

2021年08月30日

## 旺季即将启动，继续推荐锂、电解铝 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。**碳中和大背景下供给天花板约束，叠加新能源需求高景气、消费需求可持续增长，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，特别是受益碳中和且成本走弱的电解铝行业，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、稀土永磁等，需求高增长背景下业绩逐步兑现，推荐包钢股份、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、赣锋锂业等。3) 其它优质新材料加工股，建议关注博威合金、海亮股份等。

**行业观点：**工业金属方面，本周发改委发布《关于完善电解铝行业阶梯电价政策的通知》，其中提到严禁对电解铝行业实施优惠电价政策。我们认为电力作为电解铝生产成本的重要一环，未来因提成本上行有望继续抬升铝价中枢。能源金属方面，下游为Q4旺季需求备货，叠加盐湖产地气温下降带来生产负荷下滑，供需持续向好，我们认为锂价仍将强势运行。

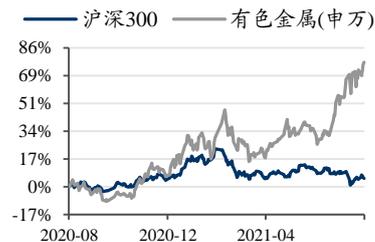
■ **行情回顾：**本周（8月23日-8月27日），沪深300指数上涨1.21%，收于4827点。有色金属（申万）指数上涨11.36%。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料涨幅分别为12.96%、14.38%、12.07%、3.65%、11.78%、14.63%。个股涨幅前五的公司为株冶集团、合盛硅业、鑫铂股份、华峰铝业、怡球资源。

### 行业跟踪：

#### ■ 基本金属：

- ✓ **铝：**本周铝价强势拉涨，站上两万关口并突破前高。铝型材企业订单情况小幅下降，综合开机率72.38%。
- ✓ **铜：**周一LME铜注销仓单增加44325吨至57050吨，为2015年以来最大增幅，且周内注销仓单量不断增加。
- ✓ **铅锌：**江浙地区新电池消费本周出现下滑，成品库存略增，开工率70-80%，电动车成品库存10-20天，汽车电池成品库存30天左右。本周锌矿港口库存16.15万吨，较上周增加1.8万吨。
- **贵金属：**本周金价收涨，海外疫情情况的加剧以及阿富汗政局变天等问题，令市场避险情绪回升给贵金属价格提供了一定的支撑。
- **稀土：**本周稀土市场主流产品报价整体弱稳震荡，部分贸易企业试探性报货增加，分离企业报价小幅下探显犹豫，金属企业主动采购意愿不高，签单对锁氧化物，磁材询盘偏淡。
- **锂：**碳酸锂采购节奏加快，材料厂为保月度生产原料供应，对价格接受程度提高。国内主流冶炼厂对外报价在11.8-12.5万元/吨左右，主流成交基本达到此区间，价格上行明显。
- **钴：**四氧化三钴库存承压，价格下跌。本周四氧化三钴价格为28.8-29.5万元/吨，均价较上周下滑0.35万元/吨。
- **小金属新材料：**电解锰市场锰三角主流现金出厂报价在30200-30500元/吨，较上周五上涨1800元/吨上下，现货资源紧缺。
- **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：坚定看好工业金属、能源金属、稀土金属三大主线》2021-08-15
- 2、《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
- 3、《有色金属：继续推荐稀土与能源金属》2021-07-11

## 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 .....	12
3.3. 稀土 .....	13
3.4. 小金属&新材料 .....	15
3.5. 锂钴 .....	17
4. 上市公司公告 .....	19
5. 风险提示 .....	19

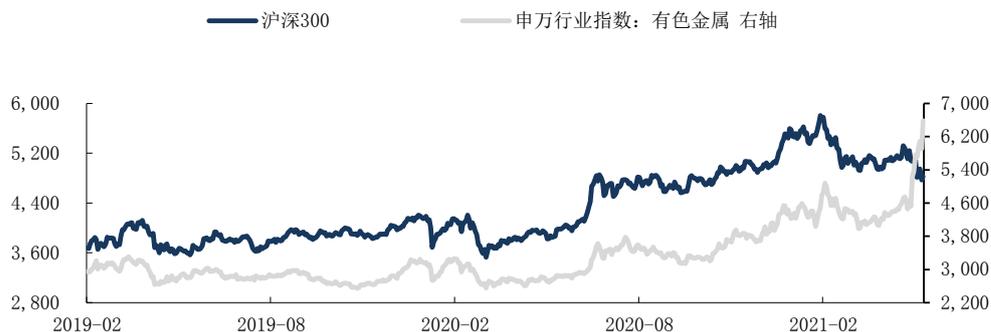
## 图表目录

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

## 1. 行业观点

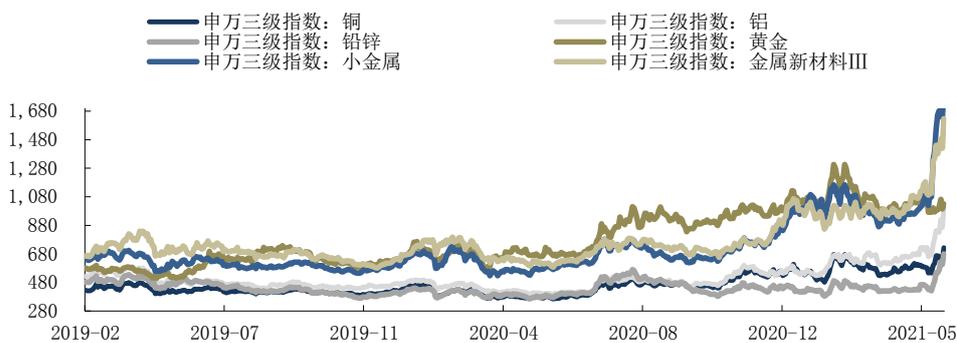
本周（8月23日-8月27日），沪深300指数上涨1.21%，收于4827点。有色金属（申万）指数下跌11.36%，收于6585点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于725、991、680、1031、1828和1628点，涨幅分别为12.96%、14.38%、12.07%、3.65%、11.78%、14.63%。个股涨幅前五的公司为株冶集团、合盛硅业、鑫铂股份、华峰铝业、怡球资源。

