

# 锑概念持续爆发

——有色金属



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

### 市场回顾:

截止8月27日收盘,有色金属板块上涨3.30%,相对沪深300指数和上证综合指数分别跑赢3.29pct、3.28pct。有色金属板块涨幅在申银万国28个板块中位列1位,跑赢所有板块。有色金属子板块中表现前三为:锂涨幅5.69%,磁性材料涨幅3.42%,其他稀有小金属涨幅2.79%。

- ◆ 个股涨幅前五名:株冶集团、合盛硅业、鑫铂股份、华峰铝业、怡球资源。
- ◆ 股价跌幅前五名:同享科技、悦安新材、ST荣华、西部超导、图南股份。

### 投资策略及重点推荐:

**基本金属:** 受美联储货币政策压制,除铝外,近期基本金属价格走势偏弱。

**铜:** 宏观上美联储向外界释放收紧货币政策信号,目前市场对Taper预期比较充分,在全球央行会议上,美联储主席鲍威尔表示这并不是加息的直接信号,同时美国当前民众对疫苗接种意愿不高,短时间内疫苗接种率可能无法达到75%,因此我们判断宏观政策对铜价压制可能不会延续。国内方面,27日第三轮国储铜投放量为3万吨,当日铜尾盘小幅上涨并未对铜价造成明显压制。供给端扰动因素偏多,海外方面海外铜矿罢工风险不断抬升,且秘鲁总理对矿企的征税态度强硬,叠加沪铜显性库存持续下降,此外铜下游消费即将进入传统旺季,因此我们判断铜价有望获得支撑,价格将略为回升延续阶段性高位趋势。

**铝:** 宏观与基本面数据强弱交织,近期宏观政策对铝影响偏空,但基本面供需矛盾还是抬升铝价站上近十年高位。供给端扰动最为突出,自6月份山西代县铁矿透水事故以来,山西省非煤地下矿山全部停产,至今尚未复产,而河南则受环保及暴雨影响矿石供应,叠加全球海运费处于高位,使得进口铝土矿价格居高不下,对铝价形成支撑。电解铝方面则受到限电、缺煤及双控影响下,虽然国储局分三批共抛售21万吨铝锭,且严格要求竞买人仅为从事铝加工制造的相关企业,虽然可在一定程度上缓解铝锭消费地现货流动偏紧情况,但铝周环比库存仍在下降,铝价仍可能存在上行空间。

**铅锌:** 受宏观政策压制,叠加显性库存持续上升,且第四季度再生铅仍存较大新增产能投放预期,预计铅锌价格承压。

**镍锡:** 全球锡供应扰动仍存且库存持续下降,但伦锡价格走弱,预计未来出口偏弱,国内市场供应相对增加,预计后续沪锡可能补跌;镍市则因不锈钢需求下降,且市场存在房地产降温影响配套基建担忧拖累镍价下滑。

**贵金属:** 黄金数据多空交织,美联储Taper以及加息预期限制黄金上行空间。但Delta毒株仍在全球范围内肆虐,全球经济复苏面临挑战,叠加近期全球地缘政治局势紧张,催生市场避险情绪,黄金价格支撑犹在。预计短期内黄金价格仍会震荡上行,但上行空间有限。

**新能源金属:** 受LFP材料扩张带动,锂及锂材价格持续上涨。据SMM统计,上半年,新启动的LFP项目产能约达150万吨,总投资规模超过400亿元。下半年LFP材料的扩张浪潮仍在继续,传统三元以及传统化工企业跨界布局带动上游原材料供不应求,价格上涨。

### 每周一谈: 锑概念持续爆发

在A股中“锑概念”个股连续涨停,ST华钰,湖南黄金近十日涨幅惊人。

**锑储产比失衡。** 根据USGS2021年报告数据,全球锑资源仅为190万吨,而其产量具有一定刚性,每年大概在15万吨左右,静态保障年限仅为12.7年,远

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持(维持)

2021年08月30日

曹旭特

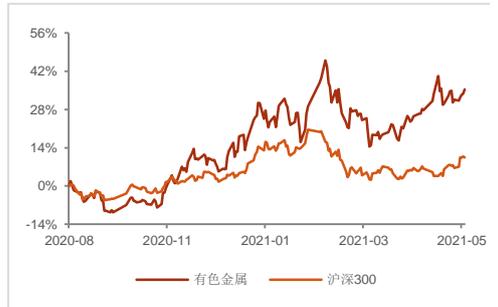
分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

### 行业基本资料

股票家数	136
行业平均市盈率	80.14
市场平均市盈率	25.93

### 行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

### 相关报告

- 1、《有色金属: ADP超预期非农不及预期 金价震荡》2021-06-07
- 2、《有色金属: 有色行业2021Q1基金持仓分析》2021-05-24
- 3、《有色金属: 有色行业2020及2021Q1财报总结》2021-05-06

证券研究报告

低于其他稀有金属。我国铈资源保障能力更为紧张。

**主要下游消费有望扩大。**目前铈主要消费集中在阻燃剂以及铅酸电池领域，两者合计占铈总消费的 70%，鉴于其主要下游为阻燃剂，相当于消耗品，难以回收进一步加剧了其稀缺性。而光伏和动力电池领域的技术发展，有望促进全球铈消费市场规模的进一步扩大，铈价格上行核心逻辑有望延续。

