民生证券 MINSHENG SECURITIES

# 有色金属

行业研究/周报

# Q3 板块业绩有望续增，看好板块配置

## —有色金属周报 20200907

有色金属周报 2020 年 09 月 07 日

**报告摘要：**

- **每周随笔：Q2业绩环比改善明显，看好Q3板块业绩续增**

有色金属板块整体业绩环比改善明显，Q2 单季收入同比增长 18.23%，环比增长 36%；归母净利润环比增长 134%，同比持平；细分来看，贵金属板块 Q2 归母净利润环比增长 64%，工业金属板块 Q2 归母净利润环比增长 185%；稀有金属板块 Q2 归母净利润环比增长 245%。Q3 金属价格环比继续回升，看好 Q3 板块业绩改善。铜推荐紫金矿业，关注云南铜业、江西铜业，铝推荐神火股份；贵金属推荐紫金矿业、山东黄金、银泰黄金；小金属推荐华友钴业、盛屯矿业、赣锋锂业。

- **本周观点**

**基本金属：**本周国内基本金属多数下跌，国内阴极铜、铝、锌、铅和镍分别下跌 0.14%，1.92%，0.25%，1.50%，0.14%，锡上涨 1.45%。铜：南美供给扰动减弱，8 月份精铜制杆开工率为 72.66%，环比减少 3.50pct，同比减少 2.79pct，看好 9 月旺季回升，短期铜价震荡向上。铝：本周铝下游企业开工小幅增加 0.2 个百分点，汽车、建筑、电子、包装等领域铝板带箔订单好转，铝型材及线缆持平，看好 9 月旺季需求回升，铝价短期震荡向上。推荐紫金矿业、神火股份，关注云南铜业、江西铜业；加工股推荐明泰铝业、云海金属。

**贵金属：**本周贵金属多数上涨。COMEX 黄金上涨 1.31%，伦敦金上涨 1.71%，SHFE 黄金上涨 0.61%。COMEX 白银上涨 3.27%，伦敦银上涨 1.86%；SHFE 银下跌 0.26%；伦敦钯下跌 0.64%，伦敦铂上涨 3.33%。美国 8 月非农 137 万人略低于预期，但失业率降至 8.4%超出预期，黄金大幅波动。短期美元超调明显，有反弹需求，黄金震荡。黄金上行逻辑依然未被破坏：美元长期弱势（美国经济相对优势减弱、美元超发）+利率长期维持低位+通胀预期上行。全球印钞模式开启，纸币信用遭考验，维持贵金属长期上行判断。推荐紫金矿业、山东黄金、恒邦股份、银泰黄金、盛达资源。

**小金属：**钴盐下跌，碳酸锂持平，稀土下跌或持平。钴：9 月进入下游旺季，硫酸钴开始上行，继续看好 3C、合金需求恢复，国内新能源改善确认和欧洲新能源放量，钴价中枢逐步上移；持续推荐华友钴业、盛屯矿业。碳酸锂底部确认，有望阶段性反弹；持续看好赣锋锂业，关注二线标的雅化集团、威华股份。看好航空航天材料进入景气周期，推荐高端钛材放量盈利能力提升的宝钛股份。

- **月度组合**

9 月组合：华友钴业（25%）、紫金矿业（25%）、盛屯矿业（25%）、赣锋锂业（25%）。9 月组合下跌 1.88%，中信有色下跌 3.34%，沪深 300 上涨 1.6%。

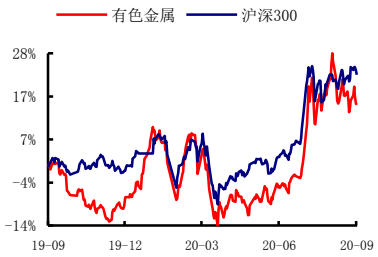
| 行业 | 短期（1 个月）预测 | 中期（1 个季度）预测 | 半年-1 年预测 |
|---|---|---|---|
| 贵金属 | 震荡 | 震荡上行 | 上行 |
| 基本金属 | 震荡上行 | 震荡上行 | 震荡上行 |
| 小金属 | 震荡 | 震荡 | 震荡上行 |

- **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.【民生研究】大类资产配置周报 20200831

2.民生有色周报 20200831：工业金属旺季迎来上行，贵金属延续强势势

**表 1：盈利预测与财务指标**

| 代码 | 重点公司 | 现价 | EPS | | | PE | | | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 9 月 4 日 | 2019A | 2020E | 2021E | 2019A | 2020E | 2021E | |
| 600547.SH | 山东黄金 | 28.46 | 0.28 | 0.53 | 1.16 | 102 | 54 | 25 | 推荐 |
| 000975.SZ | 银泰黄金 | 16.26 | 0.44 | 0.49 | 0.60 | 37 | 33 | 27 | 推荐 |
| 000603.SZ | 盛达资源 | 16.69 | 0.65 | 0.63 | 0.87 | 26 | 26 | 19 | 推荐 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 39.13 | 0.11 | 0.68 | 1.14 | 356 | 58 | 34 | 推荐 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 50.60 | 0.28 | 0.41 | 0.80 | 181 | 123 | 63 | 推荐 |
| 601899.SH | 紫金矿业 | 7.00 | 0.18 | 0.18 | 0.25 | 39 | 39 | 28 | 推荐 |
| 601677.SH | 明泰铝业 | 10.95 | 1.51 | 1.05 | 1.13 | 7 | 10 | 10 | 推荐 |
| 002182.SZ | 云海金属 | 10.72 | 0.51 | 0.99 | 0.96 | 21 | 11 | 11 | 推荐 |
| 002237.SZ | 恒邦股份 | 15.58 | 0.34 | 0.53 | 0.62 | 46 | 29 | 25 | 推荐 |
| 603260.SH | 合盛硅业 | 28.42 | 1.18 | 1.40 | 2.00 | 24 | 20 | 14 | 推荐 |
| 600456.SH | 宝钛股份 | 31.27 | 0.56 | 0.73 | 0.97 | 56 | 43 | 32 | 推荐 |
| 600711.SH | 盛屯矿业 | 5.89 | 0.15 | 0.17 | 0.34 | 41 | 35 | 17 | 推荐 |
| 601958.SH | 金钼股份 | 6.21 | 0.18 | 0.16 | 0.19 | 35 | 39 | 33 | 推荐 |
| 000933.SZ | 神火股份 | 5.25 | 0.71 | 0.17 | 0.28 | 7 | 31 | 19 | 推荐 |
| 002240.SZ | 威华股份* | 13.78 | -0.11 | 0.22 | 0.36 | -125 | 63 | 38 | / |
| 002497.SZ | 雅化集团* | 9.51 | 0.09 | 0.23 | 0.35 | 106 | 41 | 27 | / |
| 000878.SZ | 云南铜业* | 14.34 | 0.39 | 0.46 | 0.57 | 36 | 31 | 25 | / |
| 600988.SH | 赤峰黄金* | 20.53 | 0.13 | 0.26 | 0.51 | 158 | 79 | 40 | / |
| 002171.SZ | 楚江新材* | 9.59 | 0.35 | 0.42 | 0.51 | 27 | 23 | 19 | / |

