



2021年11月22日

新能源汽车景气度向好，关注稀土和铜板块

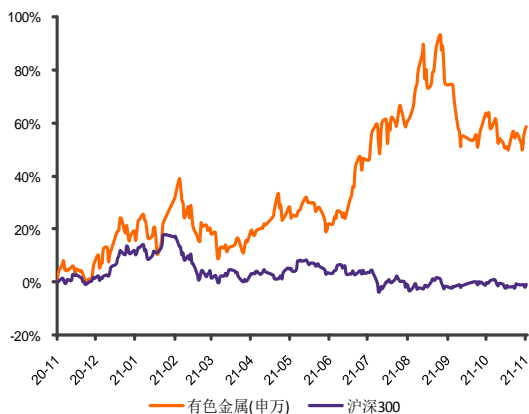
有色金属

行业评级：中性

市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去20天 涨跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
上证综指	0.60	-0.96	2.51
深证成指	0.32	2.13	1.95
创业板指	0.55	6.57	19.26
沪深300	0.03	-0.77	-6.16
有色(申万)	1.69	-3.14	41.64
工业金属	2.90	-8.13	28.57
金属新材料	3.82	5.15	52.69
黄金	-2.93	-5.55	4.74
稀有金属	1.95	-2.16	69.97

股价表现(最近一年)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：刘华峰

执业证书编号：S1050521060001

电话：021-54967895

邮箱：liuhf@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● **一周行情回顾：**上周，沪深300指数上涨0.03%，有色板块上涨1.69%，跑赢沪深300指数1.66个百分点。有色金属板块中，磁性材料和金属新材料板块涨幅居前，分别为7.57%和4%；黄金和稀土板块跌幅居前，分别为-2.93%和-1.88%。10月，国内新能源汽车产销量再创历史新高，提振市场信心，新能源汽车上游相关原材料板块走强。

● **有色金属价格变化：**上周，LME锌价格下跌1.19%，LME铝价格下跌0.52%，长江现货铝价格下跌4.48%，长江现货锌价格下跌3.26%。贵金属方面，美联储可能提前加息前景提振美元，美元持续走强，贵金属价格高位震荡整理。上周，Comex黄金价格下跌1.12%至1846.8美元/盎司，Comex白银价格下跌3.07%至24.63美元/盎司。钴锂市场方面，上周金属钴价格下跌0.93%至42.4万元/吨，硫酸钴价格持平为9.3万元/吨，四氧化三钴价格持平为34万元/吨；碳酸锂价格上涨1.02%至19.9万元/吨，电池级氢氧化锂价格上涨0.53%至18.8万元/吨；三元材料价格上涨0.45%至22.2万元/吨。

● **行业资讯及公司公告：**印尼总统强调不再出口镍粗矿物；全球六种主要金属10多年来首次供应吃紧；世界第二大锂矿商SQM预计锂价将环比上涨50%；东方锆业全资子公司与龙佰集团股份有限公司签署战略合作协议；中飞股份拟向特定对象发行A股募资7.31亿元。

● **投资建议：**本周个股建议积极关注：稀土行业龙头企业北方稀土(600111.SH)和五矿稀土(000831.SZ)；成长性的矿业巨头紫金矿业(601899.SH)、国内矿产铜领先的江西铜业(600362.SH)；贵金属涨价受益标的山东黄金(600547.SH)和赤峰黄金(600988.SH)。

● **风险提示：**疫情发展超预期；全球货币政策收紧；政策变动超预期。

目 录

1. 本周观点及投资建议	3
2. 一周行情回顾	3
2.1 有色板块企稳走强，磁性材料板块领涨	3
2.2 有色板块估值相对低位，中期或企稳回升	4
3. 行业资讯及重点公司公告	5
3.1 行业资讯	5
3.2 重要公司公告	6
4. 有色金属价格及库存	6
4.1. 有色金属价格	6
4.2. 基本金属库存	8
5. 风险提示	9
图表 1: 上周各行业板块涨跌幅	3
图表 2: 上周有色金属子板块涨跌幅	4
图表 3 有色行业股票一周涨跌幅前十位	4
图表 4 有色行业股票一周涨跌幅后十位	4
图表 5: 申万一级行业滚动市盈率（单位：倍）	5
图表 6: 有色金属行业滚动市盈率（单位：倍）	5
图表 7 基本金属和贵金属涨跌幅	7
图表 8: 小金属价格涨跌幅	7
图表 9: 稀土涨跌幅	8
图表 10: 铜价及库存	8
图表 11: 铝价及库存	8
图表 12: 锌价及库存	9
图表 13: 铅价及库存	9
图表 14: 镍价及库存	9
图表 15: 锡价及库存	9