**板块内比较看好鹏欣资源。**该公司于 8 月 25 日发表公告收购邦泰矿业 56% 的股权，该标的保有矿石量约 180 万吨，其中金金属量约 13 吨，铈金属量约 2.4 万吨，且已于 2018 年投产，并表后即可增厚业绩。

**投资组合：**鹏欣资源 中国铝业 云铝股份 华友钴业 格林美 各 20%。

**风险提示：**新美联储货币政策剧烈转向；Delta 毒株持续肆虐影响全球经济复苏；新能源汽车消费不及预期

## 内容目录

1. 每周一谈：铋概念持续爆发 .....	4
1.1 性质及用途 .....	4
1.2 储产比失衡 .....	4
1.3 铋主要消费结构 .....	5
2. 本周有色金属块行情回顾 .....	7
3. 金属价格及库存 .....	8
3.1 基本金属 .....	8
3.2 贵金属 .....	10
3.3 新能源金属 .....	11
3.4 稀土金属 .....	11
4. 行业新闻 .....	12
5. 投资策略及重点推荐 .....	13
6. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1： 铋主要下游占比 .....	5
图 2： 铋价格走势 .....	6
图 3： 本周有色金属跑赢大盘，位于申万 28 板块中游水平 .....	7
图 4： 有色金属子板块涨跌情况 .....	7
图 5： 沪伦铜期货价格止跌 .....	9
图 6： 沪伦铝期货价格持续走强 .....	9
图 7： 消费下滑价格窄幅震荡 .....	9
图 8： 本周铅价格走低 .....	9
图 9： 受益于下游需求镍价格微跌 .....	9
图 10： 供给端仍存不确定性价格处于历史高位 .....	9
图 11： 美联储 QE 缩减，黄金价格上涨 .....	10
图 12： 美元指数和恐慌指数基本保持稳定 .....	10
表 1： 铋储量分布 .....	4
表 2： 铋产量变化情况 .....	5
表 3： 本周有色金属个股表现 .....	7
表 4： 本周基本金属价格变化 .....	8
表 5： 基本金属 SHEF+LME+COMEX 库存变化情况 .....	9
表 6： 贵金属价格涨跌 .....	10
表 7： 新能源金属涨跌 .....	11
表 8： 稀土金属价格涨跌 .....	11
表 9： 8 月 23 日-8 月 27 日行业新闻汇总 .....	12
表 10： 推荐组合 .....	14

## 1. 每周一谈：锑概念持续爆发

美国液态金属电池公司安布里(Ambri)近日宣布已获得 1.44 亿美元的融资，此轮融资来自安布里的最大股东比尔盖茨，印度巨头信实工业有限公司 (Reliance Industries Limited)的子公司及美国投资管理公司保尔森公司(Paulson & Co)。

安布里还与保尔森公司的子公司永续资源(Perpetua Resources)签订了锑供应长期协议。锑是安布里电池系统中的关键材料，而永续资源则拥有美国国内最大的锑矿床。而在 A 股中“锑概念”个股连续涨停，ST 华钰，湖南黄金近十日涨幅惊人。

### 1.1 性质及价值

锑是一种银白色有光泽硬而脆的金属，常制成棒、块、粉等多种形状，在自然界中主要存在于硫化物矿物辉锑矿 ( $Sb_2S_3$ ) 中。锑精矿常用于制作锑锭、氧化锑、乙二醇锑：

- ◆ 氧化锑形成锑的卤化物的过程可以减缓燃烧，因此常被用于生产阻燃剂，主要用于塑料、橡胶、油漆、纺织、化纤等工业，还用于玻璃、电子、陶瓷、荧光粉等行业；
- ◆ 锑合金具有较好的机械强度，锑锭常被用于冶金、铅酸电池、军工等领域；
- ◆ 乙二醇锑是应用于聚酯反应催化剂。

**战略意义较大。**国内方面，金属锑与稀土、钨、锡被并称为我国的四大战略资源，且其稀缺性远高于其他三类。从国际上看，欧盟关键矿产清单 (2020)，美国关键矿产清单 (2018) 均将锑列入，此外日本也常年对锑进行战略储备。在 2018 年中美贸易摩擦中，美国将锑从加税清单移除，也印证了锑资源的战略意义。

**难以替代及回收性。**锑是现代工业中不可缺少的基础原料，材料可替代性低，在一些重要的军工和航天航空、印刷、阻燃等应用领域几乎不能被替代。其可回收性与其他工业金属明显不同，鉴于其主要用于阻燃剂领域，基本相当于消耗品，无法获得有效回收。目前仅蓄电池中的部分铅锑合金栅板可以实现部分回收，且回收率十分有限。

### 1.2 产储比失衡

**全球锑储量有限，且分布较为集中。**根据 USGS2021 年报告数据，全球锑资源仅为 190 万吨，而其产量具备一定刚性，每年大概在 15 万吨左右，静态保障年限仅为 12.7 年，远低于其他稀有金属。分布来看，中国、俄罗斯、玻利维亚、吉尔吉斯斯坦、澳大利亚是前五大储量国，合计占全球的 81%。

以我国视角来看，我国是第一大锑储量国，但由于我国产储比极大，以全球的 25.26% 的储量供给全球 52.28% 的产量，我国锑资源保障能力不断下降。根据 USGS 数据 2014 年我国锑储量还有接近 95 万吨，2021 年我国锑储量就仅剩 48 万吨，说明我国锑资源保障能力不断下降。我国锑矿静态保障年限 6 年，仅为全球平均水平的一半。

