有色金属行业跟踪周报

关注氧化铝涨价与稀土涨价

增持（维持）

2021 年 10 月 25 日

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。根据三条主线选股：1）持续看好受益碳中和且成本走弱的电解铝行业；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。3）其它优质新材料加工股。推荐：包钢股份、华宏科技、金力永磁、盛和资源、永兴材料、海亮股份等，建议关注北方稀土、盐湖股份、天齐锂业、赣锋锂业、三祥新材、索通发展、中国铝业、云铝股份等。

上周观点：限产再加码，成本支撑，铝价底部支撑强劲。供给端贵州省引发《关于立即执行错峰用电计划确保今冬明春民生用电的函》，涉及产能 130 万吨；上周氧化铝价格持续上涨，动力煤现货价格维持高位，行业及时成本已超 2 万元/吨，濒临亏损线。供给紧缩叠加成本支撑，电解铝价格下跌空间有限。

- **行情回顾：**上周（10 月 18 日—10 月 22 日），沪深 300 指数上涨 0.56%，收于 4960 点。有色金属（申万）指数下跌 0.19%，收于 5775 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 674、878、574、1080、1539 和 1378 点，涨幅分别为-2.35%、-2.91%、-0.35%、-1.70%、1.83%和 2.54%。个股涨幅前五的公司为福达合金、华峰铝业、东睦股份、云海金属、石英股份。
- **行业跟踪：**
- **稀土磁材：**稀土方面，镨钕价格连续窄幅上行。上周镨钕现货供应偏紧，加之废料涨价，厂家倒挂，商家心态有支撑，报价坚挺上行，金属厂询单有增加，市场气氛活跃，低价补货不易，刚需成交为主。上周钕铁硼价格上行后稳定。磁材方面，上周上游金属镨钕镝铽价格上行，上周金属厂报价上行，磁材企业询单有增加表现，市场交投气氛活跃，但跟进略显谨慎，市场多按需成交。
- **锂：**上周碳酸锂价格迎来小幅上涨，系下游限电限产影响逐步消化后接货意愿恢复。目前青海地区步入冬季，供应量出现季节性下滑，且国内磷酸铁锂产能逐步释放，碳酸锂库存持续下滑，供需格局依然良好，价格支撑稳健。
- **钴：**上周电解钴现货价格上涨。海外带动国内价格上行，海外钴豆询单增多，国内电解钴去库持续。海外钴矿运输延期导致现货市场供应持续紧张。
- **铝：**上周铝价大幅回调，动力煤价格大跌导致成本坍塌，电价有望在四季度高位维稳，叠加铝锭库存累积成为铝价大跌导火索。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。
- **铜：**上周铜价重心下移，跌幅较大。“双限"政策下现货整体成交偏弱，但库存偏低贸易商力挺升水。
- **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。
- **其它金属：**上周镁锭市场仍以稳为主，涨跌两难，供应端基本维持一半产能的开工，需求端仅部分刚需用户按单采购为主，镁价欲上涨也没有支撑。

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：关注供给承压的铝、稀土和锂》2021-10-17
2、《有色金属：旺季即将启动，继续推荐锂、电解铝》2021-08-30
3、《有色金属：继续看好稀土、新能源金属、电解铝等》2021-08-23

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 11
3.3. 稀土 12
3.4. 小金属&新材料 14
3.5. 锂钴 15
4. 上市公司公告 17
5. 风险提示 17

图表目录

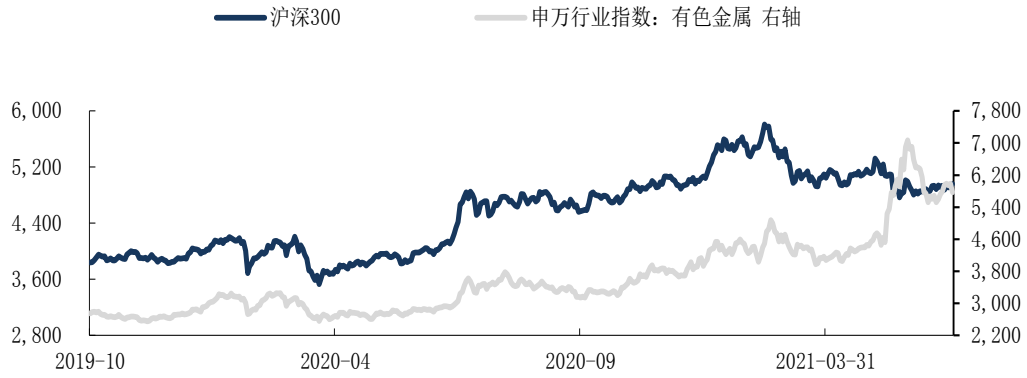
图 1：行业整体表现 4
图 2：细分子行业表现 4
图 3：上周涨幅前五公司 5
图 4：上周跌幅前五公司 5
图 5：LME 铜库存 6
图 6：LME 铜价格 6
图 7：SHFE 铜库存 6
图 8：SHFE 铜价格 6
图 9：LME 铝库存 7
图 10：LME 铝价格 7
图 11：SHFE 铝库存 8
图 12：SHFE 铝价格 8
图 13：SHFE 铅库存 9
图 14：SHFE 铅价格 9
图 15：LME 锌库存 9
图 16：LME 锌价格 9
图 17：SHFE 锌库存 10
图 18：SHFE 锌价格 10
图 19：LME 锡库存 11
图 20：LME 锡价格 11
图 21：SHFE 锡库存 11
图 22：SHFE 锡价格 11
图 23：国外贵金属价格 12
图 24：国内贵金属价格 12
图 25：氧化镨价格 13
图 26：金属钕价格 13
图 27：金属铈价格 13
图 28：金属铽价格 13
图 29：长江镁、锑、电解锰价格 14
图 30：钼、钛精矿价格 14
图 31：碳酸锂价格 16
图 32：氢氧化锂价格 16
图 33：长江钴价格 16
图 34：四氧化三钴价格 16