图 1：行业整体表现



数据来源：choice，东吴证券研究所

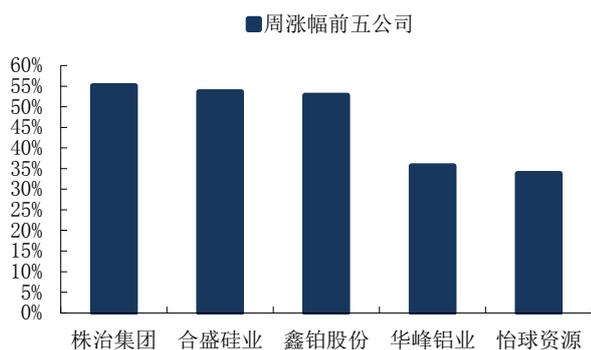
图 2：细分子行业表现



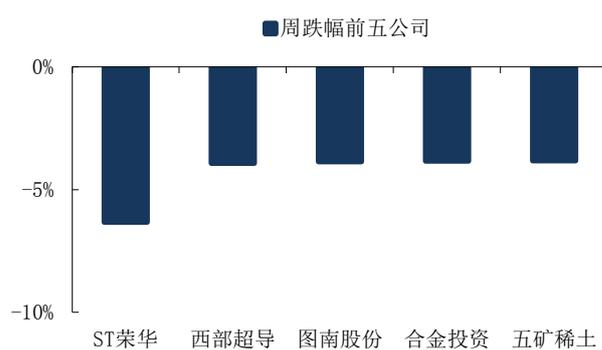
数据来源：choice，东吴证券研究所

图 3：本周涨幅前五公司

图 4：本周跌幅前五公司



数据来源: choice, 东吴证券研究所



数据来源: choice, 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
Fortescue 集团和青山控股集团将投资建设金属冶炼工业区	自 2021 年年初以来, Fortescue 金属集团和中国的青山控股集团一直就金属冶炼工业区的建设进行谈判, 海事和投资部长 Luhut Pandjaitan 表示, 亚婆罗洲岛的铁矿石、镍矿石和铜矿石冶炼最早可能将在 2023 年开始, 而且 Fortescue 可能投资 120 亿美元, 而青山可能投资 300 亿美元。
云南铜业 2021 年上半年生产铜精矿含铜 4.38 万吨	云南铜业上半年实现营业收入 593.24 亿元, 同比增加 47.16%。2021 年上半年, 云南铜业生产铜精矿含铜 4.38 万吨, 同比下降 10.1%; 生产阴极铜 64.63 万吨, 同比增加 4.8%; 生产黄金 11.67 吨, 同比增加 24%; 生产白银 333.49 吨, 同比增加 8.78%。
Codelco 旗下 Rajo Inca 项目启动	2021 年 8 月 24 日, Codelco 举行 Rajo Inca 项目揭幕仪式, 随着 Rajo Inca 项目启动, 将使 Salvador 矿区的寿命至少延续 47 年至 2070 年, 该项目涉及投资 13.83 亿美元, 采用露天开采方式。项目建成后, 铜产量将从目前的 6 万金属吨/年提高到 9 万金属吨/年。该项目计划 2022 年运营。
日本 7 月末锻轧非合金铝进口量同比增长 10.2%	日本海关数据显示, 2021 年 7 月日本进口未锻轧非合金铝 9.7 万吨, 环比下降 36.7%, 但较去年同期增长 10.2%。其中从主要来源国俄罗斯和沙特阿拉伯的进口量均出现明显增幅, 来自澳大利亚的进口量环比跌幅较大。1-7 月日本共计进口未锻轧非合金铝 82.9 万吨, 同比增长 11.8%。
7 月末锻轧的铝合金进口量为 8.796 万吨	7 月末锻轧的铝合金总进口量为 8.796 万吨, 环比减少 2.26%, 同比减少 48%。未锻轧的铝合金进口量前三个省份是浙江省 3.611 万吨, 广东省 2.196 万吨, 江苏省为 0.921 万吨。

盛屯矿业上半年净利  
同比增超18倍 布局新  
能源金属显成效

8月25日晚间,盛屯矿业披露了2021年半年度报告,公司2021年上半年实现营收231.38亿元,同比增长4.46%;实现归母净利润7.13亿元,同比增长了1812.96%;经营活动产生的现金流量净额15.87亿元,实现基本每股收益0.267元。受益于新能源汽车行业三元材料的快速发展,盛屯矿业半年度业绩爆发式增长,取得历史最高效益。

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 25.4 万吨, 本周增加 3.7%, 月度增加 12.9%, 今年来增加 148.3%; SHFE 库存 8.2 万吨, 周度下滑 3.7%, 月度下滑 12.4%, 今年来下滑 4.9%。价格方面, LME 本周 9299 美元/吨, 本周上涨 4.7%, 月度下跌 5.6%, 今年来上涨 19.9%; SHFE 本周 69130 元/吨, 本周上涨 2.9%, 月度下跌 3.7%, 今年来上涨 19.7%。

宏观方面, 周一 LME 铜注销仓单增加 44325 吨至 57050 吨, 为 2015 年以来最大增幅, 且周内注销仓单量不断增加; 国际油价创下五个月以来最大单日涨幅, 火灾导致墨西哥石油日产量减少 44.4 万桶, 受墨西哥湾风暴影响, 美国天然气期货暴涨超 7%; 标普 500 指数、纳指创历史新高; 韩国央行宣布加息 25 个基点; 中国 7 月精炼铜产量为 84.6 万吨, 同比增 10.4%, 环比下降增长 1.1%。中国 1-7 月精炼铜(电解铜)产量为 599.4 万吨, 较去年同期相比增加 12.1%。