1. 本周观点及投资建议

据国家统计局最新数据,1-10月,全国固定资产投资 44.58 万亿元,同比增长 6.1%,相比 1-9 月增速回落 1.2%,固定资产投资增速放缓减少对有色金属原材料需求;10 月,国内新能源汽车产销量再创历史新高,增加对上游锂、铜、轻稀土等原材料需求;在当下情形下,我们仍建议重点关注细分景气的子板块。国内稀土供应偏紧,而全球新能源汽车销量和风电电机装机量快速增长带动钕铁硼需求保持增长,中期稀土价格将维持强势,可重点关注稀土板块。美国 1 万亿美元的基础设施建设正式落地,全球显性铜库存处于历史性低位,可重点关注铜板块。美国 10 月 CPI 创近 31 年最大涨幅,通胀升温带动贵金属价格走强,在高通胀以及地缘政治升温下,可适当关注黄金板块。

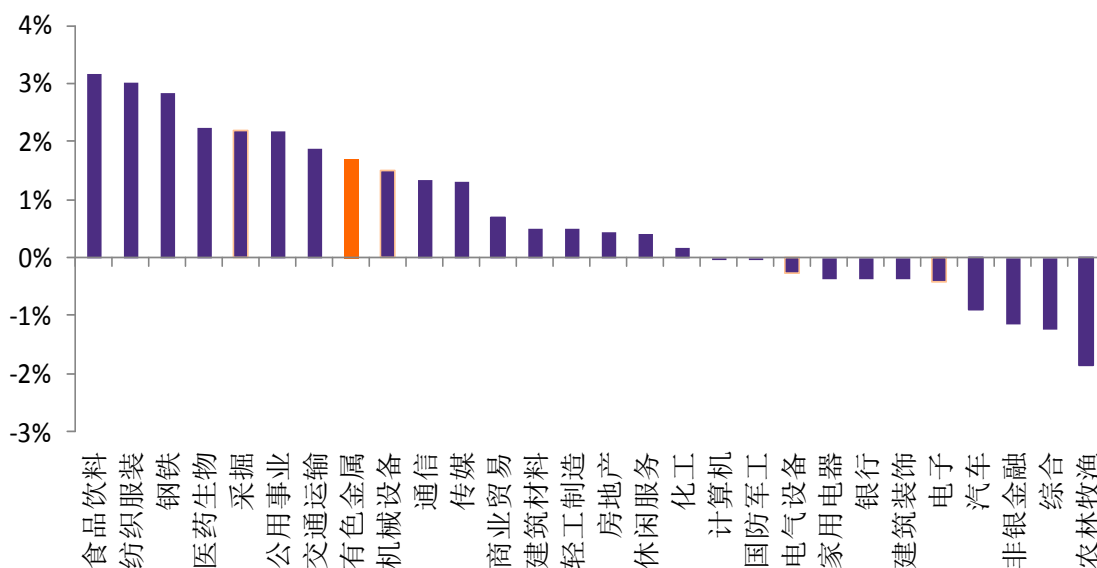
本周个股建议积极关注:稀土行业龙头企业**北方稀土**(600111.SH)和**五矿稀土**(000831.SZ);成长性的矿业巨头**紫金矿业**(601899.SH)、国内矿产铜领先的**江西铜业**(600362.SH);贵金属涨价受益标的**山东黄金**(600547.SH)和**赤峰黄金**(600988.SH)。

