民生证券 MINSHENG SECURITIES

有色金属

行业研究/周报

铜铝进入旺季，继续看涨锂精矿

—有色金属周报 20210412

有色金属周报 | 2021 年 04 月 12 日

报告摘要：

● 每周随笔：Q2延续短缺，铜价有望上行

3 月下游漆包线开工率达 84.31%，同比回升 6.91pct，环比上升 29.01pct；预计随着国网订单 Q2 逐步落地，电力领域用铜将加速改善。同时，地产竣工面积进入上行周期，预计建筑、家电对铜的需求仍将维持稳定增长。现货 TC 价格的持续下跌彰显出铜精矿供应偏紧；同时，智利疫情的恶化或对精矿运输造成一定影响，Q2 国内精矿供应延续紧张。冶炼端，Q2 国内多家冶炼厂进入检修，预计冶炼铜供应偏紧，旺季到来背景下，铜的供需缺口有望扩大，铜价 Q2 有望迎来上涨。持续推荐国内铜矿领先企业紫金矿业。

● 本周观点

基本金属：上周国内基本金属多数上涨，铜、铝、锌、镍、锡分别上涨 0.86%、0.06%、2.29%、2.72%、0.71%，铅下跌 1.55%。铜：智利疫情对铜矿供给仍造成扰动；3 月漆包线开工率 84.31%，同比回升 6.91pct，环比上升 29.01pct；国网订单 Q2 逐步落地，同时地产、家电需求持续向上，铜价有望继续上行。铝：库存拐点来临，本周电解铝库存下降 2.3 万吨至 122.8 万吨，下游铝型材企业开工率 56.88%，环比上升 24.19pct，同比上升 1.96pct；碳中和或带来煤电铝供给扰动，铝价有望震荡向上；氧化铝维持过剩局面，吨铝利润维持高位。推荐紫金矿业、神火股份；加工股推荐明泰铝业、云海金属。

贵金属：上周贵金属普涨。COMEX 黄金上涨 0.91%，伦敦金上涨 0.88%，SHFE 黄金上涨 1.12%。COMEX 白银上涨 1.51%，伦敦银上涨 3.74%，SHFE 白银上涨 1.88%。伦敦铂上涨 0.33%，伦敦钯上涨 0.15%。美联储 3 月纪要依然偏鸽，但经济复苏预期和美债供给扩大，美债 10 年期利率或仍将上行，黄金短期震荡。依然看好 2021Q2 开始的美国通胀上行，中期看多金价。美元长期弱势（美国经济相对优势减弱、美元超发）+利率长期低位+通胀预期上行逻辑不变，维持贵金属长期上行判断。推荐赤峰黄金、山东黄金、银泰黄金、盛达资源。

小金属：电钴上涨 2.23%、钴盐下跌，碳酸锂上涨 1.12%、氢氧化锂上涨 1.30%；稀土涨跌互现，整体波动不大。锂：下游需求持续旺盛，锂盐价格有望继续上行；澳矿供给收缩，锂精矿供应偏紧局势不变，继续看好精矿价格上行，持续看好赣锋锂业，关注国内锂矿资源重估的融捷股份。钴：原料供应紧张持续，边际有所缓解，继续看好 3C+动力需求恢复，钴价中枢逐步上移，持续推荐华友钴业，关注洛阳钼业。

● 月度组合

4 月组合：紫金矿业（25%）、赣锋锂业（25%）、明泰铝业（25%）、华友钴业（25%）。4 月组合上涨 1.95%，中信有色上涨 4.24%，沪深 30 下跌 0.26%。

行业	短期（1 个月）预测	中期（1 个季度）预测	半年-1 年预测
贵金属	震荡	震荡上行	上行
基本金属	震荡上行	震荡上行	震荡上行
小金属	震荡上行	震荡	震荡上行

● 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。

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：方驭涛

执业证号： S0100519070001

电话： 021-60876718

邮箱： fangyutao@mszq.com

相关研究

1.民生有色周报 20210406：工业金属进入旺季，锂精矿继续涨价

2.民生有色周报 20210328：锂精矿继续涨价，重视国内锂资源配置

表 1：盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		4 月 9 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600547.SH	山东黄金	21.35	0.28	0.53	1.16	76	40	18	推荐
000975.SZ	银泰黄金	9.32	0.44	0.49	0.60	21	19	16	推荐
000603.SZ	盛达资源	13.96	0.65	0.63	0.87	21	22	16	推荐
603799.SH	华友钴业	71.07	1.03	0.68	1.14	69	105	62	推荐
002460.SZ	赣锋锂业	97.61	0.79	0.41	0.80	124	238	122	推荐
601899.SH	紫金矿业	10.29	0.25	0.25	0.43	41	41	24	推荐
601677.SH	明泰铝业	18.12	1.43	1.98	2.33	13	9	8	推荐
002182.SZ	云海金属	10.48	0.51	0.99	0.96	21	11	11	推荐
002237.SZ	恒邦股份	12.14	0.34	0.53	0.62	36	23	20	推荐
603260.SH	合盛硅业	44.65	1.18	1.40	2.00	38	32	22	推荐
600456.SH	宝钛股份	39.51	0.56	0.73	0.97	71	54	41	推荐
600711.SH	盛屯矿业	6.82	0.15	0.17	0.34	47	40	20	推荐
601958.SH	金钼股份	6.11	0.18	0.16	0.19	34	38	32	推荐
000933.SZ	神火股份	10.68	0.71	0.17	0.28	15	63	38	推荐
002497.SZ	雅化集团	18.60	0.09	0.28	0.50	207	66	37	推荐
600988.SH	赤峰黄金	15.86	0.13	0.47	1.04	2	34	15	推荐
600362.SH	江西铜业*	24.60	0.71	0.56	0.73	35	44	34	/
002240.SZ	盛新锂能*	21.10	-0.11	0.22	0.36	-192	96	59	/
600111.SH	北方稀土*	20.32	0.17	0.19	0.58	120	107	35	/
603993.SH	洛阳钼业*	5.58	0.09	0.11	0.14	62	51	40	/

