板块强势，继续看好工业和能源金属主线

——有色行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 28 日

投资要点：

- **行情回顾：**上周有色指数上涨 3.94%，一级行业指数中排名第 4，跑赢沪深 300 指数 3.1pct；有色金属板块除黄金、铝、铜板块全面上涨，锂板块和镍钴锡锑上涨超过 14 个百分点。其中，赣锋锂业、盛屯矿业、中矿资源涨幅高于 20%，涨幅 10%以上个股超过 10 只，宜安科技、翔鹭钨业跌幅高于 8%。

- **金属追踪：价格方面，**有色金属除伦锡小幅上涨外均有所下跌，金银价格小幅下跌。其中，伦铜价格下跌 2.47%，伦铝价格下跌 1.29%，沪铜价格下跌 1.3%，沪铝价格下跌 4.47%。**库存方面，**上周基本金属中，沪锌、伦锡大幅去库，伦铜、伦锌、沪铅、沪镍小幅去库，仅少数品种小幅累库，其中伦铜库存下跌 5.92%，伦铝库存上涨 0.39%，沪铜库存上涨 1.25%，沪铝库存上涨 5.89%。**其他金属价格，**钴产品和锂盐延续上涨，电池级碳酸锂上涨 6.38%至每吨 50,000 元，六氟磷酸锂上涨 2.33%至每吨 110,000 元，其他小金属和稀土价格整体上涨。

- **宏观经济：欧美二次疫情影响经济复苏。**上周海外数据，美国三季度 GDP 环比值和周商业零售销售年率高于前值，就业数据有所好转，其他宏观经济指标均低于前值，欧美二次疫情持续影响经济复苏。**国内经济继续处于复苏通道。**中国第三季度经常账户差额较前值有所下降，对外金融负债、资产与国际投资净头寸较前值增加，前 11 月累计用电量同比增 2.5%继续提升，经济复苏维持常态化。

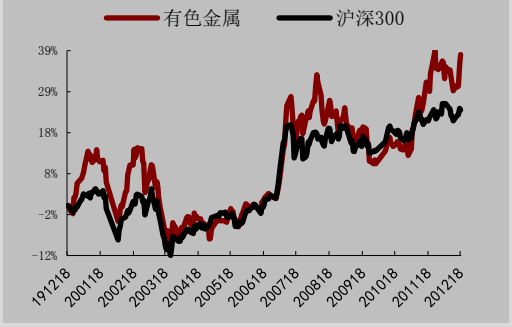
- **周核心观点及投资建议：**

  上周有色行业整体表现明显好于市场，我们维持长期观点，板块估值具备吸引力，周期上行和企业业务增长、能力提升提供推力，我们看好有色板块 2021 年相对和绝对收益，顺周期推荐相关成长性公司。

  具体而言，锂周期见底向上，重点推荐资源、锂盐和锂电池业务处于增长新起点、锂盐加工优势进一步巩固的锂业企业；铜价受益于低位库存、供给有序和疫后复苏，重点推荐矿铜项目高质量增产，具备低位并购+高位勘探扩产能力的 alpha 矿铜企业；电解铝盈利能力有望高位维持，推荐电解铝产能封顶背景下具备扩产能力的电解铝企业；通胀预期还有较大空间，但实际利率下行空间缩小，黄金慢牛行情。

- **风险提示：**经济恢复进度不及预期；全球宽松货币政策转向；金属价格下降；行业及企业竞争格局改善不及预期；估值调整

有色金属行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 12 月 25 日

相关研究

万联证券研究所 20201221_行业周观点_矿铜、电解铝双主线，重视锂复苏周期_有色

分析师： 夏振荣
执业证书编号：S0270520090002
电话：01056508505
邮箱：xiazr@wlzq.com.cn

研究助理： 阮鹏
电话：18275035519
邮箱：ruanpeng@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、一周行情回顾.....3
1.1 子板块涨跌幅.....3
1.2 个股涨跌幅.....4
2、金属追踪.....4
2.1 基本金属&贵金属价格/库存.....4
2.2 新能源及其他金属价格.....5
3、宏观动态.....6
4、行业动态.....7
4.1 基本金属和贵金属.....7
4.2 新能源金属动态.....8
5、上市公司动态.....8
6、投资建议.....9
7、风险提示.....10