2. 一周行情回顾

2.1 有色板块企稳走强,磁性材料板块领涨

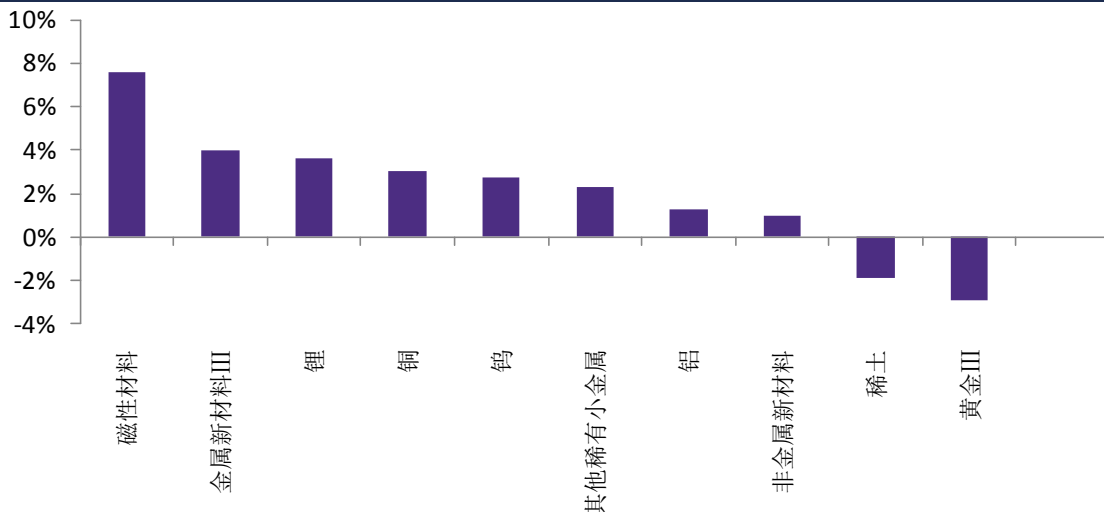
上周,沪深 300 指数上涨 0.03%,有色板块上涨 1.69%,跑赢沪深 300 指数 1.66 个百分点。有色金属板块中,磁性材料和金属新材料板块涨幅居前,分别为 7.57%和 4%;黄金和稀土板块跌幅居前,分别为-2.93%和-1.88%。10 月,国内新能源汽车产销量再创历史新高,提振市场信心,新能源汽车上游相关原材料板块走强;美联储提前加息预期升温,美元指数维持强势,贵金属价格高位有所回落,黄金板块走弱。上周尽管稀土板块高位回落,但稀土供需维持偏紧的局面。

图表 1: 上周各行业板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 2: 上周有色金属子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

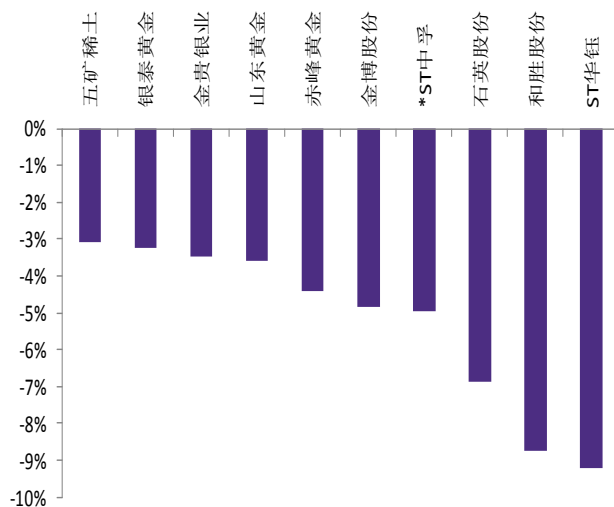
个股方面, 涨跌幅前五位的分别是西藏珠峰 (23.99%)、云海金属 (21.92%)、中飞股份 (17.32%)、国城矿业 (16.6%) 以及宁波韵升 (16.14%); 涨跌幅后五位的分别是 ST 华钰 (-9.22%)、和胜股份 (-8.76%)、石英股份 (-6.87%)、*ST 中孚 (-4.94%) 和金博股份 (-4.86%)。

图表 3 有色行业股票一周涨跌幅前十位



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 4 有色行业股票一周涨跌幅后十位



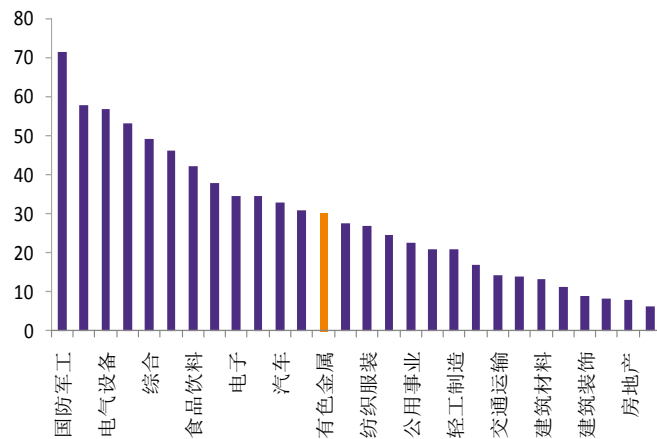
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