资料来源：公司公告、民生证券研究院（*为 wind 一致性预期）

目录

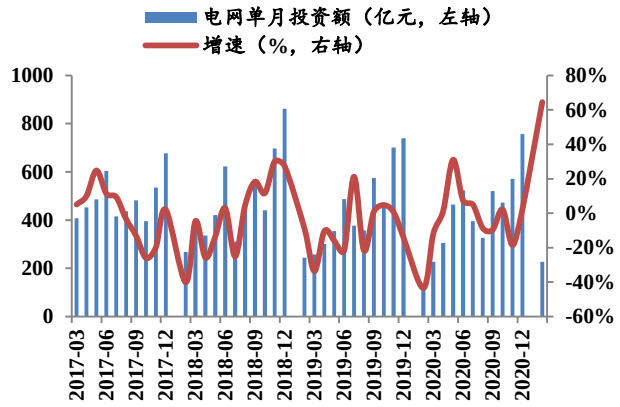
1 每周随笔：Q2 延续紧缺，铜价有望继续上行 4
2 股票市场一周行情回顾 5
2.1 板块行情 5
2.2 个股行情 7
3 金属市场一周行情回顾 8
3.1 工业金属 8
3.1.1 国内外期、现货市场行情 8
3.1.2 全球交易所库存 10
3.2 贵金属 11
3.2.1 国内外期、现货市场行情 11
3.2.2 贵金属 ETF 持仓情况 12
3.3 稀有金属 13
3.3.1 小金属价格变动 13
3.3.2 稀土磁材价格变动 14
4 宏观数据跟踪 15
4.1 汇率走势 15
4.2 利率走势 15
5 风险提示 15
插图目录 16
表格目录 16

1 每周随笔：Q2 延续紧缺，铜价有望继续上行

需求：旺季来临，电网、地产后周期需求逐步复苏。2 月电网累计投资额为 227 亿元，同比增长 64.5%，已接近 2019 年同期数据，电力需求逐步恢复；3 月下游漆包线开工率 84.31%，同比回升 6.91pct，环比上升 29.01pct；预计随着国网订单 Q2 逐步落地，电力领域用铜将加速改善。同时，地产竣工面积进入上行周期，预计后续建筑、家电对铜的需求仍将维持高增长，铜库存拐点临近。

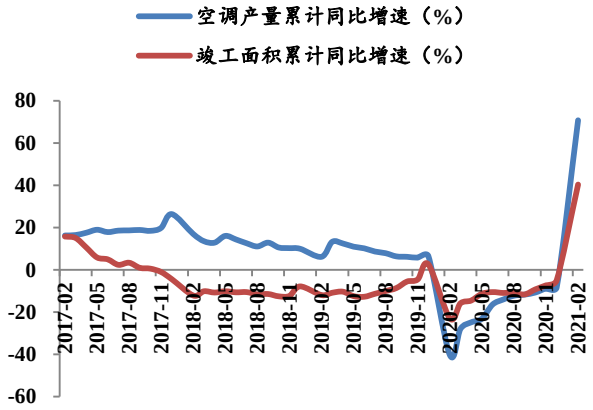
供给：精矿延续紧张，冶炼铜检修扰动。一方面，现货 TC 价格（3 月数据为 33 美元/干吨）的持续下跌彰显出铜精矿供应偏紧；另一方面，智利疫情的恶化或对精矿运输造成一定影响，Q2 国内精矿供应延续紧张。冶炼端，Q2 国内多家冶炼厂进入检修，预计冶炼铜供应偏紧，旺季到来背景下，铜的供血缺口有望扩大，铜价 Q2 有望迎来上涨。持续推荐国内铜矿领先企业紫金矿业。

图 0-1：国内电网单月投资额及同比增速



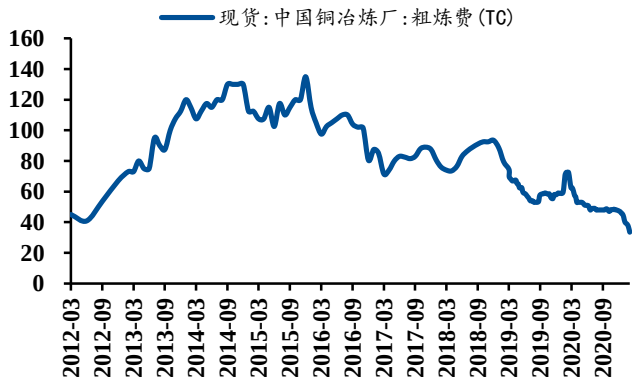
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-2：地产竣工面积及空调产量累计同比增速逐步恢复



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-3：国内 TC/RC 价格持续下跌至 30 美元/干吨附近



资料来源： Wind，民生证券研究院

表 0-1：2021Q2 主要检修铜冶炼厂检修停产情况

	检修时间	检修时长（天）	影响产量（吨）
大冶有色	-	-	-
青海铜业	2021.4	30	8000
赤峰云铜	2021.5	60-80	31000
白银有色	2021.6	-	-
赤峰金剑	2021.5	15-20	2000
金隆铜业	2021.5	30	30000
祥光铜业	2021.5	20	5000
金冠铜业	2021.4	30	-
山东恒邦	2021.4-5	-	0
豫光金铅	2021.5	-	-
金川铜业	2021.6	26	10000

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

2 股票市场一周行情回顾

2.1 板块行情

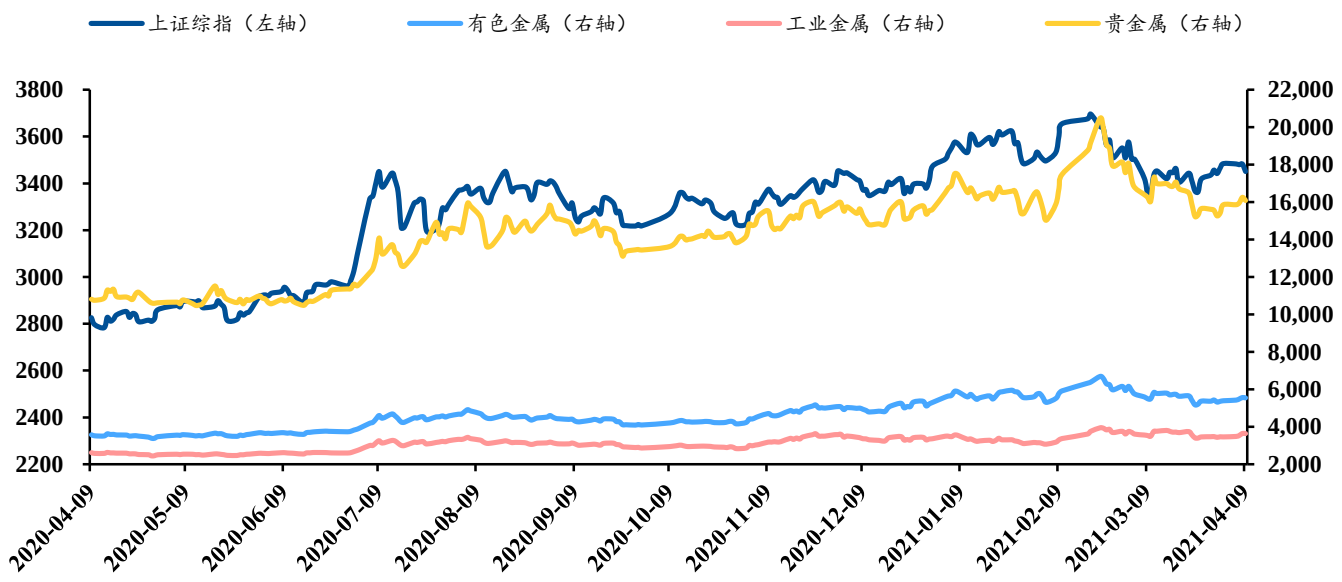
上周上证综指收于 3450.68 点，周跌幅 0.97%；中信有色金属指数收于 5542.90 点，周涨幅 2.87%，在 29 个中信一级行业中排名第 3。中信有色金属二级板块中工业金属涨幅 5.11%，贵金属板块涨幅 1.43%。