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

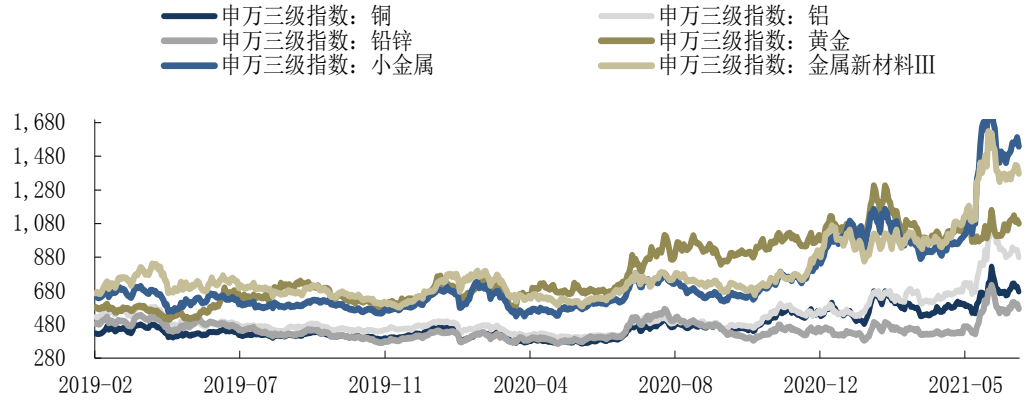
上周（10 月 18 日—10 月 22 日），沪深 300 指数上涨 0.56%，收于 4960 点。有色金属（申万）指数下跌 0.19%，收于 5775 点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于 674、878、574、1080、1539 和 1378 点，涨幅分别为-2.35%、-2.91%、-0.35%、-1.70%、1.83%和 2.54%。个股涨幅前五的公司为福达合金、华峰铝业、东睦股份、云海金属、石英股份。

图 1：行业整体表现



数据来源：wind，东吴证券研究所

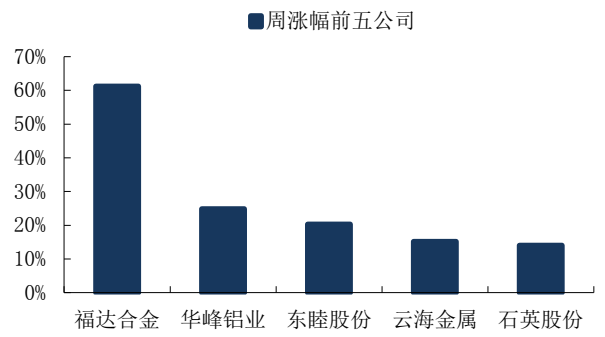
图 2：细分子行业表现



数据来源：choice，东吴证券研究所

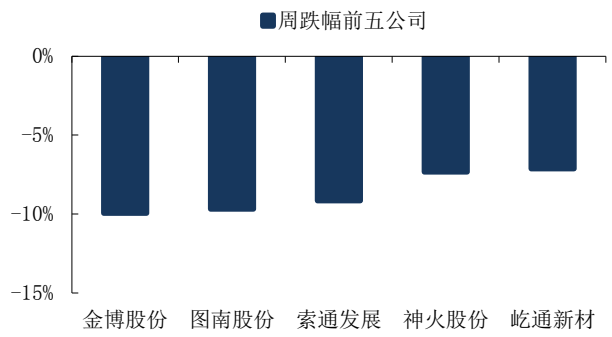
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 3：上周涨幅前五公司



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 4：上周跌幅前五公司



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
美国计划将封锁明尼苏达州的铜镍矿	美国林务局周三提议，在明尼苏达州边界水域实行为期 20 年的采矿禁令，此举将阻碍安托法加斯塔公司的铜镍矿项目。这是美国计划从国外寻求金属供应，并专注于国内电池零部件加工的最新例子。
SolGold 发布 TAM 斑岩铜金矿床的矿产资源评估报告	SolGold 发布对 TAM 斑岩铜金矿床的独立验证矿产资源评估报告：TAM 矿石储量为 26.63 亿吨，包括 6152 吨黄金和 2614 吨银，铜矿石品位为 0.53%。
Trigon 旗下非洲 Kombat 铜矿复产	Kombat 露天铜矿于纳米比亚时间 2021 年 10 月 19 日上午 11 点 30 分复产，先前该矿已经关停 14 年。该铜矿在 1962 年至 2008 年期间铜产量约为 1246 万吨，品位为 2.62%。
中铝国际子公司碳酸锂项目顺利投产	10 月 20 日，中铝国际表示其子公司长沙有色冶金设计研究院有限公司两个年产 1 万吨碳酸锂项目已经完成并顺利交付投产。
东阳光拟不超 20 亿元投建铝电解电容器、超级电容器生产基地	东阳光公告，拟与浙江省东阳经济开发区管理委员会就公司在东阳经济开发区投资建设铝电解电容器、超级电容器生产基地签署《铝电解电容器项目合作协议》。投资金额不超过人民币 20 亿元。
特斯拉宣布全球范围采用磷酸铁锂电池	特斯拉公司周三表示，随着关键材料的价格飙升，该公司正在全球范围内转向更便宜的磷酸铁锂电池。在此之前，特斯拉在中国一直使用宁德时代供应的磷酸铁锂电池。

