录

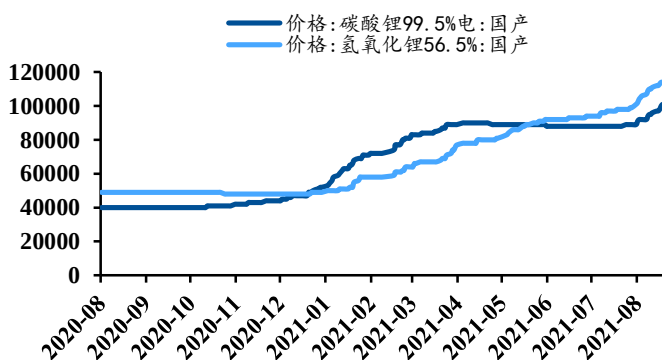
1 每周随笔：锂价继续上行，电解铝产能受制约.....	5
2 股票市场一周行情回顾	6
2.1 板块行情.....	6
2.2 个股行情.....	7
3 金属市场一周行情回顾	9
3.1 工业金属.....	9
3.1.1 国内外期、现货市场行情.....	9
3.1.2 全球交易所库存.....	11
3.2 贵金属.....	12
3.2.1 国内外期、现货市场行情.....	12
3.2.2 贵金属 ETF 持仓情况.....	13
3.3 稀有金属.....	14
3.3.1 小金属价格变动.....	14
3.3.2 稀土磁材价格变动.....	15
4 宏观数据跟踪	16
4.1 汇率走势.....	16
4.2 利率走势.....	16
5 风险提示	17
插图目录	18
表格目录	18

1 每周随笔：锂价继续上行，电解铝产能受制约

锂价继续上行，下半年供应压力持续。7月份锂盐厂商受出现集中检修和限电影响，供给受到冲击，8月份开工率逐步提升。本周电池级碳酸锂（99.5%）、氢氧化锂（56.5%）价格继续环比上涨2.7%、5.2%。2021年上半年新能源车个人购买比例达到77%，较同期有所提升。本周商务部表示将鼓励通过增加号牌指标、放宽号牌申请条件、开展汽车下乡等活动进一步推动新能源车销量增长，市场内生动力不断增强。预计后续月份在缺矿和限电、季节干扰等因素影响下，锂盐供应压力持续。持续推荐赣锋锂业、华友钴业、关注雅化集团。

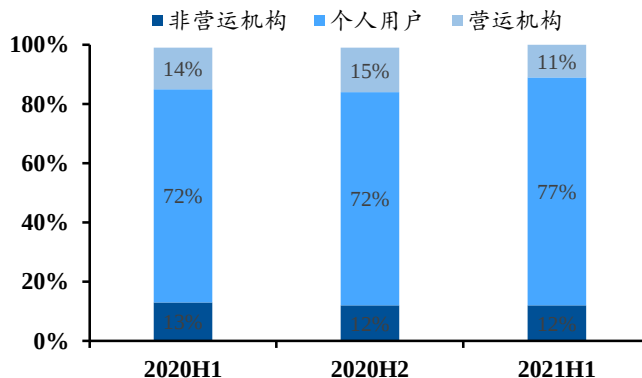
产能受多维度冲击，电解铝维持高盈利。近期青海省部分电解铝企业受到限电预警通知，继云南、广西后，铝厂限电范围进一步扩大。此外7月份河南受局部暴雨影响，部分铝厂也出现停产，三季度全国减产产能已达46.5万吨，且有进一步扩大趋势，预计后续旺季库存加速去化。山东省环境厅近日颁布文件，推进碳排放环评试点工作，随着“两高”管控趋严，将加速电解铝落后产能出清，在产能接近“红线”下，电解铝产能端将持续受到压制，或将支撑铝价继续上行，电解铝高盈利将持续。持续推荐南山铝业，关注中国铝业。

图 0-1：碳酸锂、氢氧化锂价格（万元/吨）



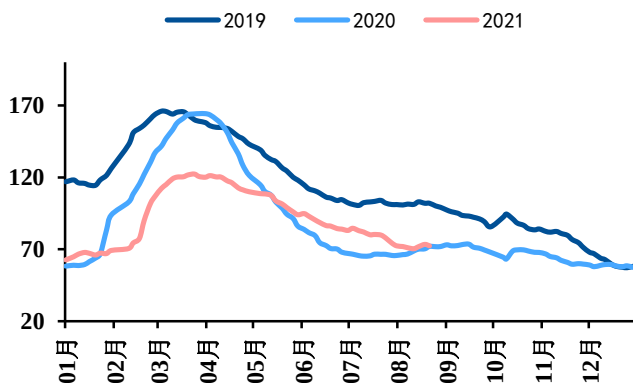
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-2：2020-2021 年新能源汽车使用性质占比（%）



资料来源：SMM，民生证券研究院

图 0-3：2019-2021 中国电解铝库存走势图（万吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-4：2021 年三季度中国电解铝企业减产明细（万吨）

省份	企业	减产产能	运行产能	减产时间	减产原因
广西	来宾银海	13	35	2021 年 8 月初	广西电力供应紧张
贵州	贵州华仁	3	43	2021 年 7 月底	限电
河南	永登铝业	4.5	0	2021 年 7 月下旬	爆炸事故
河南	焦作万方	25	12	2021 年 7 月下旬	极端天气、洪涝、自主关停
内蒙古	包头铝业	1	85	2021 年 7 月底	限电