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	3450.68	-33.72	-0.97	0.25	-0.64
399001.SZ	深证成指	13813.31	-309.30	-2.19	0.25	-4.54
399005.SZ	中小板指	8887.39	-226.83	-2.49	-0.04	-6.89
399006.SZ	创业板指	2783.33	-68.90	-2.42	0.90	-6.17
CI005003.WI	有色金属（中信）	5542.90	154.67	2.87	4.24	4.60
CI005107.WI	工业金属（中信）	3635.54	176.91	5.11	5.82	8.19
CI005106.WI	贵 金 属（中信）	16085.55	226.53	1.43	5.40	3.07

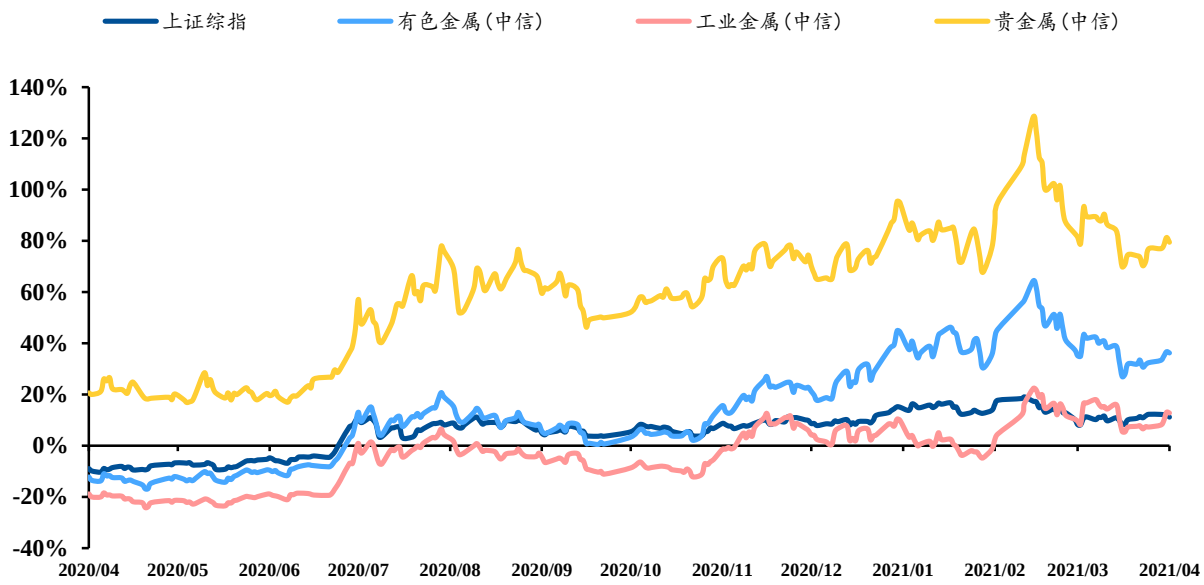
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1：板块指数（绝对）走势图



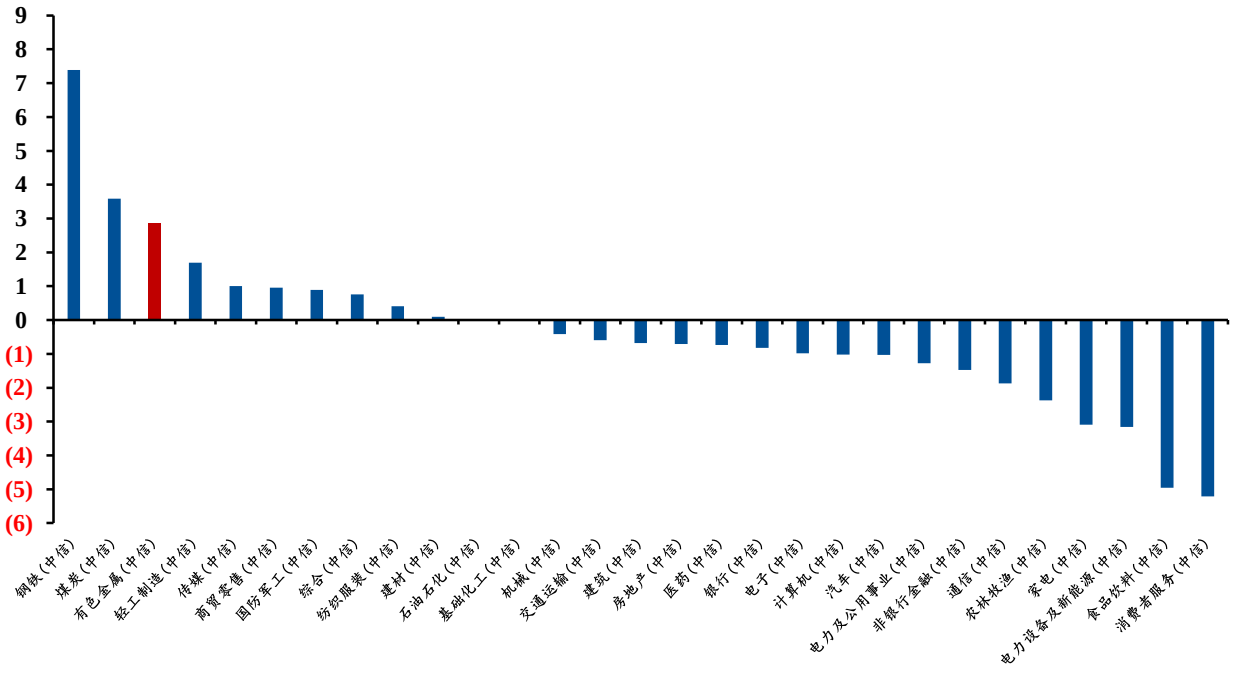
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：板块指数（相对）走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：本周一级行业（CS）涨跌幅排名（%）