图表 1：有色金属子板块周涨跌幅（%）.....3
图表 2：有色金属子板块年初至今涨跌幅（%）.....3
图表 3：有色板块个股涨跌幅榜.....4
图表 4：基本金属和贵金属主力合约期货价格及库存涨跌幅.....4
图表 5：小金属价格涨跌幅.....5
图表 6：一周全球重要宏观数据概览.....6
图表 7：一周国内重要宏观数据概览.....6

万联证券

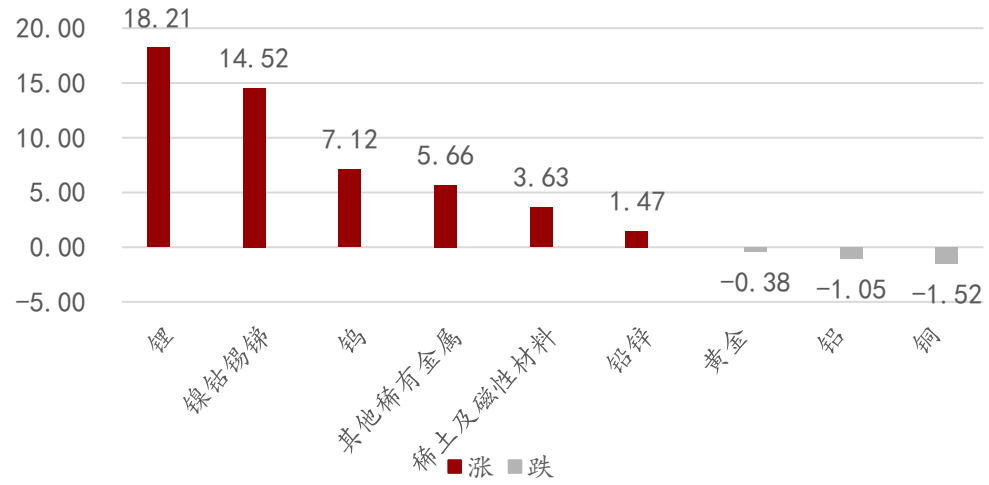
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨 3.94%，一级行业指数中排名第 4，跑赢沪深 300 指数 3.1pct。上周 30 个中信一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第 4；有色金属指数上涨 3.94%，同期沪深 300 指数上涨 0.84%，有色金属行业跑赢沪深 300 指数 3.1pct。

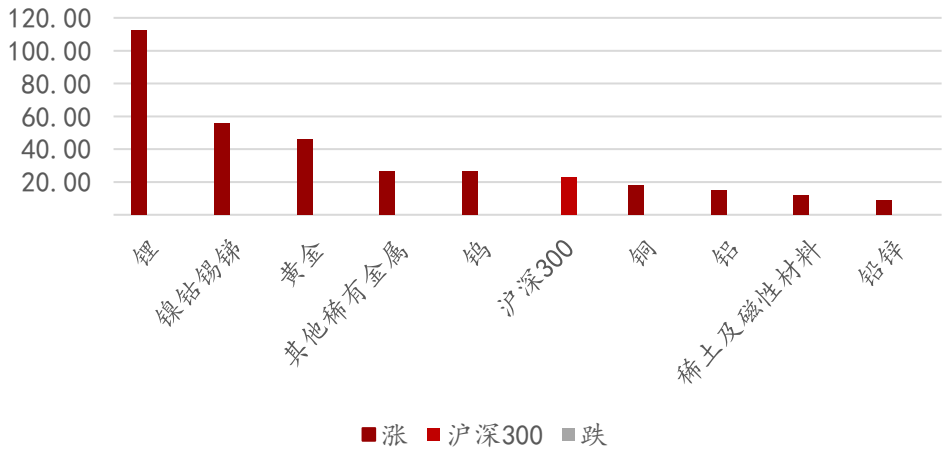
上周有色金属板块除黄金、铝、铜板块外全面上涨，锂板块和镍钴锡锑上涨超过 14 个百分点。锂板块上涨 18.21%，跑赢沪深 300 指数 17.37pct；镍钴锡锑板块上涨 14.52%，跑赢沪深 300 指数 13.68pct；钨板块上涨 7.12%，跑赢沪深 300 指数 6.28pct；其他稀有金属板块上涨 5.66%，跑赢沪深 300 指数 4.82pct；稀土及磁性材料板块上涨 3.63%，跑赢沪深 300 指数 2.79pct；铅锌板块上涨 1.47%，跑赢沪深 300 指数 0.63pct；黄金板块下跌 0.38%，跑输沪深 300 指数 1.22pct；铝板块下跌 1.05%，跑输沪深 300 指数 1.89pct；铜板块下跌 1.52%，跑输沪深 300 指数 2.36pct。