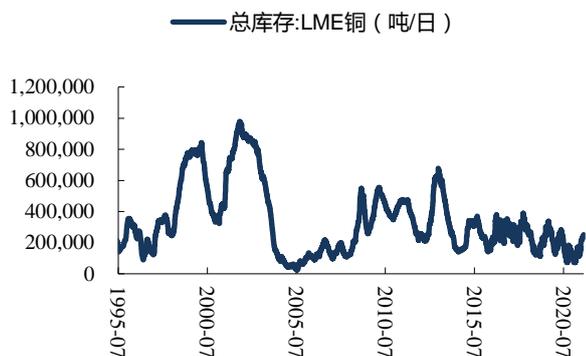
矿端, 冶炼厂对今年底和明年一季度的可成交价格集中在 TC60 美元低位, 询盘价在 TC60 美元中位, 贸易商主流报在 TC50 美元中高位; 南非海运发货的持续性延期导致出口到中国的粗铜受阻, 下游需求坚挺, RC 大幅走低, 粗铜价格优势减弱。

供应端存在短期干扰, 生产方面, 智利干旱已经影响铜矿产量, Antofagasta 因智利干旱下调 2021 年铜指导产量至 71-74 万吨, 原指导产量为 73-76 万吨, 智利 Andina 三家工会自 8 月 10 日开始罢工(2020 年 Andina 铜产量 18 万吨)、Caserones 工会自 8 月 12 日开始罢工(2020 年 Caserones 铜产量 12 万吨), BHP 旗下智利 Cerro Colorado 铜矿的工会呼吁其成员拒绝该公司的最终合同提案(2020 年 Cerro Colorado 湿法铜产量 6.9 万吨)。物流方面, 集装箱与船只紧张, 受疫情反弹影响, 全球各地港口疫情防控措施升级, 多国港口拥堵再次加剧, 韩国发往中国电解铜提单发货困难, 9 月中旬到港船期基本没有, 多数原先计划 9 月中旬到的船期, 目前到港时间无法确定。

消费端, 受 Delta 变种病毒影响, 市场降低消费预期。周初宏观利好铜价反弹,

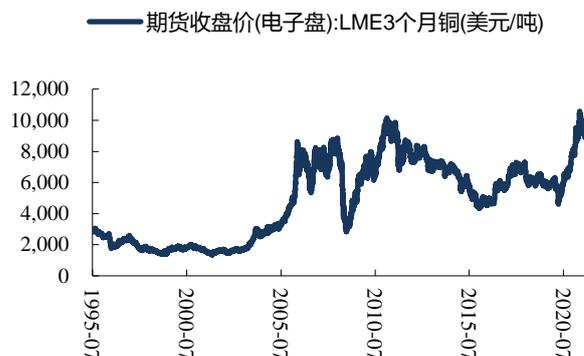
华东市场 T2 紫铜带成交价在 72500-72800 元/吨，H62 黄铜带成交价在 56000-56200 元/吨，终端客户观望情绪浓厚，成交一般。华南市场经过铜价超跌后价格上扬，上周大量逢低下单，近期成交略显冷清，终端企业观望情绪浓厚，整体成交下降 30%。

图 5: LME 铜库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

铝:

库存方面，LME 本周 130.7 万吨，本周下滑 0.2%，月度下滑 7.8%，今年来下滑 0.2%；SHFE 库存 24.9 吨，本周下滑 0.3%，月度下滑 2.8%，今年来增加 11.0%。价格方面，LME 本周 2620 美元/吨，本周上涨 3.0%，月度上涨 4.6%，今年来上涨 32.3%；SHFE 本周 20890 元/吨，周度上涨 3.9%，月度上涨 6.9%，今年来上涨 35.1%。

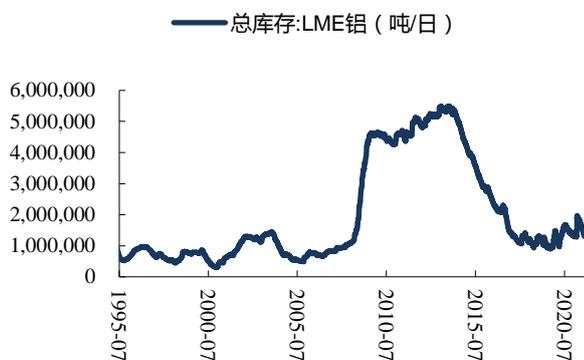
2021 年 8 月 27 日中国铝市情绪指数为 61.36%，较上周下跌 2.05 个百分点。本

周铝价强势拉涨，站上两万关口并突破前高。新疆昌吉州下发电解铝产量总控要求成为推动铝价上涨的主要原因。从本周库存表现来看，电解铝社会库存出现小幅累积，主要受到西北地区积压铝锭陆续入库及消费不乐观的双重影响。成本端来看，氧化铝价格近期在高矿价推动下涨势加速。

供应端，新投产能延后至明年已基本确认，北地区新疆、青海陆续因能耗双控和限电出现减产风险，持续压缩电解铝产能产量。氧化铝限电情况暂未结束，企业减产情况持续，导致现货供应持续偏紧；同时近期铝土矿等原料的供应紧张也对氧化铝生产供应产生一定影响。

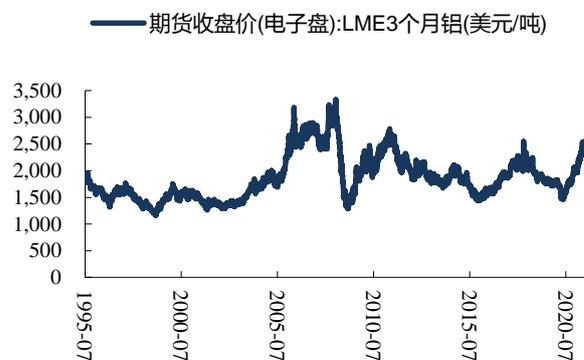
需求端，本周铝型材企业订单情况小幅下降，综合开机率 72.38%。华东地区建筑型材订单小幅下降；因硅料价格持续上涨太阳能光伏型材订单量减少，排产期维持上周情况，市场成交情况总体下滑。型材生产厂家持续观望，按订单情况采购，逢低备货；贸易商订单情况良好，受铝价影响较小。华南地区订单情况较上周有所下降，型材厂新订单减少，以长单为主，主要因为大部分门窗企业看涨情绪较多，多为观望状态。企业开机率基本维持稳定，排产期维持上周情况，成交量减少。华中地区型材订单情况基本维持稳定，企业反馈铝价上涨虽然对订单有一定影响，但受门窗需求量扩大的影响，市场成交情况较好。排产期延长 1 天左右，较为稳定。