资料来源：Mysteel，民生证券研究院

2 股票市场一周行情回顾

2.1 板块行情

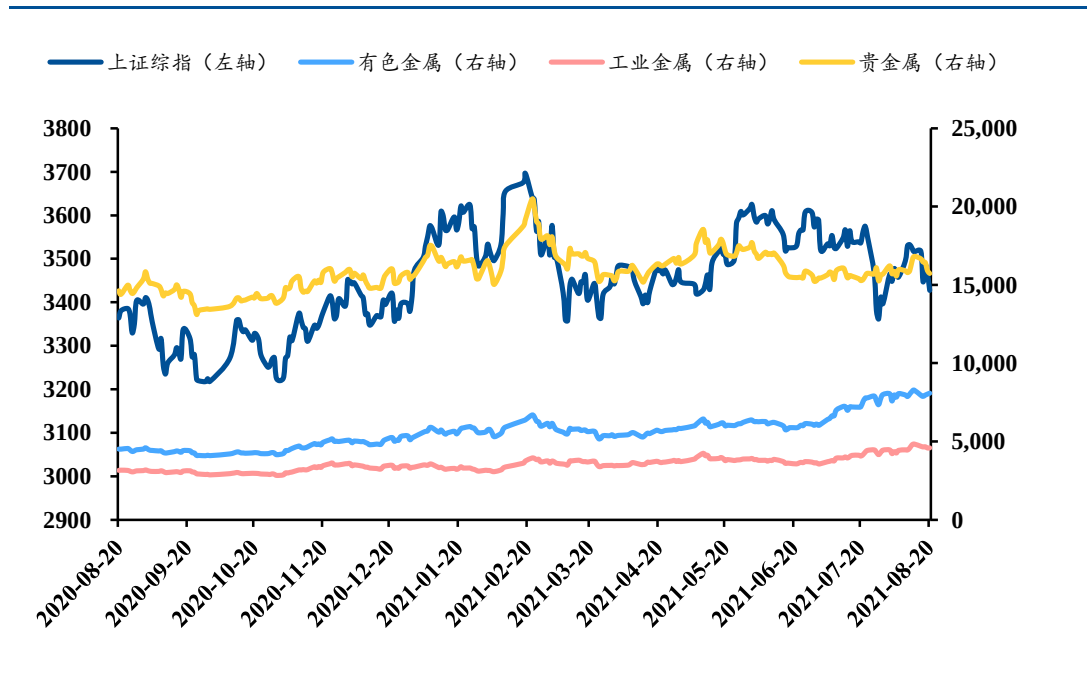
上周上证综指收于 3427.33 点，周跌幅 2.53%；中信有色金属指数收于 8082.10 点，周跌幅 2.38%，在 29 个中信一级行业中排名第 16。中信有色金属二级板块中工业金属跌幅 5.05%，贵金属板块跌幅 6.47%。

表 2：本期板块行情

代码	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	3427.33	-88.97	-2.53	0.88	-1.32
399001.SZ	深证成指	14253.53	-545.50	-3.69	-1.52	-1.50
399005.SZ	中小板指	9352.26	-302.54	-3.13	-0.81	-2.02
399006.SZ	创业板指	3192.90	-152.23	-4.55	-7.19	7.64
CI005003.WI	有色金属（中信）	8082.10	-196.82	-2.38	1.01	52.51
CI005107.WI	工业金属（中信）	4590.16	-243.95	-5.05	3.21	36.60
CI005106.WI	贵金属（中信）	15730.51	-1087.57	-6.47	0.21	0.79
CI005108.WI	稀有金属（中信）	3533.15	0.00	0.00	0.00	0.00