资料来源：公司公告、民生证券研究院（*为 wind 一致性预期）

# 目录

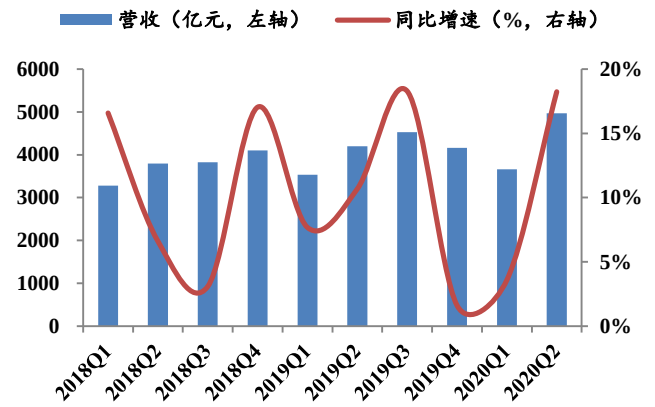
一、每周随笔 Q2 板块业绩改善明显，看好 Q3 业绩续增 ..... 4
二、股票市场一周行情回顾 ..... 5
（一）板块行情 ..... 5
（二）个股行情 ..... 7
三、金属市场一周行情回顾 ..... 8
（一）工业金属 ..... 8
1、国内外期、现货市场行情 ..... 8
2、全球交易所库存 ..... 10
（二）贵金属 ..... 11
1、国内外期、现货市场行情 ..... 11
2、贵金属 ETF 持仓情况 ..... 12
（三）稀有金属 ..... 13
1、小金属价格变动 ..... 13
2、稀土磁材价格变动 ..... 14
四、宏观数据跟踪 ..... 15
（一）汇率走势 ..... 15
（二）利率走势 ..... 15
五、风险提示 ..... 15
插图目录 ..... 16
表格目录 ..... 16

# 一、每周随笔·Q2 板块业绩改善明显，看好 Q3 业绩续增

**板块业绩环比改善明显。**CS 有色金属板块整体业绩环比改善明显，Q2 单季收入同比增长 18.23%，环比增长 36%；归母净利润环比增长 134%，同比持平，主要系疫情影响 2020Q1 多数金属价格出现大幅下跌，Q2 环比回升至去年同期水平。细分来看，贵金属板块 Q2 归母净利润环比增长 64%、同比增长 95%，主要系金银价格大涨；工业金属板块 Q2 归母净利润环比增长 185%，同比下滑 28%，主要系疫情影响 2020Q1 工业金属价格大跌，Q2 反弹明显，仍低于去年同期；稀有金属板块 Q2 归母净利润环比增长 245%，同比增长 0.04%，主要系 1）钴锂板块高价库存消化，成本下降带来业绩回升；2）稀土价格环比同比均增长。

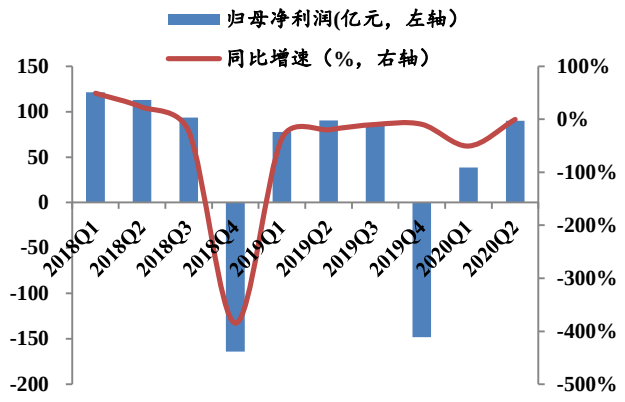
**Q3 板块业绩有望环比继续增长。**Q3 金属价格环比继续回升，看好 Q3 板块业绩改善。铜推荐紫金矿业，关注云南铜业、江西铜业，铝推荐神火股份；贵金属推荐紫金矿业、山东黄金、银泰黄金；小金属推荐华友钴业、盛屯矿业、赣锋锂业。

