

有色金属行业跟踪周报

2021年10月17日

关注供给承压的铝、稀土和锂 增持（维持）

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@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，推荐海亮股份，建议关注博威合金等。

行业观点：持续关注供需趋紧的铝、稀土、锂。国内青海、甘肃等地或因电力问题关停部分电解铝产能，海外能源危机导致欧洲部分铝厂亦出现停产现象，供给端压力有望对电解铝价格形成较强支撑。稀土方面，部分稀土原料企业生产亦受到限电影响，缅甸矿进口仍未恢复。锂方面，下游逐步进入传统旺季，我国9月新能源车产量同比、环比分别148%/15%；西部地区盐湖产量因季节因素大概率开始下降，供需紧张格局有望加剧。

行情回顾：本周（10月11日—10月15日），沪深300指数上涨0.04%，收于4932点。有色金属（申万）指数上涨3.16%，收于5785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、金属新材料涨幅分别为3.55%、-1.61%、1.61%、7.26%、2.46%和-1.48%。个股涨幅前五的公司为建龙微纳、和胜股份、中钨高新、驰宏锌锗、金博股份。

行业跟踪：

■ 基本金属：

- ✓ **铝：**本周铝价继续上攻，节后库存虽有累积，但限电以及下游开工不佳使得供需偏紧，铝价再破新高。
- ✓ **铜：**本周铜价大幅上涨，“双限政策”下下游加工企业生产不稳定，呈现出供需两弱的特点。
- ✓ **铅锌：**周内还原铅供应先紧后偏宽松，南北方价差逐步缩小。整体来看，铅锭社会库存继续呈增加趋势。
- ✓ **贵金属：**美元指数维持在94关口上方，短期内能源危机以及通胀压力使得投资者买入黄金对冲通胀。

■ **稀土：**本周稀土市场分离企业整体报价坚挺，金属企业询盘较活跃，随单适量采购，市场低价货源收紧，氧化物价格低位上移。

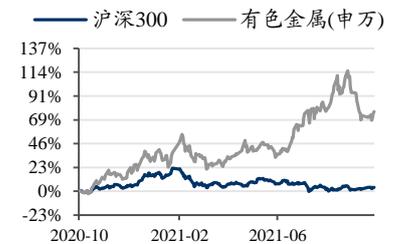
■ **锂：**锂盐市场近期受到下游限电影响均显疲软，氢氧化锂方面尤为明显，下游高镍材料订单持续走弱，氢氧化锂价格承压明显。

■ **钴：**受海外电钴影响，本周钴盐价格上涨。成本支撑，叠加下游询单增加，四氧化三钴现货报价大幅提涨。

小金属新材料：本周镁价出现回调态势，在高位运行的镁价影响下，下游需求有所走弱，市场陷入僵持博弈态势。

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：旺季即将启动，继续推荐锂、电解铝》
2021-08-30
- 2、《有色金属：继续看好稀土、新能源金属、电解铝等》
2021-08-23
- 3、《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

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	14
3.5. 锂钴.....	16
4. 上市公司公告	17
5. 风险提示	18

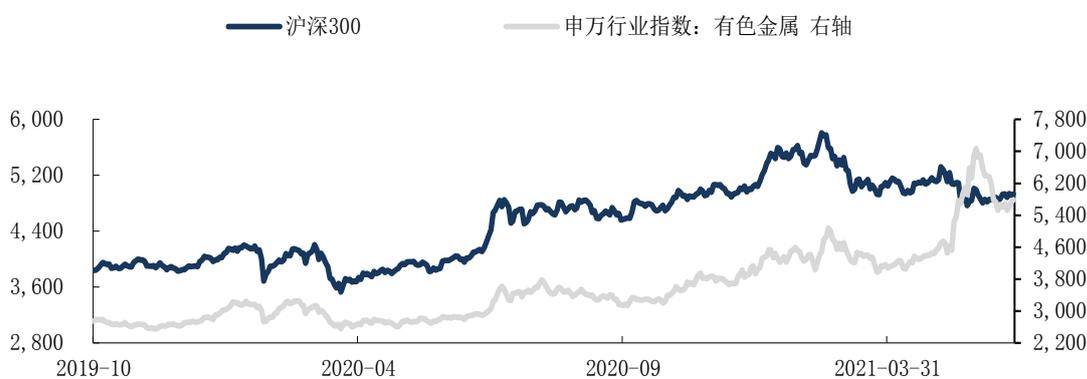
图表目录

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.....	7
图 10: LME 铝价格.....	7
图 11: SHFE 铝库存.....	8
图 12: SHFE 铝价格.....	8
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.....	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.....	14
图 28: 金属钹价格.....	14
图 29: 金属铈价格.....	14
图 30: 金属铈价格.....	14
图 31: 长江镁、铈、电解锰价格.....	15
图 32: 钼、钛精矿价格.....	15
图 33: 碳酸锂价格.....	16
图 34: 氢氧化锂价格.....	16
图 35: 长江钴价格.....	17
图 36: 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