表1：锑储量分布

	储量 (万吨)	占比
中国	48	25.26%
俄罗斯	35	18.42%
玻利维亚	31	16.32%
吉尔吉斯斯坦	26	13.68%
澳大利亚	14	7.37%
总计	190	100.00%

资料来源: USGS, 申港证券研究所

表2: 锑产量变化情况

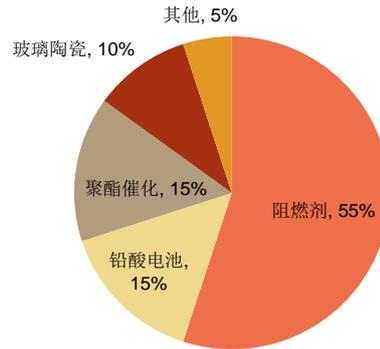
	全球	中国	俄罗斯	塔吉克斯坦	CR3
2005	137,000	120,000	3,000	2,000	91.24%
2006	134,000	110,000	3,500	2,000	86.19%
2007	170,000	150,000	3,500	2,000	91.47%
2008	197,000	180,000	3,500	2,000	94.16%
2009	155,000	140,000	3,500	2,000	93.87%
2010	167,000	150,000	3,000	2,000	92.81%
2011	178,000	150,000	3,300	2,000	87.25%
2012	174,000	145,000	6,500	2,000	88.22%
2013	154,000	120,000	7,000	4,700	85.52%
2014	158,000	120,000	9,000	4,700	84.62%
2015	142,000	110,000	9,000	8,000	89.44%
2016	148,000	108,000	8,000	14,000	87.84%
2017	137,000	98,000	14,400	14,000	92.26%
2018	147,000	89,600	30,000	15,200	91.70%
2019	162,000	89,000	30,000	28,000	90.74%
2020	153,000	80,000	30,000	28,000	90.20%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 1.3 锑主要消费结构

根据 SMM 数据, 目前锑主要消费集中在阻燃剂以及铅酸电池领域, 两者合计占锑总消费的 70%, 其中阻燃剂占比 55%, 铅酸电池占比 15%, 聚酯催化、陶瓷玻璃也是锑的重要消费领域。鉴于其主要下游为阻燃剂, 相当于消耗品, 难以回收进一步加剧了其稀缺性。

图1: 锑主要下游占比



资料来源: SMM、申港证券研究所

**价格走势:** 近期锡价格不断上行, 8月锡平均价格 69750 元/吨, 相较于 6 月、7 月分别上涨 25.67% 和 18.13%。复盘此前锡价格波动, 由供给和需求同时驱动, 在供给存在一定刚性的条件下, 当锡需求改善时, 锡价往往出现巨大涨幅。

图2: 锡价格走势



资料来源: wind、申港证券研究所

**光伏和动力电池领域消费将进一步提升锡需求。**

光伏领域, 在制造光伏玻璃的过程中, 需要用到澄清剂来提高玻璃的色泽和透明度, 根据作用机理可分为: 氧化物澄清剂、硫酸盐型澄清剂、卤化物澄清剂和复合澄清剂。复合澄清剂(焦锡酸钠)集合了三种澄清协同优势, 可达到持续澄清的效果, 大大地增强了澄清能力, 是单一澄清剂无法比拟的。

动力电池领域, 此前提到的安布里公司基于钙和锡电极的电池比锂电池更具经济性, 此外, 这种电池还具有高续航、高耐热、不易燃等特性, 容量在 400kWh 至 1000kWh 之间, 最高可达 250kW, 续航可达 4 小时至 24 小时, 可满足规模从 10MWh 至 2GWh 以上的项目。

新下游消费的形成有望促进全球锡消费市场规模的进一步扩大, 锡价格上行核心逻辑有望延续。在 ST 华钰和湖南黄金已经兑现市场预期预期的情况下, 目前鹏欣资源股价尚未被挖掘。鹏欣资源 8 月 25 日发布公告斥资 3 亿收购邦泰矿业 56% 的股权,

而邦泰矿业保有矿石量约 180 万吨，其中金金属量约 13 吨，锑金属量约 2.4 万吨，且该项目已于 2018 年投产，并表后即可增厚业绩。

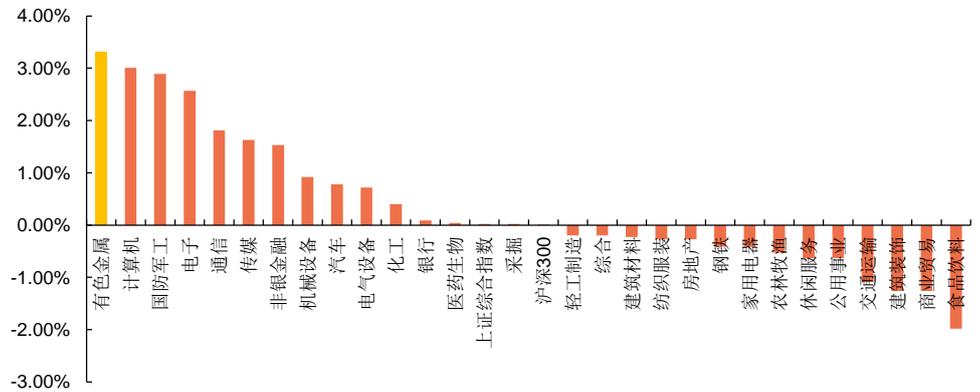
## 2. 本周有色金属块行情回顾

截止 8 月 27 日收盘，有色金属板块上涨 3.30%，相对沪深 300 指数和上证综合指数分别跑赢 3.29pct、3.28pct。有色金属板块涨幅在申银万国 28 个板块中位列 1 位，跑赢所有板块。有色金属子板块中表现前三为：锂涨幅 5.69%，磁性材料涨幅 3.42%，其他稀有小金属涨幅 2.79%。