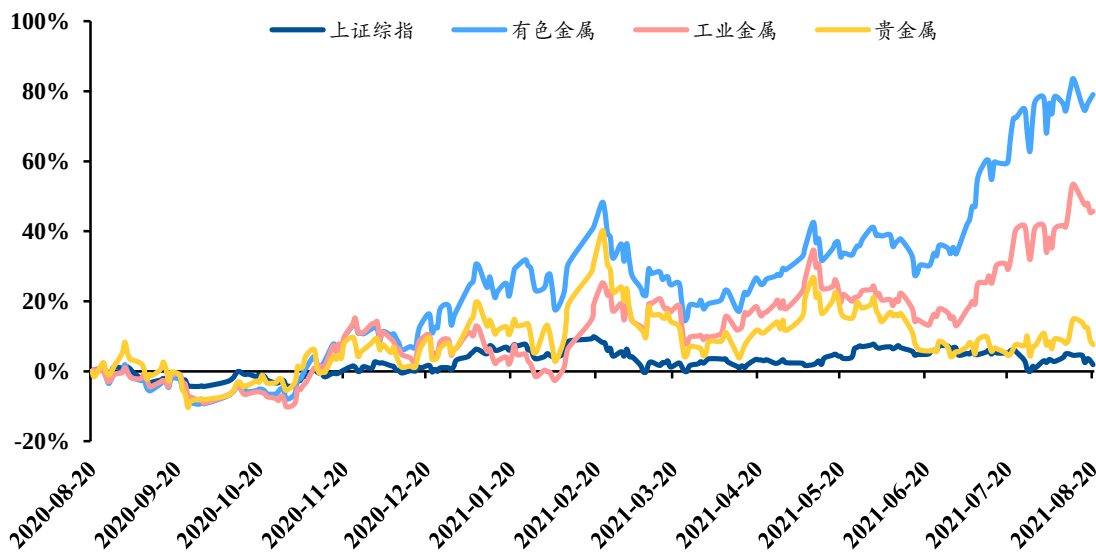
资料来源：wind，民生证券研究院

图 1：板块指数（绝对）走势图



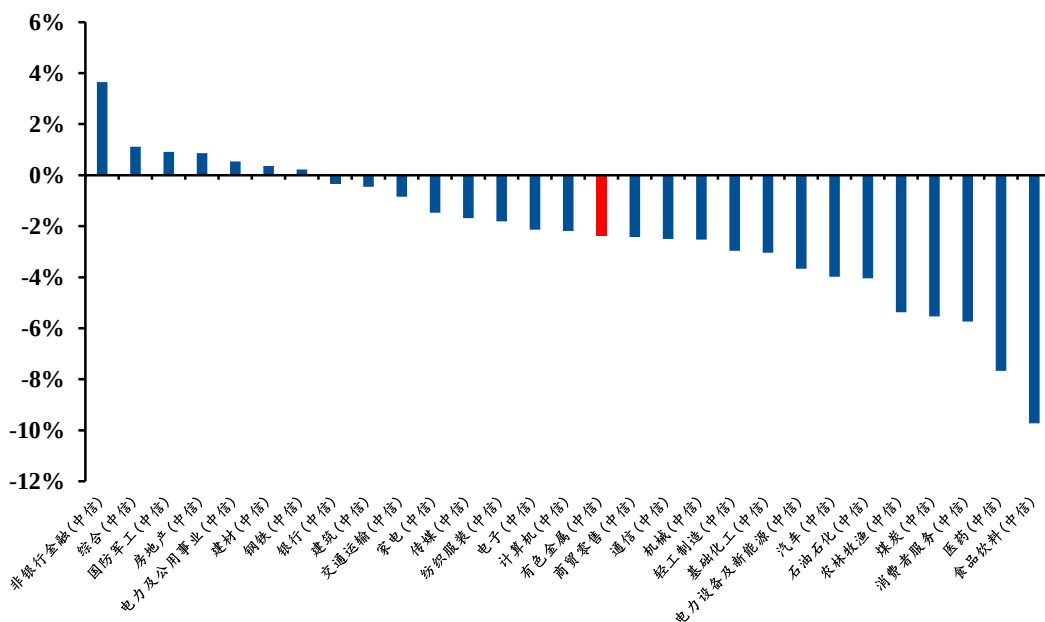
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：板块指数（相对）走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：本周一级行业（CS）涨跌幅排名（%）



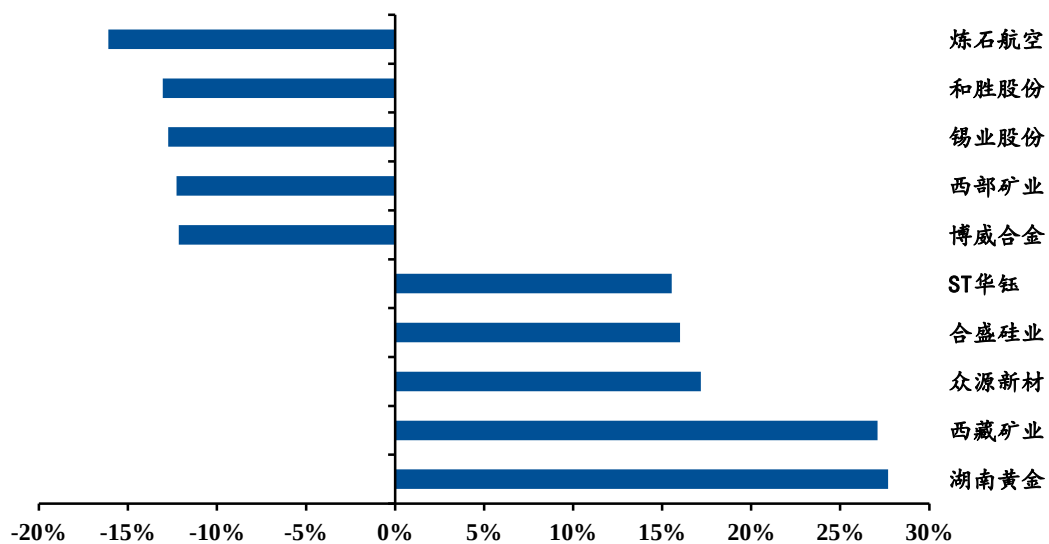
资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 个股行情

有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为湖南黄金、西藏矿业、众源新材、合盛硅业、ST 华钰（周涨幅分别为 27.68%、27.10%、17.17%、16.01%、15.54%），盐湖股份恢复上市当

周涨幅 332.17%。周涨幅跌幅前五名个股分别为炼石航空、和胜股份、锡业股份、西部矿业、博威合金（周跌幅分别为-16.10%、-13.04%、-12.74%、-12.27%、-12.14%）。

图 4：上周有色金属行业（CS）涨跌幅前五名个股（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 金属市场一周行情回顾

3.1 工业金属

3.1.1 国内外期、现货市场行情

上周国内基本金属价格多数下跌，其中阴极铜、铝、镍、锡分别下跌 3.96%、0.07%、1.91%、4.63%、2.71%，锌上涨 0.36%。国外基本金属价格普遍下跌，其中铜、铝、锌、铅、镍、锡分别下跌 4.92%、2.14%、3.04%、3.04%、6.40%、10.86%。

表 3：本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	67200.0	-3.96	-6.43	16.36
铝	元/吨	20115.0	-0.07	0.15	30.11
锌	元/吨	22440.0	0.36	-0.24	8.54
铅	元/吨	15115.0	-1.91	-4.70	3.35
镍	元/吨	140010.0	-4.63	-4.69	13.30
锡	元/吨	231990.0	-2.71	-0.67	53.46

资料来源：Wind，上期所，民生证券研究院

表 4：本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	9051.5	-4.92	-6.82	16.74
铝	美元/吨	2555.0	-2.14	-1.64	29.01
锌	美元/吨	2933.0	-3.04	-3.25	6.69
铅	美元/吨	2261.0	-3.04	-4.98	13.70
镍	美元/吨	18425.0	-6.40	-5.85	11.19
锡	美元/吨	31600.0	-10.86	-8.88	55.28

