

新能源车销量环比高增，持续看好锂铝

—有色金属周报 20211018

2021年10月18日

有色金属周报

报告摘要：

● 每周随笔：新能源车销量环比高增，持续看好锂铝

9月新能源乘用车零售销量达33.4万辆，同比增长202.1%，环比增长33.6%，9月新能源车零售渗透率为21.1%，较2020年渗透率5.8%大幅提升。上周电池级氢氧化锂、电池级碳酸锂价格环比大幅上涨4.0%、5.0%，短期限产和高价位或干扰下游需求，但需求高速增长趋势明确，预计锂盐价格仍有望进一步上涨。关注赣锋锂业、天齐锂业。根据Mysteel，电解铝由于海外能源问题涉及减产产能已达10万吨，多集中于欧洲。上周锌价大涨12.51%，21年1-8月份房地产竣工面积同比增幅达26%，拉动需求增长，供需矛盾加剧。持续推荐龙头中国铝业、南山铝业，关注驰宏锌锗。

● 周观点

基本金属：铜：受全球电力紧缺影响，铜企业受阻，叠加美国通胀超预期，上周铜价大涨。后续随着铜精矿供给增加，下游需求放缓，铜价预计高位震荡。铝：能源供应紧张带来铝产能紧缺，近期欧洲部分企业开始减产，预计未来铝价或继续走高。关注紫金矿业；推荐中国铝业、南山铝业。

贵金属：上周公布的美国9月CPI数据增幅超预期，美元和美债收益率均出现回落，周三黄金大涨，随着9月会议暗视缩债日期或临近，预计金价上涨空间有限，长期来看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。

小金属：锂：资源供应短缺下，继续看好锂盐价格上行，磷酸铁锂装机占比提升，下游新能源车单月销量屡创新高，需求支撑饱满。关注赣锋锂业、天齐锂业。钴：原材料紧缺支撑价格，钴中间品短缺，供需维持紧平衡，钴价高位运行。镍：镍矿供应偏紧，硫酸镍冶炼产能不足，镍价受支撑。持续推荐华友钴业，洛阳钼业。

● 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。

表1：盈利预测与财务指标

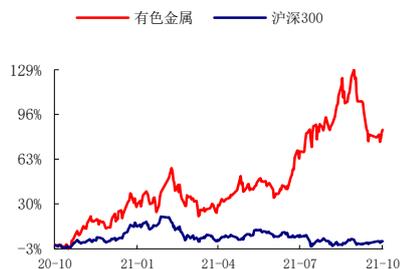
代码	重点公司	现价 10月15日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603799.SH	华友钴业	112.35	1.03	1.98	2.52	109	57	45	推荐
603993.SH	洛阳钼业	6.40	0.11	0.23	0.27	58	28	24	推荐
600219.SH	南山铝业	4.58	0.17	0.28	0.36	27	16	13	推荐
601600.SH	中国铝业	7.21	0.04	0.27	0.31	180	27	23	推荐
600547.SH	山东黄金*	20.07	0.52	-0.13	0.41	39	-149	49	/
601899.SH	紫金矿业*	11.46	0.25	0.54	0.77	46	21	15	/
000975.SZ	银泰黄金*	9.38	0.45	0.52	0.58	21	18	16	/
002466.SZ	天齐锂业*	98.30	-1.24	0.49	1.35	-79	199	73	/
002460.SZ	赣锋锂业*	163.00	0.79	1.99	2.83	206	82	58	/
600497.SH	驰宏锌锗*	5.53	0.09	0.28	0.35	60	20	16	/

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）

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：郭新宇

执业证号：S0100518120001

电话：01085127654

邮箱：guoxinyu@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 20210913：锂盐价格加速上涨，碳中和铝长期受益

2.民生有色周报 20210823：碳中和背景下，看好电解铝和锂钴

目录

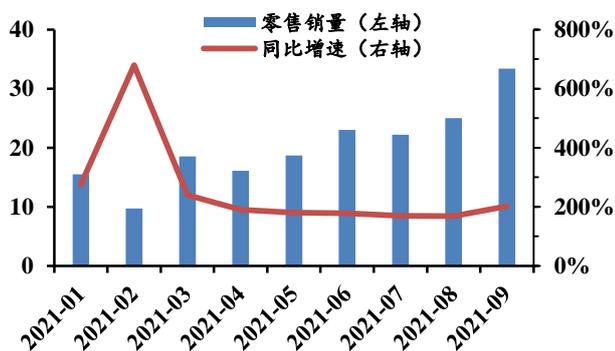
1 每周随笔：新能源车销量环比高增，持续看好锂铝	3
2 股票市场一周行情回顾	4
2.1 板块行情	4
2.2 个股行情	5
3 金属市场一周行情回顾	6
3.1 工业金属	6
3.1.1 国内外期、现货市场行情	6
3.1.2 全球交易所库存	8
3.2 贵金属	9
3.2.1 国内外期、现货市场行情	9
3.2.2 贵金属 ETF 持仓情况	10
3.3 稀有金属	11
3.3.1 小金属价格变动	11
3.3.2 稀土磁材价格变动	12
4 宏观数据跟踪	13
4.1 汇率走势	13
4.2 利率走势	13
5 风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