图 9：LME 铝库存



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 10：LME 铝价格



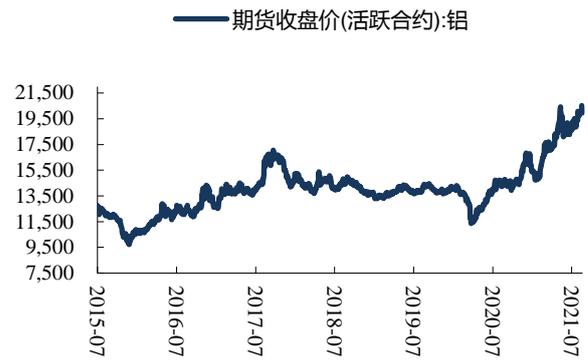
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 11：SHFE 铝库存

图 12：SHFE 铝价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

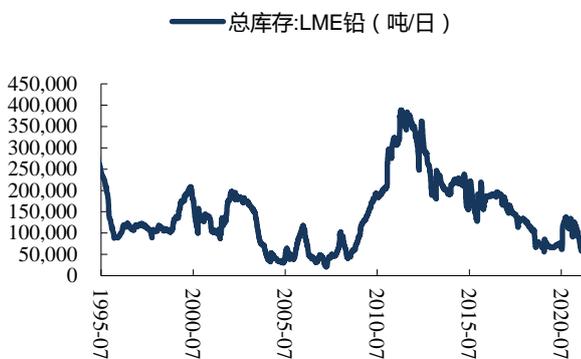
**铅:**

库存方面, LME 本周 5.7 万吨, 周度下滑 0.6%, 月度下滑 8.5%, 今年来下滑 57.0%; SHFE 库存 19.5 万吨, 本周增加 2.4%, 月度增加 16.0%, 今年来增加 326.1%。价格方面, LME 本周 2291 美元/吨, 本周上涨 1.6%, 月度下跌 3.1%, 今年来上涨 15.2%; SHFE 本周 15350 元/吨, 周度上涨 1.6%, 月度下跌 4.5%, 今年来上涨 5.0%。

需求端, 江浙地区新电池消费本周出现下滑, 成品库存略增, 开工率 70-80%, 电动车成品库存 10-20 天, 汽车电池成品库存 30 天左右。

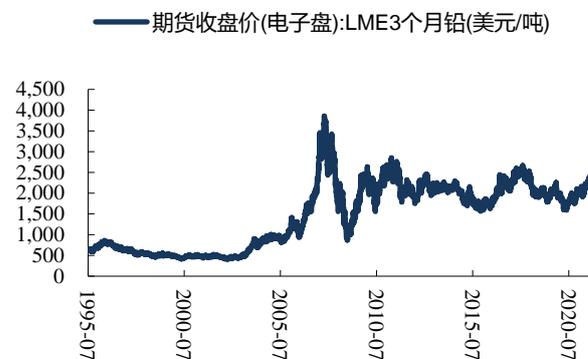
供应端, 本周再生铅利润在亏损 10 到盈利 50 元/吨。废电瓶价格持续坚挺, 原料端供应略紧。河南永续再生铅产量逐渐提升, 现在产量处于 300-500 吨每日, 后续稳定后日产可达 800 吨左右。

图 13: LME 铅库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 14: LME 铅价格



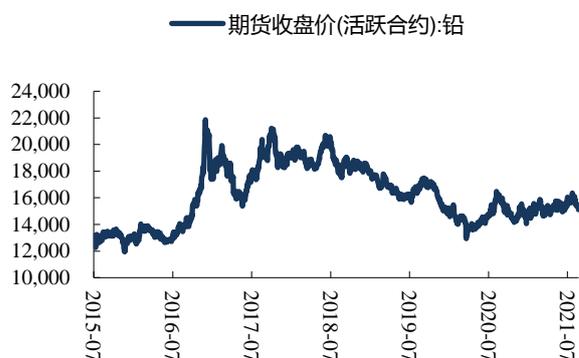
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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:

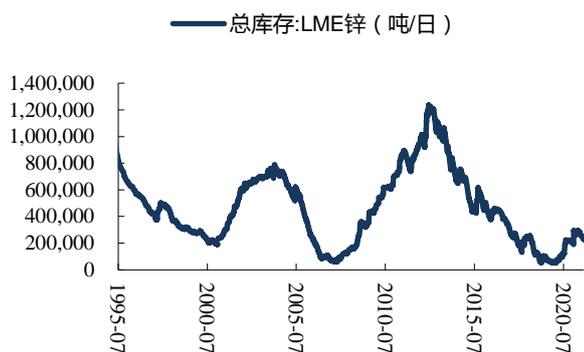
库存方面, LME 本周 24.0 万吨, 本周增加 4.9%, 月度下滑 3.1%, 今年来增加 19.0%; SHFE 库存 5.2 万吨, 本周增加 4.8%, 月度增加 44.0%, 今年来增加 82.5%。价格方面, LME 本周 2998 美元/吨, 本周上涨 1.8%, 月度下跌 0.4%, 今年来上涨 9.1%; SHFE 本周 22385 元/吨, 本周下跌 0.2%, 月度持平, 今年来上涨 8.3%。