数据来源：mymetal，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 市场跟踪

3.1. 基本金属

铜:

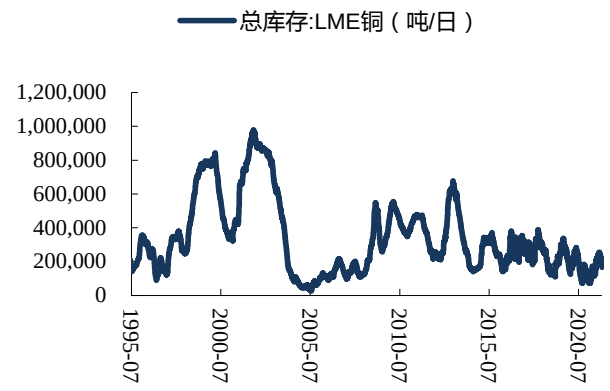
库存方面，LME 上周 16.6 万吨，上周下滑 11.3%，月度下滑 28.2%，今年来增加 62.0%; SHFE 库存 4.0 万吨，周度下滑 4.4%，月度下滑 10.7%，今年来下滑 54.0%。价格方面，LME 上周 9786 美元/吨，上周下跌 2.1%，月度上涨 8.5%，今年来上涨 26.2%; SHFE 上周 72390 元/吨，上周下跌 1.9%，月度上涨 5.2%，今年来上涨 25.4%。

宏观经济方面，10 月 19 日，国家发改委组织重点煤炭企业、中国煤炭工业协会、中国电力企业联合会召开座谈年会，探究已发对煤炭价格实施干预措施，有色系多个品种跌停，有色金属普遍下挫，铜跌至 72000 附近。

上周铜价重心下移，跌幅较大，表现四连阴，较上上周跌超 3000 元/吨；周内沪铜主力合约运行区间在 71370-76550 元/吨，LME 铜运行区间在 9779-10452.5 美元/吨。国际能源署指出，天然气危机正蔓延至石油市场，进而推动更加严峻的全球能源危机，原材料端的短缺导致成本上升。

供给层面，重心由铜精矿紧张转移至冷料与电解铜紧张，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。需求层面的关键因素从周期性经济表现转向“双限"政策下下游高耗能铜加工企业曾出现停产现象。现货整体成交偏弱，但库存偏低贸易商力挺升水。

图 5：LME 铜库存



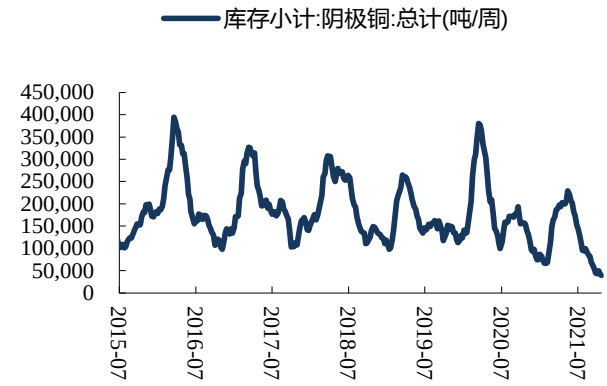
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 6：LME 铜价格

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 7：SHFE 铜库存

图 8：SHFE 铜价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

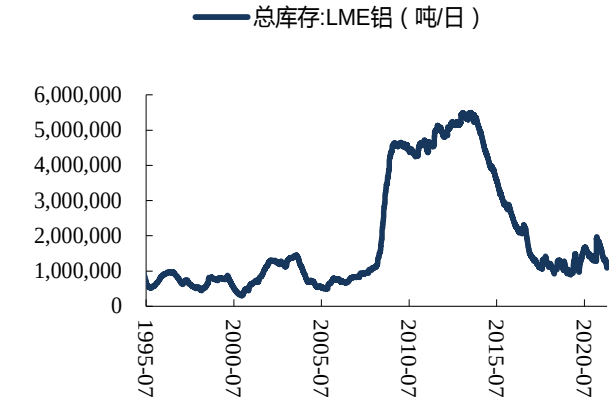
数据来源：wind，东吴证券研究所

铝：

库存方面，LME 上周 109.3 万吨，上周下滑 3.0%，月度下滑 17.0%，今年来下滑 16.5%; SHFE 库存 27.0 万吨，上周增加 8.3%，月度增加 17.3%，今年来增加 20.2%。价格方面，LME 上周 2903 美元/吨，上周下跌 7.5%，月度上涨 1.9%，今年来上涨 46.6%; SHFE 上周 21580 元/吨，上周下跌 11.4%，月度下跌 6.5%，今年来上涨 39.6%。