图表1：有色金属子板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：有色金属子板块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅

有色金属行业 109 只个股周涨跌幅情况： 55 只上涨；2 只停牌；52 只下跌。其中，赣锋锂业、盛屯矿业、中矿资源涨幅高于 20%，涨幅 10%以上个股超过 10 只，宜安科技、翔鹭钨业跌幅高于 8%。

图表 3：有色板块个股涨跌幅榜

涨幅前十	公司	周涨跌幅%	跌幅前十	公司	周涨跌幅%
002460.SZ	赣锋锂业	21.79	300328.SZ	宜安科技	-9.18
600711.SH	盛屯矿业	20.17	002842.SZ	翔鹭钨业	-8.30
002738.SZ	中矿资源	20.07	600331.SH	宏达股份	-7.79
002149.SZ	西部材料	19.30	300697.SZ	电工合金	-7.78
300618.SZ	寒锐钴业	17.58	000807.SZ	云铝股份	-7.76
603799.SH	华友钴业	17.10	603612.SH	索通发展	-7.65
002466.SZ	天齐锂业	12.65	600255.SH	梦舟股份	-7.39
600311.SH	荣华实业	11.49	603979.SH	金诚信	-6.87
300224.SZ	正海磁材	11.31	603937.SH	丽岛新材	-6.17
600456.SH	宝钛股份	11.12	300428.SZ	四通新材	-6.05

资料来源：Wind，万联证券研究所

2、金属追踪

2.1 基本金属&贵金属价格/库存

上周基本金属中，有色金属除伦锡小幅上涨外均下跌，金银价格小幅下跌。其中，伦铜价格下跌 2.47%，伦铝价格下跌 1.29%，沪铜价格下跌 1.3%，沪铝价格下跌 4.47%。基本金属方面:LME 铜价格下跌 2.47%,LME 铝价格下跌 1.29%,LME 锌价格下跌 1.04%,LME 铅价格下跌 3.38%，LME 锡价格上涨 1.99%，LME 镍价格下跌 2.81%；SHFE 铜价格下跌 1.3%,SHFE 铝价格下跌 4.47%,SHFE 锌价格下跌 1.39%,SHFE 铅价格下跌 1.25%,SHFE 锡价格下跌 1.17%，SHFE 镍价格下跌 3.07%。贵金属方面：COMEX 黄金价格下跌 0.43%，SHFE 黄金价格下跌 0.11%；COMEX 白银价格下跌 1.18%，SHFE 白银价格下跌 0.42%。