锌精矿价格整体随锌价先扬后抑, 从市场价格来看, 济源锌精矿均价为 17130 元/吨, 较上周下跌 0.73%, 郴州锌精矿均价在 16830 元/吨, 较上周下跌 0.74%, 昆明锌精矿均价为 17130 元/吨, 较上周下跌 0.73%, 河池锌精矿价格费 16930 元/吨, 较上周下跌 0.74%。西安锌精矿价格费 17330 元/吨, 较上周下跌 0.72%。陇南锌精矿价格费 17230 元/吨, 较上周下跌 0.73%。本周锌价先扬后抑, 锌精矿的价格震荡上行, 国内加工费方面持平, 南方地区锌矿加工费主流成交于 3800-4000 元/吨, 周环比上涨 100 元/金属吨, 冶炼厂原料库存周期平均水平在 25-30 天。北方地区锌矿加工费主流成交于 4500-4700 元/吨, 原料库存周期 30 天左右。

本周锌矿港口库存 16.15 万吨, 较上周增加 1.8 万吨; 从进口矿散单加工费 80-90 美元/千吨, 较上周持平, 亦有部分散装锌精矿 95 美元/千吨有成交。

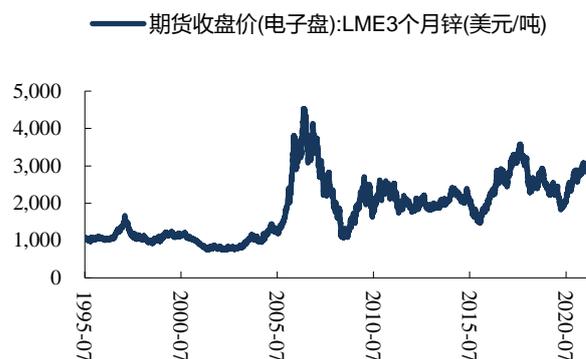
本周市场整体处于上涨行情, 尤其是民营厂镀锌资源在上周的基础上上涨 80 元/吨, 国营厂资源较为稳定, 基本处于高位盘整运行状态。彩涂板卷在较长一段时间盘整运行以后, 本周也迎来了回落行情, 主要是因为接近月底, 部分库存压力较大的商家选择降价出货, 像宝钢 0.5mm 主流规格下跌至 8750-8800 元/吨, 带动宝钢青山、宝钢黄石调整至 8300-8500 元/吨, 但是下调价格以后市场出货情况依旧清淡。

图 17: LME 锌库存



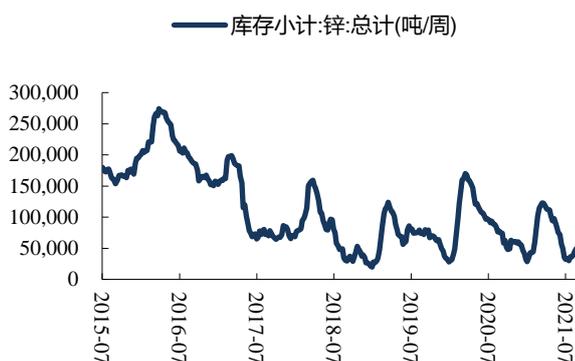
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 18: LME 锌价格



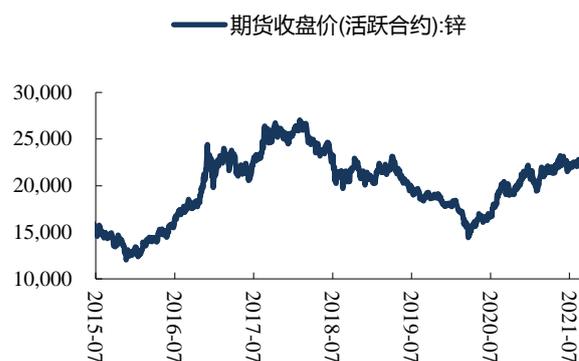
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

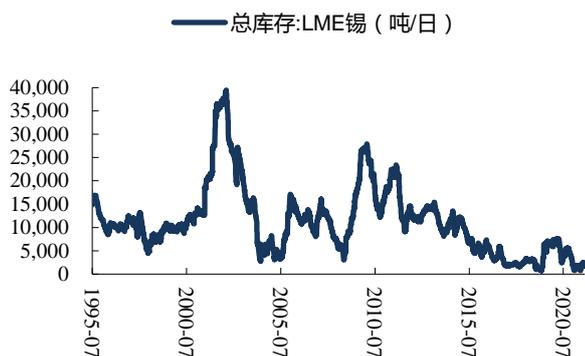
### 锡:

库存方面,LME 本周 1635 吨,本周下滑 12.1,月度下滑 30.4%,今年来下滑 6.3%; SHFE 库存 1197 吨,本周下滑 11.7%,月度下滑 60.9%,今年来下滑 78.1%。价格方面,LME 本周 33340 美元/吨,本周上涨 1.1%,月度下跌 4.2%,今年来上涨 63.8%; SHFE 本周 243520 元/吨,本周上涨 5.0%,月度上涨 5.0%,今年来上涨 61.1%。

供应端,2021 年 7 月中国精锡产量 9500 吨,环比下滑 36.45%,同比下滑 5.47%。7 月云锡进行停产检修,直至月底恢复生产,影响其一个月精锡产出,是造成 7 月精锡产量大幅下滑的主要原因。同时江西地区产量保持稳中小升,广西地区精锡产量较上月减半,安徽内蒙产量也有不同程度的下滑,主要是锡精矿加工费不高抑制冶炼厂加工积极性。

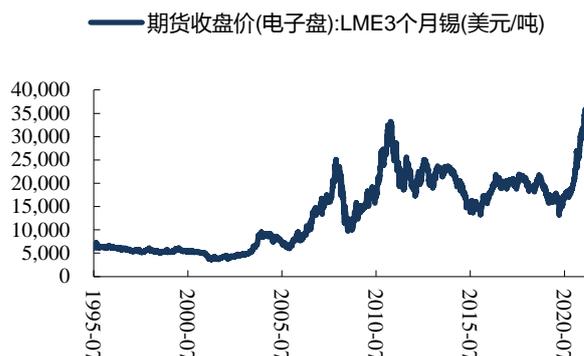
需求端，本周锡价稳步震荡上行，完全收复上周的跌幅，但是锡价的上行也另锡消费商望而却步，鲜有入市拿货，一方面，上周暴跌时锡消费商已积极入市拿货，企业有库存，另一方面，锡价上升至 24 万，下游传导不畅，订单不济，造成锡市有价无市。