1 每周随笔：新能源车销量环比高增，持续看好锂铝

9月新能源车销量环比高增，锂盐继续看涨。9月新能源乘用车零售销量达33.4万辆，同比增长202.1%，环比增长33.2%，9月新能源车零售渗透率为21.1%，较2020年渗透率5.8%大幅提升。上周电池级氢氧化锂（56.5%）、电池级碳酸锂（99.5%）价格分别报收于18.2万元/吨，18.9万元/吨，环比大幅上涨4.0%、5.0%，受磷酸铁锂电池装机占比提升影响，碳酸锂与氢氧化锂价差拉大。短期限产和高价位或干扰下游需求，但供给端预计2020年中期之前几乎无增量，随着“缺芯”问题缓和，需求高增长趋势明确，预计锂盐价格仍有望进一步上涨。关注赣锋锂业、天齐锂业。

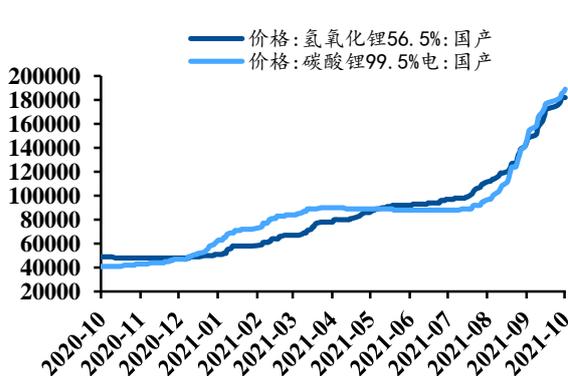
限电带动价格上涨，关注工业金属铝、锌。上周沪铝价格大涨6.24%，氧化铝跟涨。电解铝作为电力“能耗大户”，在全球能源紧缺形势下，价格或将持续走高。继国内能耗双控限制后，电解铝限电限产矛盾已于海外蔓延。根据Mysteel，电解铝由于海外能源问题涉及减产产能已达10万吨，多集中于欧洲。上周锌价大涨12.51%，除供给端限电减产因素外，需求端由于下游应用主要为建筑、家电等地产后周期行业，21年1-8月份房地产竣工面积同比增幅达26%，拉动需求增长，供需矛盾加剧。持续推荐龙头中国铝业、南山铝业，关注驰宏锌锗。

图1：2021年我国新能源乘用车零售销量（万辆，%）



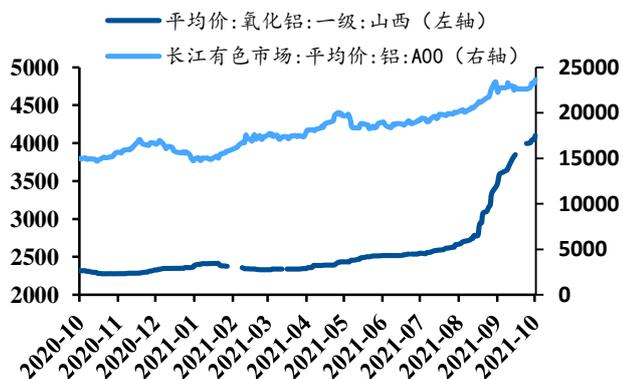
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：碳酸锂、氢氧化锂价格（元/吨）



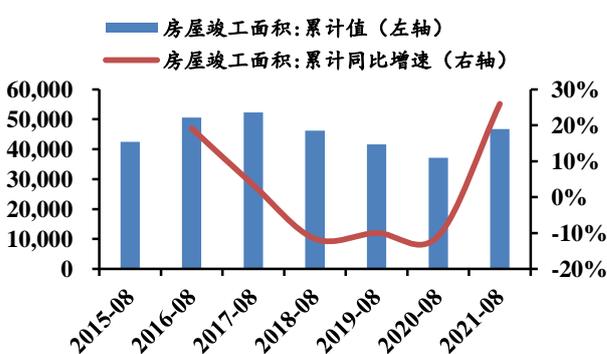
资料来源：乘联会，民生证券研究

图3：氧化铝、电解铝价格（元/吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图4：2015-2021年1月房屋竣工面积（万平方米，%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