上周铝价大幅回调，动力煤价格大跌导致成本坍塌，叠加铝锭库存累积成为铝价大跌导火索，截止周末，沪铝主力收于 21580 元/吨，周环比大跌 11.39%。从成本端来看，氧化铝价格延续涨势；而动力煤价格大跌，成本端大涨势头或告一段落，电价有望在四季度高位维稳。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



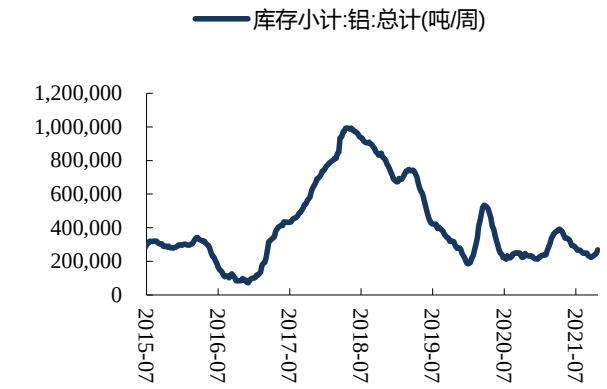
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 10：LME 铝价格

数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 11：SHFE 铝库存



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 12：SHFE 铝价格

数据来源：wind，东吴证券研究所

铅：

库存方面，LME 上周 5.7 万吨，周度增加 17.2%，月度增加 8.2%，今年来下滑 56.8%; SHFE 库存 17.7 万吨，上周下滑 5.2%，月度下滑 13.8%，今年来增加 286.6%。价格方面，LME 上周 2395 美元/吨，上周上涨 4.1%，月度上涨 11.4%，今年来上涨 20.4%; SHFE 上周 16030 元/吨，上周上涨 4.3%，月度上涨 12.7%，今年来上涨 9.6%。

需求端：江浙地区，下游大型蓄电池企业原料采购积极性下降，上上周散单接货量大。江苏和江西地区电价上涨 20%，新电池在售价格上调明显，经销商近期接货意愿减弱。部分电池厂厂内原料库存较上月同期增加明显，短期社会交割铅锭仓库，有进一步出库计划。

整体来看，限电风波影响供应端有所缓解，国内社会库存有进一步小幅下降趋势，近期需观察国内再生精铅含税出厂价格的升贴水变化，料下周沪铅主力或围绕 15500-16500 元/吨运行。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 13：SHFE 铅库存

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 14：SHFE 铅价格

数据来源：wind，东吴证券研究所

锌:

库存方面，LME 上周 20.0 万吨，上周增加 5.4%，月度下滑 10.1%，今年来下滑 0.7%；SHFE 库存 7.6 万吨，上周增加 6.3%，月度增加 30.0%，今年来增加 165.7%。价格方面，LME 上周 3423 美元/吨，上周下跌 3.0%，月度上涨 14.3%，今年来上涨 24.5%; SHFE 上周 24675 元/吨，上周下跌 4.1%，月度上涨 8.3%，今年来上涨 19.3%。

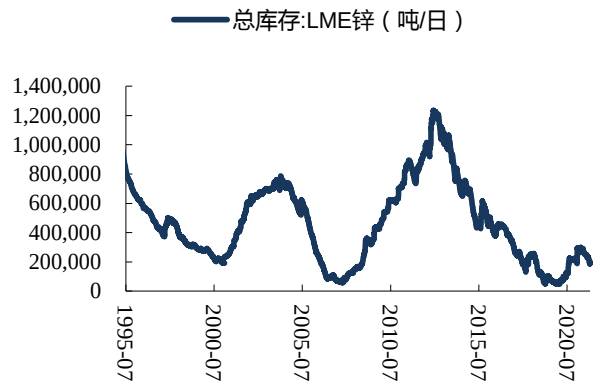
宏观方面，中国：2021 年 1-8 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 5.61 万亿元，同比增长 49.5%，比 2019 年 1-8 月份增长 42.9%，两年平均增长 19. 5%；8 月当月规模以上工业企业实现利润总额 0.68 万亿元，同比增长 10. 1%，两年平均增长 14.6%。目前工业企业利润受到需求仍然较好与大宗商品价格上涨带来的成本提高两方面因素的影响，后者的影响整体正在减弱。工业企业利润目前仍保持在较高水平，有利于企业进一步修复资产负债表，企业可能正处于从去杠杆向稳杠杆转变。

供需方面，截止 9 月 30 日，主流港口锌精矿库存环比增加 0.1 万吨至 17.3 万吨；进口锌精矿加工费为 85 美元/吨，国产矿加工费 4200 元/吨。库存方面，截止到 9 月 30 日全国锌锭社会库存为 11.76 万吨，环比上上周减少 0.3 万吨。

海外：美国参议院未能通过民主党人提出的债务上限法案，后续政府停摆风险小幅上升。历史来看，美国债务在飙升后都引发了债务上限的提高，但问题的解决并非一帆风顺。2011 年的债务上限危机导致标普调降美国主权信用评级。2013 年的债务上限危机导致美国政府关门的半个月。本次债务上限的问题被卷入两党关于拜登基建计划的博弈中，很可能导致美债利率的波动加剧。