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 1794.30 美元/盎司，周度上涨 0.7%，月度下跌 0.2%，今年来下跌 5.6%；国内 377.78 元/克，本周上涨 0.6%，月度上涨 0.5%，今年来下跌 4.4%。

本周贵金属回升到压力位附近后，保持震荡格局不变。ETF 持仓方面，SPDR 黄金 ETF 持仓继续回落，自 8 月以来一直保持下跌的状态，跌幅约为 1.6%。

从本周的十年期盈亏平衡通胀率来看，市场对通胀的预期有所回落。虽然本周十年期美国国债收益率有所回落，但由于通胀预期回落速度大于国债收益率，因此实际利率小幅回升。从资产的表现来看，就体现在了美元指数的回升以及贵金属价格承压。

疫情情况的加剧以及阿富汗政局等问题，令市场避险情绪回升，这也给贵金属价格提供了一定的支撑。

### 白银：

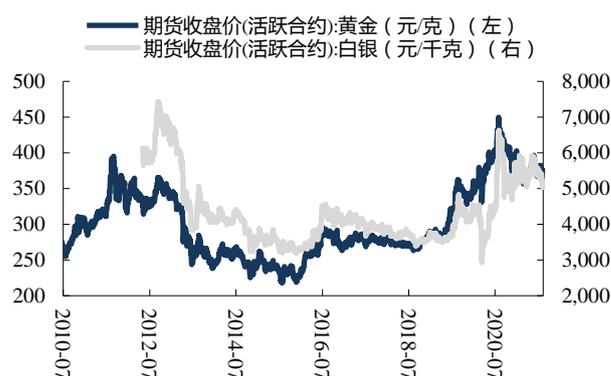
本周，COMEX 白银 23.56 美元/盎司，本周上涨 1.4%，月度下跌 6.7%，今年以来下跌 11.2%；国内 5,099 元/千克，周度上涨 1.1%，月度下跌 4.0%，今年以来下跌 8.7%。

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；金属铈 31000 元/吨，周度月度年度持平；氧化铈均价 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%；镨铈合金 7970 元/吨，本周下跌 1.3%，月度下跌 8.8%，今年来下跌 11.9%；氧化镨铈均价 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。

本周稀土市场主流产品报价整体弱稳震荡，部分贸易企业试探性报货增加，分离企业报价小幅下探显犹豫，金属企业主动采购意愿不高，签单对锁氧化物，磁材询盘偏淡。

### 轻稀土：

本周镨钕市场先涨后跌。由于上周末下游需求少量释放，市场询盘有所增加，周初镨钕行情延续偏强之势，持货商捂货待涨，出货意愿偏低，个别厂家氧化镨钕报价 62 万元/吨，乐观心态尚存。随后，下游需求迟迟不见跟进，市场成交稀少，部分中间商信心过于脆弱，低价散货逐渐报出，镨钕价格再度走跌。反观厂家方面，由于稀土矿进口困难、环保督察等一系列利好支撑，供应端持续发力，分离厂、金属厂仍旧看好后市，继续交付长单为主，主动报价出货意愿偏低，镨钕行情有所走弱，但整体来看仍处于高位盘整阶段。

截止周五，氧化镨钕主流含税报价 60.5-61 万元/吨，分离厂低于 61 万元/吨出货意愿偏低，市场 60.5-60.8 万元/吨少量成交；镨钕金属主流含税报价 75-76 万元/吨，现款现货 75 万元/吨成交为主，厂家账期报价坚挺 77 万元/吨及以上。

单一钕系、镨系行情暂稳，市场现货趋紧，厂家交付长单为主，让价意愿不高，持稳观望市场。而受镨钕市场偏弱行情影响，下游采购情绪较低，整体成交清淡。目前氧化镨主流含税报价 64-65 万元/吨，氧化钕主流含税报价 62-63 万元/吨，金属钕主流含税报价在 75-76 万元/吨。

本周镧铈类产品行情维持弱稳之势，市场暂无明显好转，整体报价变动不大。尽管下游需求清淡，厂家方面维持老客户订单为主，走货情况尚可。而个别持货商看跌后市，出货意愿偏浓，市场不断传出 2.4 万元/吨低位报价的消息，成交仍显僵持。目前合金级镧铈金属主流含税报价 2.5-2.6 元/吨，出厂 2.5 万元/吨少量成交。金属铈市场主流含税报价 2.9-3 万元/吨，2.8-2.95 万元/吨少量成交。99.95%氧化镧市场出厂含税成交价在 8000-8500 元/吨；99.95%氧化铈市场出厂含税成交价在 8500-9000 元/吨。

### 中重稀土：

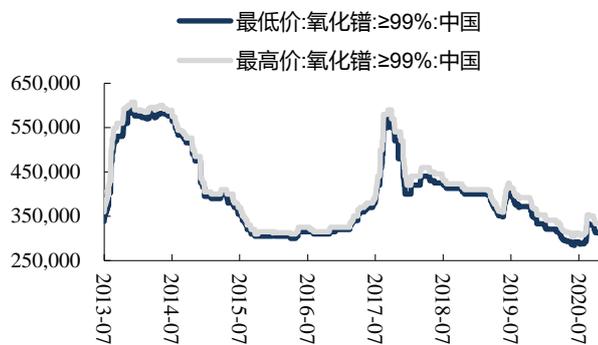
本周中重稀土行情整体偏弱调整。周初镱钪行情走势偏强，供应端利好支撑，持货商乐观情绪偏浓，镱钪报价小幅走高。随着部分中间商积极出货，下游采购意愿较低，成交跟进不足，镱钪价格再次阴跌。市场交投仍集中于贸易环节，大部分分离企业已经或即将面临矿源紧张的问题，现货报价出货犹豫，暂时继续观望市场。截止周五，氧化镱主流含税报价 2580-2600 元/公斤，2580-2600 元/公斤少量成交，氧化钪主流含税报价 8000-8100 元/公斤，7900-8000 元/公斤少量成交。