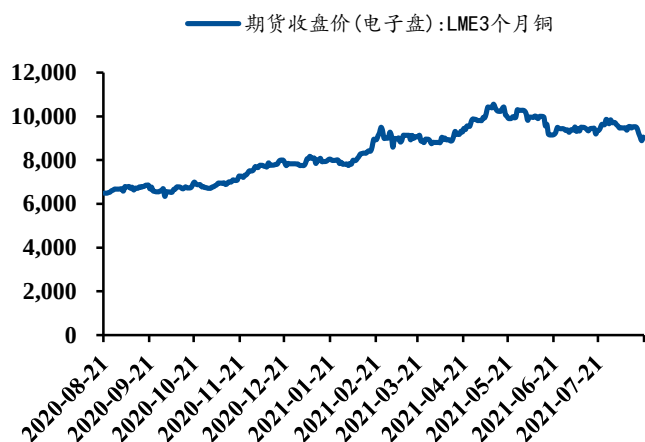
资料来源：Wind，LME，民生证券研究院

表 5：本期 SMM 基本金属平均价

品种	单位	平均价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	元/吨	67260.0	-4.24	-1.95	28.85
铝 A00	元/吨	20100.0	0.25	5.29	35.90
锌 0#	元/吨	22650.0	0.35	0.71	11.96
铅 1#	元/吨	15050.0	-1.31	-3.37	-6.23
镍 1#	元/吨	142050.0	-4.09	2.60	22.77
锡 1#	元/吨	240000.0	-0.83	5.03	67.54

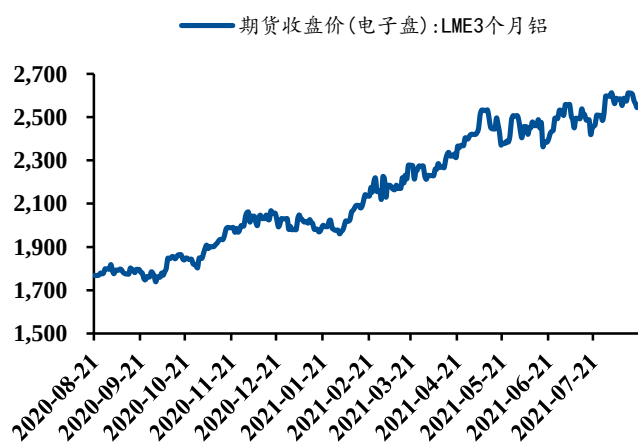
资料来源：Wind，上海有色网，民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



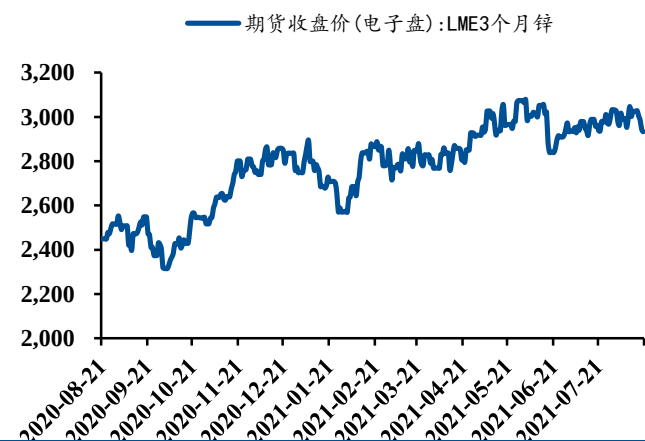
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 6: LME 铝价 (美元/吨)



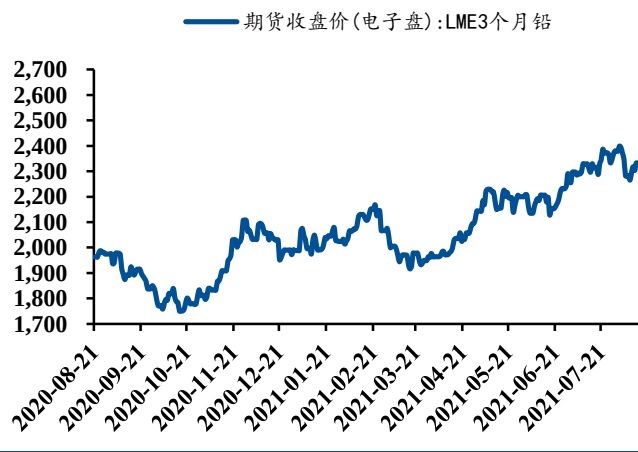
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 7: LME 锌价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



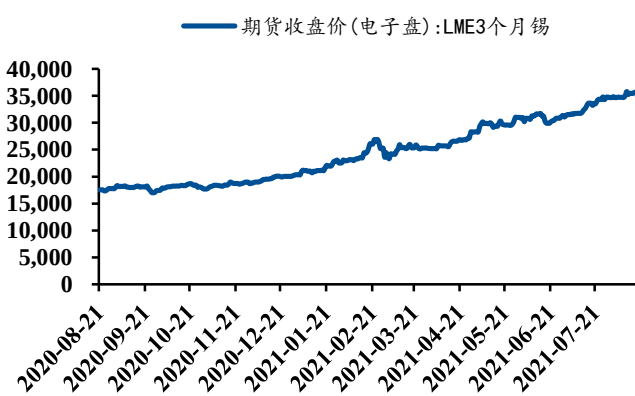
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 9: LME 镍价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 10: LME 锡价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

3.1.2 全球交易所库存

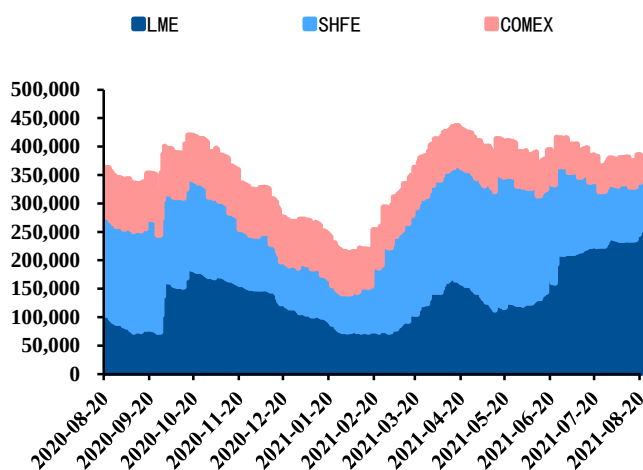
上周基本金属库存多数下跌。LME 铜上涨 6.70%，SHFE 铜下跌 8.02%，COMEX 铜上涨 4.18%；LME 铝下跌 1.43%，SHFE 铝上涨 0.54%；LME 锌下跌 2.96%，SHFE 锌上涨 10.04%；LME 铅下跌 1.17%，SHFE 铅下跌 0.06%；LME 镍下跌 2.36%，SHFE 镍下跌 16.70%；LME 锡下跌 18.91%，SHFE 锡下跌 12.06%。