图表4：基本金属和贵金属主力合约期货价格及库存涨跌幅

品种	收盘价	周涨跌%	年初以来涨跌幅%	库存/吨	周库存变化/吨	周库存变化幅度%	年初以来库存变化幅度%
LME 铜（美元/吨）	7,788	-2.5	26.1	116,100	-7,300	-5.92	-21.2
LME 铝（美元/吨）	2,030	-1.3	12.2	1,372,350	5,325	0.39	-7.5
LME 锌（美元/吨）	2,843	-1.0	25.1	205,900	-4,050	-1.93	299.0
LME 铅（美元/吨）	1,971	-3.4	2.3	133,850	1,900	1.44	101.1
LME 锡（美元/吨）	18,685	2.0	8.8	2,105	-955	-31.21	-71.3
LME 镍（美元/吨）	16,993	-2.8	21.2	246,654	2,442	1.00	72.3
SHFE 铜（元/吨）	58,250	-1.3	17.2	75,149	927	1.25	-39.2
SHFE 铝（元/吨）	15,925	-4.5	13.3	225,277	12,532	5.89	21.7

SHFE 锌（元/吨）	21,615	-1.4	20.8	32,854	-8,362	-20.29	17.1
SHFE 铅（元/吨）	14,640	-1.2	-3.8	47,094	-5,079	-9.73	5.7
SHFE 锡（元/吨）	152,830	-1.2	10.6	5,475	124	2.32	2.3
SHFE 镍（元/吨）	126,490	-3.1	13.7	19,032	-874	-4.39	-49.1
COMEX 黄金（美元/盎司）	1,882.60	-0.4	23.9	1,082	16	1.54	338.7
SHFE 黄金（元/克）	393.22	-0.1	13.5	3	-0	-0.22	54.1
COMEX 白银（美元/盎司）	25.95	-1.2	44.9	11,225	72	0.64	24.8
SHFE 白银（元/千克）	5,402.00	-0.4	21.9	2,872	173.57	6.43	44.8

资料来源：Wind，万联证券研究所

上周基本金属中，沪锌、伦锡大幅去库，伦铜、伦锌、沪铅、沪镍小幅去库，仅少数品种小幅累库，其中伦铜库存下跌5.92%，伦铝库存上涨0.39%，沪铜库存上涨1.25%，沪铝库存上涨5.89%。LME 库存方面：LME 铜库存下跌 5.92%，LME 铝库存上涨 0.39%，LME 锌库存下跌 1.93%，LME 铅库存上涨 1.44%，LME 锡库存下跌 31.21%，LME 镍库存上涨 1%；SHFE 库存方面：SHFE 铜库存上涨 1.25%，SHFE 铝库存上涨 5.89%，SHFE 锌库存下跌 20.29%，SHFE 铅库存下跌 9.73%，SHFE 锡库存上涨 2.32%，SHFE 镍库存下跌 4.39%。贵金属方面，COMEX 黄金库存上涨 1.54%，CSHFE 黄金下跌 0.22%，COMEX 白银库存下跌 0.64%，SHFE 白银库存上涨 6.43%。

2.2 新能源及其他金属价格

上周各类金属价格，钴产品和锂盐延续上涨，电池级碳酸锂上涨6.38%至每吨50,000元，六氟磷酸锂上涨2.33%至每吨110,000元，其他小金属和稀土价格整体上涨。新能源金属价格，钴上涨 3%，钴粉上涨 0.35%，四氧化三钴上涨 0.48%，硫酸钴上涨 1.79%；正极材料及锂整体，三元前驱体 523 上涨 1.23%，钴酸锂上涨 1.35%，金属锂上涨 2.08%，电池级碳酸锂上涨 6.38%，氢氧化锂上涨 2.15%，六氟磷酸锂上涨 2.33%；小金属价格，镁锭上涨 2.22%，其他平稳；轻稀土价格，氧化钕上涨 2.05%，氧化镨钕上涨 0.63%，其他平稳；重稀土价格，氧化铽上涨 2.21%，氧化钇上涨 7.89%，其他平稳。