图 0-1：CS 有色金属单季营收及增速



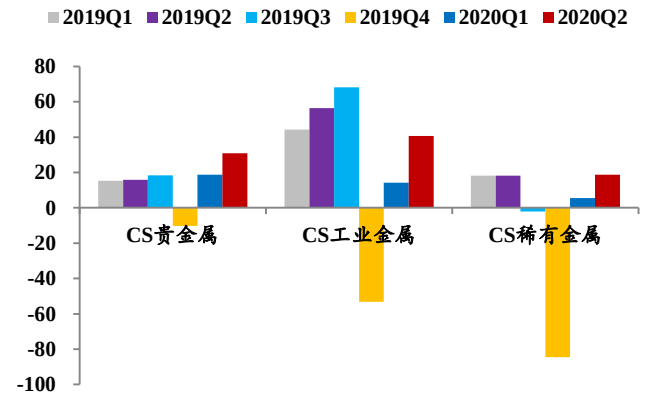

资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-2：CS 有色金属单季归母净利润及增速



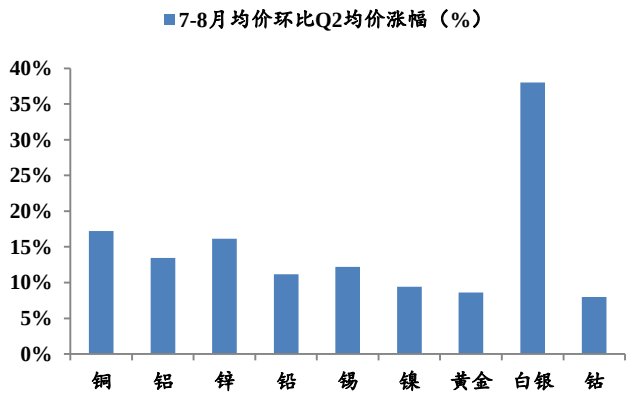

资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-3：各子板块季度归母净利润（亿元）




资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-4：7-8 月金属价格同比环比涨幅（%）




资料来源：Wind，民生证券研究院

# 二、股票市场一周行情回顾

## （一）板块行情

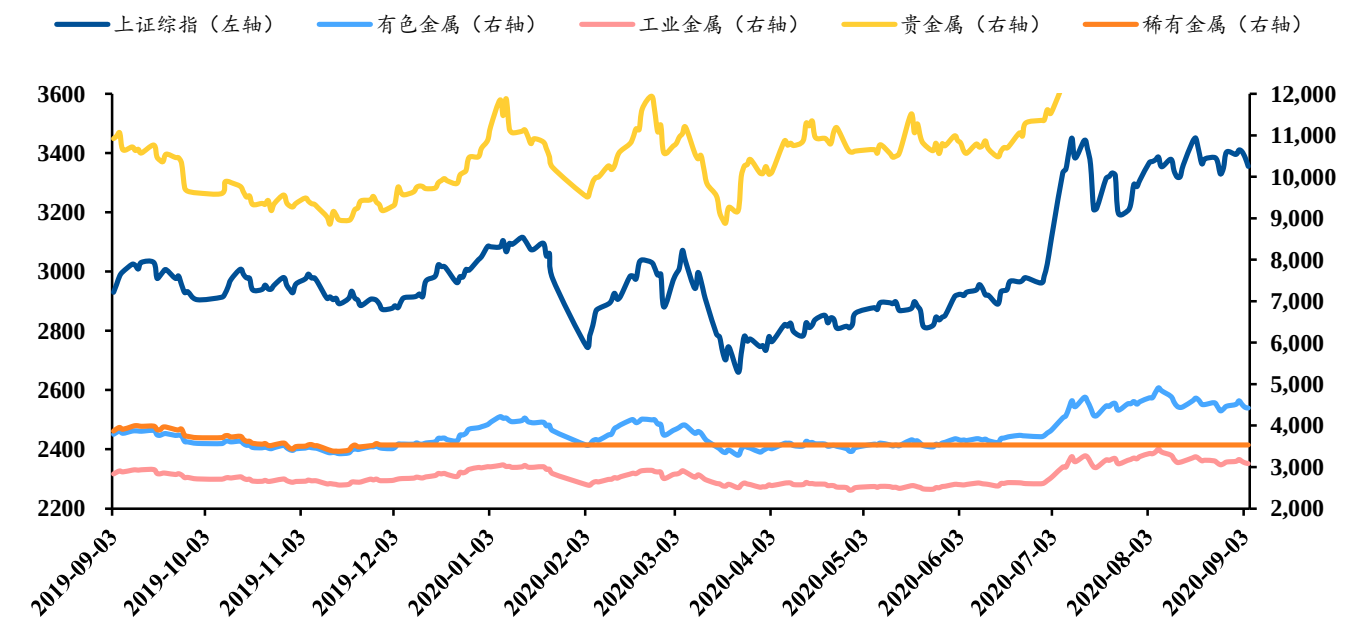
本周上证综指收于 3355.37 点，周跌幅-1.42%；中信有色金属指数收于 4425.40 点，周跌幅为-0.96%，强于大盘 0.46 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 18。中信有色金属二级板块中工业金属跌幅-1.17%，贵金属板块涨幅 1.89%。

**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 | 3355.37 | -48.44 | -1.42 | -1.19 | 10.01 |
| 399001.SZ | 深证成指 | 13656.66 | -194.67 | -1.41 | -0.74 | 30.93 |
| 399005.SZ | 中小板指 | 9084.62 | -185.24 | -2.00 | -0.77 | 36.97 |
| 399006.SZ | 创业板指 | 2732.15 | -25.68 | -0.93 | 0.14 | 51.95 |
| CI005003.WI | 有色金属（中信） | 4425.40 | -42.75 | -0.96 | -1.92 | 11.38 |
| CI005107.WI | 工业金属（中信） | 3085.11 | -36.61 | -1.17 | -1.68 | 3.46 |
| CI005106.WI | 贵 金 属（中信） | 15091.09 | 279.27 | 1.89 | -1.77 | 41.19 |
| CI005108.WI | 稀有金属（中信） | 3533.15 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