个股涨幅前五名：株冶集团、合盛硅业、鑫铂股份、华峰铝业、怡球资源。

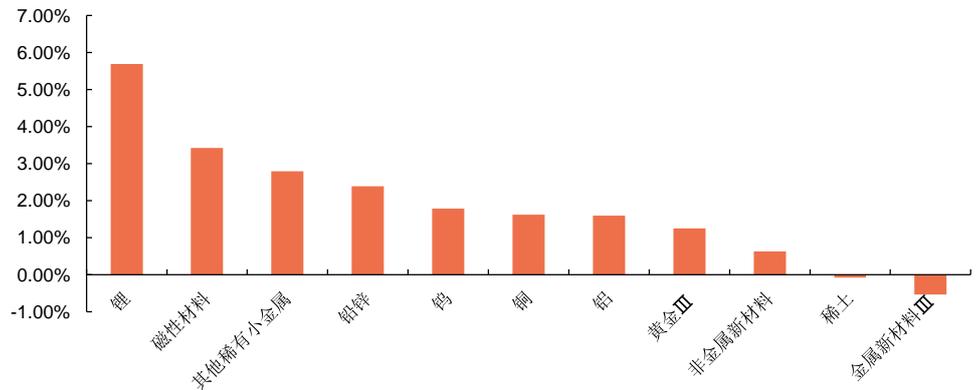
股价跌幅前五名：同享科技、悦安新材、ST 荣华、西部超导、图南股份。

图3：本周有色金属跑赢大盘，位于申万 28 板块中游水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：有色金属子板块涨跌情况



资料来源：Wind，申港证券研究所

表3：本周有色金属个股表现

	股票代码	股票简称	涨跌幅度%
涨幅前五	600961.SH	株冶集团	55.12
	603260.SH	合盛硅业	53.60

	003038.SZ	鑫铂股份	52.77
	601702.SH	华峰铝业	35.65
	601388.SH	怡球资源	33.75
跌幅前五	839167.NQ	同享科技	-20.32
	688786.SH	悦安新材	-14.67
	600311.SH	ST 荣华	-6.33
	688122.SH	西部超导	-3.93
	300855.SZ	图南股份	-3.86

资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3. 金属价格及库存

#### 3.1 基本金属

本周基本金属价格走势分化:

国内方面, 本周 SHFE 铜止跌微涨 0.02%至 6.88 万元/吨, SHFE 铝持续上涨 1.61%至 2.68 万元 /吨, SHFE 锌下跌 0.57%至 2.24 万元/吨, SHFE 铅微涨 0.33%至 1.54 万元/吨, SHFE 镍下跌 0.83%至 14.20 万元/吨, SHFE 锡下跌 0.23%至 24.23 万元/吨。

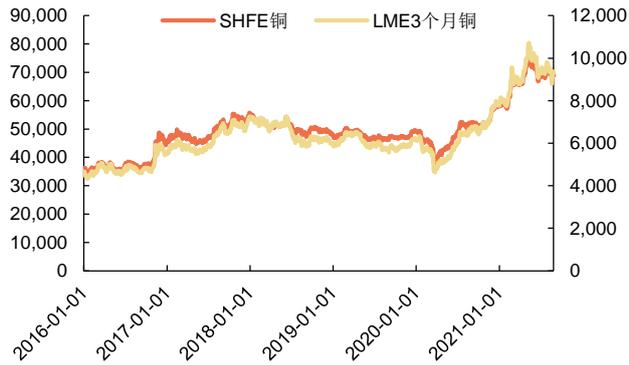
国外方面, 本周 LME 铜上涨 1.98%至 9345 美元/吨, LME 铝上涨 1.67%至 2656 美元 /吨, LME 锌上涨 0.37%至 2996 美元/吨, LME 铅微涨 0.09%至 2309 美元/吨, LME 镍微跌 0.05%至 18889 美元/吨, LME 锡下跌 3.99%至 33576 美元/吨。

表4: 本周基本金属价格变化

		单位	收盘价	本周平均 价格	周涨幅	月涨幅	2021 年 均价	2020 年 均价	均价涨幅
铜	SHEF	(元/吨)	68870	68664	0.02%	-1.57%	66847	48574	37.62%
	LME	(美元/吨)	9345	9313	1.98%	-2.62%	9107	6177	47.43%
铝	SHEF	(元/吨)	20685	20503	1.61%	2.96%	17595	13963	26.01%
	LME	(美元/吨)	2656	2623	1.67%	2.89%	2282	1728	32.05%
锌	SHEF	(元/吨)	22380	22418	-0.57%	-0.84%	21649	18095	19.64%
	LME	(美元/吨)	2996	2993	0.37%	-0.57%	2862	2273	25.88%
铅	SHEF	(元/吨)	15375	15413	0.33%	3.17%	15291	14657	4.33%
	LME	(美元/吨)	2309	2299	0.09%	6.07%	2110	1837	14.85%
镍	SHEF	(元/吨)	142040	142544	-0.83%	5.99%	130985	109120	20.04%
	LME	(美元/吨)	18889	18986	-0.05%	4.76%	17626	13819	27.55%
锡	SHEF	(元/吨)	242280	238390	-0.23%	7.98%	187546	138415	35.50%
	LME	(美元/吨)	33576	33035	-3.99%	6.61%	27103	17066	58.81%