图表 5：小金属价格涨跌幅

	小金属	价格	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
新能源（钴产品）	1#钴(长江有色平均价，元/吨)	275,000.00	3.00	-0.36
	钴粉(-200 目/国产,元/千克)	285.00	0.35	5.56
	四氧化三钴(≥72%/国产,元/千克)	210.00	0.48	20.69
	硫酸钴(≥20.5%/国产,元/千克)	57.00	1.79	26.67
新能源（正极材料）	三元前驱体 523(万元/吨)	8.25	1.23	10.74
	三元镍 55 型(万元/吨)	10.85	0.00	1.88
	磷酸铁锂(万元/吨)	3.65	0.00	-10.98
新能源（锂产品）	钴酸锂(60%、4.35V，元/千克)	225.00	1.35	10.84
	金属锂(≥99%，元/吨)	49,000.00	2.08	-10.09
	电池级碳酸锂(元/吨)	50,000.00	6.38	-0.60
	氢氧化锂(国产 56.5%，元/吨)	475,000.00	2.15	-18.80
	六氟磷酸锂(元/吨)	110,000.00	2.33	24.29
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿(65%/江西,元/吨)	86,000.00	0.00	-1.15

	APT(88.50%/江西,元/吨)	129,000.00	0.00	-3.73
	一级海绵钛(≥99.6%，元/千克)	64.00	0.00	-20.00
	海绵锆(≥99%，元/千克)	137.50	0.00	-46.08
	1#镁锭(≥99.95%/闻喜，元/吨)	16,150.00	2.22	5.90
	1#钼(≥99.95%，元/千克)	257.50	0.00	-0.96
轻稀土	氧化镧(99.0-99.9%/上海，元/吨)	9,500.00	0.00	-19.15
	氧化铈(99.0-99.5%/上海，元/吨)	9,500.00	0.00	-17.03
	氧化钕(99.0-99.9%/上海，元/吨)	497,500.00	2.05	73.95
	氧化镨(99.0-99.5%/包头，元/吨)	360,000.00	0.00	5.88
	氧化镨钕(≥75.0%/上海，元/吨)	402,500.00	0.63	41.73
	氧化钐(99.9-99.99%/上海，元/千克)	205.00	0.00	-4.65
重稀土	氧化钆(99.5-99.9%/上海，元/吨)	176,500.00	0.00	7.29
	氧化铽(99.9-99.99%/上海，元/千克)	6,925.00	2.21	96.73
	氧化镝(99.5-99.9%/上海，元/千克)	1,925.00	0.00	10.63
	氧化钇(99.99-99.999%/上海，元/吨)	20,500.00	7.89	2.50
	氧化镱(≥99.99%/中国，元/吨)	112,000.00	0.00	-1.75
	氧化镥(≥99.9%/中国，元/千克)	4,325.00	0.00	-1.70

数据来源：Wind，万联证券研究所

3、宏观动态

欧美二次疫情影响经济复苏。上周海外数据，美国三季度 GDP 环比值和周商业零售销售年率高于前值，就业数据有所好转，其他宏观经济指标均低于前值，欧美二次疫情持续影响经济复苏。

图表 6：一周全球重要宏观数据概览

发布日	地区	指标名称	前值	预期	今值
2020/12/22	美国	第三季度 GDP(终值):环比折年率(%)	-31.40		33.40
2020/12/22	美国	12 月 19 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	2.50		6.50
2020/12/22	美国	11 月成屋销售:环比折年率(%)	4.41		-2.48
2020/12/23	美国	11 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	52,906		52,225
2020/12/23	美国	12 月 12 日持续领取失业金人数:季调(人)	5,507,000		5,337,000
2020/12/23	美国	12 月 19 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	892,000		803,000
2020/12/23	美国	11 月个人消费支出:季调(十亿美元)	14,630.10		14,566.80
2020/12/23	美国	11 月新房销售(千套)	76.00		59.00

数据来源：Wind，万联证券研究所

国内经济修复趋势维持常态化。中国第三季度经常账户差额较前值有所下降，对外金融负债、资产与国际投资净头寸较前值增加，前 11 月累计用电量同比增 2.5%继续提升，经济复苏维持常态化。