表 6：本期基本金属交易所库存数据

品种	库存 (吨)	周变动值	周变动 (%)	月变动 (%)	年变动 (%)
LME 铜	251450	15800	6.70	12.05	140.79
SHFE 铜	85575	-7457	-8.02	-24.67	-50.26
COMEX 铜	48223	1936	4.18	7.39	-45.00
LME 铝	1304950	-18875	-1.43	-9.01	-17.31
SHFE 铝	249581	1339	0.54	-6.15	2.26
LME 锌	232600	-7100	-2.96	-6.07	3.05
SHFE 锌	49790	4541	10.04	65.67	-34.93
LME 铅	57050	-675	-1.17	-11.45	-54.57
SHFE 铅	190811	-107	-0.06	26.95	462.45
LME 镍	198114	-4782	-2.36	-9.98	-17.21
SHFE 镍	5344	-1071	-16.70	-31.46	-84.52
LME 锡	1715	-400	-18.91	-25.60	-67.27
SHFE 锡	1356	-186	-12.06	-62.84	-62.33

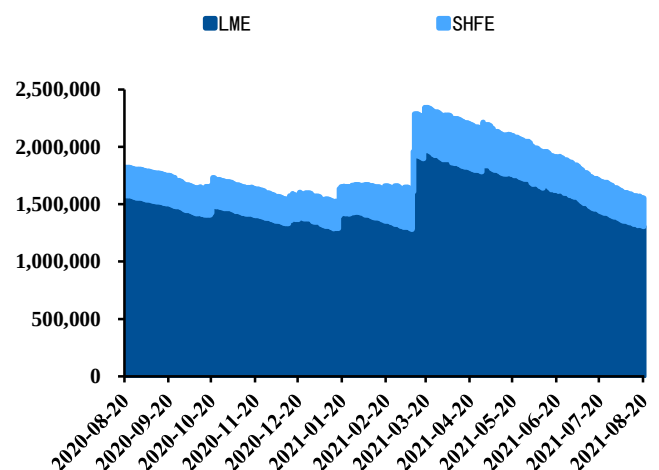
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11：铜显性库存 (吨)



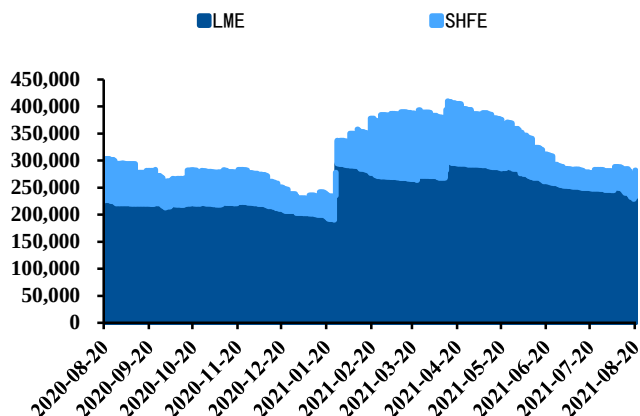
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 12：铝显性库存 (吨)



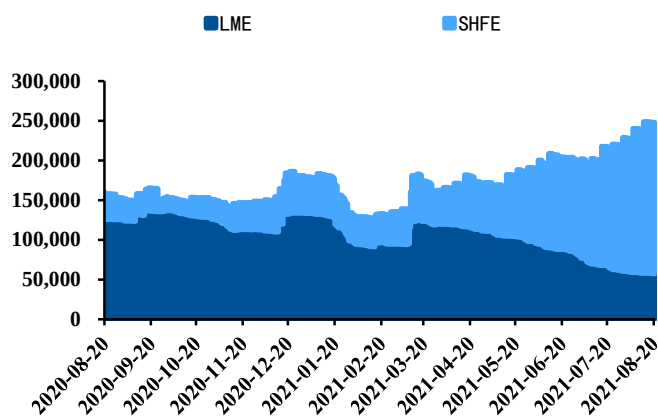
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存 (吨)



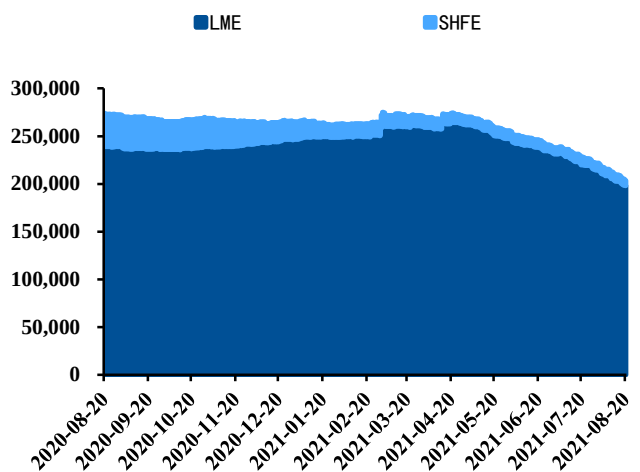
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存 (吨)