图 15：LME 锌库存

图 16：LME 锌价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 17：SHFE 锌库存

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 18：SHFE 锌价格

数据来源：wind，东吴证券研究所

锡:

库存方面，LME 上周 990 吨，上周增加 12.5%，月度下滑 17.8%，今年来下滑 43.3%；SHFE 库存 1296 吨，上周下滑 22.5%，月度下滑 16.4%，今年来下滑 76.3%。价格方面，LME 上周 36825 美元/吨，上周下跌 0.9%，月度上涨 8.3%，今年来上涨 81.0%；SHFE 上周 283660 元/吨，上周上涨 1.0%，月度上涨 2.4%，今年来上涨 87.6%。

供给方面，冶炼厂 10 月产量有增加预期，其中主要原因为广西地区受限电影响减弱冶炼厂恢复生产，现货市场上可以看到该产品也已逐步进入市场。另一方面加工费上涨刺激了企业生产积极性，部分之前因加工费过低暂停的原生生产线已逐步恢复。

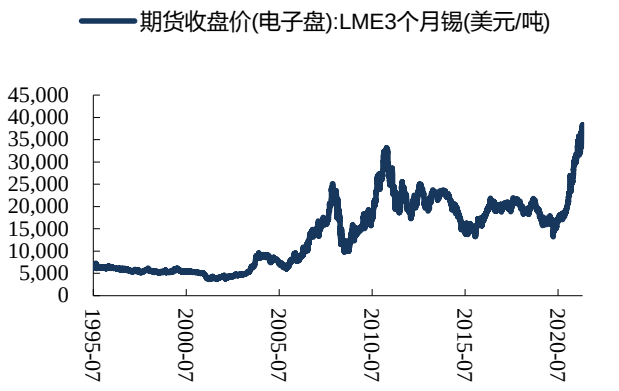
请务必阅读正文之后的免责声明部分

需求方面，限电对下游焊料加工企业影响较小，但由于短期限电影响了终端需求，故 10 月预期产量降低。但从锡价回落现货市场上快速反弹的需求可以看出，整体需求仍旧稳中向好。

图 19：LME 锡库存

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 20：LME 锡价格

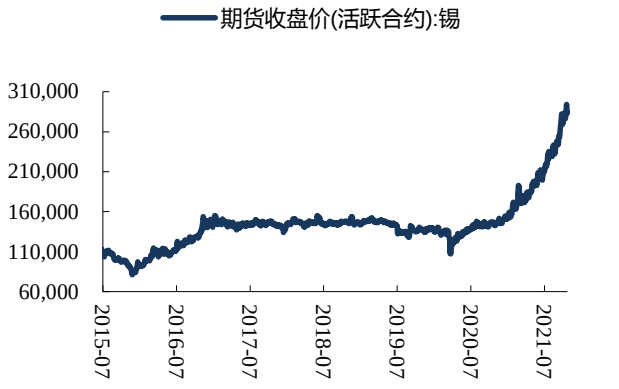


数据来源：wind，东吴证券研究所

图 21：SHFE 锡库存

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 22：SHFE 锡价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

3.2. 贵金属

黄金:

上周，COMEX 黄金 1783.7 美元/盎司，周度下跌 0.8%，月度上涨 0.5%，今年来下跌 6.2%；国内 371.08 元/克，上周下跌 0.4%，月度下跌 0.4%，今年来下跌 6.1%。

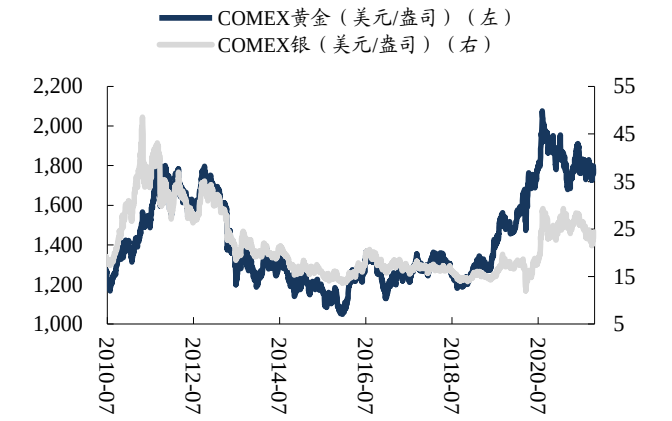
上周黄金价格有所上涨。具体分析为：现货黄金走低，因美元指数维持在 94 整

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:

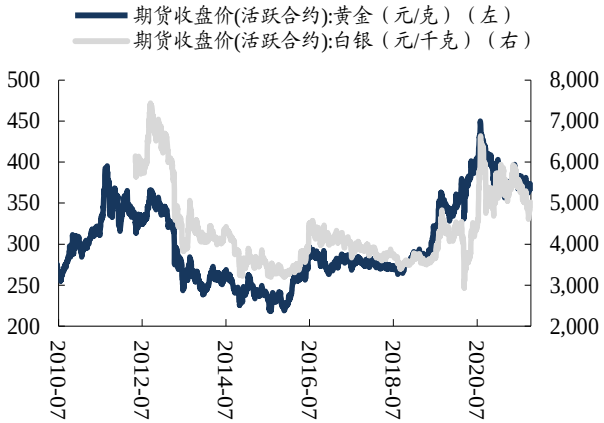
上周，COMEX 白银 24.23 美元/盎司，上周上涨 2.8%，月度上涨 7.8%，今年来下跌 8.7%；国内 5010 元/千克，周度上涨 0.5%，月度上涨 2.6%，今年来下跌 10.3%。