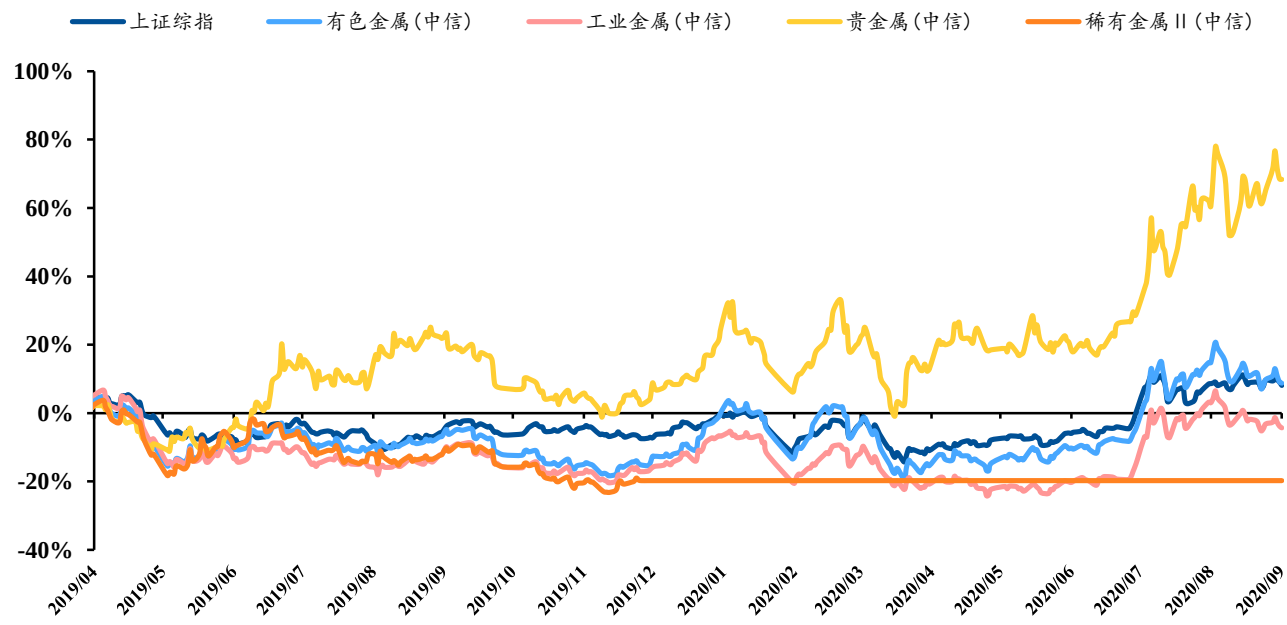
资料来源：Wind，民生证券研究院

**图 1：板块指数（绝对）走势图**



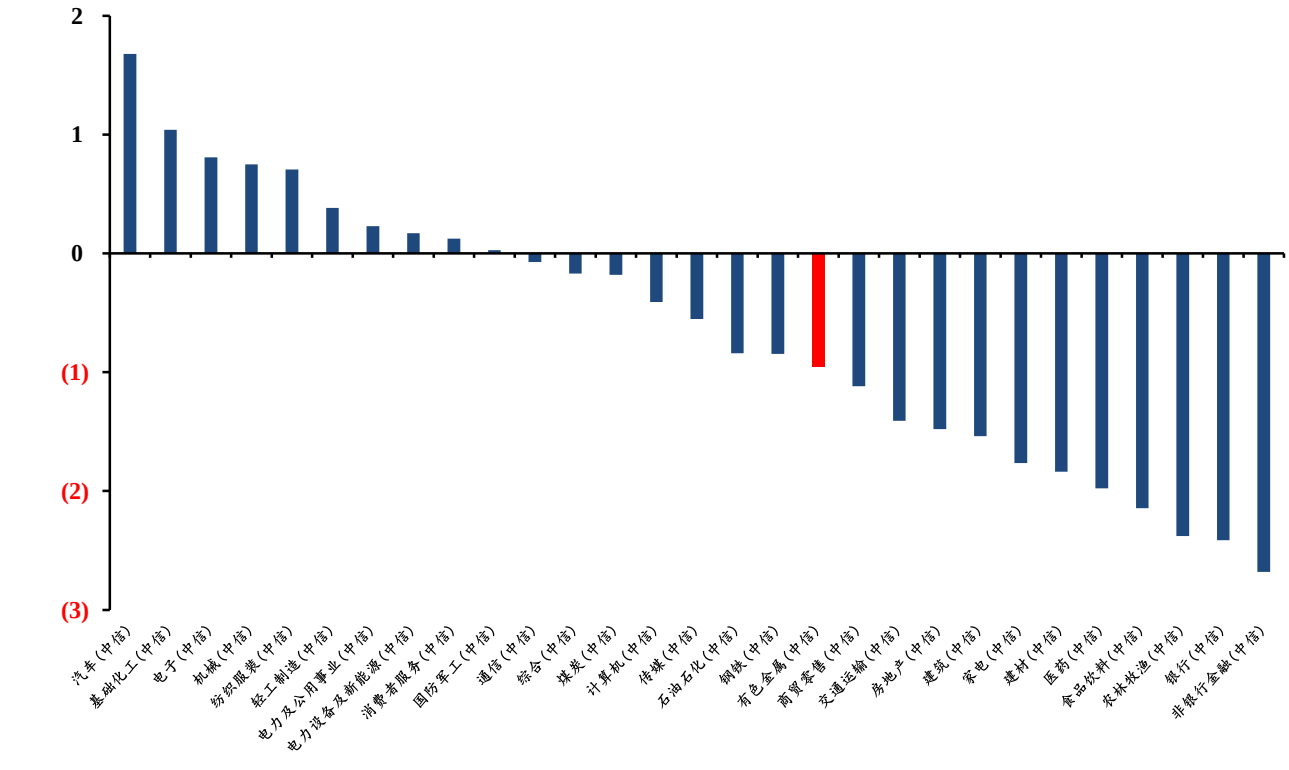

资料来源：Wind，民生证券研究院

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

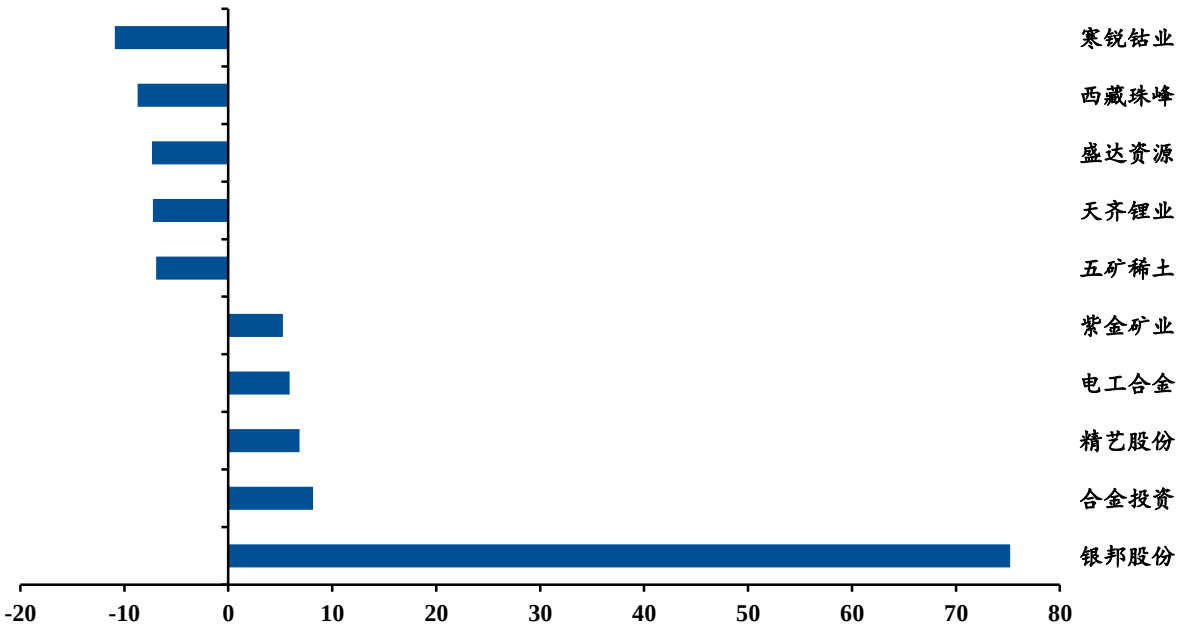



资料来源：Wind，民生证券研究院

## （二）个股行情

有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为银邦股份、合金投资、精艺股份、电工合金和紫金矿业（周涨幅分别为 75.20%、8.13%、6.86%、5.90%和 5.26%），跌幅前三名个股分别为寒锐钴业、西藏珠峰和盛达资源（周跌幅分别为 10.90%、8.72%、7.33%）。