图表 7：一周国内重要宏观数据概览

发布日	地区	指标名称	前值	预期	今值
2020/12/20	中国	11 月全社会用电量:累计同比(%)	1.81	--	2.50
2020/12/25	中国	第三季度对外金融负债(亿美元)	56,605	--	60,128
2020/12/25	中国	第三季度对外金融资产(亿美元)	78,602	--	81,666
2020/12/25	中国	第三季度国际投资净头寸(亿美元)	21,997	--	21,538
2020/12/25	中国	第三季度经常账户差额:当季值:正式数(亿美元)	1,102	--	922

数据来源：Wind，万联证券研究所

【A 股三大指数缩量收涨 电力与有色金属板块大涨】A 股三大指数今日集体收涨，其中沪指上涨 0.99%，收报 3396.56 点；深证成指上涨 0.73%，收报 14017.06 点；创业板指上涨 0.71%，收报 2840.80 点。市场成交量萎缩，两市合计成交 7938 亿元。行业板块多数收涨，电力行业与有色金属行业大涨，酿酒行业逆市走弱。**【东方财富】**

【美股三大指数集体收涨 阿里巴巴美股跌超 13%】美东时间周四，圣诞节前夕，美股提前收市，截止收盘，三大指数集体收涨，道指涨 0.23%，纳指涨 0.26%，标普 500 指数涨 0.35%。阿里巴巴美股跌超 13%，创在美上市以来最大单日跌幅，收报 222 美元，市值一度跌破 6000 亿美元。**【东方财富】**

【全球新冠确诊超 8000 万例 病毒 VS 疫苗 赛末点到来了吗？】美国约翰斯·霍普金斯大学数据显示，截至北京时间 12 月 27 日，全球新冠累计确诊病例超过 8000 万例！12 月 19 日，英国首相约翰逊宣布，将在伦敦等地实施第四级(最高等级)封锁。随后，几十个国家和地区纷纷宣布，对英国采取“封关”措施。12 月 22 日，世卫组织指出，变异病毒在 9 月 20 日于英格兰东南部首先被发现，其传染性最多可以增加 70%。目前，全球已有多款新冠疫苗问世，包括“辉瑞”疫苗、“莫纳德”疫苗和“卫星—V”疫苗。**【东方财富】**

4、行业动态

4.1 基本金属和贵金属

【中国主要铜冶炼厂下调明年一季度的 TC/RC】中国领先的铜冶炼厂在上海开会后，将 2021 年第一季度的铜处理以及精炼费用(TC/RCs)较上季度调低 8.6 个百分点。中国包括江西铜业、铜陵有色等十二家铜冶炼厂将 2021 年一季度的 TC/RC 费用定为每吨 53 美元和每磅 5.3 美分，低于 2020 年四季度的每吨 58 美元和每磅 5.8 美分，但是仍然高于近期每吨 40 美元和每磅美分的现货价格，因为假期期间需求预计有所缓解，尤其是在 2 月中旬春节期间。**【长江有色网】**

【MMG：秘鲁 Las Bambas 铜矿罢工持续 精矿发运遭遇“不可抗力】中国五矿集团旗下五矿资源有限公司(“MMG”)四在一份报告中称，由于当地居民封锁一条道路进行抗议活动已经持续逾两周，该公司旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿生产受到影响。该公司称，示威活动和当地民众的道路封锁行为导致其矿物运输暂时受阻，这令其不得不宣布部分合同的履行遭遇不可抗力。Las Bambas 铜矿的铜产出大约占全球铜产量的约 2%。该铜矿年产量约为 400,000 吨。“鉴于 Las Bambas 目前的状况，部分铜精矿发运将受到影响。”该公司称，目前该铜矿的矿场内的生产仍正常进行，并未受当地民众的道路封锁影响，但是道路封锁导致其运输铜精矿的卡车通常遭遇困难，这也可能导致自本周开始，该铜矿的生产会“逐步削减”。**【长江有色网】**