2.2 有色板块估值相对低位, 中期或企稳回升

上周, 在磁性材料、锂等能源金属板块的带动下, 有色金属板块整体表现强势, 板块估值水平低位回升。截止到 11 月 19 日, 有色板块 PE (TTM) 为 30.08X, 申万 28 个一级行业平均估值为 29.3X, 有色板块估值水平在申万 28 个行业中排名第 13 位。近五年来, 有色板块平均估值水平为 44.03X, 近五年最低值为 20.95X。近期, 有色板块估值水平低位回升, 但整体仍处于相对低位, 从中期来看, 随着“碳中和”政策的深入推进, 有色金属供应难以大幅扩张, 而在需求保持增长的背景下, 整体板块估值水平将具有一定的上升空间。

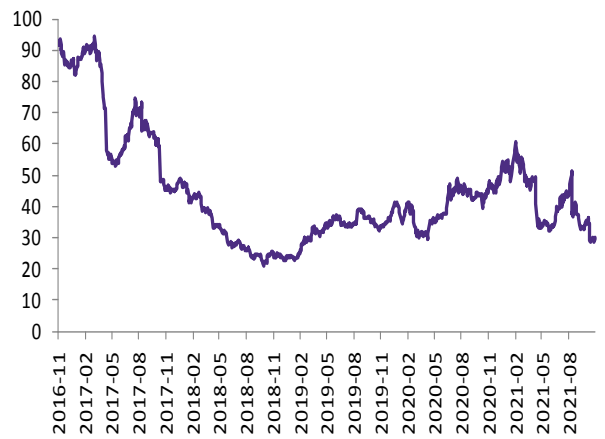


图表 5：申万一级行业滚动市盈率（单位：倍）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：有色金属行业滚动市盈率（单位：倍）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

3. 行业资讯及重点公司公告

3.1 行业资讯

印尼总统强调：不再出口镍粗矿物 不惜一切代价对抗诉讼

雅加达讯，佐科威总统强调，将通过任何方式对抗印尼粗矿物出口禁令的诉讼。“我们并没有闭关自守。我们对外开放的，但我们不要继续出口粗矿物，我们将停止。不要认为我国将出口粗矿物。首先禁止镍出口，已经不再出口，未来我国还将禁止出口铝土矿和铜的粗矿物。”（长江有色金属网）

云南文山某铝厂发生生产事故 电解铝全部停产

爱择调研了解，云南文山某铝厂因为生产事故，导致短路口爆炸，电解铝全停，影响产能 33 万吨。（长江有色金属网）

全球六种主要金属 10 多年来首次供应吃紧

由于物流混乱和强劲需求引发买家的焦虑，全球六种最重要的工业金属 10 多年来首次罕见地同时发出供应紧张的警告。花旗集团(Citigroup Inc.)基本金属分析师 Oliver Nugent 说，考虑到不同金属的用途和供应动态，LME 的 6 个主要合约出现不同寻常的同步紧张，表明物流混乱的范围有多广，以及自疫情初期以来需求反弹的范围有多宽泛。（长江有色金属网）

世界第二大锂矿商 SQM 预计锂价将环比上涨 50%

由于汽车电动化势头凶猛，导致锂供应持续紧张，世界第二大锂矿商 SQM 预计，今年最后三个月，锂的平均价格将比上一季度上涨近 50%。由于当前全球供应体系中的锂库存很少、甚至没有，而到 2025 年锂需求将增加两倍以上，所以买家正在尽可能抢购所有的锂。（长江有色金属网）

3.2 重要公司公告

【000807.SZ 云铝股份】全资子公司电解槽漏槽

2021 年 11 月 18 日 19 时左右，云南铝业股份有限公司全资子公司云南文山铝业有限公司电解六区 1628 号电解槽发生漏槽。事发后，公司立即启动了应急预案，有序抢险和处置，本日装置将开始带电复产。