**图 4：本周有色金属行业（CS）涨跌幅前五名个股**




资料来源：Wind，民生证券研究院

# 三、金属市场一周行情回顾

## （一）工业金属

### 1、国内外期、现货市场行情

本周国内基本金属多数下跌，国内阴极铜、铝、锌、铅和镍分别下跌 0.14%，1.92%，0.25%，1.50%，0.14%，锡上涨 1.45%。国外基本金属上周价格铜、铅和锡分别上涨 1.69%，0.28%和 1.88%；铝，锌和镍分别下跌 0.44 %，0.30%，2.53%和 0.24%；

**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 | 51650.0 | -0.14 | -0.63 | 5.09 |
| 铝 | 元/吨 | 14270.0 | -1.92 | -1.86 | 1.13 |
| 锌 | 元/吨 | 19860.0 | -0.25 | -0.23 | 10.64 |
| 铅 | 元/吨 | 15440.0 | -1.50 | -1.06 | 2.59 |
| 镍 | 元/吨 | 119250.0 | -0.14 | -1.64 | 6.35 |
| 锡 | 元/吨 | 146070.0 | 1.45 | 0.56 | 8.00 |

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 | 6780.0 | 1.69 | 1.59 | 9.90 |
| 铝 | 美元/吨 | 1792.0 | -0.44 | -0.33 | -0.61 |
| 锌 | 美元/吨 | 2507.5 | -0.30 | -0.34 | 10.22 |
| 铅 | 美元/吨 | 1978.0 | 0.28 | 0.18 | 2.86 |
| 镍 | 美元/吨 | 15330.0 | -0.24 | 0.07 | 9.03 |
| 锡 | 美元/吨 | 18185.0 | 1.88 | 2.31 | 6.10 |

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 | 51495.0 | -0.59 | 0.24 | 9.27 |
| 铝 A00 | 元/吨 | 14470.0 | -1.43 | -3.08 | 0.56 |
| 锌 0# | 元/吨 | 19960.0 | -0.60 | 5.50 | 4.12 |
| 铅 1# | 元/吨 | 15500.0 | -1.27 | -2.21 | -9.88 |
| 镍 1# | 元/吨 | 119275.0 | -0.06 | 7.50 | -16.21 |
| 锡 1# | 元/吨 | 145000.0 | 1.05 | -0.34 | 3.57 |

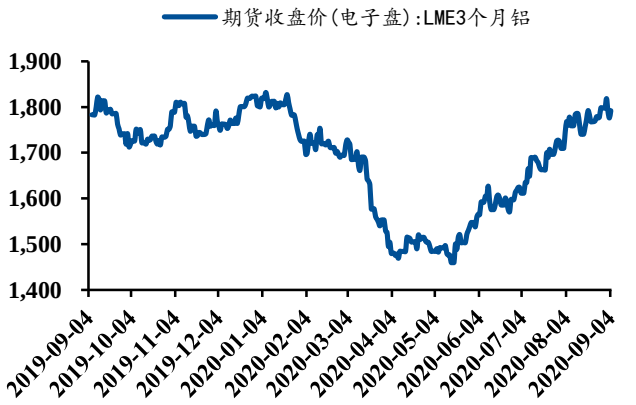
资料来源：Wind，上海有色网，民生证券研究院

图 5：LME 铜价（美元/吨）



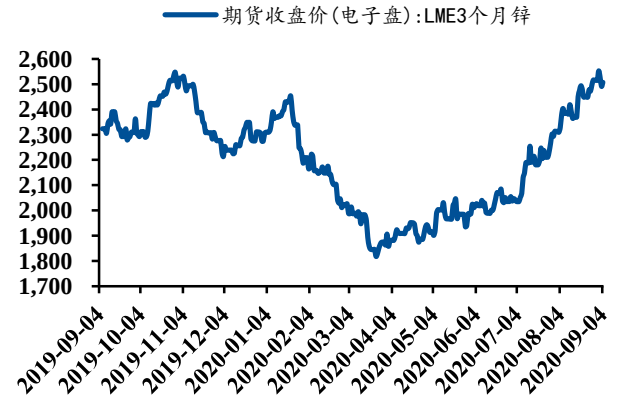

资料来源：LME，Wind，民生证券研究院

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）



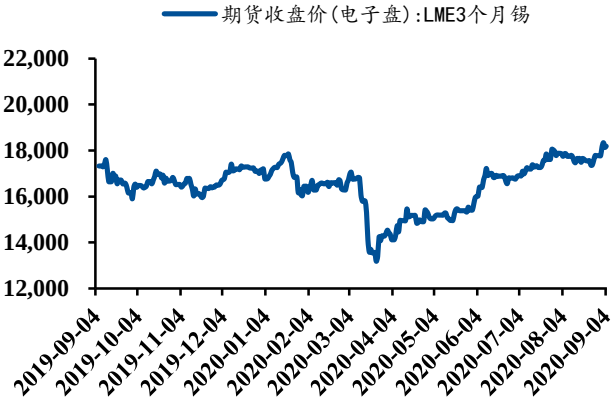

资料来源：LME，Wind，民生证券研究院

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

## 2、全球交易所库存

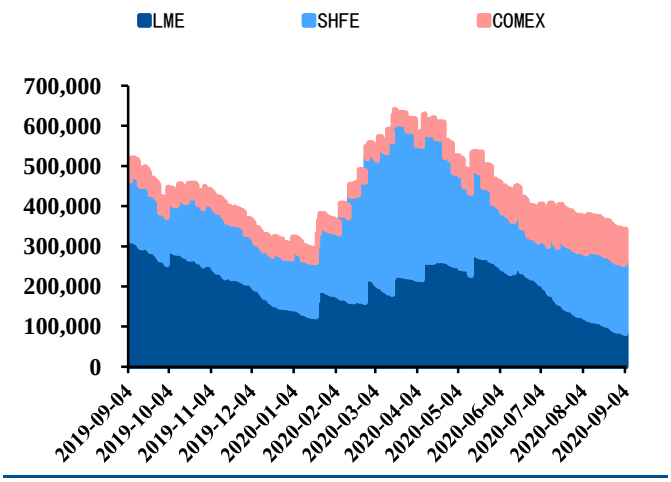
本周基本金属库存分化。LME 铜、COMEX 铜分别下跌 7.72%、2.57%；SHFE 铜上涨 3.99 %；LME 铝、SHFE 铝分别下跌 1.07、0.67 %；LME 铅下跌 1.46%，SHFE 铅下跌 5.27%；LME 锌上涨 0.05%，SHFE 锌下跌 0.91%；LME 镍下跌-0.98%，SHFE 镍下跌 0.58%；LME 锡上涨 0.85%、SHFE 锡上涨 8.08%。