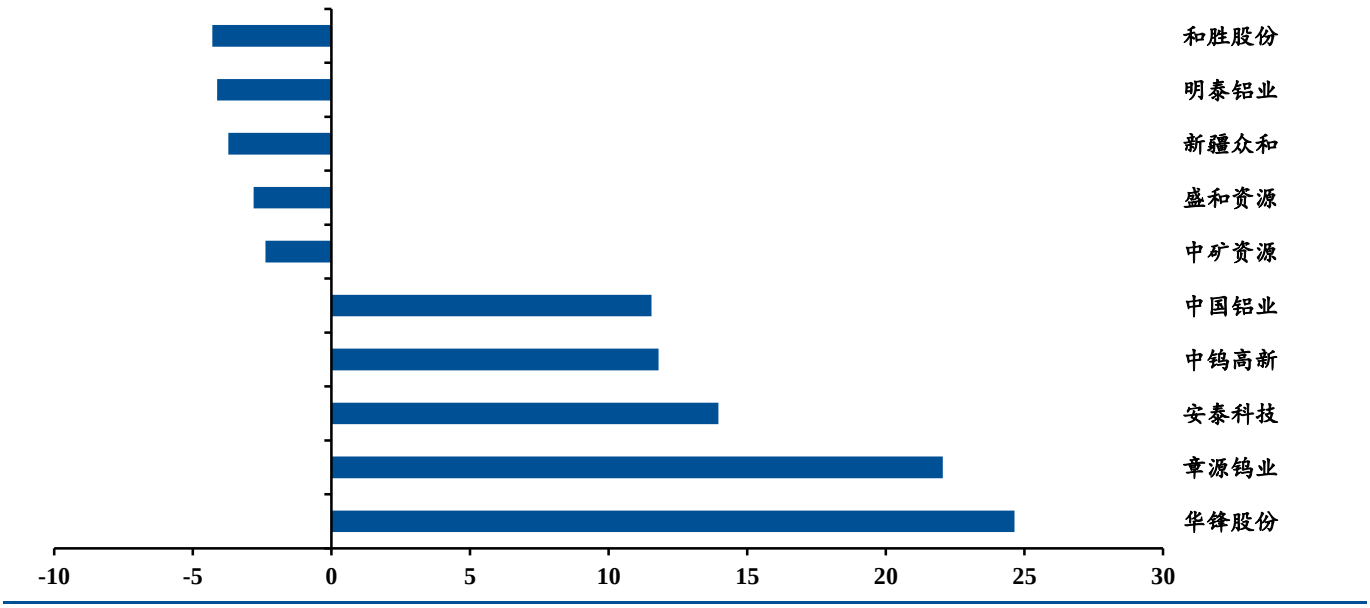


资料来源：Wind，民生证券研究院

2.2 个股行情

有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为华锋股份、章源钨业、安泰科技、中钨高新、中国铝业（周涨幅分别为 24.65%、22.06%、13.96%、11.80%、11.55%），跌幅前三名个股分别为和胜股份、明泰铝业、新疆众和（周跌幅分别为 4.29%、4.13%、3.72%）。

图 4：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多数上涨，国内阴极铜、铝、锌、镍、锡分别上涨 0.86%、0.06%、2.29%、2.72%、0.71%，铅下跌 1.55%。国外基本金属价格普涨，其中铜、铝、锌、铅、镍、锡分别上涨 1.58%、1.95%、2.22%、0.43%、2.53%、2.32%。

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	66720.0	0.86	1.71	15.53
铝	元/吨	17485.0	0.06	1.92	13.10
锌	元/吨	21915.0	2.29	1.65	6.00
铅	元/吨	14900.0	-1.55	-3.15	1.88
镍	元/吨	126170.0	2.72	4.58	2.10
锡	元/吨	181560.0	0.71	4.46	20.10

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	8929.0	1.58	1.36	15.16
铝	美元/吨	2269.0	1.95	2.55	14.57
锌	美元/吨	2836.0	2.22	0.98	3.16
铅	美元/吨	1972.0	0.43	-0.25	-0.83
镍	美元/吨	16625.0	2.53	3.13	0.33
锡	美元/吨	25705.0	2.32	1.90	26.31

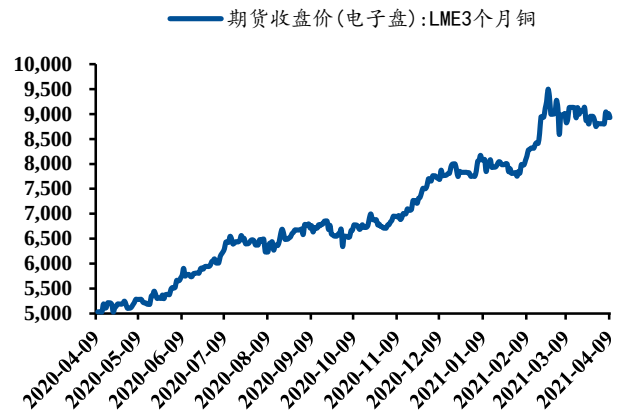
资料来源：Wind，LME，民生证券研究院

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	66750.0	1.08	1.86	63.00
铝 A00	元/吨	17480.0	0.23	2.40	50.56
锌 0#	元/吨	21930.0	2.72	2.29	39.68
铅 1#	元/吨	14800.0	-1.50	1.02	6.28
镍 1#	元/吨	127675.0	2.84	4.18	32.89
锡 1#	元/吨	182750.0	0.97	3.84	44.47

