重点关注工业金属铜铝相关标的

——有色金属行业周报（20200919）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周工业金属价格大幅上行，LME 铜价格继续创年内新高，黄金价格维持区间震荡，工业金属板块周五集体大涨。本周上证指数上涨 2.38%，有色板块上涨 3.35%，金属价格 LME 黄金上涨 0.24%，铜涨 3.27%，SHFE 铝上涨 3.02%，LME 锌涨 6.26%。本周工业金属价格持续走强，但上半周在大盘走弱下板块整体维持震荡，周五低估值周期板块集体大涨，工业金属在价格持续修复市场情绪好转下大幅上涨。

宽松货币环境+国内经济修复，继续看好工业金属铜铝。本周美联储 FOMC 宣布维持 0%-0.25%的基准利率不变，全球货币政策短期内将继续维持宽松，有色商品具备上涨基础。本周公布 1-8 月全国房地产开发投资同比增长 4.6%，增速比 1-7 月份提高 1.2 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积同比增长 3.3%，增速比 1-7 月份提高 0.3 个百分点。地产新开工数据虽然 8 月环比虽然有所回落，但整体依然维持复苏态势，工业金属需求端继续好转。**供需层面，**铜国内目前消费端旺季需求没有明显增加，国内库存小幅累库 1.78 万吨，但国内及 LME 库存整体维持低位，国内及海外经济短期继续维持修复，铜价或继续上行。铝方面，供应端方面，部分炼厂投产完成，预计 9 月或释放产量，前期投产复产企业继续推进投复产进程，预计四季度产量将集中释放，供应压力逐渐增大；但需求端持续改善，在季节性淡季过后，需求正在逐步恢复，部分下游企业汽车、建筑、电子、包装 等方面订单出现好转，铝价具备支撑。**建议关注紫金矿业、云铝股份。**

美联储维持利率不变，黄金价格维持震荡。本周美联储 FOMC 宣布维持 0%-0.25%的基准利率不变， FOMC 声明称，维持利率不变直到通胀处于 2%，美联储官员的加息路径点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，美国货币政策将中长期维持宽松。但黄金价格并未有明显反应，主要因为目前市场认为美联储货币政策难有更多操作空间，同时美国经济持续好转，金价短期内难有继续向上动力。但全球宽松货币政策短期不会改变，黄金板块的主逻辑依然不变，黄金板块仍值得关注，建议关注回调后机会。

锂需求较好部分厂商上调报价，钴收储短期支撑价格。钴方面，钴收储执行对价格起到一定支撑作用，目前钴原料库存不高，钴价短期内具备一定支撑；锂方面，目前下游需求较好，锂盐厂商开始上调碳酸锂报价，下游对其报价持谨慎态度，预期锂盐维持偏强运行，建议关注锂相关标的。

风险提示：美国货币政策转向，美元大幅上行。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	材料/有色金属
报告时间	2020/9/19

分析师

许惠敏
证书编号：S1100520050002
xuhuimin@cczq.com

联系人

黄昱颖
证书编号：S1100520080001
huangyuying@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、周观点 3
市场综述 4
二、基本金属周变动 5
1. 价格及库存动态 5
2. 行业动态 6
三、贵金属周变动 7
1. 价格动态 7
2. 行业动态 7
四、稀土及小金属周变动 8
1. 价格动态 8
2. 行业动态 8
风险提示 9

一、周观点

本周工业金属价格大幅上行，LME 铜价格继续创年内新高，黄金价格维持区间震荡，工业金属板块周五集体大涨。本周上证指数上涨 2.38%，有色板块上涨 3.35%，金属价格 LME 黄金上涨 0.24%，铜涨 3.27%，SHFE 铝上涨 3.02%，LME 锌涨 6.26%。本周工业金属价格持续走强，但上半周在大盘走弱下板块整体维持震荡，周五低估值周期板块集体大涨，工业金属在价格持续修复市场情绪好转下大幅上涨。