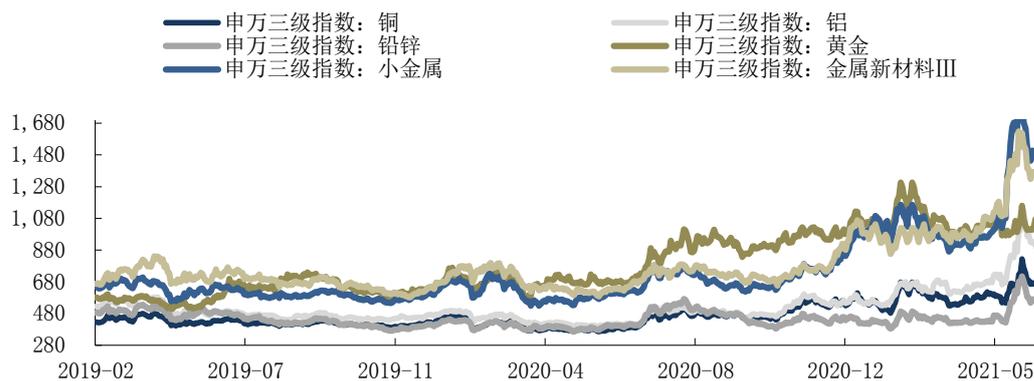
本周（10月11日—10月15日），沪深300指数上涨0.04%，收于4932点。有色金属（申万）指数上涨3.16%，收于5785点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于690、904、576、1099、1511和1344点，涨幅分别为3.55%、-1.61%、1.61%、7.26%、2.46%和-1.48%。个股涨幅前五的公司为建龙微纳、和胜股份、中钨高新、驰宏锌锗、金博股份。

图 1：行业整体表现



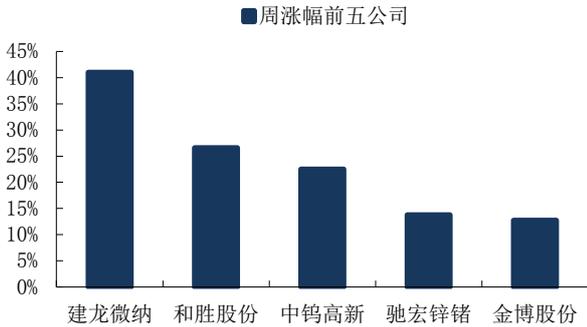
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：细分子行业表现



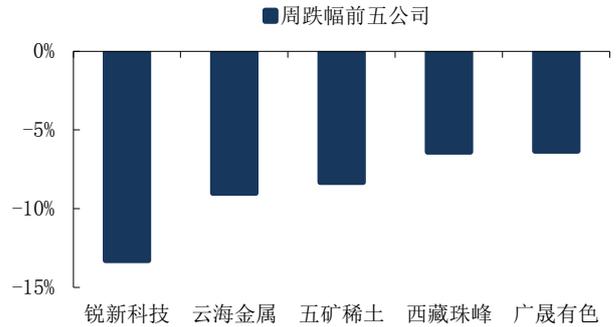
数据来源：choice，东吴证券研究所

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
自由港动工建设印尼铜冶炼厂	10月12日,自由港动工建设价值30亿美元的印尼铜冶炼厂,建成后该厂一年可处理170万吨铜精矿,年产电解铜60万吨,贵金属精炼产能高达54吨。
第三季度 Gibraltar 铜钼矿产铜 1.56 万吨 环比增加 29%	TasekoMine 旗下 Gibraltar 铜钼矿第三季度生产了 1.56 万吨铜,环比增长 29%。TasekoMines CEO 表示:因为铜品位和回收率的提高,浮选厂生产效率的提升,所以 Gibraltar 铜钼矿三季度产量达到生产指导量。
蒙古 Oyu Tolgoi 铜矿需要额外 12 亿美元的融资	Oyu Tolgoi 铜矿地下开采计划和露天矿开采计划的推迟导致额外资金需求从 7 月份预计的 24 亿美元增加到 36 亿美元。因为新冠疫情的管控措施导致废弃物料推迟转移,所以 Oyu Tolgoi 露天开采计将推迟到 2024 年以后。
圣泉集团发布电解铝核心原材料新品 酚醛树脂炭素阳极	10月12日,圣泉集团发布最新研究成果——酚醛树脂炭素阳极,该成果对于促进炭素阳极及电解铝产业绿色、节能、减碳具有革命性意义,目前已在部分铝厂试用,国内酚醛树脂市场规模有望新增约 200 万吨。
国电投铝业国贸与中铝国贸签订氧化铝点价现货合同	10月8日,铝业国贸与中铝国贸签订了 2 万吨氧化铝现货指数点价采购合同,用于供应黄河公司托管的青海百河铝业 10 月份氧化铝现货缺口,对于双方在青海地区开展铝业营销贸易合作进行了有效大胆尝试。
特斯拉将向 Prony Resources 采购逾 4.2 万吨镍	矿业公司 Prony Resources 宣布与特斯拉达成一项为期多年的镍供应协议,后者将采购逾 4.2 万吨镍。今年早些时候公司还与澳大利亚矿业巨头必和必拓签署了镍供应协议。

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 18.1 万吨, 本周下滑 9.0%, 月度下滑 22.5%, 今年来增加 77.1%; SHFE 库存 4.2 万吨, 周度下滑 16.8%, 月度下滑 23.3%, 今年来下滑 51.9%。价格方面, LME 本周 10000 美元/吨, 本周上涨 7.5%, 月度上涨 6.0%, 今年来上涨 29.0%; SHFE 本周 73820 元/吨, 本周上涨 7.2%, 月度上涨 5.7%, 今年来上涨 27.8%。

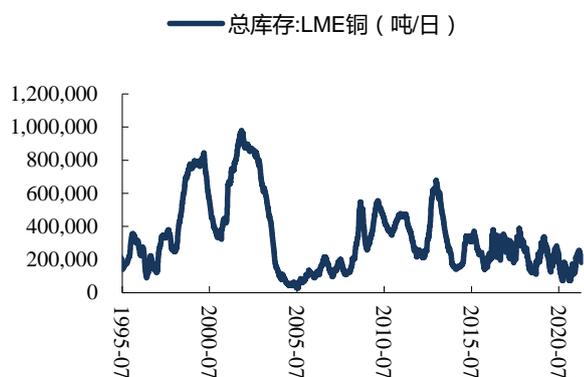
宏观经济方面, 国内 9 月 M2 增速提高带来利好影响, 大宗商品表现强势, 海内外有色金属皆成上行趋势。