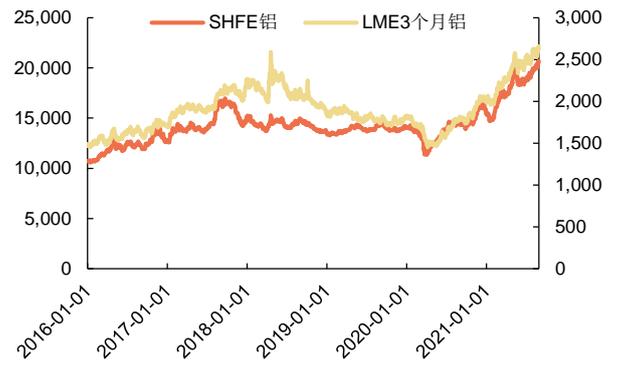
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图5：沪伦铜期货价格止跌



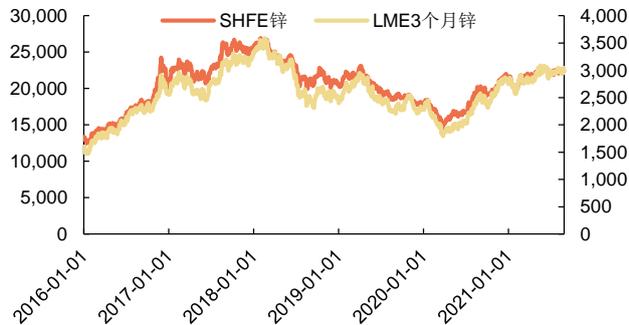
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：沪伦铝期货价格持续走强



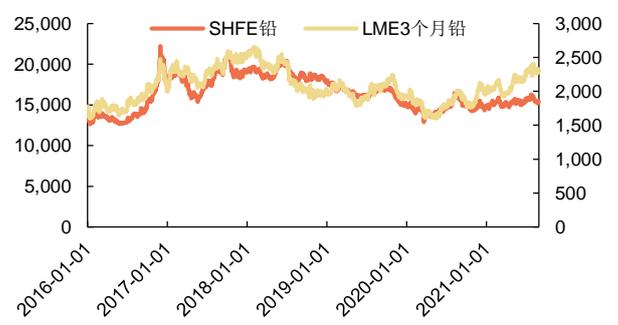
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：消费下滑价格窄幅震荡



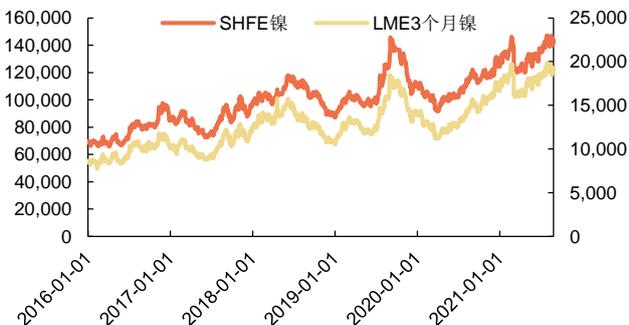
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：本周铝价格走低



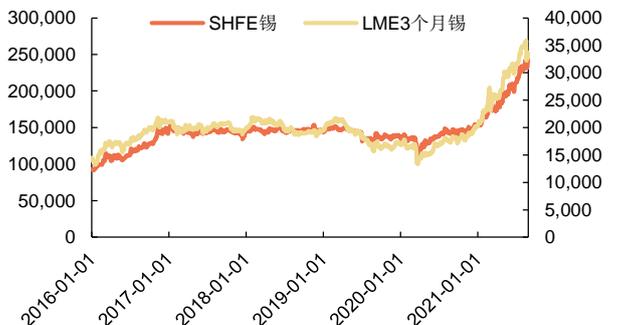
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：受益于下游需求镍价格微跌



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：供给端仍存不确定性价格处于历史高位



资料来源：Wind，申港证券研究所

表5：基本金属 SHEF+LME+COMEX 库存变化情况

		单位	本周平均库存	周涨跌	月涨跌	2021年 均库存	2020年 均库存	年均涨跌
铜	SHEF	吨	82390	-3.72%	-21.74%	151474	183859	-17.61%
	LME	吨	254485	4.85%	9.88%	131360	176303	-25.49%
	COMEX	吨	45190	5.35%	1.06%	58644	56684	3.46%
铝	SHEF	吨	248926	-0.26%	-6.70%	311181	295703	5.23%
	LME	吨	1306590	-0.49%	-10.31%	1594265	1403495	13.59%
	COMEX	吨	40752	-0.36%	23.88%	36637	33342	9.88%
锌	SHEF	吨	52157	4.75%	39.00%	75682	89910	-15.82%

	LME	吨	239170	3.08%	-3.79%	264393	141513	86.83%
铅	SHEF	吨	195435	2.42%	29.04%	75660	26571	184.75%
	LME	吨	56650	-1.18%	-16.69%	101854	92679	9.90%
镍	SHEF	吨	4455	-16.64%	-19.52%	10092	29983	-66.34%
	LME	吨	196295	-1.69%	-9.86%	248666	228296	8.92%
锡	SHEF	吨	1197	-11.73%	-52.04%	6324	4461	41.78%
	LME	吨	1643	-6.27%	-9.35%	1608	5120	-68.60%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3.2 贵金属