【002167.SZ 东方锆业】全资子公司与龙佰集团股份有限公司签署战略合作协议

近日，广东东方锆业科技股份有限公司全资子公司澳大利亚东锆资源有限公司 Orient Zirconic Resources (Australia) Pty Ltd 与公司控股股东龙佰集团股份有限公司签署了《战略合作协议》，双方以“平等互利，合作共赢，相互促进，联合开发，优势互补，提高双方的市场竞争力”为合作宗旨，建立战略合作关系。

【002806.SZ 华锋股份】对外担保 5000 万元

广东华锋新能源科技股份有限公司全资子公司肇庆市高要区华锋电子铝箔有限公司拟向上海浦东发展银行股份有限公司肇庆分行融资不超过人民币 5,000 万元，有效期两年，具体业务品种等以银行最终审批为准，公司拟对上述融资提供连带责任保证担保。

【300489.SZ 中飞股份】拟向特定对象发行 A 股募资 7.31 亿元

公司拟向特定对象发行股票不超过 4080 万股，发行股票价格不超过 17.91 元/股，募集资金总额不超过 73,072.80 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。

4. 有色金属价格及库存

4.1. 有色金属价格

10 月，我国固定资产投资增速延续回落态势，下游需求并未明显好转，基本金属价格维持弱势。上周，LME 锌价格下跌 1.19%，LME 铝价格下跌 0.52%，长江现货铝价

格下跌 4.48%，长江现货锌价格下跌 3.26%。贵金属方面，美联储可能提前加息前景提振美元，美元持续走强，贵金属价格高位震荡整理。上周，Comex 黄金价格下跌 1.12% 至 1846.8 美元/盎司，Comex 白银价格下跌 3.07% 至 24.63 美元/盎司。钴锂市场方面，10 月，我国新能源汽车市场延续良好表现，产销量再创历史新高，分别达到 39.7 万辆和 38.3 万辆，环比增长 12.5% 和 7.2%，同比增长 1.3 倍。新能源汽车产销量保持较快增长带动钴盐和锂盐需求。截止到 11 月 19 日，金属钴价格下跌 0.93% 至 42.4 万元/吨，硫酸钴价格持平为 9.3 万元/吨，四氧化三钴价格持平为 34 万元/吨；碳酸锂价格上涨 1.02% 至 19.9 万元/吨，电池级氢氧化锂价格上涨 0.53% 至 18.8 万元/吨；三元材料价格上涨 0.45% 至 22.2 万元/吨。

图表 7 基本金属和贵金属涨跌幅

名称	单位	最新价	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
LME 铜	美元/吨	9651	-0.97%	1.12%	24.47%
LME 铝	美元/吨	2683	-0.52%	-1.85%	35.47%
LME 锌	美元/吨	3228	-1.19%	-4.99%	17.42%
LME 铅	美元/吨	2220.5	-5.85%	-6.66%	11.67%
LME 镍	美元/吨	20015	0.40%	1.94%	20.79%
LME 锡	美元/吨	38500	2.46%	3.68%	89.19%
COMEX 黄金	美元/盎司	1846.8	-1.12%	3.46%	-2.88%
COMEX 白银	美元/盎司	24.63	-3.07%	2.77%	-7.14%
长江现货铜	元/吨	72550	1.44%	-1.12%	25.06%
长江现货铝	元/吨	18540	-4.48%	-15.34%	18.01%
长江现货锌	元/吨	23150	-3.26%	-8.79%	6.83%
长江现货铅	元/吨	14800	-4.82%	-6.92%	-1.00%
长江现货镍	元/吨	148500	0.17%	-1.75%	15.74%
上海现货黄金	元/克	382.68	0.14%	3.46%	-1.88%
上海现货白银	元/千克	5074	-1.99%	2.03%	-8.21%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：小金属价格涨跌幅

名称	单位	最新价	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
钴	元/吨	424000	-0.93%	5.74%	51.97%
硫酸钴 20.5%	元/千克	93	0.00%	2.20%	60.34%
四氧化三钴 72%	元/千克	342	0.59%	2.40%	60.56%
金属锂	元/吨	1055000	0.00%	10.47%	117.53%
碳酸锂 99.5%	元/吨	199000	1.02%	4.74%	282.69%
氢氧化锂 56.5%	元/吨	188000	0.53%	2.73%	283.67%
三元材料 523	元/千克	222	0.45%	3.26%	85.00%
三元前驱体 523	元/千克	126	0.00%	0.40%	47.65%
硫酸镍	元/吨	38500	0.00%	-0.65%	21.26%
1# 铋	元/吨	73500	-1.34%	-9.26%	69.94%
金属硅	元/吨	45000	7.78%	-20.42%	203.03%
1# 镁锭	元/吨	39400	22.74%	-20.24%	138.07%
1# 电解锰	元/吨	43000	0.00%	-1.15%	209.35%
金属铬	元/吨	77000	0.00%	1.99%	63.83%