2 股票市场一周行情回顾

2.1 板块行情

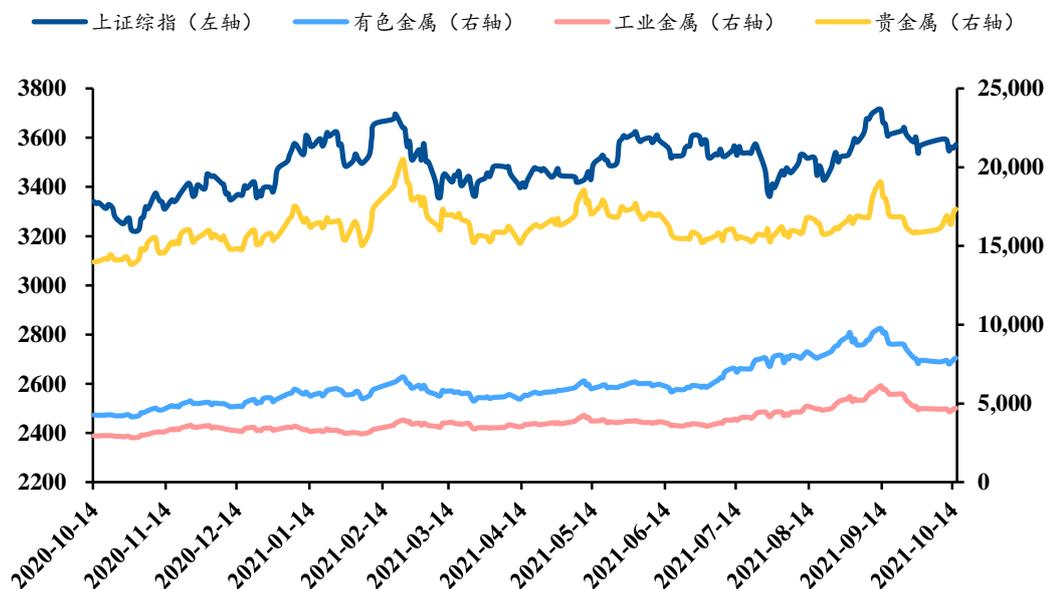
上周上证综指收于 3572.37 点，周跌幅 0.55%；中信有色金属指数收于 7886.84 点，周涨幅 3.19%，在 29 个中信一级行业中排名第 2。中信有色金属二级板块中工业金属涨幅 1.36%，贵金属板块涨幅 7.61%。

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	3572.37	-19.80	-0.55	0.12	2.86
399001.SZ	深证成指	14415.99	1.83	0.01	0.75	-0.38
399005.SZ	中小板指	9539.07	87.77	0.93	1.46	-0.06
399006.SZ	创业板指	3276.32	33.12	1.02	0.98	10.45
CI005003.WI	有色金属（中信）	7886.84	243.97	3.19	1.90	48.83
CI005107.WI	工业金属（中信）	4702.43	63.23	1.36	0.44	39.94
CI005106.WI	贵金属（中信）	17341.98	1226.49	7.61	9.28	11.12
CI005108.WI	稀有金属（中信）	3533.15	0.00	0.00	0.00	0.00

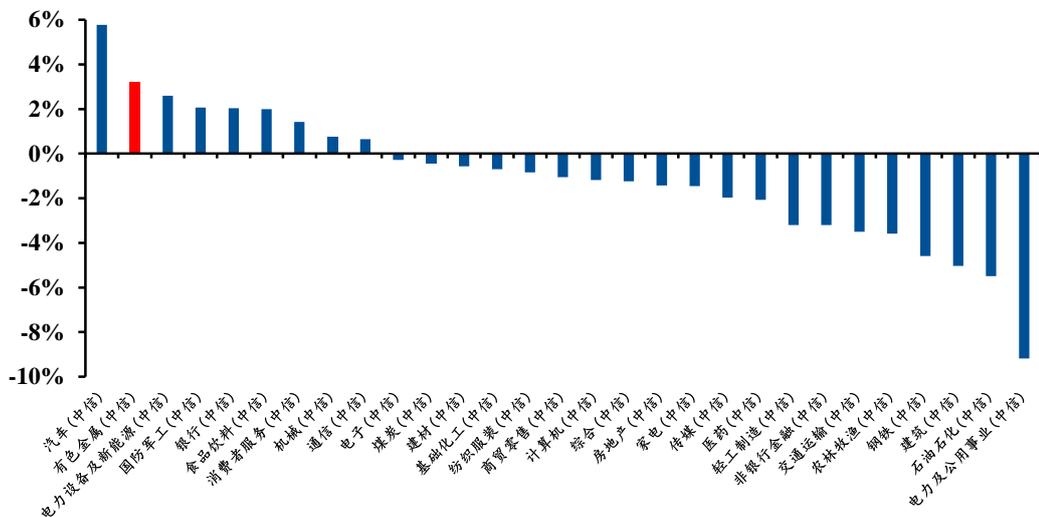
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 5：板块指数（绝对）走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 6：上周一级行业（CS）涨跌幅排名（%）