**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 | 82450 | -6900 | -7.72 | -32.67 | -74.13 |
| SHFE 铜 | 176873 | 6787 | 3.99 | 10.88 | 22.93 |
| COMEX 铜 | 83654 | -2208 | -2.57 | -5.72 | 89.64 |
| LME 铝 | 1537675 | -16700 | -1.07 | -6.11 | 67.33 |
| SHFE 铝 | 249353 | -1684 | -0.67 | 12.41 | -31.11 |
| LME 锌 | 220050 | 100 | 0.05 | 17.31 | 230.41 |
| SHFE 锌 | 74325 | -685 | -0.91 | -15.87 | 3.14 |
| LME 铅 | 123600 | -1825 | -1.46 | 4.70 | 61.31 |
| SHFE 铅 | 26127 | -1453 | -5.27 | -20.68 | -15.93 |
| LME 镍 | 236634 | -2340 | -0.98 | 0.49 | 53.84 |
| SHFE 镍 | 33182 | -192 | -0.58 | -3.02 | 31.35 |
| LME 锡 | 5310 | 45 | 0.85 | 33.08 | -23.82 |
| SHFE 锡 | 3921 | 293 | 8.08 | 19.43 | -22.75 |

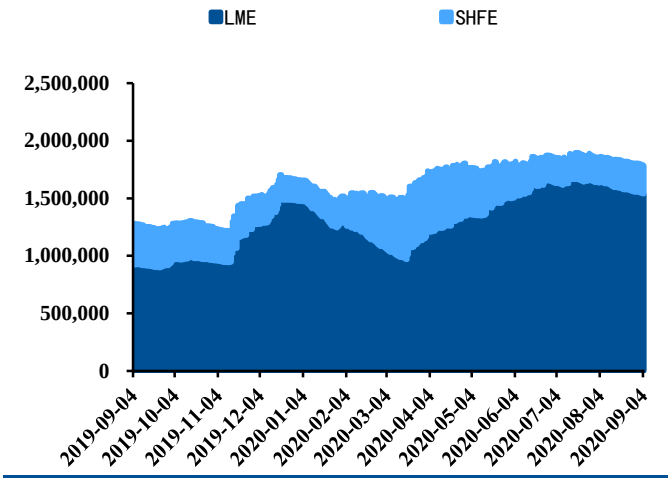
资料来源：Wind，LME，上期所，COMEX，民生证券研究院

**图 11：铜显性库存（吨）**



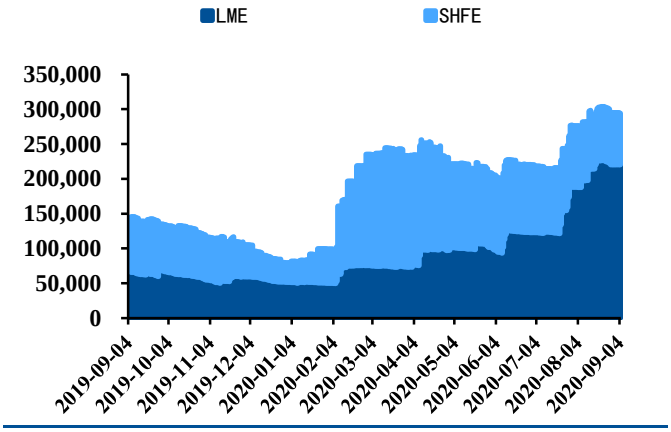

资料来源：Wind，民生证券研究院

**图 12：铝显性库存（吨）**



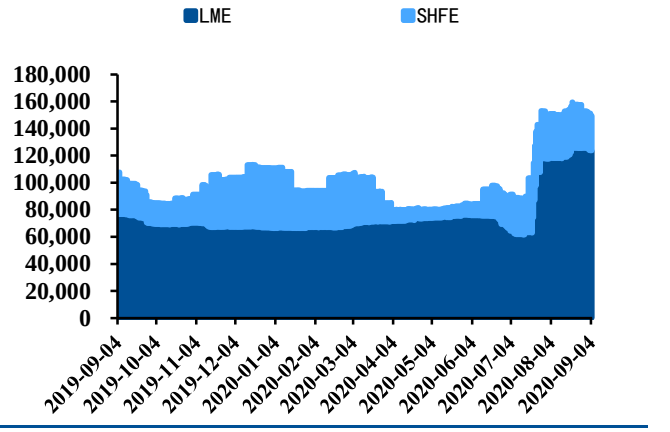

资料来源：Wind，民生证券研究院

图 13：锌显性库存（吨）



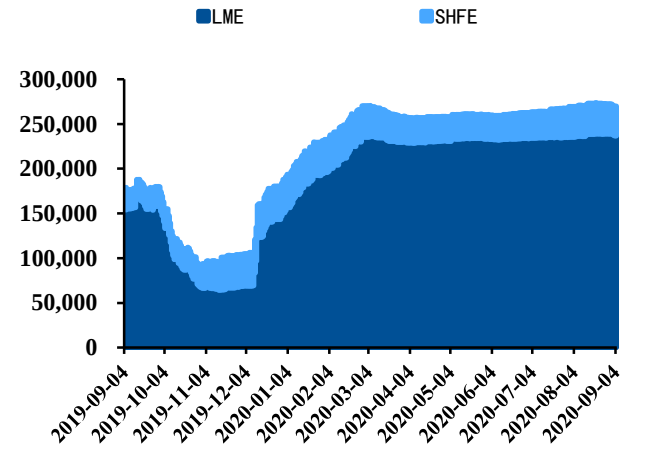

资料来源：Wind，民生证券研究院

图 14：铅显性库存（吨）



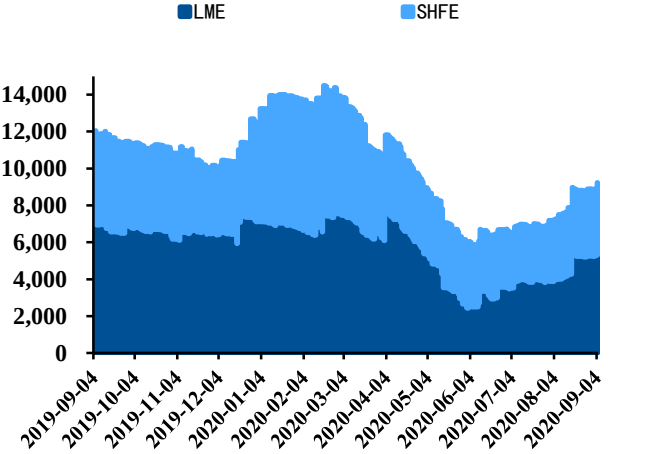

资料来源：Wind，民生证券研究院

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

## （二）贵金属

### 1、国内外期、现货市场行情

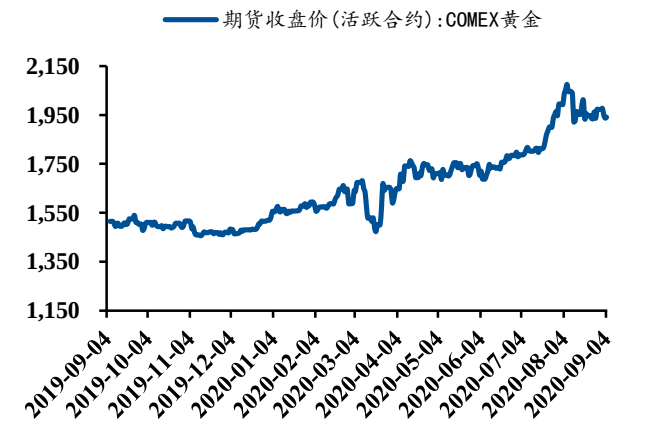