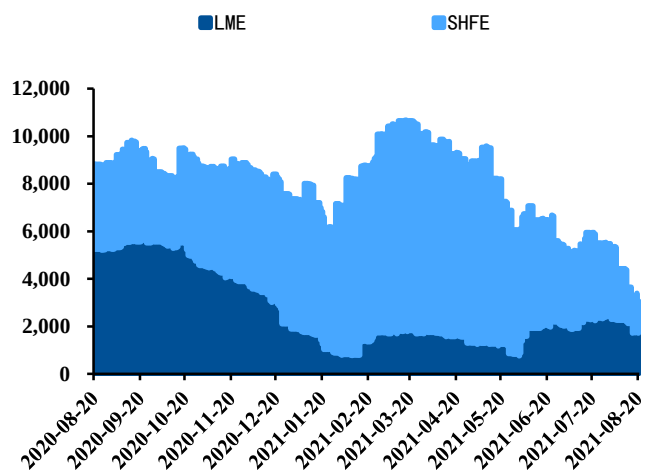
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 15: 镍显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 16: 锡显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3.2 贵金属

3.2.1 国内外期、现货市场行情

上周贵金属价格多数下跌。COMEX 黄金下跌 1.89%，伦敦现货黄金上涨 0.29%，SHFE 黄金下跌 1.83%。COMEX 白银下跌 10.10%，伦敦现货白银下跌 0.77%，SHFE 白银下跌 6.68%，伦敦现货铂下跌 5.17%，伦敦现货钯下跌 11%。

表 7：本期贵金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金（活跃合约）	美元/盎司	1782.60	-1.89	-1.89	-6.26
伦敦现货黄金	美元/盎司	1779.05	0.29	-1.28	-10.19
SHFE 黄金（活跃合约）	元/克	375.50	-1.83	-1.83	-4.93
上海金交所黄金现货	元/克	374.39	1.82	-0.70	-11.68
COMEX 白银（活跃合约）	美元/盎司	22.97	-10.10	-10.10	-13.40
伦敦现货白银	美元/盎司	23.21	-0.77	-7.57	-15.43
SHFE 白银（活跃合约）	元/千克	5043.00	-6.68	-6.68	-9.72
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	4995.00	-0.76	-4.13	-18.38
伦敦现货铂	美元/盎司	972.00	-5.17	-8.90	2.75
伦敦现货钯	美元/盎司	2355.00	-11.00	-11.23	8.78

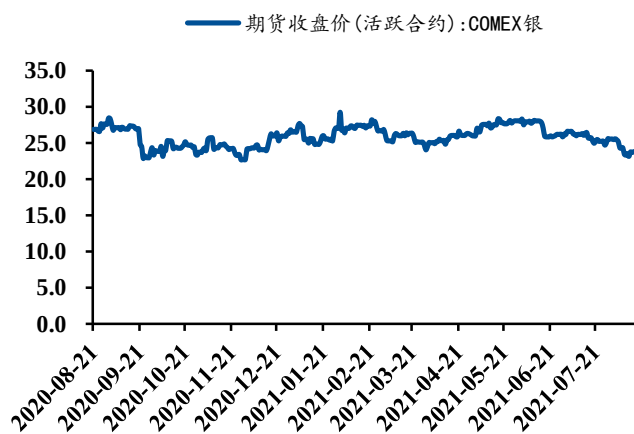
资料来源：COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17：COMEX 黄金价格（美元/盎司）



资料来源：Wind, 民生证券研究院

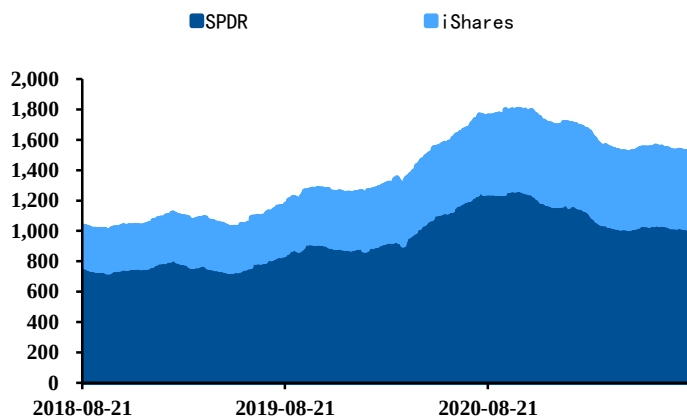
图 18：COMEX 白银价格（美元/盎司）



资料来源：Wind, 民生证券研究院

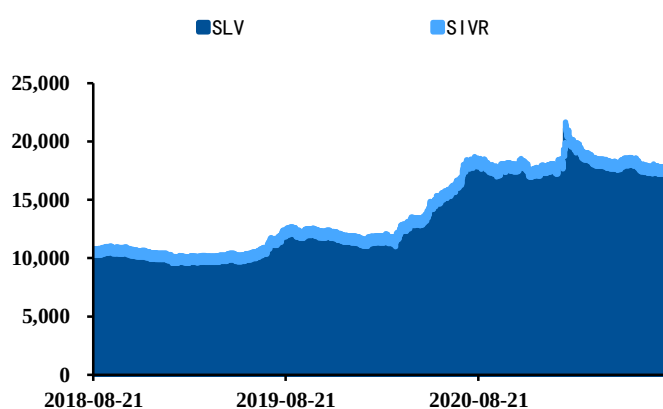
3.2.2 贵金属 ETF 持仓情况

图 19：黄金 ETF 持仓（吨）



资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 20：白银 ETF 持仓（吨）



资料来源：Wind, 民生证券研究院

3.3 稀有金属

3.3.1 小金属价格变动

上周小金属价格涨跌互现。其中钴 1# 上涨 0.27%，硫酸钴下跌 1.27%，氯化钴下跌 1.11%，四氧化三钴下跌 2.32%，氧化钴下跌 2.34%，金属锂上涨 6.02%，碳酸锂上涨 5.21%，氢氧化锂上涨 2.70%，钨铁上涨 0.90%，钨粉下跌 0.77%，精钨下跌 1.51%，镁锭 1# 下跌 0.43%，钼精矿上涨 1.65%，钼 1# 上涨 2.78%，钼铁上涨 0.62%，电解锰 1# 上涨 7.65%；碲下跌 0.91%。