**黄金:** 本周 COMEX 黄金价格为 1804 美元/盎司, 较上周上涨 1.02%; 伦敦现货黄金为 1797 美元/盎司, 上涨 0.72%。SHEF 黄金为 376 元/克, 上涨 0.61%。

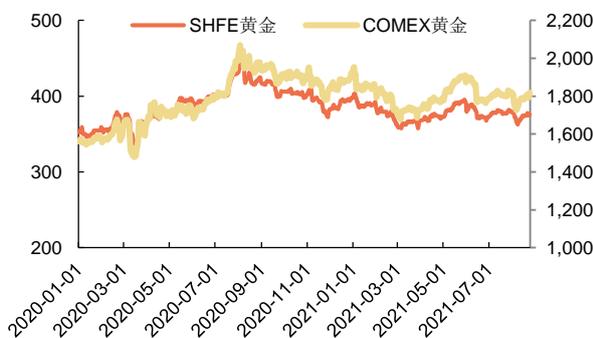
**白银:** 本周 COMEX 白银价格为 24 美元/盎司, 较上周上涨 1.47%; 伦敦现货白银为 24 美元/盎司, 上涨 0.49%。SHEF 白银为 5074 元/千克, 下跌 0.37%。

**其他贵金属:** 本周伦敦现货铂价格为 999 美元/盎司, 较上周上涨 0.24%; 本周伦敦现货钯价格为 2418 美元/盎司, 较上周下跌 2.19%。

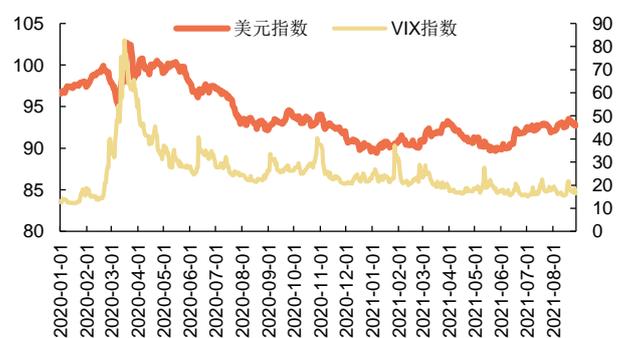
**表6: 贵金属价格涨跌**

	单位	结算价	本周均价	周涨跌	月涨跌	2021年 均价	2020年 均价	年均价 涨跌
COMEX 黄金	美元/盎司	1,820	1,804	1.02%	-0.90%	1802	1772	1.71%
伦敦现货黄金	美元/盎司	1,799	1,797	0.72%	-1.10%	1802	1764	2.12%
SHEF 期货黄金	元/克	376	376	0.61%	-0.93%	377	388	-2.69%
COMEX 白银	美元/盎司	24	24	1.47%	-7.02%	26	21	27.23%
伦敦现货白银	美元/盎司	24	24	0.49%	-6.83%	26	20	27.99%
SHEF 期货白银	元/千克	5,062	5,074	-0.37%	-4.67%	5442	4676	16.38%
伦敦现货铂	美元/盎司	991	999	0.24%	-7.11%	1140	881	29.37%
伦敦现货钯	美元/盎司	2,421	2,418	-2.19%	-6.59%	2597	2184	18.88%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

**图11: 美联储 QE 缩减, 黄金价格上涨**


资料来源: Wind, 申港证券研究所

**图12: 美元指数和恐慌指数基本保持稳定**


资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3.3 新能源金属

**钴：**钴及钴盐价格全线下滑，LME 三个月钴下跌 1.93%至 50430 美元/吨，钴粉价格持平仍为 421 元/千克。钴盐方面，硫酸钴、四氧化三钴、氯化钴、氧化钴分别下跌 0.76%、1.48%、0.67%、1.49%至 78 元/千克、292 元/千克、89 元/千克、289 元/千克。

**锂：**锂及锂盐价格持续上涨，金属锂上涨 7.51%至 72.5 万元吨。锂盐方面，碳酸锂和氢氧化锂分别上涨 7.51%和 4.42%至 10.9 万/吨、11.9 万/吨。

**镍盐：**硫酸镍价格下跌至 3.85 万/吨。

表7：新能源金属涨跌

	单位	结算价	周平均	周涨跌	月涨跌	2021 年 均价	2020 年 均价	年均价 涨跌
金属锂 (≥99%)	元/吨	725,000	717000	3.46%	7.78%	585563	516687	13.33%
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	109,000	106000	7.51%	10.60%	84763	44098	92.21%
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	119,000	118000	4.42%	15.34%	81488	51877	57.08%
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	78	78	-0.76%	0.24%	78	52	50.35%
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	292	293.4	-1.48%	4.37%	288	196	46.57%
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	89	89	-0.67%	0.61%	89	62	44.59%
氧化钴 (≥72%)	元/千克	289	290.4	-1.49%	4.41%	285	193	47.90%
钴粉 (-200 目)	元/千克	421	421	0.00%	2.98%	383	282	35.60%
LME3 个月钴	美元/吨	50,430	50858	-1.93%	1.36%	47423	31776	49.24%
硫酸镍 (NiSO <sub>4</sub> ·6H <sub>2</sub> O)	元/吨	38,500	38650	-1.53%	4.35%	35688	28158	26.74%