本周贵金属价格多数下跌。Comex 黄金下跌 1.72%，伦敦现货金下跌 1.59%，SHFE 黄金下跌-0.72%。COMEX 白银下跌 1.79 %，伦敦现货银下跌 1.96%，SHFE 银下跌 1.90%。伦敦现货钯上涨 5.24%，伦敦现货铂下跌 2.90%。

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 | 1940.90 | -1.72 | -1.67 | 27.69 |
| 伦敦现货黄金 | 美元/盎司 | 1926.30 | -1.59 | -5.95 | 24.59 |
| SHFE 黄金（活跃合约） | 元/克 | 416.54 | -0.72 | -1.45 | 19.87 |
| 上海金交所黄金现货 | 元/克 | 414.80 | -0.81 | -5.64 | 16.23 |
| COMEX 白银（活跃合约） | 美元/盎司 | 27.12 | -1.79 | -4.63 | 51.48 |
| 伦敦现货白银 | 美元/盎司 | 26.82 | -1.96 | -0.48 | 38.90 |
| SHFE 白银（活跃合约） | 元/千克 | 5931.00 | -1.90 | -4.57 | 33.40 |
| 上海金交所白银现货（T+D） | 元/千克 | 5870.00 | -2.65 | -3.88 | 23.53 |
| 伦敦现货铂 | 美元/盎司 | 903.00 | -2.90 | -6.42 | -7.57 |
| 伦敦现货钯 | 美元/盎司 | 2290.00 | 5.24 | 5.14 | 46.79 |

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

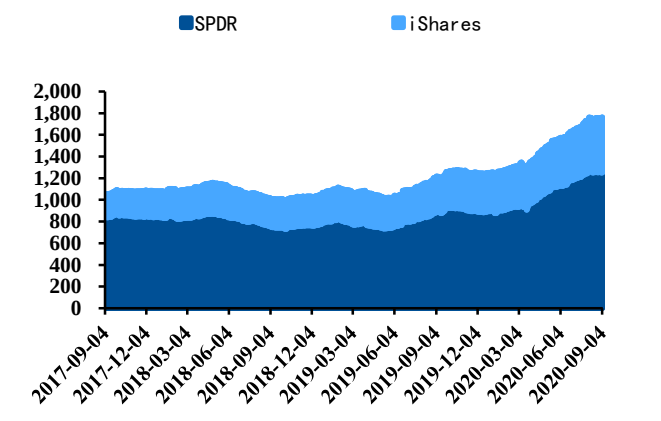
图 18：COMEX 白银价格（美元/盎司）




资料来源：Wind，民生证券研究院

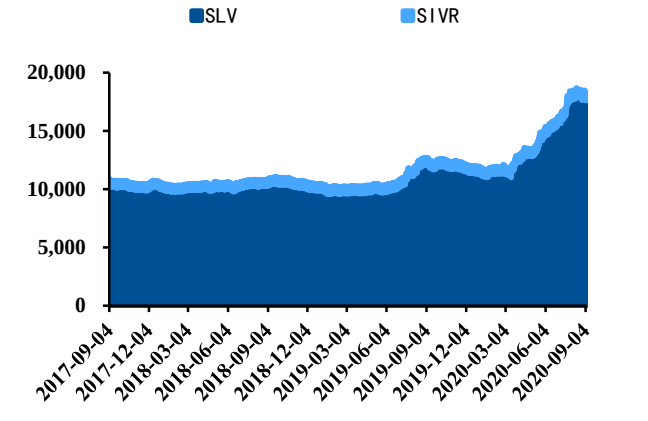
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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

## （三）稀有金属

### 1、小金属价格变动

小金属价格多数上涨或持平。钴、硫酸钴和氯化钴分别下跌 1.77%、1.79 和 1.49%。四氧化三钴、氧化钴和三元前驱体分别上涨 1.40%、0.95%和 1.22%；硫酸镍上涨 4.35%，钼精矿上涨 1.53%；镁锭下跌 0.36%。黑钨精矿、钼、金属硅、碳酸锂、氢氧化锂价格持平。