本周铜价暴涨四千多元, 上涨速度之快和幅度之大加令市场恐高; 沪铜主力合约运行区间在 68930-74340 元/吨, LME 铜运行区间在 9308-1080 美元/吨。能源紧张背景下, 限电限产问题持续发酵, “Nyrstar 将把三个欧洲冶炼厂的锌产量削减多达 50%, 以应对不断飙升的电力成本”。

供给层面, 全球电解铜库存依然处于低位, 全球废铜与粗铜的供应依然受到疫情与集装箱紧张的干扰, 因此, 供应层面的重心由铜精矿紧张转移至冷料与电解铜紧张。

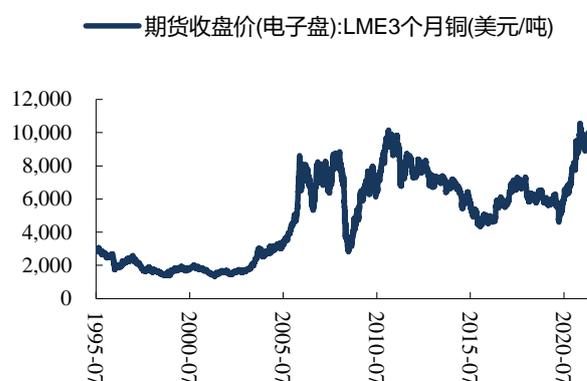
需求层面的关键因素从周期性经济表现转向“双限”政策下下游加工企业, 尤其是南方加工企业生产的不稳定。综合而言, 供需两弱、能源紧张问题干扰因素频现将是四季度铜基本面的主旋律。

图 5: LME 铜库存



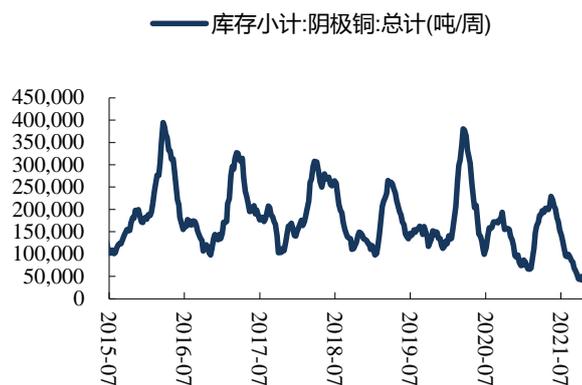
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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:

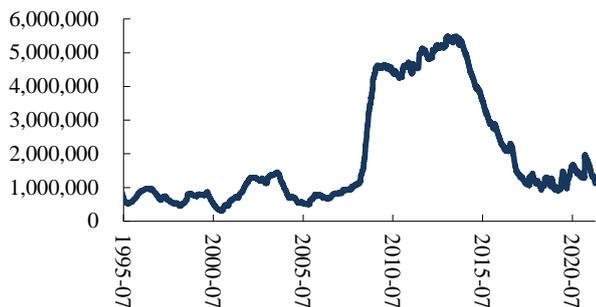
库存方面, LME 本周 111.8 万吨, 本周下滑 4.5%, 月度下滑 14.0%, 今年来下滑 14.6%; SHFE 库存 24.9 万吨, 本周增加 3.6%, 月度增加 11.1%, 今年来增加 11.0%。价格方面, LME 本周 3139 美元/吨, 本周上涨 6.7%, 月度上涨 10.9%, 今年来上涨 58.5%; SHFE 本周 24355 元/吨, 本周上涨 7.0%, 月度上涨 8.3%, 今年来上涨 57.5%。

本周铝价继续上攻, 节后库存虽然出现累积, 但因限电导致的电解铝减产与成本大幅上升给予铝价强劲动力, 铝价再破新高, 截止周末, 沪铝主力收于 24355 元/吨。从成本端来看, 氧化铝价格近期在减产预期推动下涨势加速; 动力煤价格继续冲高, 在供需偏紧的预期之下仍有上行空间, 同时各地在商讨取消电解铝行业优惠电价, 若落实将导致电力成本再上一个台阶。供应端, 北方地区因限电导致的减产陆续有扩大趋势, 持续压缩电解铝产能产量。消费方面, 近期下游开工表现不佳, 后续有待持续观察。

图 9: LME 铝库存

图 10: LME 铝价格

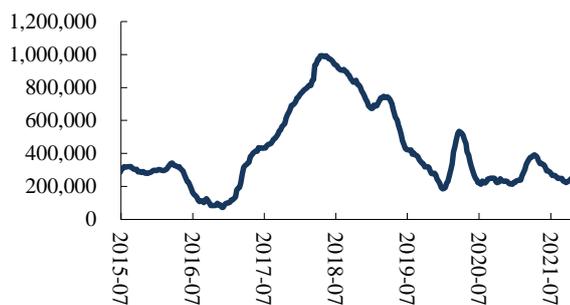
总库存:LME铝 (吨/日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