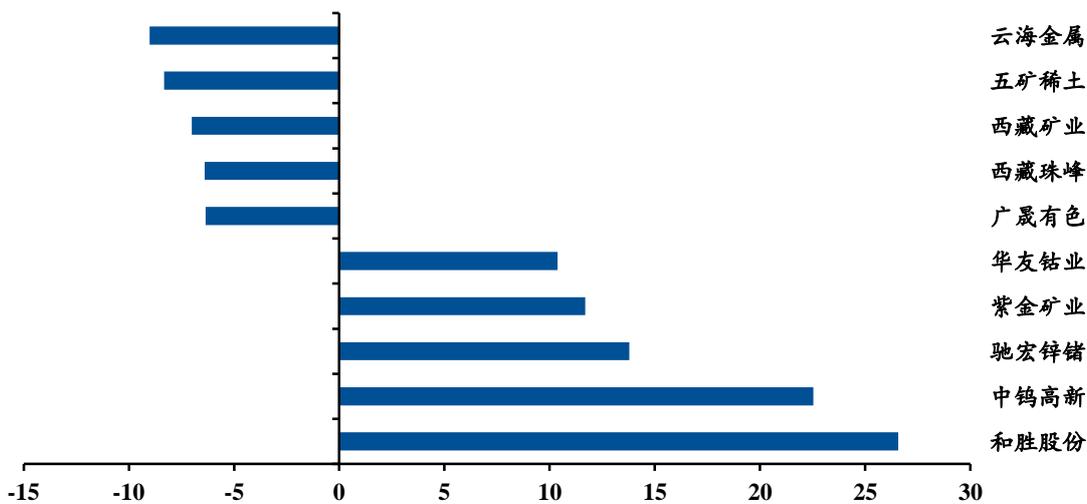


资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 个股行情

有色金属板块（CS）周涨幅前五名个股分别为和胜股份、中钨高新、驰宏锌锗、紫金矿业、华友钴业（周涨幅分别为 26.58%、22.53%、13.79%、11.70%、10.37%）。周跌幅前五名个股分别为云海金属、五矿稀土、西藏矿业、西藏珠峰、广晟有色（周跌幅分别为-9.01%、-8.33%、-7.01%、-6.40%、-6.35%）。

图 7：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均上涨，其中阴极铜、铝、锌、铅、镍、锡分别上涨 6.57%、6.24%、12.51%、5.31%、3.58%、0.93%。国外基本金属价格普遍上涨，其中铜、铝、锌、镍、锡分别上涨 9.12%、7.05%、21.23%、4.91%、3.53%、3.48%。

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	73820.0	6.57	8.64	27.83
铝	元/吨	24355.0	6.24	6.01	46.64
锌	元/吨	25720.0	12.51	2.64	10.96
铅	元/吨	15365.0	5.31	0.30	3.04
镍	元/吨	147390.0	3.58	2.79	23.81
锡	元/吨	280920.0	0.93	3.18	68.53

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	10215.0	9.12	1.60	24.94
铝	美元/吨	3175.0	7.05	8.17	47.82
锌	美元/吨	3820.0	21.23	3.46	13.06
铅	美元/吨	2330.0	4.91	1.99	15.82
镍	美元/吨	19900.0	3.53	4.03	23.05
锡	美元/吨	37415.0	3.48	-1.03	64.86

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	74060.0	5.89	6.01	44.17
铝 A00	元/吨	23730.0	4.86	7.04	58.52
锌 0#	元/吨	25580.0	11.56	12.54	31.45
铅 1#	元/吨	15150.0	4.84	3.41	4.66
镍 1#	元/吨	146600.0	2.20	-0.44	23.25
锡 1#	元/吨	285000.0	1.24	10.36	94.87

资料来源：Wind，上海有色网，民生证券研究院

图 8: LME 铜价 (美元/吨)



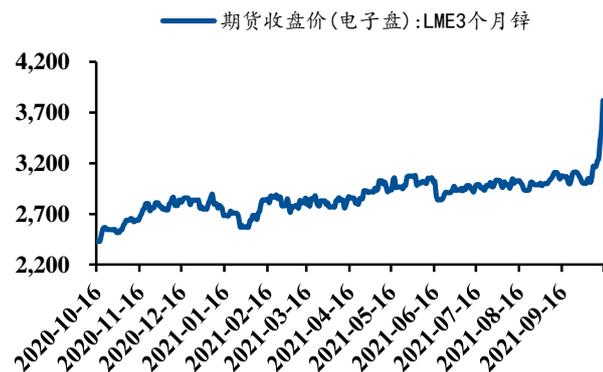
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 9: LME 铝价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 10: LME 锌价 (美元/吨)



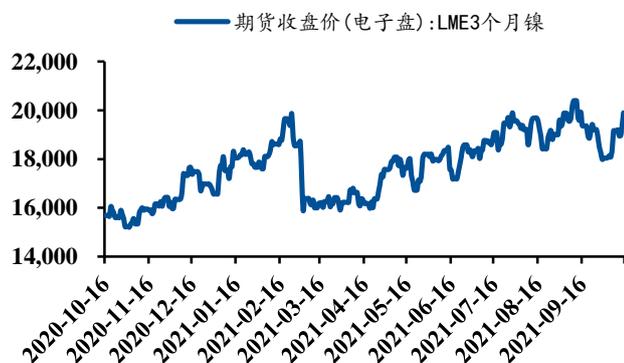
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 11: LME 铅价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 12: LME 镍价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 13: 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

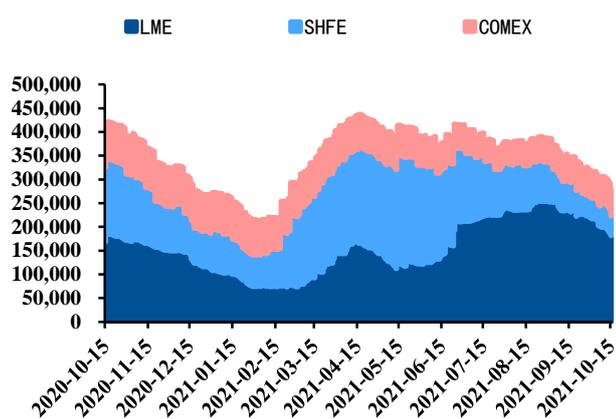
上周基本金属库存多数下跌。LME 铜下跌 8.96%，SHFE 铜下跌 16.77%，COMEX 铜下跌 0.08%；LME 铝下跌 4.48%，SHFE 铝上涨 3.65%；LME 锌下跌 4.41%，SHFE 锌上涨 16.00%；LME 铅下跌 2.02%，SHFE 铅下跌 5.54%；LME 镍下跌 2.27%，SHFE 镍上涨 4.48%；LME 锡下跌 11.90%，SHFE 锡下跌 9.18%。