宽松货币环境+国内经济修复，继续看好工业金属铜铝。本周美联储 FOMC 宣布维持 0%-0.25%的基准利率不变，未来全球货币政策短期内将继续维持宽松，有色商品具备上涨基础。本周公布 1-8 月全国房地产开发投资同比增长 4.6%，增速比 1-7 月份提高 1.2 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积同比增长 3.3%，增速比 1-7 月份提高 0.3 个百分点。地产新开工数据虽然 8 月环比虽然有所回落，但整体依然维持复苏态势，工业金属需求端继续好转。**供需层面，**铜国内目前消费端旺季需求没有明显增加，国内库存小幅累库 1.78 万吨，但国内及 LME 库存整体维持低位，国内及海外经济短期继续维持修复，铜价或继续上行。铝方面，供应端方面，部分炼厂投产完成，预计 9 月或释放产量，前期投产复产企业继续推进投复产进程，预计四季度产量将集中释放，供应压力逐渐增大；但需求端持续改善，在季节性淡季过后，需求正在逐步恢复，部分下游企业汽车、建筑、电子、包装 等方面订单出现好转，铝价具备支撑。**建议关注紫金矿业、云铝股份。**

美联储维持利率不变，黄金价格维持震荡。本周美联储 FOMC 宣布维持 0%-0.25%的基准利率不变， FOMC 声明称，维持利率不变直到通胀处于 2%，美联储官员的加息路径点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，美国货币政策将中长期维持宽松。但黄金价格并未有明显反应，主要因为目前市场认为美联储货币政策难有更多操作空间，同时美国经济持续好转，金价短期内难有继续向上动力。但全球宽松货币政策短期不会改变，黄金板块的主逻辑依然不变，黄金板块仍值得关注，建议关注回调后机会。

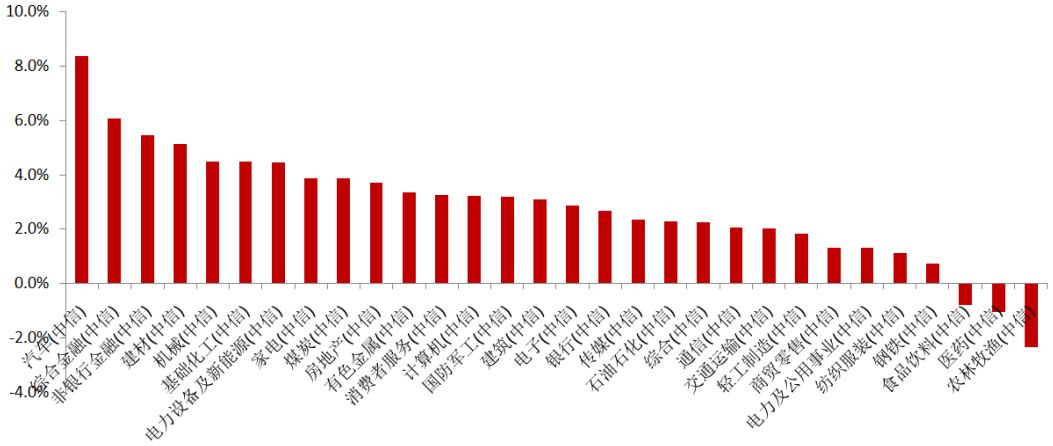
锂需求较好部分厂商上调报价，钴收储短期支撑价格。钴方面，钴收储执行对价格起到一定支撑作用，目前钴原料库存不高，钴价短期内具备一定支撑；锂方面，目前下游需求较好，锂盐厂商开始上调碳酸锂报价，下游对其报价持谨慎态度，预期锂盐维持偏强运行，建议关注锂相关标的。

风险提示：美国货币政策转向，美元大幅上行。

市场综述

本周沪深 300 上涨 2.31%,有色金属指数上涨 3.35%,有色金属板块在 30 个子行业中涨幅排名第 11。个股方面，本周涨幅前五的股票分别是赣锋锂业、电工合金、ST 中孚、中飞股份、天齐锂业,涨幅分别为 18.30%、17.45%、17.17%、15.29%、15.08%；跌幅前五的股票分别是合金投资、银邦股份、翔鹭钨业、怡球资源、炼石航空，跌幅分别为 8.13%、7.35%、4.44%、4.25%、4.19%。