表 8：本期小金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	365000.00	0.27	-3.44	28.98
钴 (低等级、MB)	美元/磅	37.88	0.00	0.89	14.21
钴 (高等级、MB)	美元/磅	38.00	0.00	0.89	12.04
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	78.00	-1.27	-3.70	39.29
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	89.00	-1.11	-3.26	32.84
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	295.00	-2.32	-1.67	37.21
氧化钴 (≥72%)	元/千克	292.00	-2.34	-1.68	38.39
三元前驱体 (523)	元/千克	122.00	0.00	0.83	48.78
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	271.00	0.00	0.00	24.88
金属锂 (≥99%)	元/吨	705000.00	6.02	13.71	48.42
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	101000.00	5.21	14.77	152.50
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	114000.00	2.70	16.33	132.65
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	69000.00	0.00	15.97	82.78
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	112000.00	-0.44	4.67	33.33
钨铁 (≥70%)	元/吨	168500.00	0.90	8.71	22.99
钨粉 (≥99.7%：2-10 μm)	元/千克	258.50	-0.77	6.16	30.89
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	290.00	0.00	4.50	20.83
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1305.00	-1.51	17.04	38.83
锗锭 (50 Ω/cm)	元/千克	8450.00	0.00	9.74	23.36
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	5550.00	0.91	13.27	33.73
镓 (≥99.99%)	元/千克	1925.00	0.26	-7.23	79.07
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	170.00	0.00	-2.86	44.68
碲 (≥99.99%)	元/千克	542.50	-0.91	-4.82	30.72
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	22950.00	-0.43	9.55	63.35
精铋 (≥99.99%)	元/吨	47000.00	-2.08	6.82	16.05
海绵锆 (≥99%)	元/千克	162.50	14.04	14.04	-36.27
铬 1# (≥99.2%：99A)	元/吨	60250.00	0.00	3.43	33.89
金属硅 (553#-2202#，长江现货)	元/吨	20850.00	14.88	36.27	61.63
钼精矿 (45%)	元/吨	2470.00	1.65	7.16	88.55
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	370.00	2.78	7.25	43.69
钼铁 (Mo60B)	元/吨	163000.00	0.62	5.16	79.12
钒 (≥99.5%)	元/千克	2600.00	0.00	10.64	0.00
钒铁 50#	元/吨	136000.00	-1.45	-6.21	27.10
铌 (99.99%)	元/千克	22000.00	0.00	0.00	-12.35

海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	69.00	0.00	0.00	20.00
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	30250.00	7.65	52.39	177.52
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	38500.00	1.99	3.36	33.91
三元前驱体:523	元/千克	122.00	0.00	0.83	48.78

资料来源: 上海有色网, 长江有色网, Wind, 民生证券研究院

3.3.2 稀土磁材价格变动

上周稀土磁材涨跌互现。其中碳酸稀土下跌 1.30%, 氧化钕下跌 1.57%, 氧化钐下跌 2.68%, 氧化铈下跌 4.14%, 氧化镨下跌 4.43%, 镨钕氧化物下跌 1.77%, 金属钕下跌 0.64%, 金属铈下跌 5.05%, 金属镨下跌 4.26%, 镨铁合金下跌 3.72%。

表 9: 本期稀土价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
碳酸稀土	元/吨	49500.00	-1.30	4.21	98.00
氧化镧	元/吨	8750.00	0.00	0.00	-14.63
氧化铈	元/吨	9150.00	0.00	0.00	-10.73
氧化镨	元/吨	657500.00	0.00	12.39	96.27
氧化钕	元/吨	625000.00	-1.57	8.23	70.07
氧化钐	元/吨	13500.00	0.00	0.00	5.88
氧化铕	元/千克	195.00	0.00	0.00	-7.14
氧化钐	元/吨	254000.00	-2.68	0.59	35.11
氧化铈	元/千克	8100.00	-4.14	5.19	63.80
氧化镨	元/千克	2590.00	-4.43	-0.38	41.14
氧化铈	元/吨	207500.00	0.00	4.27	23.88
氧化钐	元/吨	42500.00	0.00	26.87	112.50
镨钕氧化物	元/吨	609000.00	-1.77	2.35	75.00
金属镧	元/吨	28000.00	0.00	0.00	-3.45
金属铈	元/吨	29250.00	0.00	0.00	2.63
金属镨	元/吨	840000.00	0.00	11.26	20.86
金属钕	元/吨	775000.00	-0.64	6.90	69.40
金属铈	元/千克	10350.00	-5.05	9.52	66.80
金属镨	元/千克	3375.00	-4.26	3.85	45.16
金属钐	元/千克	235.00	0.00	4.44	4.44
富铈金属	元/吨	28000.00	0.00	0.00	-22.22
镨钕合金	元/吨	567500.00	0.00	0.00	29.71
镨钕镨合金	元/吨	373500.00	0.00	0.00	0.00
电池级混合稀土金属	元/吨	145000.00	0.00	0.00	0.00
镨铁合金	元/吨	2590000.00	-3.72	0.58	42.31