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	181400	-17850	-8.96	-22.48	7.42
SHFE 铜	41668	-8394	-16.77	-32.62	-73.37
COMEX 铜	56439	-45	-0.08	9.06	-27.90
LME 铝	1118325	-52475	-4.48	-13.97	-20.52
SHFE 铝	248925	8760	3.65	8.92	9.21
LME 锌	188650	-8700	-4.41	-17.55	-13.79
SHFE 锌	71444	9854	16.00	32.80	44.71
LME 铅	48400	-1000	-2.02	-8.20	-62.90
SHFE 铅	186958	-10972	-5.54	-8.36	1012.58
LME 镍	146022	-3390	-2.27	-16.22	-38.47
SHFE 镍	6729	307	4.78	-21.83	-76.93
LME 锡	925	-125	-11.90	-26.88	-82.73
SHFE 锡	1672	-169	-9.18	10.14	-43.36

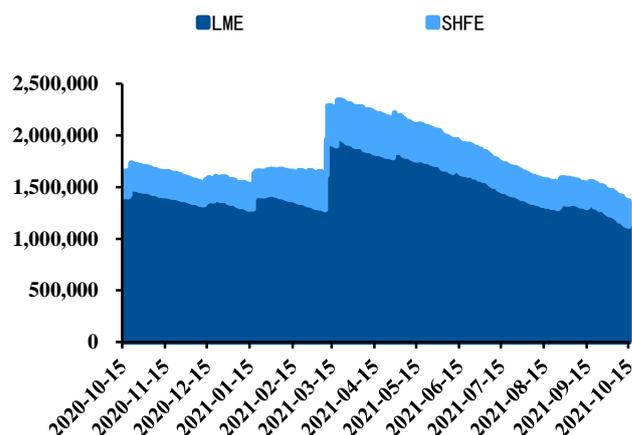
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 14：铜显性库存 (吨)



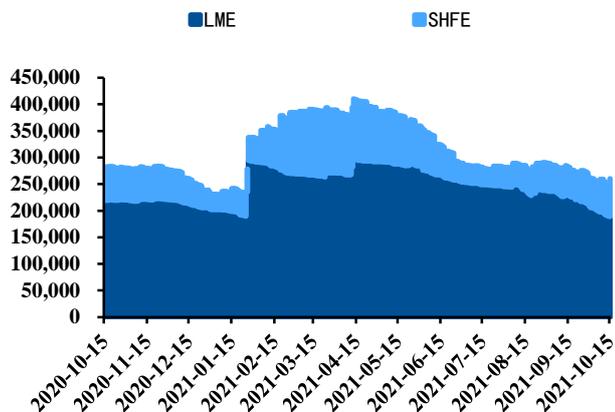
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 15：铝显性库存 (吨)



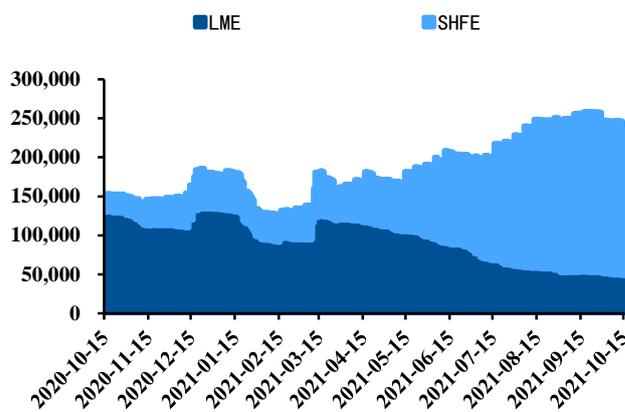
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 16: 锌显性库存 (吨)



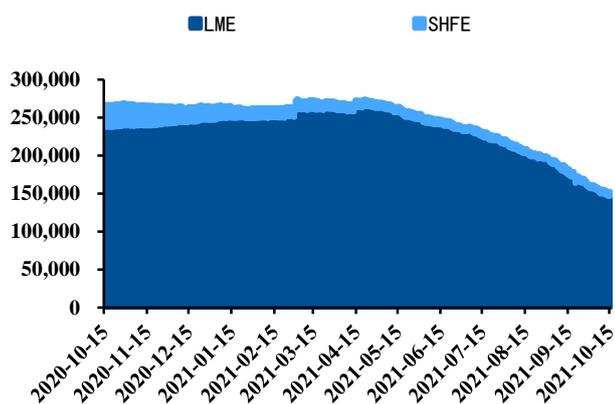
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 17: 铅显性库存 (吨)