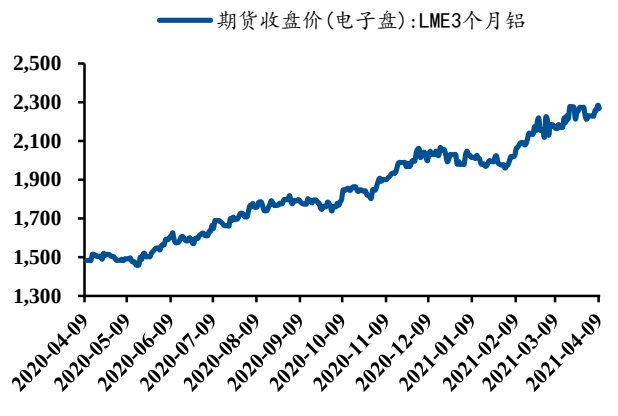
资料来源：Wind，上海有色网，民生证券研究院

图 5：LME 铜价（美元/吨）



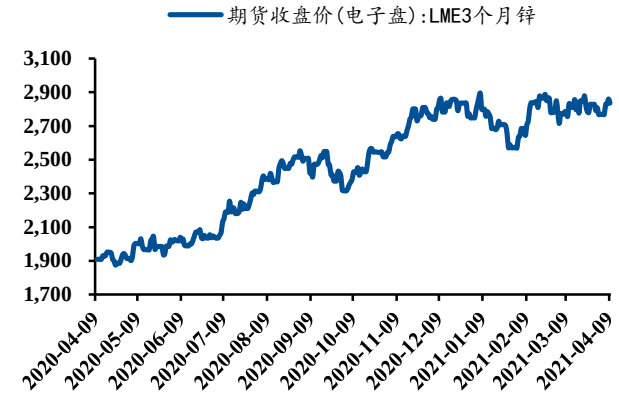
资料来源：LME，Wind，民生证券研究院

图 6：LME 铝价（美元/吨）



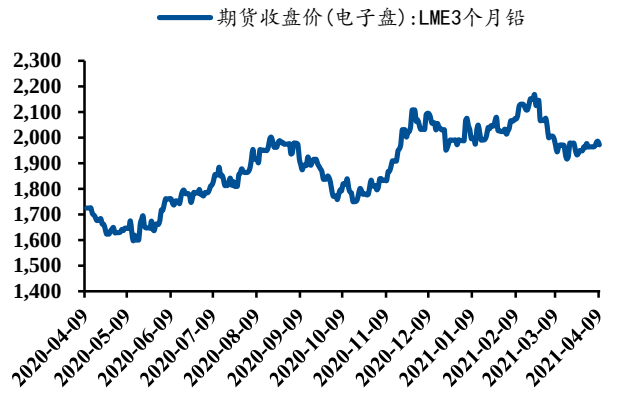
资料来源：LME，Wind，民生证券研究院

图 7：LME 锌价（美元/吨）



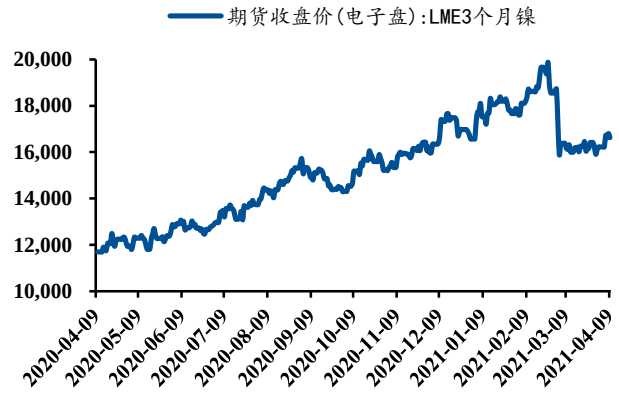
资料来源：LME，Wind，民生证券研究院

图 8：LME 铅价（美元/吨）



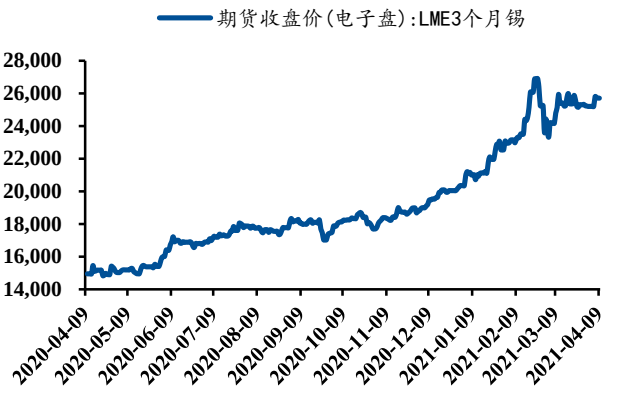
资料来源：LME，Wind，民生证券研究院

图 9：LME 镍价（美元/吨）



资料来源：LME，Wind，民生证券研究院

图 10：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

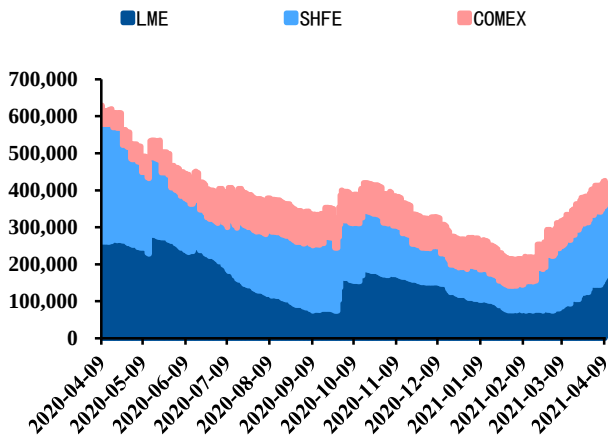
上周基本金属库存涨跌互现。LME 铜上涨 13.44%，SHFE 铜下跌 2.05%，COMEX 铜下跌 3.19%；LME 铝下跌 1.86%，SHFE 铝上涨 1.16%；LME 锌下跌 1.05%，SHFE 锌下跌 0.74%；LME 铅下跌 0.75%，SHFE 铅上涨 14.03%； LME 镍下跌 0.49%，SHFE 镍下跌 3.29%；LME 锡下跌 3.16%，SHFE 锡上涨 3.66%。

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	163100	19325	13.44	85.29	-37.34
SHFE 铜	193568	-4060	-2.05	18.74	-41.77
COMEX 铜	69911	-2300	-3.19	0.52	88.89
LME 铝	1854250	-35150	-1.86	44.80	49.57
SHFE 铝	392248	4514	1.16	11.85	-24.83
LME 锌	267650	-2850	-1.05	-0.09	173.18
SHFE 锌	112288	-837	-0.74	-5.09	-28.99
LME 铅	118650	-900	-0.75	25.03	65.54
SHFE 铅	52752	6491	14.03	18.01	509.43
LME 镍	257910	-1272	-0.49	-0.67	12.59
SHFE 镍	9930	-338	-3.29	-12.84	-64.82
LME 锡	1685	-55	-3.16	-3.71	-76.74
SHFE 锡	8183	289	3.66	-6.37	93.31

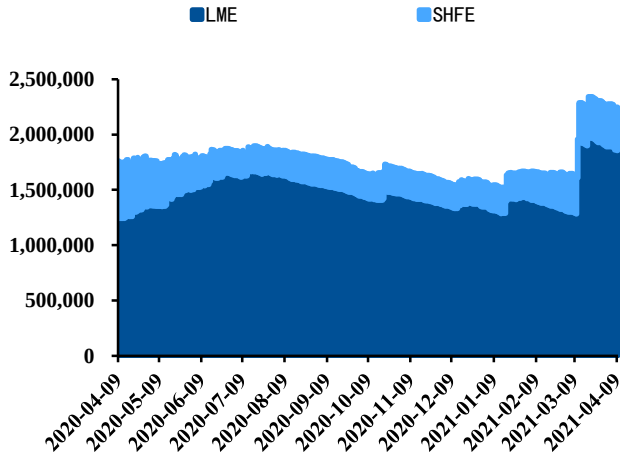
资料来源：Wind，LME，上期所，COMEX，民生证券研究院

图 11：铜显性库存（吨）



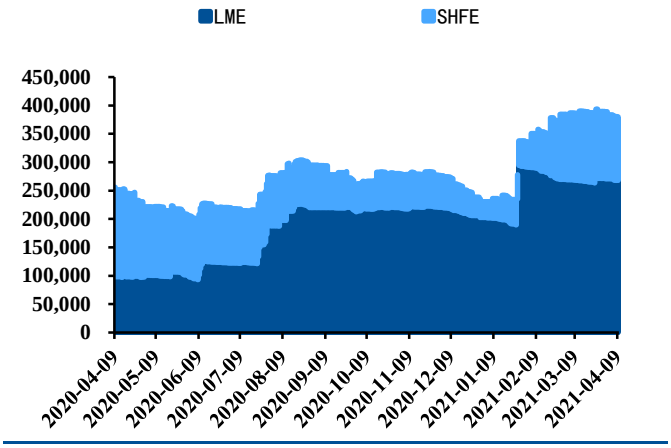
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 12：铝显性库存（吨）