图 1：行业周涨跌幅



资料来源：wind，川财证券研究所

图 2：本周个股涨跌幅排名

股票名称	股票代码	收盘价（元）	本周涨跌幅（%）	市值（亿元）	EPS(TTM)	PE(TTM)
赣锋锂业	002460.SZ	55.80	18.30	686.61	0.17	330
电工合金	300697.SZ	21.20	17.45	44.10	0.48	44
ST 中孚	600595.SH	2.32	17.17	45.50	0.06	42
中飞股份	300489.SZ	41.40	15.29	56.36	-0.66	-62
天齐锂业	002466.SZ	22.51	15.08	332.50	-4.65	-5
楚江新材	002171.SZ	9.99	12.25	133.23	0.23	44
阿石创	300706.SZ	28.46	9.04	40.16	0.02	1,567
正海磁材	300224.SZ	10.64	9.02	87.27	0.12	92
*ST 刚泰	600687.SH	1.32	8.20	19.65	-2.24	-1
新疆众和	600888.SH	5.75	7.68	58.92	0.18	-
			跌幅前十			
合金投资	000633.SZ	4.52	-8.13	17.41	0.02	237.40
银邦股份	300337.SZ	7.19	-7.35	59.10	0.05	145.76
翔鹭钨业	002842.SZ	10.54	-4.44	28.93	0.15	68.62
怡球资源	601388.SH	2.48	-4.25	54.60	0.08	29.98
炼石航空	000697.SZ	11.20	-4.19	75.22	-2.42	-4.63

*ST 金贵	002716. SZ	1. 92	-4. 00	18. 44	-5. 85	-0. 33
盛和资源	600392. SH	7. 43	-2. 49	130. 41	-0. 02	-344. 50
亚太科技	002540. SZ	4. 95	-2. 17	62. 89	0. 28	17. 86
闽发铝业	002578. SZ	3. 70	-2. 12	36. 56	0. 07	56. 34
宏达股份	600331. SH	2. 47	-1. 20	50. 19	-0. 03	-90. 60

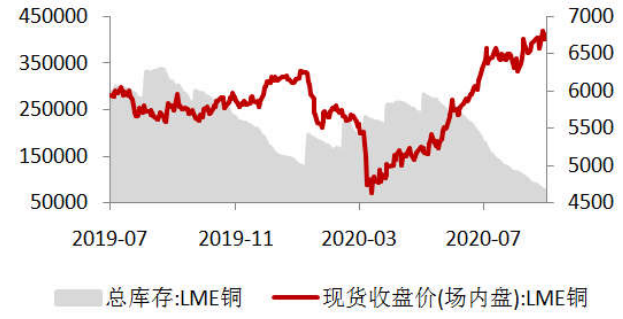
资料来源：wind，川财证券研究所

二、基本金属周变动

1. 价格及库存动态

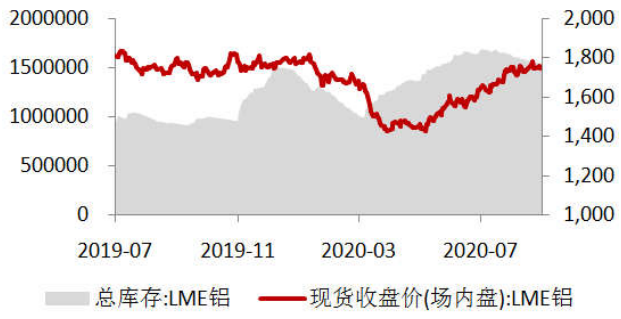
本周基本金属方面，SHFE 铝，LME 铜，LME 锌，LME 铅，LME 锡，LME 镍价格变动分别为 3.02%，3.27%，6.26%，2.16%，0.99%，0.34%。库存方面,LME 铝,LME 铜,LME 锌,LME 铅,LME 锡,LME 镍库存变动分别为-0.81%，5.38%，-0.08%，4.13%，-1.51%，-0.20%。

图 3：近期铜价格及库存



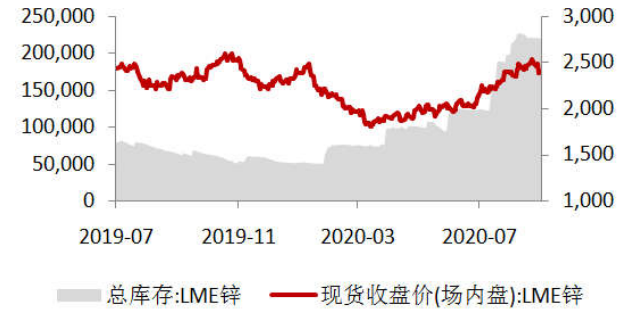
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：近期铝价格及库存