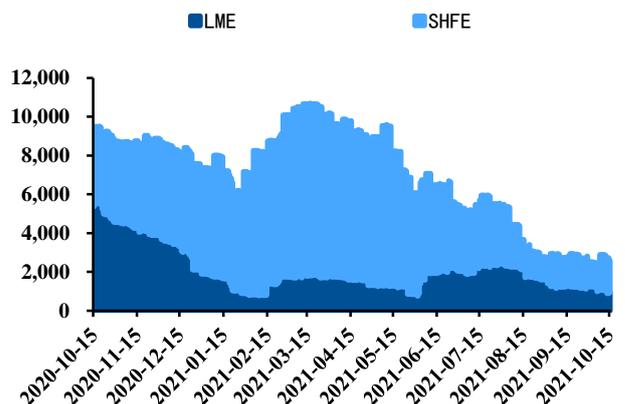
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 18: 镍显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 19: 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上涨。COMEX 黄金上涨 0.61%，伦敦现货黄金下跌 0.03%，SHFE 黄金上涨 1.33%，上海金交所黄金现货上涨 1.42%。COMEX 白银上涨 2.84%，伦敦现货白银上涨 3.06%，SHFE 白银上涨 3.92%，上海金交所白银现货上涨 4.07%，伦敦现货铂上涨 1.94%，伦敦现货钯上涨 3.77%。

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	1768.10	0.61	-1.55	-5.96
伦敦现货黄金	美元/盎司	1772.65	-0.03	-1.35	-7.19
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	372.58	1.33	-0.88	-4.93
上海金交所黄金现货	元/克	371.09	1.42	-0.80	-7.88
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	23.35	2.84	-0.69	-10.42
伦敦现货白银	美元/盎司	23.24	3.06	-2.50	-3.87
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	4983.00	3.92	-0.02	-7.43
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	4937.00	4.07	-1.85	-3.22
伦敦现货铂	美元/盎司	1049.00	1.94	11.48	20.16
伦敦现货钯	美元/盎司	2121.00	3.77	6.37	-10.05

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

图 20：COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源：Wind, 民生证券研究院

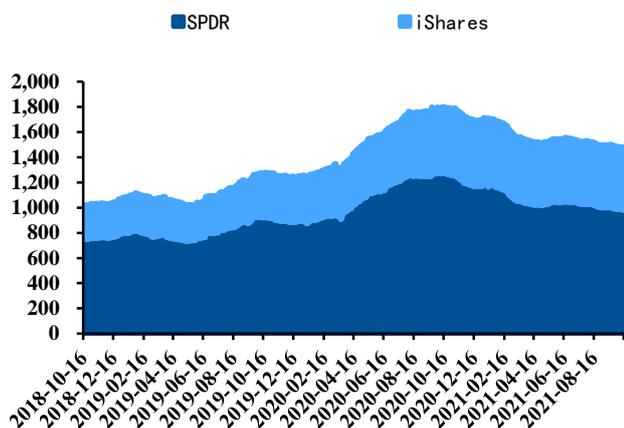
图 21：COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源：Wind, 民生证券研究院

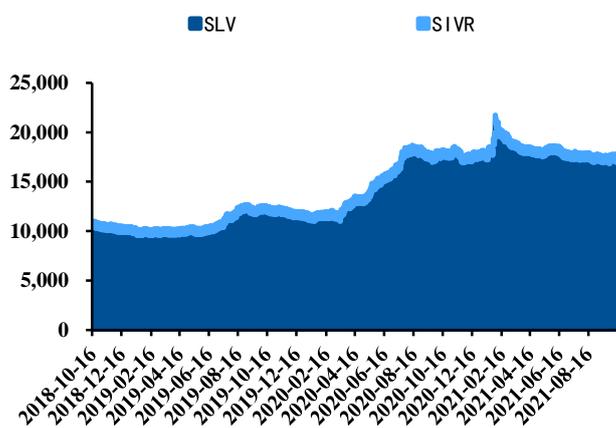
3.2.2 贵金属 ETF 持仓情况

图 22：黄金 ETF 持仓 (吨)



资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 23：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

上周小金属价格大部分上涨。其中钴 1# 上涨 4.71%，硫酸钴上涨 7.14%，氯化钴上涨 7.37%，四氧化三钴上涨 4.93%，氧化钴上涨 4.98%，三元前驱体上涨 2.46%，金属锂上涨 8.09%，碳酸锂上涨 5.00%，氢氧化锂上涨 4.00%，铈锭 1# 上涨 1.29%，黑钨精矿上涨 0.90%，钨铁上涨 1.55%，钨粉上涨 2.75%，钨条 1# 上涨 1.75%，精钨下跌 1.76%，锆锭上涨 0.57%，二氧化锆上涨 1.75%，镓上涨 1.04%，碲下跌 1.98%，镁锭 1# 下跌 9.63%，精铋上涨 1.04%，海绵锆上涨 4.76%，铬 1# 上涨 14.94%，金属硅下跌 3.16%，钼铁上涨 0.65%，钒铁 50# 上涨 3.85%，海绵钛上涨 19.57%，电解锰 1# 上涨 22.26%；硫酸镍下跌 0.64%。