图 23：国外贵金属价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 24：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，上周，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，上周下跌 0.4%，月度下跌 4.4%，今年来上涨 19.5%；金属铽 586000 元/公斤，上周下跌 0.7%，月度下跌 6.7%，今年来下跌 4.1%；氧化铽均价 2335 元/吨，上周下跌 0.4%，月度下跌 4.3%，今年来上涨 19.1%；镨钕合金 7970 元/吨，上周下跌 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。

上周稀土市场整体价格偏强运行，镨钕市场货源紧张，分离企业整体报价坚挺，市场捂货惜售低价货源难寻，氧化物价格涨幅较大；中重稀土铒价格涨势偏强，镝铽钆钬小幅上涨，分离企业报价少捂货观望，交付长协客户为主，贸易企业亦看好后市出货意愿低，市场现货报出量较少，成交有待观望。

轻稀土：

现阶段分离企业原矿和废料价格坚挺且原材料供应显紧，氧化镨钕现货价格略显倒挂，金属企业刚需采购氧化物现货流通有限，部分分离企业期货预订暂无现货报价，金属企业在原材料难寻，大厂金属期货排期较长的情况下报价谨慎。部分磁材企业刚需补库，市场成交询盘有所增加。上游现货紧张成本支撑整体看涨居多，但上周镨钕上涨幅度较大部分企业谨慎看涨。

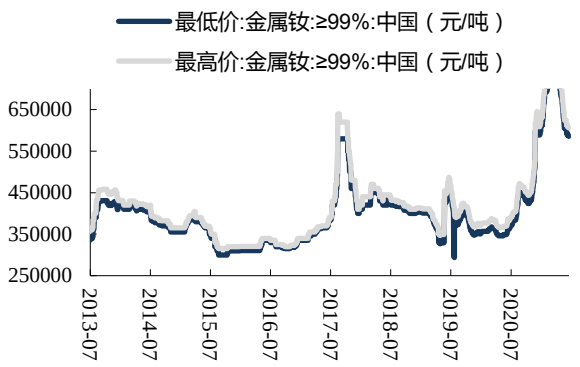
中重稀土：

中重稀土镝铽近期市场整体询盘不多，价格波动幅度较小，整体以稳为主，但从长期来看离子矿供应问题尚未根本性解决，上游企业长期仍看好镝铽走势。钆和铒近几天涨势明显，有供应减少需求增加的因素，但不排除资金炒作。

图 25：氧化镨价格

数据来源：wind，东吴证券研究所

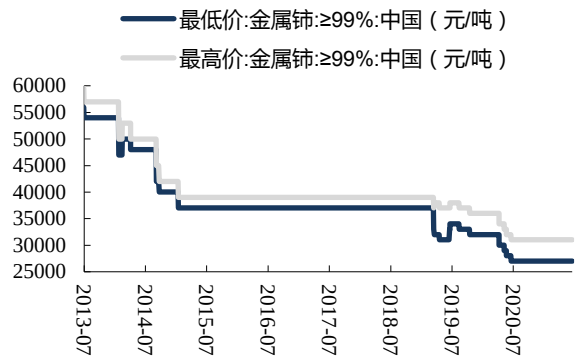
图 26：金属钕价格



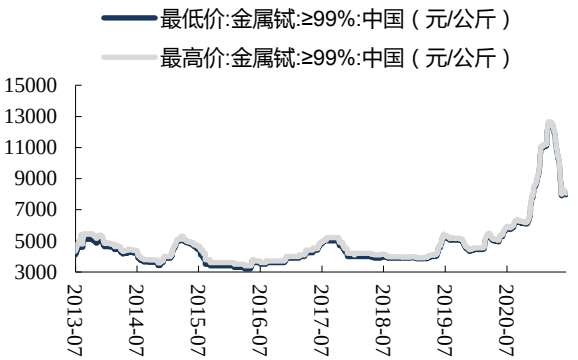
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 27：金属铈价格

图 28：金属铽价格



数据来源：wind，东吴证券研究所



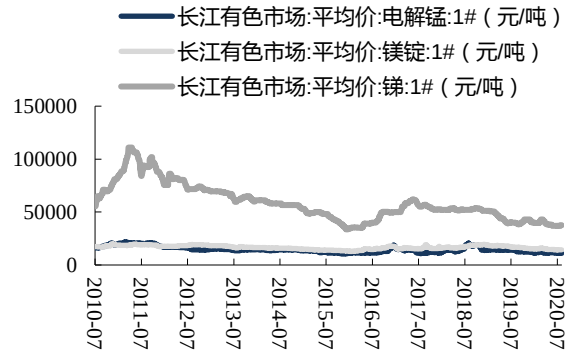
数据来源：wind，东吴证券研究所

3.4. 小金属&新材料

镁:

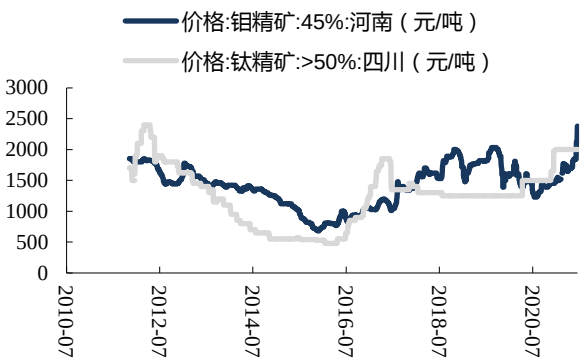
上周镁锭市场仍以稳为主，涨跌两难，供应端基本维持一半产能的开工，而镁厂成本端原煤及硅铁方面还未有明显松动，镁厂成本有支撑，让价意愿较低。但需求方面表现不佳，仅部分刚需用户按单采购为主，镁价欲上涨也没有支撑，周五，99.9%镁锭陕西地区主流出厂含税现金 47000-48000 元/吨，与上上周后期暂无明显变化。

图 29：长江镁、锑、电解锰价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 30：钼、钛精矿价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

锰:

锰铁方面：上周锰铁市场继续弱势向下调整，市场报价快速下调，需求一般，成交零散，部分厂家有现货存余，出货积极性较高，低价现货不断显现。

锰矿方面：上周锰矿市场保持高位震荡，北方成交略显冷清，南方伴随开工复苏，成交复苏明显，矿商信心相对饱满，澳系资源偏紧，北方价格持续上涨，南北高品矿价差缩小，北方低品承压较重，矿种差异依然突出。

电解锰方面：电解锰市场锰三角主流现金出厂报价在 42000-44000 元/吨，广西地区电解锰现金出厂报价在 42000-44000 元/吨，较上上周五上涨 3000 元/吨上下，看涨氛围浓。市场方面，上周电解锰强势运行，市场价格持续上涨，今日个别报以更高价 45000 元/吨左右，但实际出货较少，市场现货紧张，厂家惜售看涨心态居多。

钨：

上周，钨铁 16.5 万元/吨，周度上涨 0.6%，月度上涨 2.5%，今年上涨 20.4%；钨酸钠 12.4 万元/吨，周度上涨 0.8%，月度上涨 4.2%，今年来上涨 18.7%；钨精矿 11.3 万元/吨，周度上涨 10.9%，月度上涨 3.2%，今年来上涨 30.8%

钒：

上周钒合金市场走势强劲，今日原料大厂敲定新一轮定价为现金 10.6 万元/吨，承兑 10.75 万元/吨，构建新一轮成本底线。厂家挺价心态依旧，尤其体现在原料散货端。贸易商进场采购，对高价接受程度有限，采购偏谨慎。钢厂招标方面，近期钢厂招标价格表现强劲，主流钢招价格在现金 16.8-17 万元/吨，超出市场预期。

原料端来看，片钒大厂新一轮定价，签单在进行中。

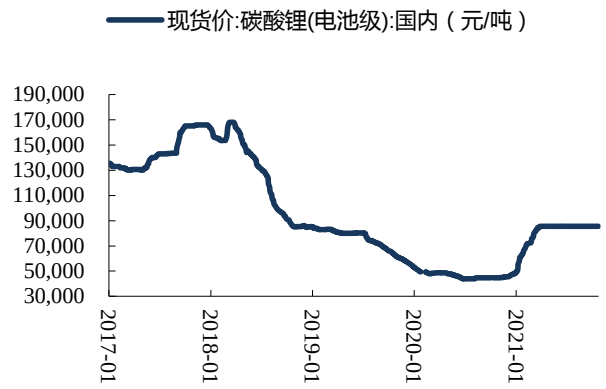
3.5. 锂钴

锂：

上周碳酸锂价格上行幅度明显放缓。主流厂家报价区间差距较大，位于 19-20 万元/吨之间，月中成交量较少，部分小单成交价格位于 19.5 万元/吨左右。由于限电影响部分三元正极材料厂调减采购量，定价处于博弈状态。铁锂厂家对碳酸锂询单量增加，但磷酸铁锂价格传导速度较慢叠加原料磷酸铁价格维持高位于 2.3 万元/吨，成本压力较大。

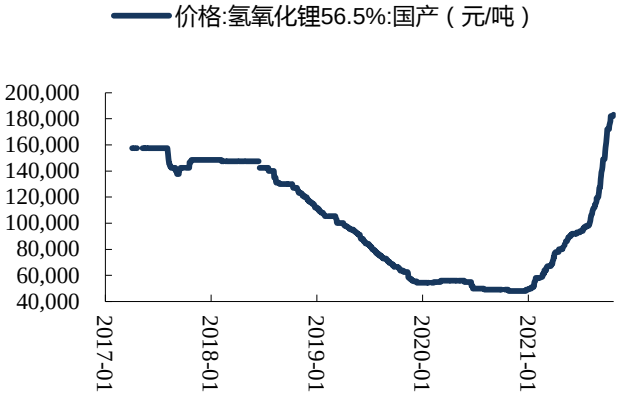
上周氢氧化锂价格小幅上行。上周氢氧化锂厂家报价出现两级分化情况，头部厂家报价在 20 万元/吨以上，中小型厂家报价在 19 万元/吨左右。从基本面来看 10 月由于限电及高镍材料订单减量导致需求下跌，市场出现约 10%的氢氧化锂供应过剩，而头部厂家订单较好，报价维持高位，短期上涨空间有限。上周电池级氢氧化锂（粗颗粒）价格为 18.1-18.5 万元/吨，均价较上上周上涨 0.1 万元/吨。上周电池级氢氧化锂（微粉级）价格为 18.8-19.3 万元/吨，均价较上上周上涨 0.1 万元/吨。工业级氢氧化锂价格为 17.4-17.7 万元/吨，均价较上上周持平。