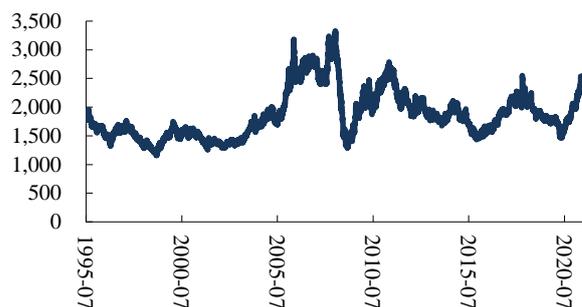
图 11: SHFE 铝库存

库存小计:铝:总计(吨/周)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

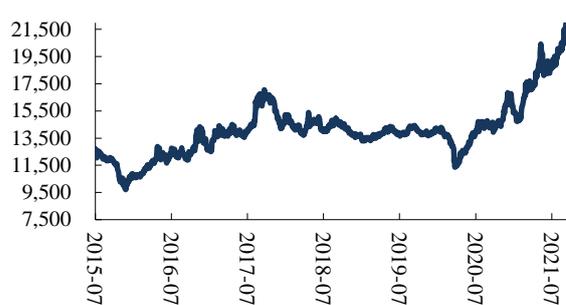
期货收盘价(电子盘):LME3个月铝(美元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 12: SHFE 铝价格

期货收盘价(活跃合约):铝



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铅:

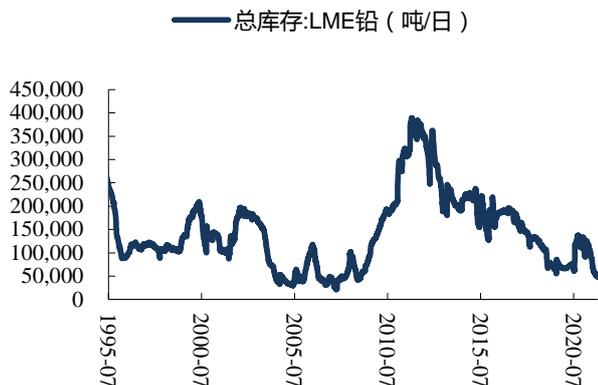
库存方面, LME 本周 4.8 万吨, 周度下滑 2.0%, 月度下滑 8.2%, 今年来下滑 63.3%; SHFE 库存 18.7 万吨, 本周下滑 5.5%, 月度下滑 9.2%, 今年来增加 307.6%。价格方面, LME 本周 2300 美元/吨, 本周上涨 5.3%, 月度上涨 1.7%, 今年来上涨 15.7%; SHFE 本周 15365 元/吨, 本周上涨 5.2%, 月度上涨 4.8%, 今年来上涨 5.1%。

需求端, 沪铅本周波动较大, 下游蓄电池企业接货意愿较弱, 成品库存仍有增加空间。江浙地区, 电动车电池开工率多维持在 70%左右, 成品库存 30-35 天占比较多, 经销商库存 40 天, 原料采购较为谨慎, 刚需为主;江西地区, 某出口电池企业反应, 今年该企业出口到美国订单尚可, 但目前因为集装箱紧缺致使出口集装箱费用增加较多, 企业多以接单生产, 开工率多处于 50-60%。当前汽车电池消费较弱, 下游厂家多反应电池消费回暖预计从 7 月下旬逐渐回暖。周内还原铅供应先紧后偏宽松,

南北方价差逐步缩小。

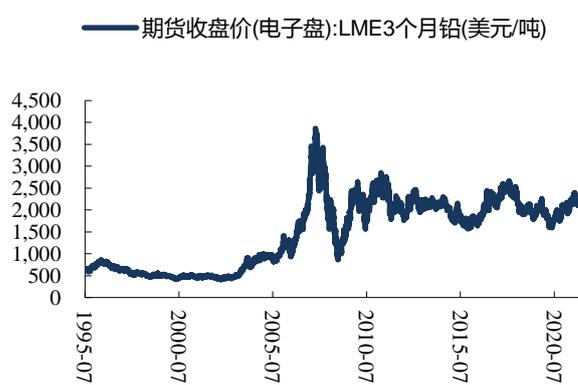
整体来看，铅锭社会库存继续呈增加趋势，或增至 15W 吨左右，电池厂消费并未改善，再生铅产量增加，沪铅期货主力下周或运行于 15450-16000 元/吨。

图/：LME 铅库存



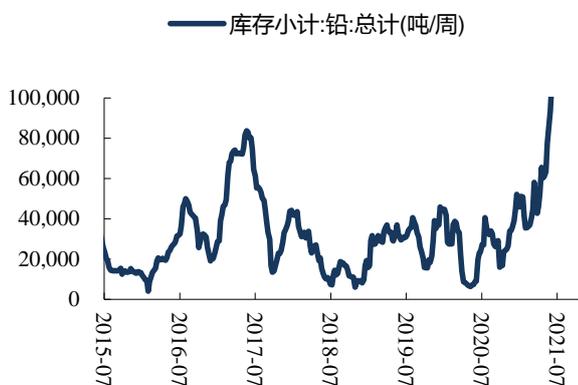
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13: LME 铅价格



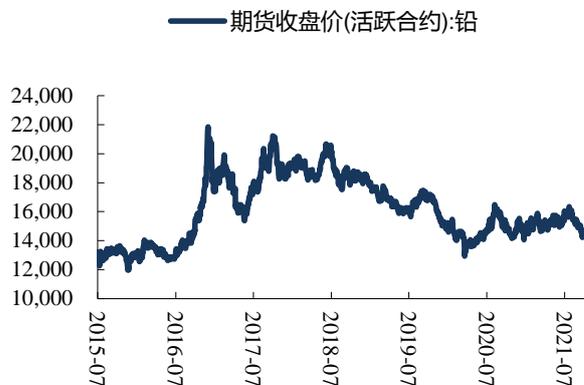
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 14: SHFE 铅库存



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 15: SHFE 铅价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