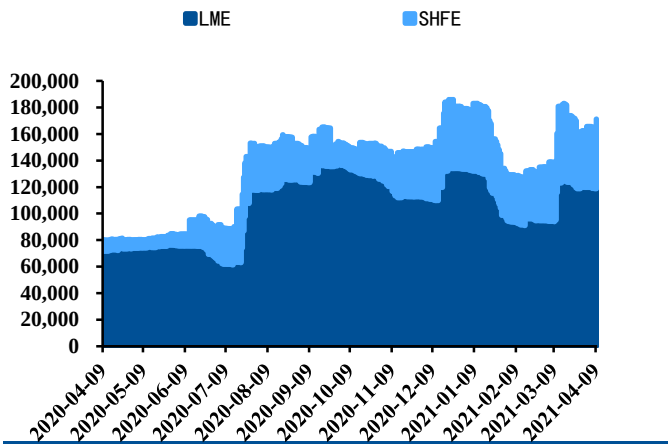
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 13：锌显性库存（吨）



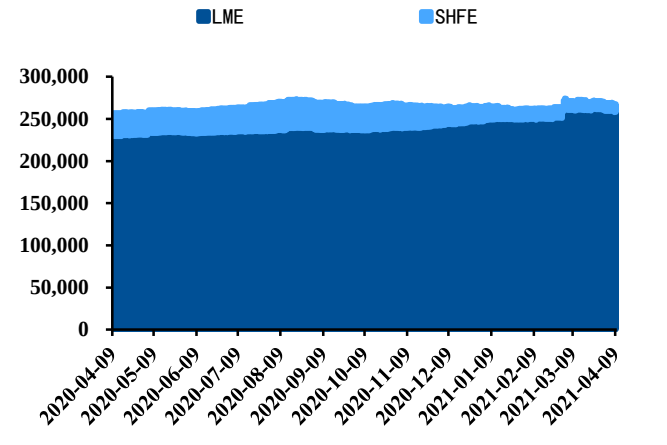
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 14：铅显性库存（吨）



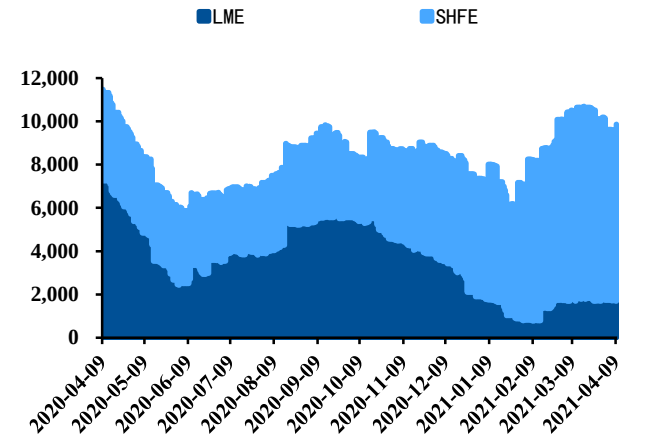
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 15：镍显性库存（吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 16：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

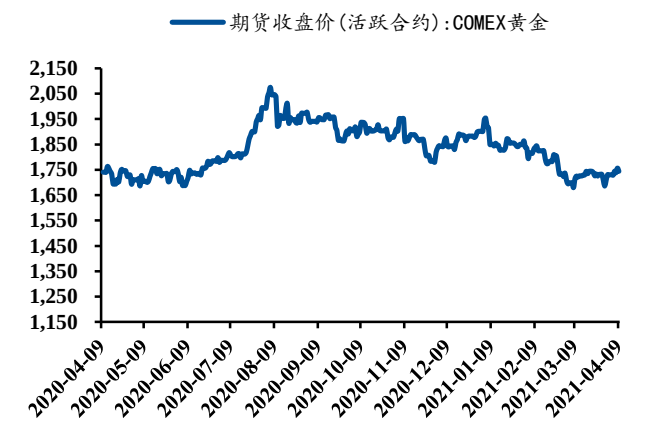
上周贵金属价格普涨。COMEX 黄金上涨 0.91%，伦敦现货黄金上涨 0.88%，SHFE 黄金上涨 1.12%。COMEX 白银上涨 1.51%，伦敦现货白银上涨 3.74%，SHFE 白银上涨 1.88%。伦敦现货铂上涨 0.33%，伦敦现货钯上涨 0.15%。

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	1744.10	0.91	2.08	-8.28
伦敦现货黄金	美元/盎司	1741.20	0.88	1.46	5.67
SHFE 黄金（活跃合约）	元/克	371.96	1.12	4.08	-5.83
上海金交所黄金现货	元/克	370.15	0.57	2.51	0.01
COMEX 白银（活跃合约）	美元/盎司	25.33	1.51	3.60	-4.52
伦敦现货白银	美元/盎司	25.23	3.74	-1.64	67.44
SHFE 白银（活跃合约）	元/千克	5302.00	1.88	4.95	-5.08
上海金交所白银现货(T+D)	元/千克	5267.00	0.78	-0.53	42.39
伦敦现货铂	美元/盎司	1203.00	0.33	2.21	62.35
伦敦现货钯	美元/盎司	2644.00	0.15	15.16	21.28