精铋	元/吨	47500	0.00%	-2.56%	25.83%
海绵锆	元/千克	250	0.00%	13.64%	81.82%
钒	元/千克	2375	9.20%	10.47%	-8.65%
1#钨条	元/千克	288	-0.86%	-2.54%	17.35%
仲钨酸铵 88.5%	元/吨	165000	-2.37%	-4.35%	25.48%
1#钼	元/千克	335	-3.60%	-9.46%	30.10%

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 9: 稀土涨跌幅

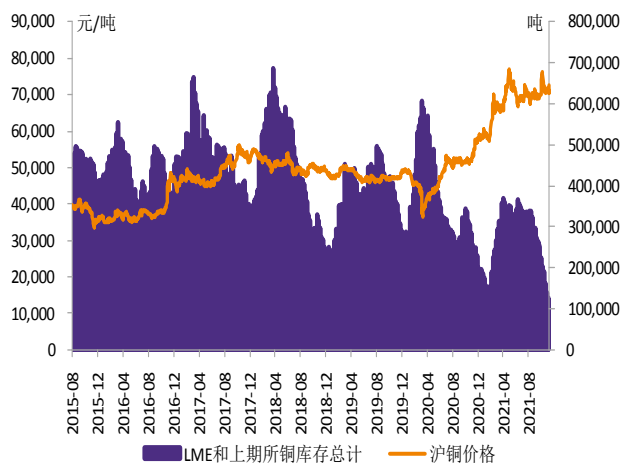
名称	单位	最新价	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镧 99%	元/吨	9000	0.00%	0.00%	0.00%
氧化铈 99%	元/吨	9000	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨 99%	元/吨	815000	-0.97%	22.56%	130.88%
氧化钕 99%	元/吨	806000	0.00%	23.81%	61.85%
氧化镝 99%	元/公斤	2895	-3.18%	6.43%	50.78%

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

4.2. 基本金属库存

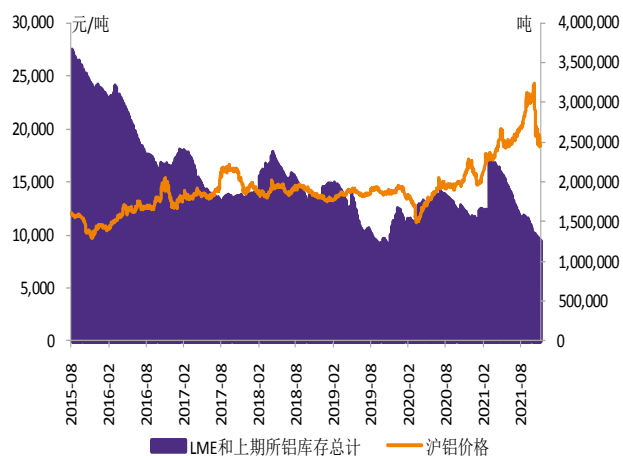
上周, 上海和伦敦两地交易所基本金属库存延续下降趋势, 其中伦铜库存跌破 10 万吨, 国内主流铜地区市场库存年内首次降至 8 万吨以下, 受供应链扰动以及需求推动, 基本金属库存整体处于低位。国内现货升贴水方面, 11 月 19 日, 受现货供应偏紧影响, 上海电解铜现货对当月合约报于升水 1950-2450 元/吨, 沪铝现货贴水 80-120 元/吨, 沪锌现货升水 60 元/吨。整体来看, 基本金属现货供应相对偏紧, 现货维持小幅升水。截止到 11 月 19 日, 伦敦和上海两地交易所铜库存为 12.48 万吨, 周环比下降 9.79%; 铝库存为 127.19 万吨, 周环比下降 0.83%; 锌库存为 24.24 万吨, 周环比下降 4.53%; 铅库存为 20.81 万吨, 周环比下降 3.7%; 镍库存为 13.02 万吨, 周环比下降 6.1%; 锡库存为 0.34 万吨, 周环比下降 5.91%。