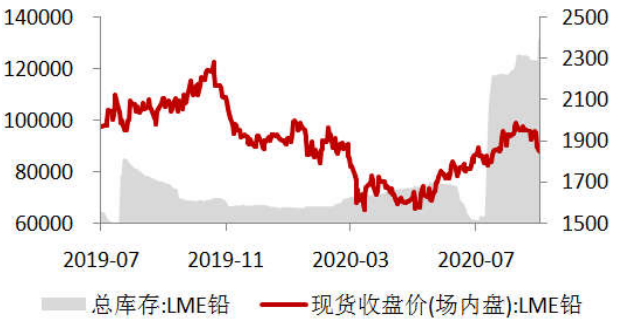
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：近期锌价格及库存



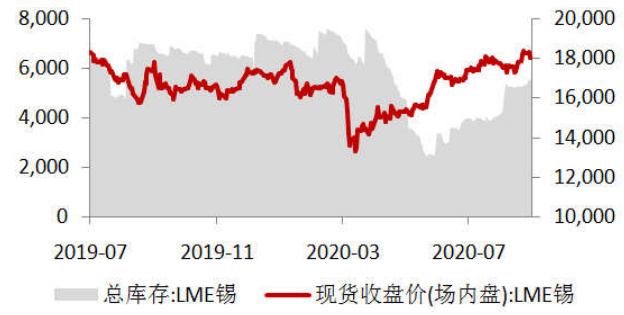
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：近期铅价格及库存



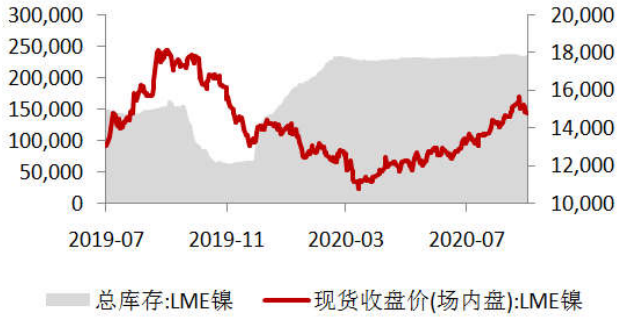
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：近期锡价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：近期镍价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 行业动态

1、【国内七地库存增加 主要增幅集中在沪津地区】据 SMM 了解，截至本周五（9 月 18 日），SMM 七地锌锭库存总量为 16.08 万吨，较上周五（9 月 11 日）增加 2000 吨，较本周一（9 月 14 日）增加 6800 吨。本周七地库存较上周五略有增加，周内库存增幅则较大。上海地区进口锌进入市场增加，国内冶炼厂随着产量提升发货量亦有提升，库存增幅较大；广东地区冶炼厂到货量周比出现改善，下游低价位仍有补货，出库相对平稳，库存周比略降；天津地区环保影响趋弱，不过受镀锌利润转弱，部分中小厂甚至出现亏损，加之价格快速反弹影响，下游采购需求一般，库存累积。总体来看，原沪粤津三地库存增加 300 吨，全国七地库存录得增加 2000 吨。（上海有色网）

2、【云南年产 203 万吨绿色铝项目投产】云南绿色铝创新产业园 203 万吨绿色铝项目 17 日在文山壮族苗族自治州砚山县投产，标志着云南省向打造千亿元级绿色水电铝材产业又迈出坚实一步。按照计划，云南绿色铝创新产业园总投资 400 亿元，全部建成后将有望成为我国高端铝材制造基地，每年可实现销售收入约 1000 亿元，实现工业增加值 300 亿元以上。（上海有色网）

3、【多地顺畅去库 国内电解铝社会库存周度下降 2.4 万吨至 74.0 万吨】9 月 17 日，SMM 统计国内电解铝社会库存（含 SHFE 仓单）：上海地区 12.1 万吨，无锡地区 25.3 吨，杭州地区 7.5 万吨，巩义地区 7.5 万吨，南海地区 15.9 万吨，天津 4.9 万吨，临沂 0.6 万吨，重庆 0.2 万吨，消费地铝锭库存合计 74.0 万吨，周度去库 2.4 万吨至 74.0 万吨。（上海有色网）