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

图 17：COMEX 黄金价格（美元/盎司）



资料来源：Wind，民生证券研究院

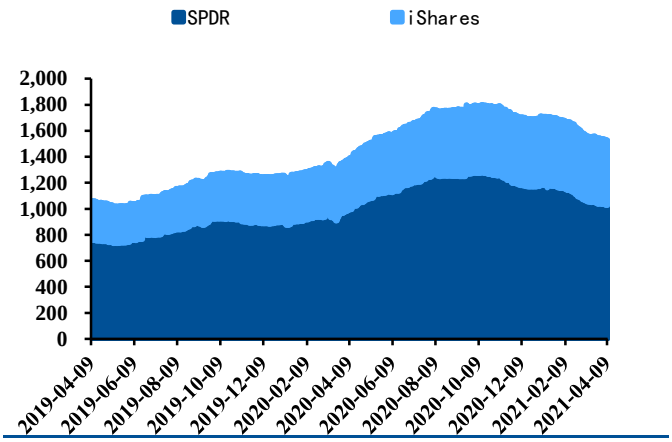
图 18：COMEX 白银价格（美元/盎司）



资料来源：Wind，民生证券研究院

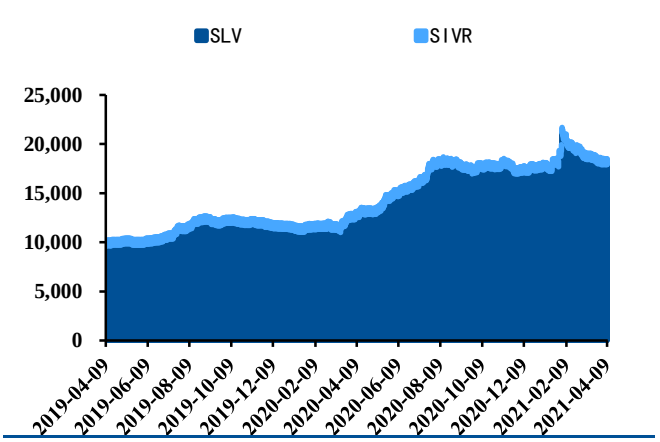
3.2.2 贵金属 ETF 持仓情况

图 19：黄金 ETF 持仓（吨）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 20：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

上周小金属价格中钨、锂上涨，钴、镍等下跌。其中钴 1#上涨 2.23%、硫酸钴下跌 2.50%、氯化钴下跌 2.15%、四氧化三钴下跌 3.16%、氧化钴下跌 3.19%；三元前驱体下跌 0.94%；碳酸锂上涨 1.12%、氢氧化锂上涨 1.30%；黑钨精矿上涨 1.06%、钨粉上涨 0.23%、钨条上涨 0.79%；硫酸镍下跌 1.44%。

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	366000.00	2.23	-4.19	45.82
硫酸钴（≥20.5%）	元/千克	78.00	-2.50	-17.89	69.57
氯化钴（≥24.2%）	元/千克	91.00	-2.15	-18.02	62.50
四氧化三钴（≥72%）	元/千克	306.00	-3.16	-11.56	71.91
氧化钴（≥72%）	元/千克	303.00	-3.19	-11.66	73.14
三元前驱体（523）	元/千克	105.00	-0.94	-15.32	40.00
钴酸锂（60%、4.35V）	元/千克	271.00	0.00	0.00	29.05
金属锂（≥99%）	元/吨	585000.00	0.00	7.34	-1.68
碳酸锂（99.5%）	元/吨	90000.00	1.12	7.14	92.51
氢氧化锂（56.5%）	元/吨	78000.00	1.30	16.42	39.29
锑锭 1#（≥99.85%）	元/吨	72000.00	0.00	0.00	100.00
黑钨精矿（≥65%）	元/吨	95500.00	1.06	-1.55	24.03
钨铁（≥70%）	元/吨	147000.00	0.00	-0.68	2.80
钨粉（≥99.7%：2-10μm）	元/千克	220.50	0.23	-1.34	8.62
钨条 1#（≥99.95%）	元/千克	254.50	0.79	-3.05	3.88
精铟（≥99.99%）	元/千克	1225.00	0.00	-12.81	29.63
锗锭（50Ω/cm）	元/千克	7100.00	0.00	0.00	3.65
二氧化锗（99.999%）	元/千克	4400.00	1.15	1.15	4.76
镓（≥99.99%）	元/千克	2310.00	-1.70	1.54	128.71
硒锭（≥99.99%）	元/千克	175.00	0.00	37.25	37.25
碲（≥99.99%）	元/千克	560.00	0.90	7.69	50.34
镁锭 1#（≥99.95）	元/吨	16350.00	0.62	0.00	13.54
精铋（≥99.99%）	元/吨	51000.00	0.99	12.09	52.24
海绵锆（≥99%）	元/千克	142.50	0.00	0.00	-44.12
铬 1#（≥99.2%：99A）	元/吨	50500.00	0.00	6.32	2.02
金属硅(553#-2202#,长江现货）	元/吨	14850.00	-0.67	-0.67	16.47
钼精矿（45%）	元/吨	1710.00	3.64	-3.39	20.42
钼 1#（≥99.95%）	元/千克	275.00	0.00	-1.79	2.80
钼铁（Mo60B）	元/吨	114000.00	2.70	-1.72	17.53
钒（≥99.5%）	元/千克	2600.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	118000.00	0.00	1.72	19.19
铼（99.99%）	元/千克	22550.00	0.00	0.00	-10.16
海绵钛（≥99.6%）	元/千克	68.00	0.74	3.03	-12.82
电解锰 1#（长江现货）	元/吨	17500.00	1.16	4.17	55.56
硫酸镍（长江现货）	元/吨	34250.00	-1.44	-9.27	29.25

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

上周稀土磁材价格涨跌互现。其中氧化镨上涨 0.97%，氧化钕下跌 4.80%，氧化钆下跌 1.97%，氧化铽下跌 0.53%，氧化镝上涨 1.15%，氧化钇下跌 1.30%，镨钕氧化物下跌 0.95%。金属铈上涨 2.44%，金属钕下跌 1.61%，金属铽下跌 2.02%，金属镝上涨 1.27%。

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	31000.00	0.00	0.00	24.00
氧化镧	元/吨	8750.00	0.00	0.00	-20.45
氧化铈	元/吨	9450.00	0.00	2.16	-14.09
氧化镨	元/吨	520000.00	0.97	0.00	70.49
氧化钕	元/吨	595000.00	-4.80	-11.85	110.25
氧化钐	元/吨	13500.00	0.00	0.00	5.88
氧化销	元/千克	195.00	0.00	0.00	-7.14
氧化钆	元/吨	223500.00	-1.97	-8.96	45.13
氧化铽	元/千克	9450.00	-0.53	-4.06	140.76
氧化镝	元/千克	3090.00	1.15	1.31	72.63
氧化铒	元/吨	220000.00	0.00	7.32	44.26
氧化钇	元/吨	38000.00	-1.30	-10.59	90.00
镨钕氧化物	元/吨	574500.00	-0.95	-0.09	120.11
金属镧	元/吨	29500.00	0.00	0.00	-9.23
金属铈	元/吨	31500.00	2.44	3.28	0.00
金属镨	元/吨	675000.00	0.00	-1.46	6.30
金属钕	元/吨	765000.00	-1.61	-10.53	111.91
金属铽	元/千克	12100.00	-2.02	-5.47	138.42
金属镝	元/千克	3975.00	1.27	4.61	70.97
金属钇	元/千克	255.00	0.00	0.00	13.33
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	71.19
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	3035000.00	0.00	0.33	69.55