锌：

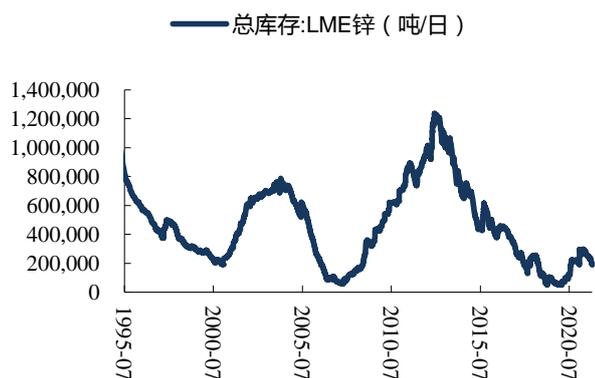
库存方面，LME 本周 18.9 万吨，本周下滑 4.4%，月度下滑 17.5%，今年来增加 6.3%；SHFE 库存 7.1 万吨，本周增加 16.0%，月度增加 41.8%，今年来增加 150.0%。价格方面，LME 本周 3529.5 美元/吨，本周上涨 15.3%，月度上涨 15.9%，今年来上涨 28.4%；SHFE 本周 25720 元/吨，本周上涨 12.1%，月度上涨 13.9%，今年来上涨 24.4%。

宏观方面，中国：2021年9月PPI环比为1.2%，较上月上0.5个百分点；PPI同比为10.7%，较上月大幅上行1.2个百分点。CPI同比0.7%，较上月小幅下行0.1个百分点；核心CPI同比1.2%，与上月持平。9月通胀数据延续了此前分化的格局，尽管PPI同比增速创历史新高，但这主要由供应收紧所致，而经济的需求层面仍然偏弱。在此背景下，央行货币政策有望维持中性偏松的基调。

供需方面，截止10月15日，主流港口锌精矿库存环比增加1.55万吨至19.5万吨；进口锌精矿加工费为80美元/吨，国产矿加工费4200元/吨。

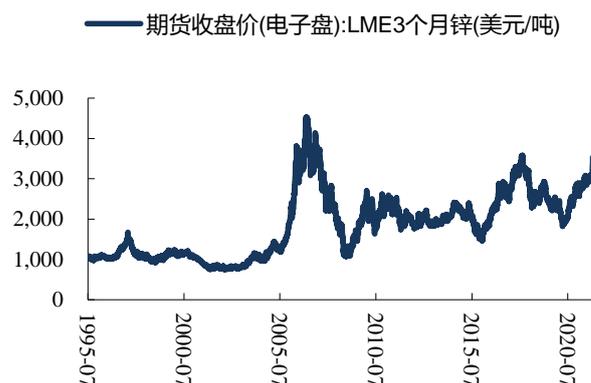
海外：北京时间10月8日，美国9月份非农数据公布。新增非农就业19.4万人，远低于预期和前值。但数据落地后，股债市场反馈温和。此前美联储在8月峰会、9月利率会议上均释放年内启动taper的政策信号，塑造了市场的一致预期。而市场在此次就业数据落地后的表现，或意味着这一年内最重要的政策一致预期并未在冲击中瓦解，Q4利率或延续上行趋势。

图 16: LME 锌库存



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 17: LME 锌价格

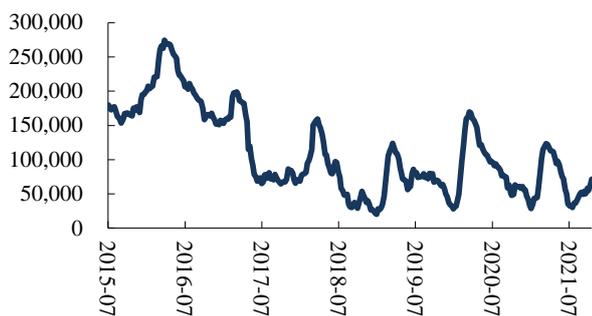


数据来源：wind，东吴证券研究所

图 18: SHFE 锌库存

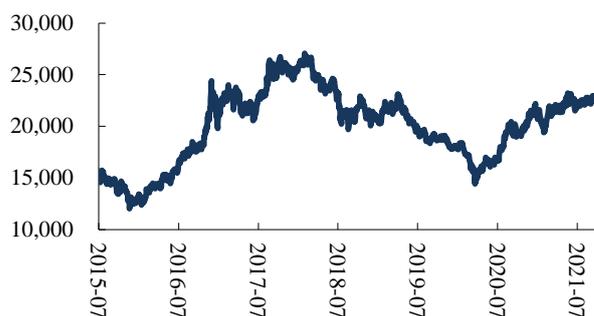
图 19: SHFE 锌价格

——库存小计:锌:总计(吨/周)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

——期货收盘价(活跃合约):锌



数据来源: wind, 东吴证券研究所

锡:

库存方面, LME 本周 925 吨, 本周下滑 11.9%, 月度下滑 26.9%, 今年来下滑 47.0%; SHFE 库存 1672 吨, 本周下滑 9.2%, 月度下滑 1.8%, 今年来下滑 69.5%。价格方面, LME 本周 37160 美元/吨, 本周上涨 5.3%, 月度上涨 10.3%, 今年来上涨 82.6%; SHFE 本周 280920 元/吨, 本周上涨 0.4%, 月度上涨 9.6%, 今年来上涨 85.8%。

供给方面, 国内冶炼厂 9 月精炼锡产量为 13018 吨, 环比 8 月减少 4.7%。而造成 9 月产量环比减少的主要原因为部分冶炼厂受制于限电、环保技术改造等原因。冶炼厂 10 月产量预期环比增长 11%, 主要原因为广西地区限电影响减弱, 冶炼厂恢复生产。其他地区受环保、技术改造等影响的产量也将在 10 月陆续恢复。

需求方面, 本轮大范围限电对下游焊料企业本身生产影响较小, 但由于江浙与广东限电对电子、光伏企业影响较大, 间接造成了终端订单的减少。下游企业普遍下调了 10 月的产量预期。

图 20: LME 锡库存

——总库存:LME锡 (吨/日)