钬、钪弱稳为主，市场采购情绪偏弱，订单稀少，实际成交不多。截止周五，氧

化钛主流含税报价 910-920 元/公斤，市场成交价在 90-91 万元/吨，钛铁主流含税报价 92-93 万元/吨，市场成交价在 91-92 万元/吨，氧化钽主流含税报价 25.3-25.5 万元/吨，市场成交价在 25-25.3 万元/吨，钽铁主流含税报价 25.3-25.5 万元/吨，市场成交价在 25-25.2 万元/吨。

此外本周铟、钇市场仍旧坚挺偏稳，下游询盘活跃度不高，需求较为稳定。截止周五，氧化钇主流含税报价 4-4.2 万元/吨及以上，4 万元/吨少量成交，氧化铟厂家坚挺报价 21 万元/吨及以上，20.5-21 万元/吨少量成交。

图 27：氧化镨价格



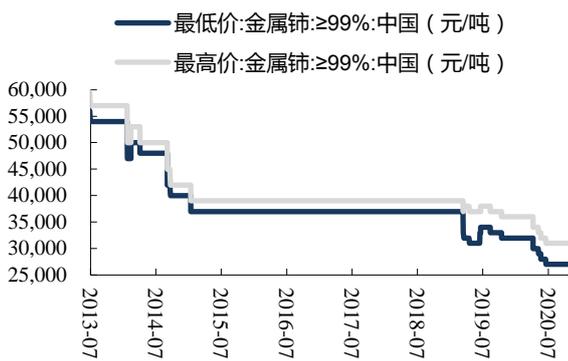
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 28：金属钽价格



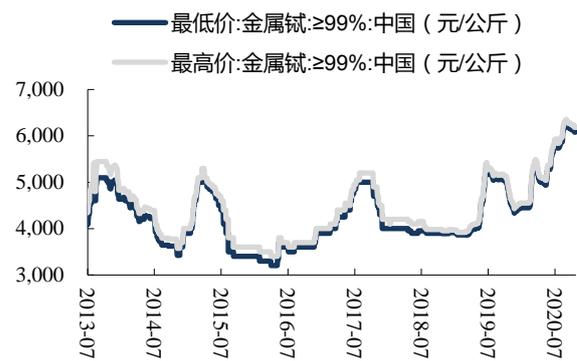
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 29：金属铈价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 30：金属铽价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

### 3.4. 小金属&新材料

镁：

本周镁锭市场震荡向上运行，供应端现货资源偏紧，部分工厂例行检修还未恢复以及部分工厂受双控等影响减产，在开工厂多排单生产，看涨心态较浓，接单较为谨慎，周初涨幅千元，周中后期每天基本以 500 元/吨上下的幅度上行，随着镁价不断走高，国内刚需少量跟进备货，国外暂观望为主，周五，99.9%镁锭陕西地区出厂含税现金价格在 25900-26300 元/吨，较上周上行约 3800 元/吨。

成本端动力煤方面，陕西地区矿区整体表现热销，价格维持高位。而硅铁方面，期货价格上行，9 月钢招高位，从外省采购 75 硅铁资源缩紧，以及受金属镁涨价带动等多方因素影响，本周陕西当地 75 硅铁价格大幅上行。

总体来说，目前厂家方面交单还未完成，现货流通偏少及成本端有支撑的情况下，让价意愿较低，短期镁价有支撑。

### 锰：

锰铁方面：本周国内锰铁市场依旧维持高位，随着新一轮钢招的启动，厂家挺价心态较浓，对外报价上调，其中高锰上调 200 元/吨左右，65 高锰大厂出厂报价在 7200 元/吨左右，华东贸易商出厂现款报价在 7400 元/吨左右，市场现货偏紧；中锰价格偏稳，目前 752.0 出厂报价在 11200 元/吨左右，贸易商 782.0 出厂报价在 12000 元/吨左右；低锰报价维持高位，大厂出厂报价在 18000 元/吨，部分市场 800.7 低磷报价在 17800 元/吨。

锰矿方面：本周锰矿市场表现积极，内蒙、广西区域限电有所放宽，宁夏限产限电政策落地，总体影响较少，硅锰产量复苏，锰矿采购积极性明显上升，支撑南北矿价运行，虽然厂家压价情况依然明显，但高品矿持续去库，主流矿比例持续上升，港口锰矿价格稳定，以挺价走货为主。天津港澳块主流成交 40.5 元/吨度，加蓬 38.5-40 元/吨度，半碳酸 34 元/吨度，南非高铁 33.5 元/吨度。

电解锰方面：目前电解锰市场锰三角主流现金出厂报价在 30200-30500 元/吨，广西地区电解锰现金出厂报价在 30200-30500 元/吨，市场持续上涨，较上周五上涨 1800 元/吨上下，现货资源紧缺。当前仍然受限产、限电、环保等因素，导致供应端出现严重紧缺，电解锰市场供不应求，价格持续上涨，市场挺价看涨氛围浓。近日 9 月钢招陆续开展，采购价格上涨幅度达数千元/吨，沙钢 9 月金属锰锭承兑价 32400 元/吨，环比 8 月上涨 7900 元/吨；安徽某钢厂 9 月电解锰承兑价 31100 元/吨，环比 8 月上涨 8600 元/吨；宝钢（总部）9 月承兑价电解锰价格是 31100 元/吨，环比 8 月上涨 9050 元/吨，宝钢（湛江）30970 元/吨，环比 8 月上涨 9050 元/吨。