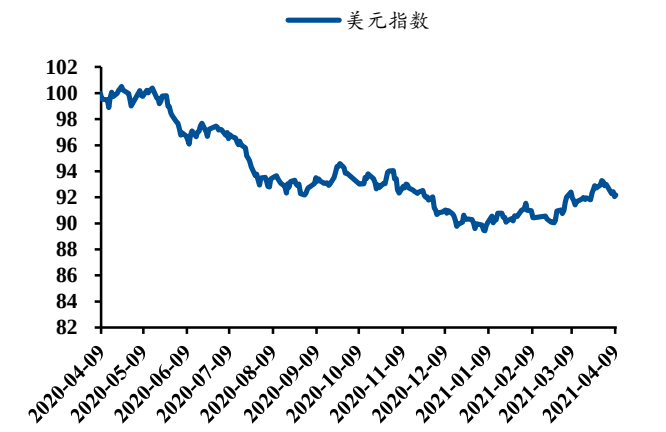
资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

4 宏观数据跟踪

4.1 汇率走势

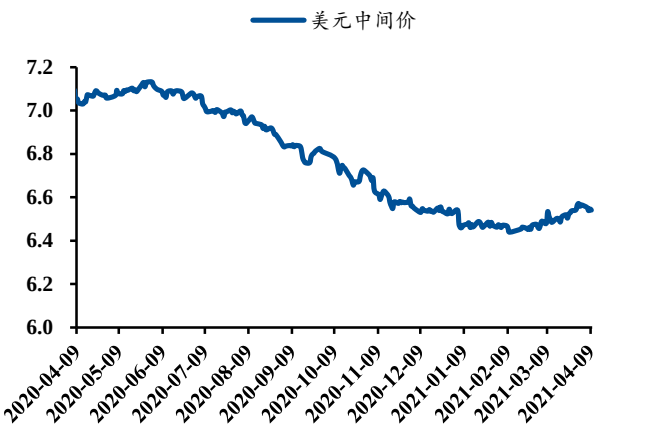
上周美元指数收于 92.1766，美元兑人民币中间价收于 6.5409。

图 21：美元指数



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价

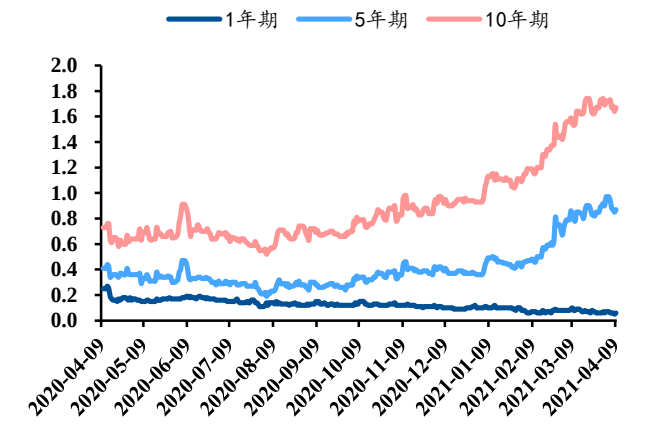


资料来源：Wind，民生证券研究院

4.2 利率走势

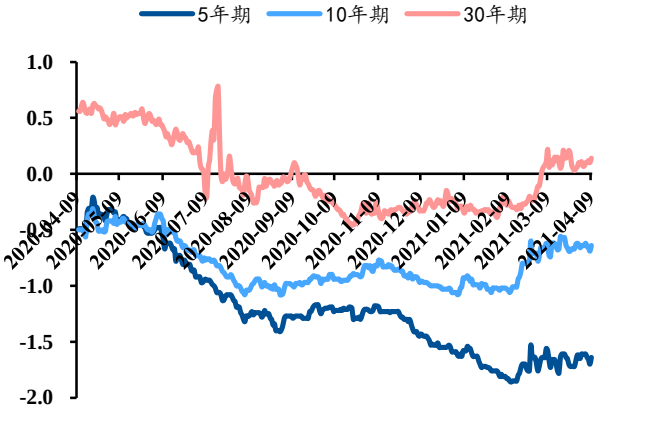
上周美国 10 年期国债收益率收于 1.67%，10 年期国债实际收益率收于-0.64%。

图 23：美国国债收益率（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 24：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 0-1：国内电网单月投资额及同比增速.....4
图 0-2：地产竣工面积及空调产量累计同比增速逐步恢复.....4
图 0-3：国内 TC/RC 价格持续下跌至 30 美元/干吨附近.....4
表 0-1：2021Q2 主要检修铜冶炼厂检修停产情况.....4
图 1：板块指数（绝对）走势图.....5
图 2：板块指数（相对）走势图.....6
图 3：本周一级行业（CS）涨跌幅排名（%）.....6
图 4：上周有色金属行业（CS）涨跌幅前五名个股（%）.....7
图 5：LME 铜价（美元/吨）.....9
图 6：LME 铝价（美元/吨）.....9
图 7：LME 锌价（美元/吨）.....9
图 8：LME 铅价（美元/吨）.....9
图 9：LME 镍价（美元/吨）.....9
图 10：LME 锡价（美元/吨）.....9
图 11：铜显性库存（吨）.....10
图 12：铝显性库存（吨）.....10
图 13：锌显性库存（吨）.....11
图 14：铅显性库存（吨）.....11
图 15：镍显性库存（吨）.....11
图 16：锡显性库存（吨）.....11
图 17：COMEX 黄金价格（美元/盎司）.....12
图 18：COMEX 白银价格（美元/盎司）.....12
图 19：黄金 ETF 持仓（吨）.....12
图 20：白银 ETF 持仓（吨）.....12
图 21：美元指数.....15
图 22：美元兑人民币中间价.....15
图 23：美国国债收益率（%）.....15
图 24：美国国债实际收益率（%）.....15

表格目录

表 1：盈利预测与财务指标.....2
表 2：本期板块行情.....5
表 3：本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价.....8
表 4：本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价.....8
表 5：本期 SMM 基本金属平均价.....8
表 6：本期基本金属交易所库存数据.....10
表 7：本期贵金属价格.....12
表 8：本期小金属价格.....13
表 9：本期稀土价格.....14

分析师简介

方驭涛，民生证券有色金属行业分析师，上海对外经贸大学金融学硕士，3年行研经验，曾就职于华安证券研究所，2019年加入民生证券。

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：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

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任何方式发送、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。