资料来源：Wind，申港证券研究所

### 3.4 稀土金属

**稀土：**本期稀土价格整体呈现微跌趋势，但价格仍处于阶段性高位。受到新能源等下游需求的强势拉动，稀土价格或企稳并有所拉升。

表8：稀土金属价格涨跌

	单位	结算价	周平均 价格	周涨跌	月涨跌	2021 年 均价	2020 年 均价	年均价 涨跌
稀土价格指数	2010 年 =100	250.90	252.74	-0.49%	10.73%	229.60	145.45	57.86%
碳酸稀土	万元/吨	4.91	4.94	-0.16%	35.71%	3.30	2.48	32.74%
氧化镧	万元/吨	0.88	0.88	0.00%	0.00%	0.89	1.06	-15.83%
氧化铈	万元/吨	0.92	0.92	0.00%	-0.45%	0.94	1.05	-10.67%
氧化镨	万元/吨	65.75	65.75	0.00%	15.39%	52.03	32.16	61.79%
氧化钕	万元/吨	61.75	62.35	-0.56%	15.20%	57.09	33.64	69.69%
氧化钇	万元/吨	1.35	1.35	0.00%	0.00%	1.32	1.27	3.39%
氧化铕	万元/吨	19.50	19.50	0.00%	0.00%	19.79	20.92	-5.40%
氧化钆	万元/吨	25.30	25.63	0.35%	10.43%	21.70	17.18	26.32%
氧化铽	万元/吨	795.00	809.00	-2.18%	16.05%	810.29	465.14	74.20%

	单位	结算价	周平均价格	周涨跌	月涨跌	2021年均价	2020年均价	年均价涨跌
氧化镨	万元/吨	259.00	260.80	-0.65%	5.71%	257.28	181.30	41.91%
氧化铽	万元/吨	20.90	20.96	1.01%	6.56%	19.86	15.78	25.83%
氧化钇	万元/吨	4.25	4.25	0.00%	27.81%	3.37	1.98	70.47%
镨钕氧化物	万元/吨	60.65	61.07	-0.25%	10.93%	52.98	31.12	70.22%
金属镧	万元/吨	2.80	2.80	0.00%	0.00%	2.88	3.09	-6.62%
金属铈	万元/吨	2.93	2.93	0.00%	0.00%	3.01	2.98	0.90%
金属镨	万元/吨	84.00	84.00	0.00%	12.14%	69.82	64.07	8.98%
金属钕	万元/吨	77.00	77.40	-0.26%	14.60%	71.19	42.16	68.86%
金属铈	万元/吨	1010.00	1017.00	-3.88%	19.10%	1028.85	589.10	74.65%
金属镨	万元/吨	337.50	337.50	-0.88%	6.95%	330.72	231.67	42.75%
金属钇	万元/吨	23.50	23.50	0.00%	3.56%	23.50	22.22	5.80%
电池级混合稀土金属	万元/吨	14.5	14.5	0.00%	0.00%	14.5	14.5	0.00%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 4. 行业新闻

**表9: 8月23日-8月27日行业新闻汇总**

8月23日	<p><b>五矿国际与必和必拓完成国内首单有色金属行业运用区块链技术的矿产品交易</b></p> <p>五矿国际与必和必拓尝试使用区块链技术完成首批铜精矿电子交单业务。此单业务交易总额约3000万美元,于8月交货,这也是国内首单有色金属行业运用区块链技术的矿产品交易。</p>
8月24日	<p><b>海关总署:7月废铜进口量为14.94万吨 环比下降0.7%</b></p> <p>海关总署最新数据显示,2021年7月废铜进口量为14.94万吨,环比下降0.7%,同比增长98.9%。2021年1-7月份累计进口量为97.06万吨,同比增长88.69%。</p> <p><b>智利Codelco铜矿Suplant工会拒绝合同 延长罢工时间</b></p> <p>Codelco公司Andina铜矿的Suplant工会工人拒绝了管理层最新的工资提议,延长了智利中央铜矿的停工时间。</p> <p><b>国内矿供应紧张 进口矿居高不下 铝土矿涨势不停</b></p> <p>当前,全球海运费处于高位,并且仍有上涨趋势。进口铝土矿价格高涨,国内运费价格较高,这使得进口铝土矿价格居高不下,很多企业处在进退两难的困难时期。</p>
8月25日	<p><b>工信部:开展无水氯化镁电解生产金属镁技术攻关 推动解决困扰盐湖资源开发利用的技术难题</b></p> <p>将继续会同有关部门进一步加强盐湖资源高效开发、综合利用等科技支撑工作,指导地方及企业做好氯产品等相关论证,开展无水氯化镁电解生产金属镁技术攻关,推动解决困扰盐湖资源开发利用的技术难题。</p> <p><b>发改委、能源局就《电化学储能电站安全管理暂行办法》征求意见</b></p> <p>《电化学储能电站安全管理暂行办法(征求意见稿)》首次规定了储能电站的安全管理,针对储能特点制定一系列的制度设计,同时,考虑到储能电站目前属于快速发展的新兴行业,部分标准规范尚未出台</p> <p><b>欧盟考虑扶持创建区内稀土永磁行业 估值体系有望重构</b></p> <p>欧盟正在研究在当地生产一种对电动汽车发动机至关重要的特种磁铁。欧盟支持稀土永磁生产的举措将与本月早些时候美国出台的立法相呼应,该立法旨在为美国稀土永磁制造商提供税收抵免。</p> <p><b>Galaxy今日与Orocobre合并 已申请从ASX退市</b></p> <p>据方案条款规定, Galaxy的所有股份现已全部转让给Orocobre,新发行的Orocobre股票将从2021年8月26日星期四开始在ASX进行正常结算交易。</p>
8月26日	<p><b>采矿业特许权使用费法案将使智利的私营矿商破产</b></p>