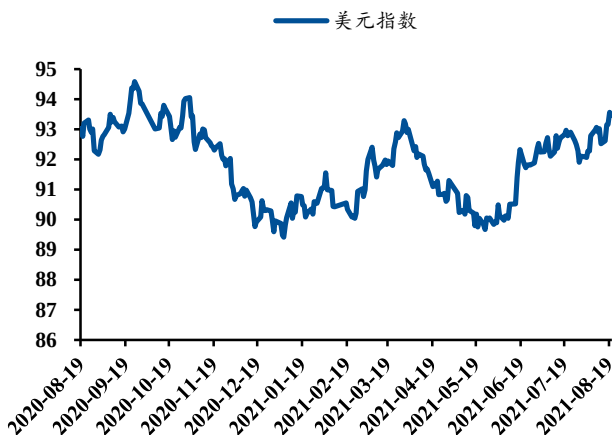
资料来源: 上海有色网, Wind, 民生证券研究院

4 宏观数据跟踪

4.1 汇率走势

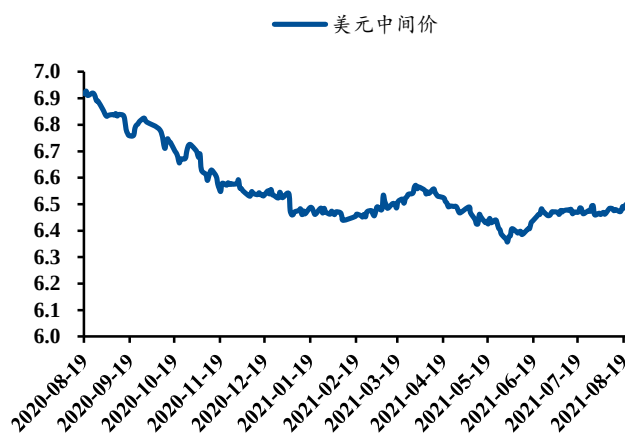
上周美元指数收于 93.4517, 较上周上涨 1.01%, 美元兑人民币中间价收于 6.4984。

图 21: 美元指数



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 美元兑人民币中间价

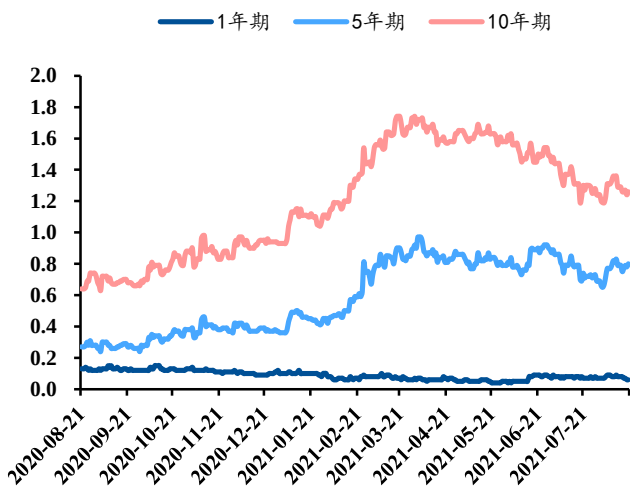


资料来源: Wind, 民生证券研究院

4.2 利率走势

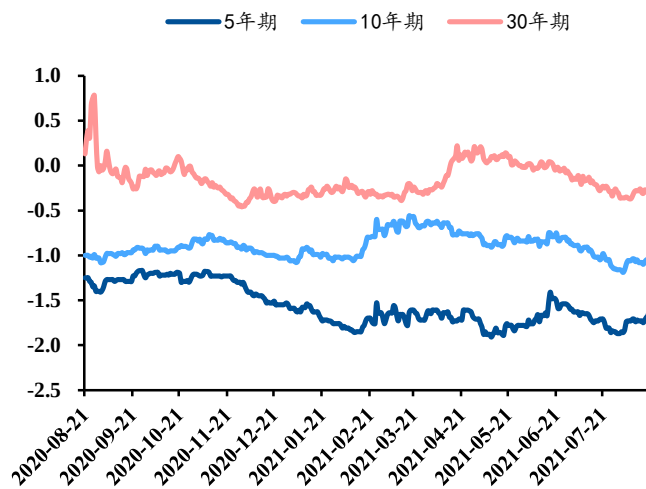
上周美国 10 年期国债收益率收于 1.26%, 较上周下降 0.03 个百分点, 10 年期国债实际收益率收于 -1.01%, 较上周上升 0.07 个百分点。

图 23: 美国国债收益率 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 24: 美国国债实际收益率 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

5 风险提示

需求回暖不及预期、供给超预期释放、政策不确定性增强。

插图目录

图 0-1: 碳酸锂、氢氧化锂价格 (万元/吨)	5
图 0-2: 2020-2021 年新能源汽车使用性质占比 (%)	5
图 0-3: 2019-2021 中国电解铝库存走势图 (万吨)	5
图 0-4: 2021 年三季度中国电解铝企业减产明细 (万吨)	5
图 1: 板块指数 (绝对) 走势图	6
图 2: 板块指数 (相对) 走势图	7
图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名 (%)	7
图 4: 上周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股 (%)	8
图 5: LME 铜价 (美元/吨)	10
图 6: LME 铝价 (美元/吨)	10
图 7: LME 锌价 (美元/吨)	10
图 8: LME 铅价 (美元/吨)	10
图 9: LME 镍价 (美元/吨)	10
图 10: LME 锡价 (美元/吨)	10
图 11: 铜显性库存 (吨)	11
图 12: 铝显性库存 (吨)	11
图 13: 锌显性库存 (吨)	12
图 14: 铅显性库存 (吨)	12
图 15: 镍显性库存 (吨)	12
图 16: 锡显性库存 (吨)	12
图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	13
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)	13
图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨)	13
图 20: 白银 ETF 持仓 (吨)	13
图 21: 美元指数	16
图 22: 美元兑人民币中间价	16
图 23: 美国国债收益率 (%)	16
图 24: 美国国债实际收益率 (%)	16

表格目录

表 1: 盈利预测与财务指标	3
表 2: 本期板块行情	6
表 3: 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	9
表 4: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	9
表 5: 本期 SMM 基本金属平均价	9
表 6: 本期基本金属交易所库存数据	11
表 7: 本期贵金属价格	13
表 8: 本期小金属价格	14
表 9: 本期稀土价格	15

分析师与研究助理简介

李锋，研究院执行副院长，曾供职于国家经委、国家物资部、国家贸易部、中国信达信托投资公司、中国银河证券有限责任公司。

张建业，研究助理，北京科技大学冶金工程学士，中央财经大学硕士，2020年入职民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。