【全球铝生产创下新纪录】根据国际铝业协会（IAI）的数据，2020 年 11 月份，全球原铝产量 547.1 万吨，比去年同期增长 4.1%，日均产量达到 18.24 万吨，创下行业历史新纪录。根据 IAI 的数据，在 2020 年前 11 个月内，全球生产了 5970.7 万吨的原铝，比去年同期增长 2.6%。全球铝行业的增长大部分来自中国。11 月份，中国生产了 317 万吨铝,比去年同月增长了 7.7%,并且自 2020 年年初以来总计生产了 3415 万吨，增长了 4.3%。除中国外，来自北美和波斯湾国家的公司在过去的 11 个月中也取得了显着增长。跌幅最大的地区是除中国外的亚洲，在 1-11 月，生产了 377.5 万吨铝，比去年同期减少 6.3%，在 11 月份，产量下降了 3.6%。**【长江有色网】**

4.2 新能源金属动态

【智利锂矿生产商 SQM 筹集 11 亿美元 倍增碳酸锂产能】智利锂矿生产商 SQM 表示，董事会已批准启动增加公司资本的程序，最高可达 11 亿美元。根据该公司的声明，董事会提议的增资计划是为 2021-2024 年的 19 亿美元投资计划提供部分资金，以扩大锂、碘和硝酸盐的生产，主要是在智利北部的业务，以及澳大利亚西部荷兰山氢氧化锂项目。目标是将智利碳酸锂的年产能从 7 万吨增加逾一倍至 18 万吨。**【长江有色网】**

【容汇锂业科创板 IPO 获受理 拟募资 9.24 亿元】12 月 23 日，江苏容汇通用锂业股份有限公司(以下简称“容汇锂业”)申请科创板上市已获受理,东吴证券为其保荐机构。拟募资 9.24 亿元。 招股书显示，公司拟公开发行股票不超过 13,637.8333 万股，计划将募资所得用于“年产 6.8 万吨电池级氢氧化锂、6 万吨电池级碳酸锂工程（一期工程）”项目,分两期建设,其中第一期工程为年产 3.4 万吨电池级氢氧化锂、3 万吨电池级碳酸锂。**【上海有色网】**

【龙蟠科技：拟收购贝特瑞下属磷酸铁锂相关资产和业务】昨日，青海省工信厅、西宁市政府、西宁经济技术开发区、青海泰丰先行锂能科技有限公司签署了《年产 16 万吨高能密度锂电材料智能制造基地项目》投资合作协议，共同打造高能密度锂电材料智能制造基地。 据悉，该项目落地西宁经济技术开发区南川工业园区，签约项目总投资 30 亿元，一期建设年产 16 万吨高能密度锂电材料智能制造基地。 公开资料显示，我国的锂盐湖资源主要分布在青海和西藏两地，其中，青海盐湖资源中已编入矿产储量的锂矿产地 10 处，保有氯化锂储量 2447.38 万 t。有察尔汗盐湖及别勒滩矿区 2 个特大型矿床，西台、东台吉乃尔湖和一里坪矿区 3 个超大型矿床，10 个盐湖中锂含量达到工业品位的锂资源 892 万 t，可供开发利用。 根据青海省人民政府发布《关于促进青海省锂电产业可持续健康发展的指导意见》，到 2025 年，青海省碳酸锂生产规模达到 17 万吨/年，锂电池电芯产能达到 60GWh/年。其中，动力电池产能达到 25GWh/年、3C 及储能电池产能达到 35GWh/年。**【上海有色网】**

5、上市公司动态

【盛达资源（000603）】发布关于进一步收购金业环保部分股权并对其实现控股的公告，拟以自有资金人民币 3,350 万元收购金业环保 9.12%的股权。

【正海磁材（300224）】发布关于设立全资子公司的公告，拟以自有资金出资 20,000 万元人民币设立全资子公司南通正海磁材有限公司,用于生产销售各种磁性材料及相关元器件，货物和技术的进出口。