4、1-8 月，全国房地产开发投资同比增长 4.6%，增速比 1-7 月份提高 1.2 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积同比增长 3.3%，增速比 1-7 月份提高 0.3 个百分点。房屋新开工面积下降 3.6%，降幅收窄 0.9 个百分点。房地产开

发企业土地购置面积同比下降 2.4%，降幅比 1-7 月份扩大 1.4 个百分点。（上海有色网）

三、贵金属周变动

1. 价格动态

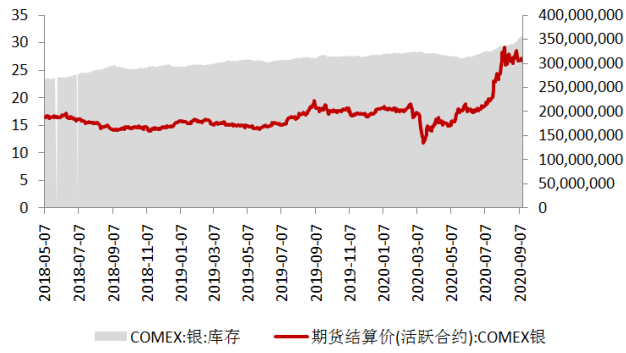
本周贵金属方面，COMEX 黄金，白银价格变动分别为 0.73%，1.01%。库存方面,COMEX 黄金，白银库存变动分别为-0.04%，2.02%。

图 9：近期黄金价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：近期银价格及库存



资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 行业动态

1、美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布维持 0%-0.25%的利率不变。FOMC 声明称，维持利率不变直到通胀处于 2%。美联储官员的加息路径点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，6 月点阵图显示维持至 2022 年。（wind）

2、美联储主席鲍威尔表示，经济复苏快于预期，但仍需要财政与货币政策的共同支持。他表示，目前失业率高企，而通胀远低于 2%的目标。美联储远未弹尽粮绝,仍致力于使用所有工具。美联储将允许通胀在一段时间内超过 2%。鲍威尔还称，维持信贷流动至关重要。如果出现阻碍美联储实现目标的风险，美联储准备适当调整货币政策立场。（wind）

四、稀土及小金属周变动

1. 价格动态

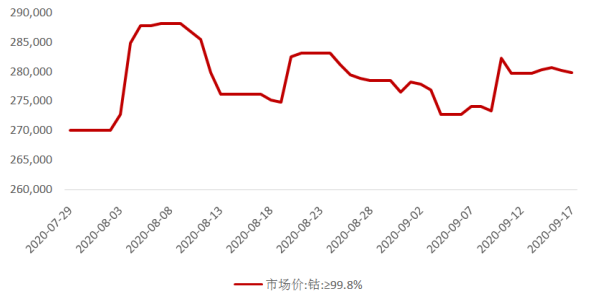
本周稀土金属及小金属板块，国内碳酸锂价格维持不变，MB 钴价涨 0.06%。

图 11：近期碳酸锂价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：近期钴价



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：本周各稀土及小金属价格变动

金属名称	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
氧化镨钕	305.20	1.40%	-2.21%	3.19%
氧化铽	4,885.00	0.00%	0.21%	71.40%
二氧化锗	4,300.00	3.61%	3.61%	-18.10%
钛精矿	1,500.00	0.00%	0.00%	7.14%

资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 行业动态

1、【本周钴盐现货价格评论】本周硫酸钴价格微跌。硫酸钴需求商询单采购量增加，供应商出货意愿增强，低价成交量不断增加。氯化钴本周成交零星，需求商反馈十一假期采购基本已结束，少许成交价格或微跌。本周 SMM 硫酸钴价格为 5.3-5.6 万元/吨，均价较上周下跌 500 元/吨。SMM 氯化钴当前价格为 6.4-6.6 万元/吨，均价较上周持平。（上海有色网）

2、据亚洲金属网数据中心统计，2020 年 8 月份中国钴酸锂产量为 6,730 吨，环比、 同比分别走高 3.9%和 33.3%。（亚洲金属网）

风险提示

美联储货币政策收紧，美元大幅上行

上游矿业复产或增产节奏超预期

上游矿产资源的复产或增产节奏超预期可能会加速供给，对资源品的价格产生影响。

下游需求低于预期

需求不及预期可能对加工企业的销售造成影响，使得公司业绩不及预期。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399