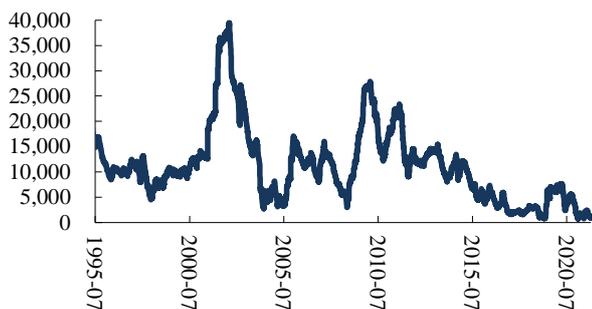
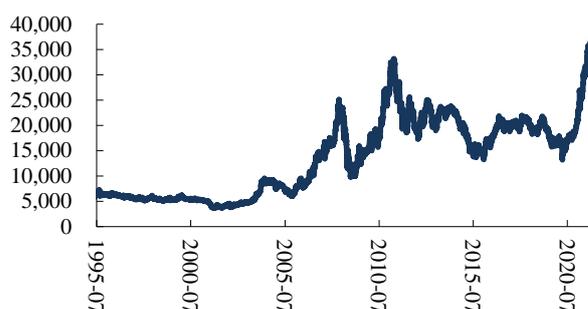


图 21: LME 锡价格

——期货收盘价(电子盘):LME3个月锡(美元/吨)



数据来源：wind，东吴证券研究所

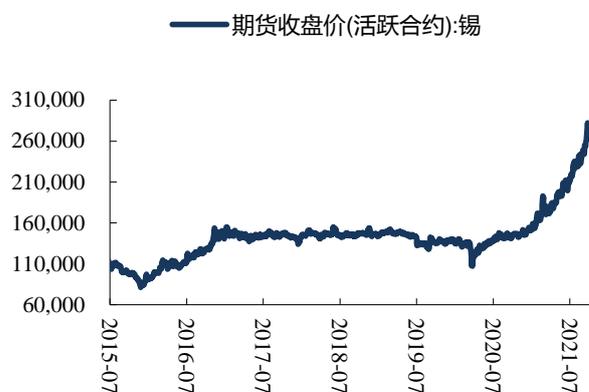
图 22: SHFE 锡库存



数据来源：wind，东吴证券研究所

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 23: SHFE 锡价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

3.2. 贵金属

黄金:

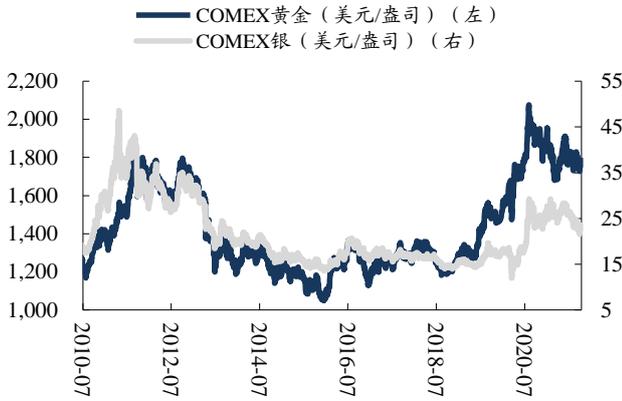
本周，COMEX 黄金 1797.3 美元/盎司，周度上涨 2.3%，月度下跌 0.5%，今年以来下跌 5.5%；国内 372.58 元/克，本周上涨 1.4%，月度下跌 0.6%，今年以来下跌 5.7%。

本周黄金价格有所上涨。具体分析为：现货黄金走低，因美元指数维持在 94 整数关口上方，尽管美国非农就业数据疲弱，但几乎没有改变市场对美联储将在下个月宣布开始缩减购债规模的预期。能源价格暴涨加剧供应链瓶颈，油价在周二维持升势，重新逼近隔夜创下的多年高位，并带动其他大宗商品价格走高。在全球需求反弹的推动下，大宗商品价格上涨可能加剧全球供应链瓶颈的担忧。大宗商品价格高企已成为近期市场走势主要指引。全球短期内不会就解决能源危机或缓解通胀压力得到任何方案，这些风险可能会让许多投资者在短期内将注意力集中在通过买入黄金来对冲通胀。

白银:

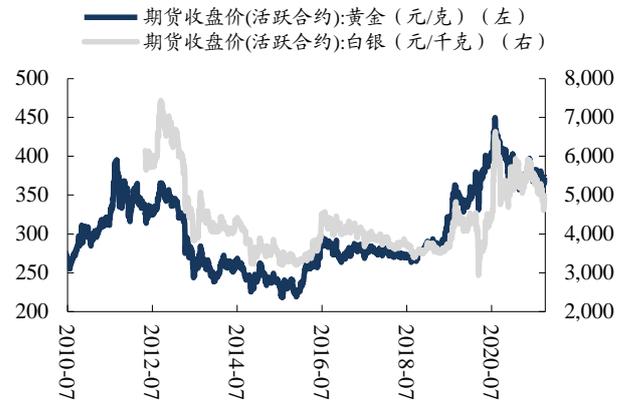
本周，COMEX 白银 23.56 美元/盎司，本周上涨 4.2%，月度下跌 1.3%，今年以来下跌 11.2%；国内 4983 元/千克，周度上涨 4.1%，月度下跌 1.5%，今年以来下跌 10.8%。

图 24: 国外贵金属价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 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%; 金属铽 586000 元/公斤, 本周下跌 0.7%, 月度下跌 6.7%, 今年来下跌 4.1%; 氧化铽均价 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整体报价坚挺, 金属企业询盘较活跃, 随单适量采购, 市场低价货源收紧, 氧化物价格低位上移。