【山东黄金（600547）】发布关于收购 Cardinal Resources Limited 项目第十三次

进展公告，截至本公告日期，山东黄金香港已经持有目标公司全部股份超过 50%的相关权益。

【东阳光（600673）】发布关于重大资产重组事项的进展公告，拟以发行股份方式购买药业股份持有的宜昌东阳光生化制药 100%股权，同时，非公开发行股份募集配套资金，本次交易方案尚需完成内部重组工作，公司董事会再次审议及公司股东大会审议批准，并经有权监管机构核准后方可正式实施。

【兴业矿业（000426）】发布关于公司子公司收到《行政处罚决定书》，公司子公司银漫矿业收到了西乌珠穆沁旗自然资源出具的《行政处罚决定书》，1.责令银漫矿业立即退回非法占用的土地 18.2349 公顷。2.非法占用土地面积为 18.2349 公顷（182349 平方米），按照 30 元/平方米的标准，处以 547.0470 万元罚款。

【*ST 利源（002501）】发布关于股票交易异常波动的公告，吉林利源精制股份有限公司日收盘价格涨幅偏离值连续 3 日内累计达到 12.02%，属于属于股票交易异常波动的情况。

【怡球资源（601388）】发布关于公司购买资产的公告，公司全资子公司 METALICO, INC.作为买方与卖方 Liberty Iron & Metal, Inc 签订资产购买协议，根据该协议，METALICO, INC.将以 1,320 万美元购买 Liberty Iron & Metal, Inc 旗下位于俄亥俄州的吉拉德处理厂的固定资产、土地以及存货。

6、投资建议

板块估值具备吸引力，周期上行和企业业务增长、能力提升提供推力，我们看好有色板块 2021 年相对和绝对收益，顺周期推荐相关成长性公司。具体而言：

1、未来 2 年铜矿新增产能小高峰有望平滑：2016 年以来铜企资本开支持续处于低位，2021-2022 年全球矿产铜新增产能迎来一轮超经济增长小高峰，产能投放角度可能确实并不支持商品价格的中期上涨；但在行业整体供需错配、通胀预期上行背景下，铜矿新增产能小高峰有望平滑，铜价中期有支撑，短期受益于低位库存。

2、电解铝高盈利或维持，长期格局改善：受复产和新投产影响， 21 年电解铝平均运行产能相比 20 年增长 8.4%，供给端确实有一定压力；从成本端看，虽然目前氧化铝价格处于国内高成本产能成本区间，但氧化铝过剩格局没有改变，价格缺乏上行基础，预计氧化铝价格以稳为主，电解铝盈利能力应无忧。特别是 2021 年后，电解铝产能封顶，供给端氧化铝资源相对而言本身并不稀缺、全球低成本竞争持续进行，电解铝冶炼在铝产业链中更具话语权，行业格局改善，高盈利能力有望长期维持。

3、未来 2 年锂周期温和复苏，2023 年起或加速向上：我们逐一分析汇总全球锂资源和锂盐加工项目，发现由于产能普遍退出和开工不满、投资不足的影响，未来 5 年产量预计按年增 12%，需求量则受益于电动车加速渗透按年增 24%。当前需求已达低成本项目产量，22 年需求达到中低成本项目 45.7 万吨碳酸锂产能，锂周期将温和复苏，22 年前锂盐价格涨幅或在 30%左右；23 年起全行业供需关系逆转，锂周期或加速向上。

4、黄金慢牛行情：美国 10 年期国债收益率隐含通胀预期已超 1.9%，实现通胀目标需未来通胀率上行至 3%持续 1 年左右，通胀预期还有较大空间；但由于美国 10 年期国债名义收益率已降至 1%以下，通胀和名义收益率或在疫后复苏期间同步上行，实际利率下行空间缩小，2021 年黄金应预计随实际利率走低震荡缓涨。

7、风险提示

风险提示：经济恢复进度不及预期；全球宽松货币政策转向；金属价格下降；行业及企业竞争格局改善不及预期；估值调整

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅－5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场