### 钨：

本周，钨铁 16.7 万元/吨，周度下跌 0.9%，月度上涨 5.7%，今年来上涨 21.9%；钨酸钠 12.10 万元/吨，周度持平，月度上涨 0.4%，今年来上涨 15.8%；钨精矿 11.1

万元/吨，周度下跌 0.9%，月度上涨 8.8%，今年来上涨 29.1%。

### 钒：

本周钒市盘整运行，各类钒产品价格与上周相比暂未出现较大波动，市场采购方偏谨慎。本周陆续有 10 家钢厂进场采购，其中钒氮招标价格多围绕在现金 17.5 万元/吨上下，市场实际成交情况也多在钢招价格上下。

原料端，周初市场成交价格在现金 11.8-12 万元/吨左右，临近周末，下游采购方活跃一些，市场价格略有上升，厂家低于现金 12 万暂不出货。当前片钒成本与下游钒产品售价暂不对等，部分厂家选择偏铵生产，本周来看，偏钒酸铵成交活跃一些。

钒铁方面，本周比较低迷，厂家挺价情绪仍在，实际成交情况差一些。本周主流报价在现金 13.5-13.8 万元/吨，实际成交价格多在现金 13-13.3 万元/吨。小部分厂家停产，暂停操作。

钒氮合金市场与上周相比略有起色，市场主流报价在现金 17.5 万元/吨，本周下游贸易商进场采购有所减少，心理价位略低一些，成交暂不多。钢厂进场采购，主流招标价格多在现金 17.5 万元/上下，市场随市出货。

## 3.5. 锂钴

### 锂：

本周碳酸锂价格继续上涨。进入 8 月底，采购节奏加快，材料厂为保月度生产原料供应，对价格接受程度提高。国内主流冶炼厂对外报价在 11.8-12.5 万元/吨左右，主流成交基本达到此区间，价格上行明显。本周电池级碳酸锂价格为 10.8-11 万元/吨，均价较上周上涨 0.8 万元/吨。工业级碳酸锂价格为 10.5-10.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.8 万元。

本周氢氧化锂价格小幅上涨。8 月供应量有所回暖，但出口订单持续增加，国内现货仍较为紧张，但相对碳酸锂而言缺货程度较低，月底集中采购价格小幅上行。本周电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 11.7-12 万元/吨，均价较上周上涨 0.45 万元/吨。本周电池级氢氧化锂（微粉级）价格为 12.5-12.8 万元/吨，均价较上周上涨 0.45 万元/吨。工业级氢氧化锂价格为 10.8-11.1 万元/吨，均价较上周上涨 0.45 万元/吨。

图 31：碳酸锂价格

图 32：氢氧化锂价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 钴:

本周钴盐价格小幅下跌。同样受制于钴中间品库存紧张,冶炼企业惜售情绪渐浓,市场低价钴盐量减少。本周镍盐价格小幅下跌。电池级硫酸镍逐步进入采购节点,下游开始备 9 月库存。但此次采购节点散单硫酸镍晶体成交价格并没有因为现货稀少而继续走高,反而受到下游采购心理价格走低而有所让步。本周硫酸钴价格为 7.6-7.9 万元/吨,均价较上周下跌 0.05 万元/吨。氯化钴当前价格为 8.7-9 万元/吨,均价较上周下跌 0.05 万元/吨。电池级硫酸镍价格为 3.7-3.85 万元/吨,均价较上周下跌 0.05 万元/吨。

本周四氧化三钴价格下跌。下游钴酸锂企业采购四氧化三钴订单持续延后,市场需求下滑,四氧化三钴库存承压,价格下跌。本周四氧化三钴价格为 28.8-29.5 万元/吨,均价较上周下跌 0.35 万元/吨。

图 33: 长江钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 34: 四氧化三钴价格



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
北方稀土：嘉鑫有限公司减持股份 1365 万股	北方稀土 8 月 27 日晚间发布公告称，公司股东嘉鑫有限公司于 2021 年 5 月 28 日至 2021 年 8 月 24 日期间减持公司股份 1365 万股，减持股份占公司总股份为 0.3757%。本次减持计划时间已过半。
南宁糖业：拟挂牌转让广西南南铝箔有限责任公司 5.65% 股权	南宁糖业 8 月 26 日晚间发布公告称，南宁糖业股份有限公司拟通过公开挂牌转让公司所持有的参股公司广西南南铝箔有限责任公司 5.65% 的股权。
硅宝科技：股东拟减持不超过 2% 公司股份	硅宝科技 8 月 25 日晚间公告，公司股东四川发展引领资本管理有限公司计划自公告日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 780 万股，即不超过公司总股本的 2%。
厦门钨业：拟以不低于 1.95 亿元转让龙岩稀土工业园 30% 股权	厦门钨业 8 月 25 日晚间公告，公司拟以公开挂牌方式转让所持有参股公司龙岩稀土工业园开发建设有限公司 30% 股权，挂牌底价 1.95 亿元。
容百科技：上半年净利润同比增 491% 高镍三元正极材料出货量同比增长约 135%	容百科技 8 月 24 日晚间披露半年度报告，公司 2021 年半年度实现营业收入为 35.92 亿元，同比增长 191.69%；归母净利润 3.21 亿元，同比增长 491.36%；基本每股收益 0.72 元。公司主营业务高镍三元正极材料订单饱满，出货量同比增长约 135%，营业收入较上年同期大幅增长。
惠云钛业：朝阳投资拟减持公司 3% 股份	惠云钛业 8 月 24 日晚间公告，持股比例 22.19% 的股东朝阳投资，计划 3 个月内通过集中竞价方式，或以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1200 万股，占本公司总股本比例 3%。
南亚新材：拟 7.8 亿元投建高性能覆铜板智能工厂	南亚新材 8 月 24 日晚间公告，全资子公司江西南亚拟以自有资金 7.8 亿元投资建设年产 1,500 万平方米高端显示技术用高性能覆铜板智能工厂项目，项目建设周期 18 个月。

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>