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	400000.00	4.71	5.82	45.45
钴 (低等级、MB)	美元/磅	33.95	0.00	0.89	14.21
钴 (高等级、MB)	美元/磅	33.95	0.00	0.89	12.04
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	90.00	7.14	12.50	63.64
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	102.00	7.37	12.09	56.92
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	319.00	4.93	11.93	51.90
氧化钴 (≥72%)	元/千克	316.00	4.98	12.06	52.66
三元前驱体 (523)	元/千克	125.00	2.46	2.46	52.44
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	271.00	0.00	0.00	22.07
金属锂 (≥99%)	元/吨	935000.00	8.09	14.72	101.08
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	189000.00	5.00	28.57	360.98
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	182000.00	4.00	24.66	271.43
铈锭 1# (≥99.85%)	元/吨	78750.00	1.29	7.88	90.91
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	111500.00	0.90	1.83	32.74
钨铁 (≥70%)	元/吨	164000.00	1.55	1.23	19.71
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	262.00	2.75	3.56	31.33
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	290.00	1.75	1.75	19.59
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1670.00	-1.76	-1.76	27.00
锆锭 (50 Ω/cm)	元/千克	8850.00	0.57	2.31	25.53
二氧化锆 (99.999%)	元/千克	5800.00	1.75	1.75	30.34
镓 (≥99.99%)	元/千克	1945.00	1.04	1.04	55.60
碲锭 (≥99.99%)	元/千克	170.00	0.00	0.00	44.68
碲 (≥99.99%)	元/千克	495.00	-1.98	-6.16	15.12
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	49250.00	-9.63	37.19	262.13
精铋 (≥99.99%)	元/吨	48750.00	1.04	4.84	18.18
海绵锆 (≥99%)	元/千克	220.00	4.76	35.38	54.39
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	75000.00	14.94	14.94	64.84
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	61250.00	-3.16	84.21	362.26
钼精矿 (45%)	元/吨	2300.00	0.00	-5.35	65.47
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	370.00	0.00	0.00	43.69

钼铁 (Mo60B)	元/吨	155000.00	0.65	-3.73	61.46
钒 (≥99.5%)	元/千克	1650.00	0.00	-34.00	-36.54
钒铁 50#	元/吨	108000.00	3.85	-10.00	9.09
铌 (99.99%)	元/千克	22000.00	0.00	0.00	-2.44
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	82.50	19.57	19.57	50.00
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	41200.00	22.26	28.35	271.17
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	38750.00	-0.64	-0.64	29.17

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

上周稀土磁材大幅上涨。其中碳酸稀土上涨 1.24%，氧化镨上涨 1.14%，氧化钕上涨 3.24%，氧化钷上涨 4.41%，氧化铽上涨 2.26%，氧化镝上涨 0.92%，氧化铟上涨 15.84%，氧化铋上涨 7.23%，镨钕氧化物上涨 1.92%，金属镨上涨 2.86%，金属钕上涨 2.57%，金属铽上涨 3.96%，金属钷上涨 6.25%，镝铁合金上涨 0.74%。

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	49100.00	1.24	1.13	96.40
氧化镧	元/吨	8750.00	0.00	0.00	-5.41
氧化铈	元/吨	9150.00	0.00	0.00	-1.08
氧化镨	元/吨	665000.00	1.14	1.14	104.93
氧化钕	元/吨	637500.00	3.24	2.82	83.45
氧化钷	元/吨	13500.00	0.00	0.00	5.88
氧化铈	元/千克	195.00	0.00	0.00	-2.50
氧化钷	元/吨	272500.00	4.41	8.13	57.51
氧化铽	元/千克	9050.00	2.26	7.74	86.21
氧化镝	元/千克	2735.00	0.92	2.43	67.79
氧化铟	元/吨	245000.00	15.84	19.22	46.27
氧化铋	元/吨	44500.00	7.23	14.10	134.21
镨钕氧化物	元/吨	610500.00	1.92	1.75	89.01
金属镧	元/吨	27500.00	0.00	0.00	-5.17
金属铈	元/吨	28750.00	0.00	0.00	4.55
金属镨	元/吨	90000.00	2.86	7.14	37.40
金属钕	元/吨	797500.00	2.57	4.25	83.33
金属铽	元/千克	11800.00	3.96	12.92	90.94
金属镝	元/千克	3525.00	0.00	2.92	60.23
金属钷	元/千克	255.00	6.25	10.87	18.60
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	38.08
镨钕镝合金	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
镝铁合金	元/吨	2710000.00	0.74	2.26	67.28

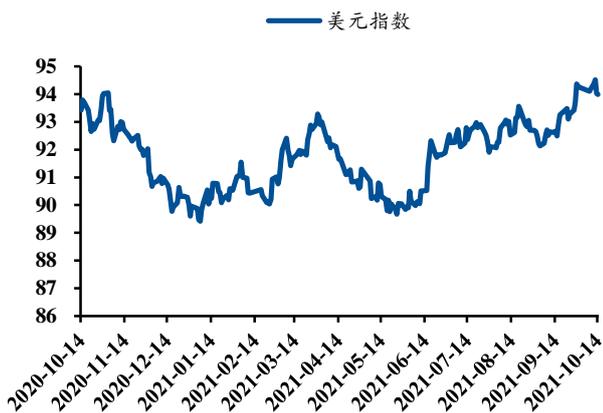
资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