轻稀土:

目前轻稀土镨钕氧化物现货偏紧, 且受原材料价格高位坚挺, 分离企业挺价意愿尚存, 贸易企业少量锁单成交, 市场低价货源难寻, 金属企业适量采购, 随着磁材企业阶段性补货至中后期, 金属高价成交承压, 镨钕氧化物询盘更为活跃, 预计镨钕价格短期稳中偏强运行。

中重稀土:

中重稀土分离企业整体报货较少, 部分贸易企业寻低采购, 持货商惜售待涨, 市场氧化物现货报出量较少, 乐观氛围浓厚, 中重稀土产品短期稳中偏强运行持续。

图 26: 氧化镨价格



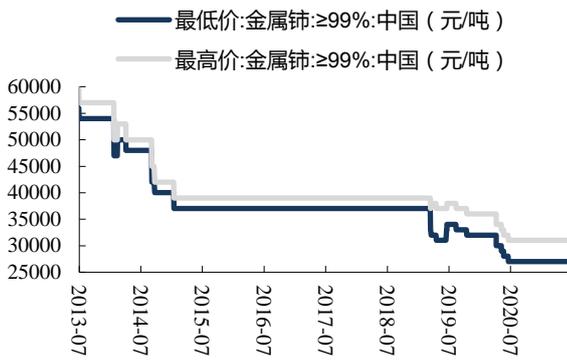
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 金属钕价格



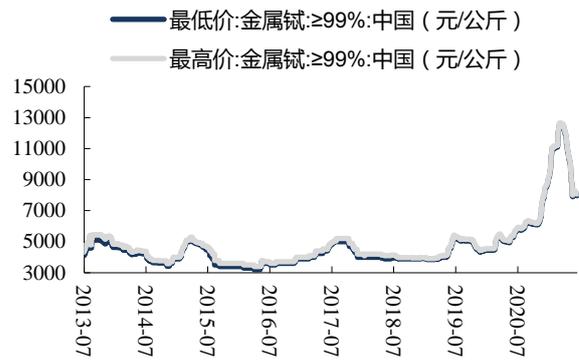
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 28: 金属铈价格



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

3.4. 小金属&新材料

镁:

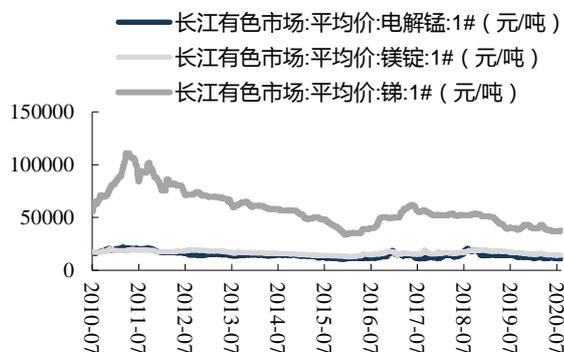
本周镁价出现回调态势,在高位运行的镁价影响下,下游需求有所走弱,市场陷入僵持博弈态势。截至 10 月 15 日, 府谷地区 90 镁锭出厂价 47500 元/吨-48500 元/吨,较 10 月 8 日价格下降 1500 元/吨。

供应层面,目前主产区工厂维持限产态势,工厂开工率在 40%附近。由于复产时间较短,部分工厂仍在交前期订单,工厂库存压力整体较低。随着下游需求的走弱,部分工厂选择降低报价回笼资金,带动工厂报价震荡调整。

需求层面,受镁价高位运行影响,部分镁合金工厂无奈选择减产,带动国内需求

走弱。

图 30: 长江镁、镓、电解锰价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 31: 钼、钛精矿价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

锰:

锰铁方面：本周锰铁价格高位松动，高锰下调空间偏大，中低锰零散成交也有向下趋势，但是价格幅度较为高锰稍微偏小。

锰矿方面：本周锰矿价格偏强运行，随下游锰合金价格持续上涨利润增加的影响，锰矿价格迎来了上涨行情。由于下游合金厂电费增加导致成本增加的明显，铁厂对于锰矿价格的上行在接受的范围内。南方合金厂复产理想，锰矿需求增加，本周成交转暖。

电解锰方面：本周整体锰市涨幅较为强劲，而个别终端向锰三角主产区域订货受限，缺货状态明显，多数锰厂长协订单成交意愿不强，4 万元/吨现货周内供需交易不多。生产方面，9 月国内电解锰总供应量环比增 7.25%，同比减 10.4%。另外 9 月均价环比调涨 8.7% 在 30623 元/吨，主要在于钢企限电停产前有刚需备货，而部分锰厂在 10 月减停产计划量增加，因此截止本周五国内锰价高位坚挺运行在 4 万元/吨关口为主。

钨:

本周，钨铁 16.4 万元/吨，周度上涨 1.5%，月度上涨 1.2%，今年上涨 19.7%；钨酸钠 12.3 万元/吨，周度上涨 0.8%，月度上涨 3.4%，今年来上涨 17.7%；钨精矿 11.2 万元/吨，周度上涨 1.4%，月度上涨 2.3%，今年来上涨 29.7%

钒:

本周钒市涨势明显，各类钒产品价格均有不同程度提升。厂家挺价情绪空前高涨，低价惜售。下游贸易商进场采货增多，部分对高价采购偏谨慎，博弈心态明显。钢厂招标来看，钒氮合金本周钢招价格从周初至周末提升0.2-0.7万元/吨不等，目前来看，厂家低价供货意愿不高，预计短期内的钢招价格将稳步向前。