图表 10: 铜价及库存



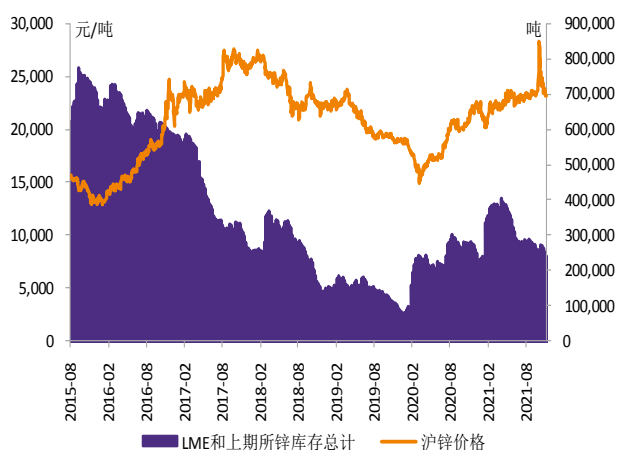
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 11: 铝价及库存



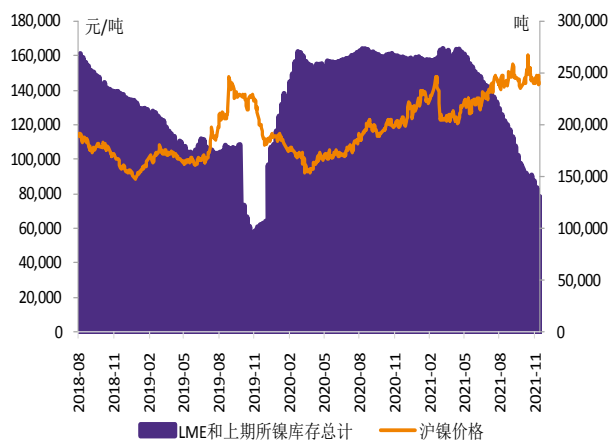
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 12: 锌价及库存



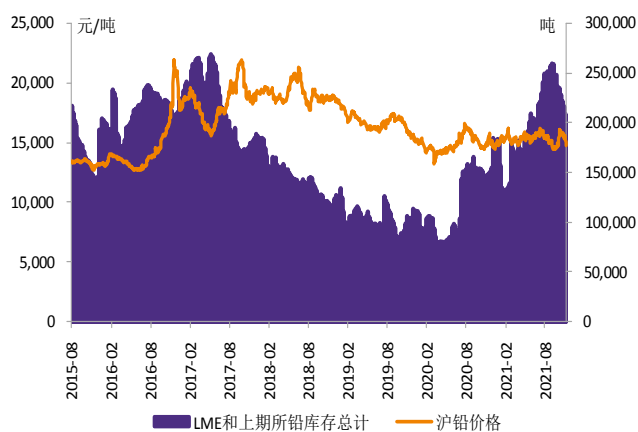
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 14: 镍价及库存



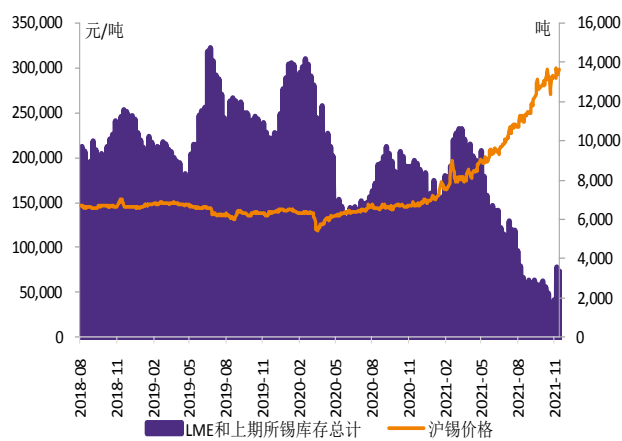
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 13: 铅价及库存



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 15: 锡价及库存



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 风险提示

- (1) 疫情发展超预期;
- (2) 全球货币政策收紧;
- (3) 政策变动超预期。



分析师简介

刘华峰：华鑫证券分析师，2021年6月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>