4 宏观数据跟踪

4.1 汇率走势

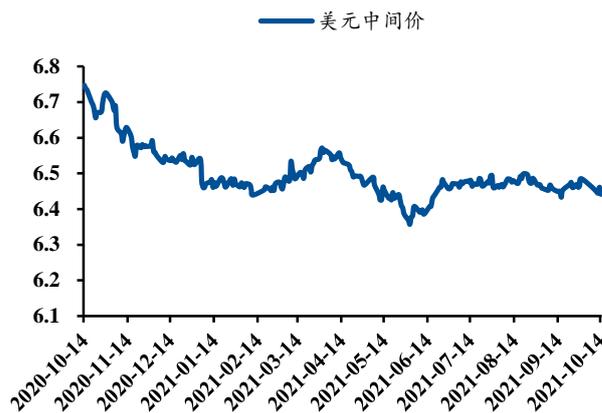
美元指数收于 93.9823, 较前上周下跌 0.13%, 美元兑人民币中间价收于 6.4414。

图 24: 美元指数



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美元兑人民币中间价

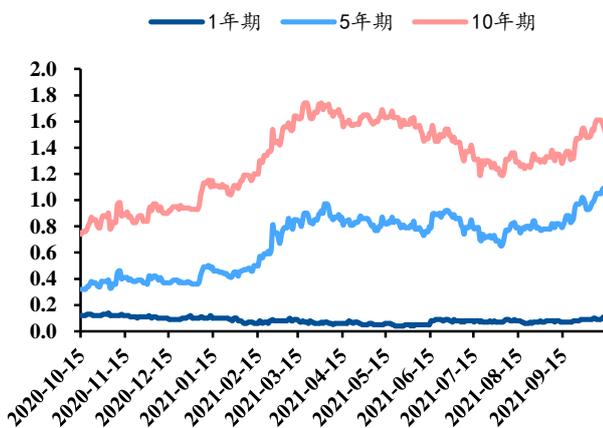


资料来源: Wind, 民生证券研究院

4.2 利率走势

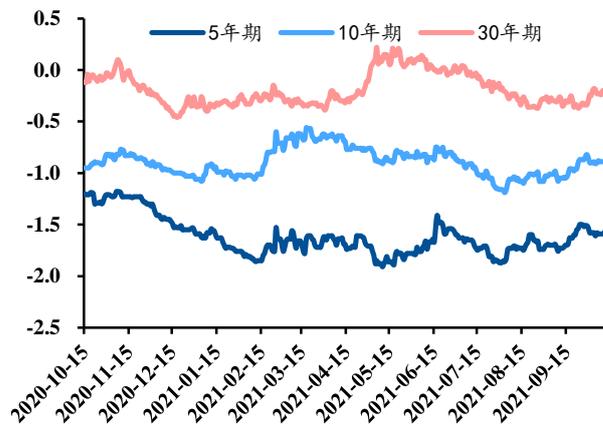
美国 10 年期国债收益率收于 1.52%, 较上周下降 0.09 个百分点, 10 年期国债实际收益率收于 -1.00%, 较上周下降 0.11 个百分点。

图 26: 美国国债收益率 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: 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 1: 2021 年我国新能源乘用车零售销量 (万辆, %)	3
图 2: 碳酸锂、氢氧化锂价格 (元/吨)	3
图 3: 氧化铝、电解铝价格 (元/吨)	3
图 4: 2015-2021 年 1 月房屋竣工面积 (万平方米, %)	3
图 5: 板块指数 (绝对) 走势图	4
图 6: 上周一级行业 (CS) 涨跌幅排名 (%)	5
图 7: 上周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股 (%)	5
图 8: LME 铜价 (美元/吨)	7
图 9: LME 铝价 (美元/吨)	7
图 10: LME 锌价 (美元/吨)	7
图 11: LME 铅价 (美元/吨)	7
图 12: LME 镍价 (美元/吨)	7
图 13: LME 锡价 (美元/吨)	7
图 14: 铜显性库存 (吨)	8
图 15: 铝显性库存 (吨)	8
图 16: 锌显性库存 (吨)	9
图 17: 铅显性库存 (吨)	9
图 18: 镍显性库存 (吨)	9
图 19: 锡显性库存 (吨)	9
图 20: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	10
图 21: COMEX 白银价格 (美元/盎司)	10
图 22: 黄金 ETF 持仓 (吨)	10
图 23: 白银 ETF 持仓 (吨)	10
图 24: 美元指数	13
图 25: 美元兑人民币中间价	13
图 26: 美国国债收益率 (%)	13
图 27: 美国国债实际收益率 (%)	13

表格目录

表 1: 盈利预测与财务指标	1
表 2: 本期板块行情	4
表 3: 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价	6
表 4: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价	6
表 5: 本期 SMM 基本金属平均价	6
表 6: 本期基本金属交易所库存数据	8
表 7: 本期贵金属价格	10
表 8: 本期小金属价格	11
表 9: 本期稀土价格	12

分析师与研究助理简介

郭新宇，民生证券计算机行业分析师，克拉克大学金融学硕士，2016年加入民生证券研究院

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：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

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其他方式发送、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。