图 31：碳酸锂价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 32：氢氧化锂价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

钴：

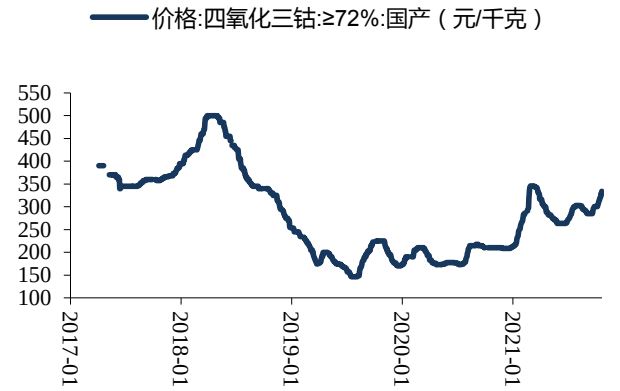
上周电解钴现货价格上涨。海外带动国内价格上行，海外钴豆询单增多，国内电解钴去库持续。9 月进口 240 吨，环比下滑 55%。上周钴中间品价格上涨。9 月进口 7406 金属吨（27%品位），环比增加 27%。10 月南非运力下降，主因仓储及集装箱紧张，钴中间品现货报价上行。上周电解钴价格为 39-40.8 万元/吨，均价较上上周上涨 0.4 万元/吨。钴中间品价格为 23.1-23.4 美金/磅，均价较上上周上涨 0.6 美金/磅。

上周四氧化三钴价格上涨。主流供应商报价随原料、辅料价格上涨而上行，下游钴酸锂企业采购成交意愿增强，成交量攀升。四氧化三钴当前价格为 33.2-33.6 万元/吨，均价较上涨 1.5 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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

4. 上市公司公告

表 2：上市公司公告汇总

事件	具体内容
怡球资源：子公司拟约 40 亿元在马来西亚投建铝合金锭项目	10 月 22 日，怡球资源公告称：公司位于马来西亚全资子公司 YeChiuNon-FerrousMetal(M)Sdn.Bhd 将投入约 40 亿人民币于年产 130 万吨的铝合金锭扩建项目。
中核钛白：子公司拟向白银市会宁县政府捐赠 1100 万元	中核钛白 10 月 21 日晚间公告，为助力白银市乡村振兴，为更好地服务农业发展贡献力量，全资子公司甘肃东方钛业有限公司拟向白银市会宁县人民政府捐赠 1100 万元，于 5 年内分批次捐赠。2021 年捐赠 300 万元，2022 年-2025 年每年捐赠 200 万元。
东岳硅材：长石投资解除质押约 593 万股	东岳硅材 10 月 21 日晚间发布公告称，长石投资解除质押约 593 万股。截至本公告日，公司控股股东东岳氟硅科技集团有限公司及其一致行动人长石投资合计持有公司股份总数约 6.99 亿股，占公司总股本的 58.24%，累计质押股份约 593 万股，占其持有公司股份总数的 0.85%，占公司总股本的 0.49%。
兰石重装：与亚洲硅业签订战略合作协议	10 月 19 日，兰石重装晚间公告：与亚洲硅业签订战略合作协议，亚洲硅业在同等条件下优先选择兰石重装作为产品及服务供应商；兰石重装为亚洲硅业在多晶硅项目上提供专业化、一体化、全方位的全厂检维修服务。
Citigroup Inc.：减持洛阳钼业股份约 882.64 万股	10 月 12 日，Citigroup Inc.减持洛阳钼业股份约 882.64 万股。在此次减持后，Citigroup Inc.持有洛阳钼业的股份占比从 9.14%减少为 8.92%。
白银有色：公司及其子公司获得政府补助共约 976 万元	10 月 19 日，白银有色发布公告称，自 2021 年 4 月 30 日至 2021 年 10 月 18 日，白银有色集团股份有限公司及其子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币约 976 万元(未经审计)。白银有色的主营业务为有色金属贸易、采选冶炼、销售、服务以及其他。
西藏珠峰：塔中矿业铜精矿年产 2500 吨铜金属	西藏珠峰公司全资子公司塔中矿业产出产品中包含一定量的铜精矿，年产铜金属量约 2500 吨。目前公司旗下阿根廷安赫莱斯锂盐湖项目（SDLA）规划锂盐产能 5 万吨/年；依据已有工作规划的合理假设，5 万吨产能项目将在明年年底完成全部资本开支投入。

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