**8月23日 五矿国际与必和必拓完成国内首单有色金属行业运用区块链技术的矿产品交易**

五矿国际与必和必拓尝试使用区块链技术完成首批铜精矿电子交单业务。此单业务交易总额约3000万美元，于8月交货，这也是国内首单有色金属行业运用区块链技术的矿产品交易。

智利矿业部门表示，国会正在讨论的特许权使用费法案可能会关闭该国的私人采矿企业。

**加拿大和欧盟达成矿产资源和金属的战略合作**

加拿大和欧盟表示，合作伙伴关系将重点关注贸易和投资的安全性和可持续性；原材料价值链整合；科技创新合作；环境、社会、治理的标准。加拿大和欧盟宣布建立新的战略伙伴关系，以确保矿产资源和金属的供应对全球低碳和数字经济的转型至关重要，并在电动汽车、可再生能源和先进电池储存的基本原材料领域。

**必和必拓科罗拉多州 Cerro 工会呼吁工人拒绝合同提议**

智利的 Cerro Colorado 铜矿工会呼吁其成员拒绝该公司的最终合同要约，可能导致该小型铜矿的罢工。

**8月27日 国储局投放第三批铜铝锌储备**

国储局投放第三批储备铜3万吨，锌5万吨，铝七万吨。

**国家发展改革委印发《关于完善电解铝行业阶梯电价政策的通知》**

部署各地完善电解铝行业阶梯电价政策，推动电解铝行业持续提升能源利用效率、降低碳排放强度，服务经济社会绿色低碳循环发展。

**欧洲未来最大锂矿遭遇环保逆风 力拓的“锂矿梦”将凉凉？**

力拓计划在塞尔维亚西部贾达尔河谷(Jadar)投资24亿美元，开发全欧洲产量最大的锂矿然而，这个锂矿项目也一直遭受着环保人士的抨击。早在今年4月，就有数千人曾聚集在塞尔维亚首都贝尔格莱德抗议该国普遍存在的污染问题和这个锂矿项目。截至6月10日，已经有超过11.04万人在请愿书上签字，反对这个锂矿项目。

资料来源：SMM，长江有色，我的有色网，申港证券研究所

## 5. 投资策略及重点推荐

**基本金属：**受美联储货币政策压制，除铝外，近期基本金属价格走势偏弱。

**铜：**宏观上美联储向外界释放收紧货币政策信号，目前市场对Taper预期比较充分，在全球央行会议上，美联储主席鲍威尔表示这并不是加息的直接信号，同时美国当前民众对疫苗接种意愿不高，短时间内疫苗接种率可能无法达到75%，因此我们判断宏观政策对铜价压制可能不会延续。国内方面，27日第三轮国储铜投放量为3万吨，当日铜尾盘小幅上涨并未对铜价造成明显压制。供给端扰动因素偏多，海外方面海外铜矿罢工风险不断抬升，且秘鲁总理对矿企的征税态度强硬，叠加沪铜显性库存持续下降，此外铜下游消费即将进入传统旺季，因此我们判断铜价有望获得支撑，价格将略为回升延续阶段性高位趋势。

**铝：**宏观与基本面数据强弱交织，近期宏观政策对铝影响偏空，但基本面供需矛盾还是抬升铝价站上近十年高位。供给端扰动最为突出，自6月份山西代县铁矿透水事故以来，山西省非煤地下矿山全部停产，至今尚未复产，而河南则受环保及暴雨影响矿石供应，叠加全球海运费处于高位，使得进口铝土矿价格居高不下，对铝价形成支撑。电解铝方面则受到限电、缺煤及双控影响下，虽然国储局分三批共抛售21万吨铝锭，且严格要求竞买人仅为从事铝加工制造的相关企业，虽然可在一定程度上缓解铝锭消费地现货流动偏紧情况，但铝周环比库存仍在下降，铝价仍可能存在上行空间。

**铅锌：**受宏观政策压制，叠加显性库存持续上升，且第四季度再生铅仍存较大新增产能投放预期，预计铅锌价格承压。

**镍锡：**全球锡供应扰动仍存且库存持续下降，但伦锡价格走弱，预计未来出口偏弱，国内市场供应相对增加，预计后续沪锡可能补跌；镍市则因不锈钢需求下降，且市场存在房地产降温影响配套基建担忧拖累镍价下滑。

**贵金属：**黄金数据多空交织，美联储 Taper 以及加息预期限制黄金上行空间。但 Delta 毒株仍在全球范围内肆虐，全球经济复苏面临挑战，叠加近期全球地缘政治局势紧张，催生市场避险情绪，黄金价格支撑犹在。预计短期内黄金价格仍会震荡上行，但上行空间有限。

**新能源金属：**受 LFP 材料扩张带动，锂及锂材价格持续上涨。据 SMM 统计，上半年，新启动的 LFP 项目产能约达 150 万吨，总投资规模超过 400 亿元。下半年 LFP 材料的扩张浪潮仍在继续，传统三元以及传统化工企业跨界布局带动上游原材料供不应求，价格上涨。

**表10：推荐组合**

公司	权重
云铝股份	20%
中国铝业	20%
格林美	20%
华友钴业	20%
鹏欣资源	20%

资料来源：wind，申港证券研究所

## 6. 风险提示

美联储货币政策剧烈转向；

Delta 毒株持续肆虐影响全球经济复苏；

新能源汽车消费不及预期。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上