原料端来看，本周市场采购情绪较高，厂家出货较少，不达心理价位暂不出货。

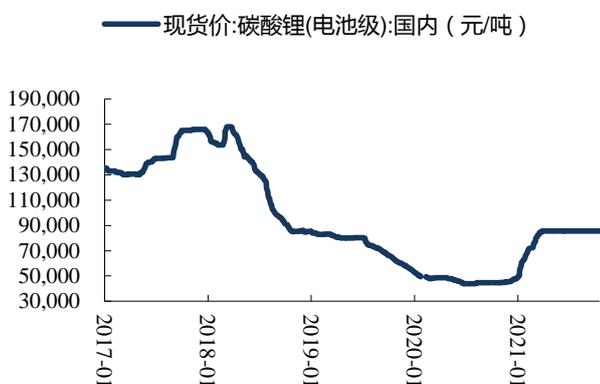
3.5. 锂钴

锂：

锂盐市场近期受到下游限电影响均显疲软，氢氧化锂方面尤为明显，下游高镍材料订单持续走弱，氢氧化锂价格承压明显。

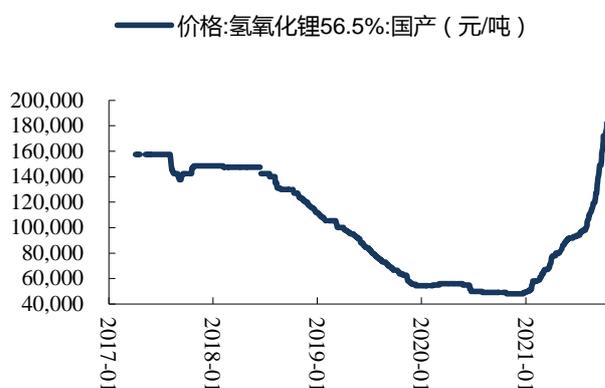
本周氢氧化锂价格小幅上行。本周成交量较少，厂家报价在 18-18.5 万元/吨左右。10 月随着新增产能的逐渐释放产量将有所上升，对比需求端国内大型电池厂对高镍材料订单骤减约 15%叠加部分材料企业限电影响，氢氧化锂价格上行或将放缓。本周电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 18.1-18.3 万元/吨，均价较上周上涨 0.70 万元/吨。本周电池级氢氧化锂（微粉级）价格为 18.8-19.1 万元/吨，均价较上周上涨 0.70 万元/吨。工业级氢氧化锂价格为 17.4-17.7 万元/吨，均价较上周上涨 0.70 万元/吨。

图 32：碳酸锂价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 33：氢氧化锂价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

钴：

本周电解钴现货价格上涨。海外需求较为强劲，价格上涨；国内企业受限电影响，供给减少，价格亦上行。本周钴中间品价格上涨。非洲限电影响，矿企新扩建项目进度延迟；10 月南非船运延误状态增加，叠加钴中间品长协谈判在即，供应商上调报价。本周电解钴价格为 38.5-40.5 万元/吨，均价较上周上涨 1.1 万元/吨。钴中间品价

价格为 22.5-22.8 美金/磅，均价较上周上涨 0.8 万元/吨。

受海外电钴影响，本周钴盐价格上涨。成本支撑，叠加下游询单增加，四氧化三钴现货报价大幅提涨。

图 34: 长江钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 35: 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
云铝股份: 受限电政策影响 预计电解铝产量降至 236 万吨左右	云铝股份 10 月 13 日在投资者互动平台表示,《云南铝业股份有限公司关于公司限电影响情况的公告》中披露,受限电政策影响,公司预计 2021 年全年电解铝产量降至 236 万吨左右。公司半年报中披露报告期内生产原铝(电解铝)132.27 万吨。
中国兵器工业集团: 与中铝集团签署战略合作框架协议	10 月 13 日,中国兵器工业集团有限公司与中国铝业集团有限公司签署战略合作框架协议。根据协议,双方将在金属材料、矿产资源开发、装备建设、新兴产业、产融合作领域开展战略合作的意愿,确立双方的长期战略合作关系,为合作搭建基础平台。
格林美: 与韩企签署 65 万吨高镍三元前驱体供应备忘录	格林美 10 月 11 日公告,公司将于 2024 年到 2026 年向韩国 ECOPRO 株式会社子公司 ECOPRO BM CO.,LTD.供应总量为 65 万吨 NCA&NCM 高镍三元前驱体材料。
兴业矿业: 股东户数减少 519 户, 户均持股 16.48 万元	兴业矿业 2021 年 10 月 12 日在深交所互动易中披露,截至 2021 年 10 月 8 日公司股东户数为 6.99 万户,较上期(2021 年 9 月 17 日)减少 519 户,减幅为 0.74%。

北方稀土：拟参建稀土永磁业务新公司	北方稀土 10 月 11 日晚间公告称，公司拟与安泰科技及公司控股子公司内蒙古包钢稀土磁性材料有限责任公司合资组建稀土永磁业务新公司，以新公司为主体利用包钢磁材现有土地、厂房和设施建设年产 5000 吨稀土永磁产业化项目。
创一新材：以 186 万出售创一新材料（重庆）100%股权	10 月 11 日，创一新材发布公告，根据公司经营发展需要，公司以 186 万元人民币，转让全资子公司创一新材料(重庆)有限公司 100%股权。本次股权转让后，公司将不再从事通信设备的生产加工业务，公司将集中力量布局核心风电产品的研发与生产。
紫金矿业：塞尔维亚丘卡卢-佩吉铜金矿正式投产	紫金矿业 10 月 14 日晚间公告，全资子公司下属丘卡卢-佩吉铜金矿(TIMOK 铜金矿)上部矿带采选项目于 10 月 12 日获得由塞尔维亚矿业与能源部签署的矿山所有设施使用许可，取得现阶段生产所需的完整手续，将依法合规投入正式生产。

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>