**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 | 277000.00 | -1.77 | -8.28 | 0.36 |
| 硫酸钴（≥20.5%） | 元/千克 | 55.00 | -1.79 | 5.77 | 7.84 |
| 氯化钴（≥24.2%） | 元/千克 | 66.00 | -1.49 | 3.13 | 2.33 |
| 四氧化三钴（≥72%） | 元/千克 | 218.00 | 1.40 | 9.00 | 11.79 |
| 氧化钴（≥72%） | 元/千克 | 213.00 | 0.95 | 9.23 | 10.65 |
| 三元前驱体（523） | 元/千克 | 83.00 | 1.22 | 5.06 | -10.27 |
| 钴酸锂（60%、4.35V） | 元/千克 | 220.00 | 1.38 | 8.37 | 7.32 |
| 金属锂（≥99%） | 元/吨 | 475000.00 | 0.00 | 0.00 | -26.36 |
| 碳酸锂（99.5%） | 元/吨 | 40000.00 | 0.00 | 0.00 | -35.17 |
| 氢氧化锂（56.5%） | 元/吨 | 49000.00 | 0.00 | 0.00 | -30.50 |
| 锑锭 1#（≥99.85%） | 元/吨 | 37750.00 | 0.00 | 3.42 | 3.42 |
| 黑钨精矿（≥65%） | 元/吨 | 86000.00 | 0.00 | 2.38 | 17.81 |
| 钨铁（≥70%） | 元/吨 | 137000.00 | 0.00 | 0.74 | 4.58 |
| 钨粉（≥99.7%：2-10μm） | 元/千克 | 202.00 | 1.76 | 3.32 | 12.85 |
| 钨条 1#（≥99.95%） | 元/千克 | 242.50 | 1.04 | 3.19 | 10.23 |
| 精铟（≥99.99%） | 元/千克 | 1175.00 | 4.44 | 27.72 | 9.81 |
| 锗锭（50Ω/cm） | 元/千克 | 6850.00 | 0.00 | 0.00 | -8.05 |
| 二氧化锗（99.999%） | 元/千克 | 4150.00 | 0.00 | 0.00 | -8.79 |
| 镓（≥99.99%） | 元/千克 | 1250.00 | 8.70 | 24.38 | 25.00 |
| 硒锭（≥99.99%） | 元/千克 | 117.50 | 0.00 | -4.08 | -12.96 |
| 碲（≥99.99%） | 元/千克 | 420.00 | 0.00 | 3.07 | 8.39 |
| 镁锭 1#（≥99.95） | 元/吨 | 13850.00 | -0.36 | -1.42 | -14.24 |
| 精铋（≥99.99%） | 元/吨 | 41500.00 | 0.00 | 8.50 | 3.11 |
| 海绵锆（≥99%） | 元/千克 | 145.00 | -43.14 | -43.14 | -43.80 |
| 铬 1#（≥99.2%：99A） | 元/吨 | 45500.00 | 1.11 | -3.19 | -20.18 |
| 金属硅（553#-2202#，长江现货） | 元/吨 | 12900.00 | 0.00 | 0.78 | -0.77 |
| 钼精矿（45%） | 元/吨 | 1330.00 | 1.53 | 7.26 | -34.48 |
| 钼 1#（≥99.95%） | 元/千克 | 257.50 | 0.00 | 0.00 | -8.85 |
| 钼铁（Mo60B） | 元/吨 | 93000.00 | 4.49 | 5.68 | -30.60 |
| 钒（≥99.5%） | 元/千克 | 2600.00 | 0.00 | 0.00 | -3.70 |
| 钒铁 50# | 元/吨 | 106000.00 | 0.00 | 0.00 | -23.19 |
| 铼（99.99%） | 元/千克 | 25100.00 | 0.00 | 0.00 | -3.46 |
| 海绵钛（≥99.6%） | 元/千克 | 57.50 | 0.00 | 0.00 | -27.67 |
| 电解锰 1#（长江现货） | 元/吨 | 11000.00 | 0.92 | 0.92 | -11.65 |
| 硫酸镍（长江现货） | 元/吨 | 30000.00 | 4.35 | 7.14 | -3.23 |
| 三元前驱体:523 | 元/千克 | 83.00 | 1.22 | 5.06 | -7.26 |

资料来源：上海有色网，长江有色网， Wind，民生证券研究院

## 2、稀土磁材价格变动

本周稀土价格多数持平或下跌，氧化镨、氧化钕、氧化钆、氧化铽、氧化镝、金属铽、金属镝、镨钕合金、镝铁合金分别下跌 0.15%、0.14%、1.09%、0.81%、2.49%、0.32、0.88、0.80 和 1.12；镨钕氧化物和金属钕分别上涨 0.15%和 0.22%；其余稀土价格持平。

**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 | 25000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 氧化镧 | 元/吨 | 9750.00 | 0.00 | -9.30 | -20.41 |
| 氧化铈 | 元/吨 | 9750.00 | 0.00 | -9.30 | -20.41 |
| 氧化镨 | 元/吨 | 330000.00 | -0.15 | 9.45 | -14.29 |
| 氧化钕 | 元/吨 | 362500.00 | -0.14 | 12.40 | 10.69 |
| 氧化钐 | 元/吨 | 12750.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 氧化铕 | 元/千克 | 210.00 | 0.00 | 0.00 | -4.55 |
| 氧化钆 | 元/吨 | 181500.00 | -1.09 | -0.82 | 2.83 |
| 氧化铽 | 元/千克 | 4905.00 | -0.81 | 5.03 | 24.65 |
| 氧化镝 | 元/千克 | 1765.00 | -2.49 | -4.85 | -8.31 |
| 氧化钬 | 元/吨 | 167500.00 | 0.00 | 0.00 | -8.22 |
| 氧化铒 | 元/吨 | 20000.00 | 0.00 | -2.44 | -4.76 |
| 镨钕氧化物 | 元/吨 | 341500.00 | 0.15 | 11.97 | 4.92 |
| 金属镧 | 元/吨 | 29000.00 | 0.00 | 0.00 | -18.31 |
| 金属铈 | 元/吨 | 28500.00 | 0.00 | 0.00 | -17.39 |
| 金属镨 | 元/吨 | 695000.00 | 0.00 | 10.32 | 0.00 |
| 金属钕 | 元/吨 | 460500.00 | 0.22 | 13.99 | 11.91 |
| 金属铽 | 元/千克 | 6255.00 | -0.32 | 6.02 | 22.05 |
| 金属镝 | 元/千克 | 2255.00 | -0.88 | -5.05 | -3.01 |
| 金属钇 | 元/千克 | 225.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 富铈金属 | 元/吨 | 36000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 镨钕合金 | 元/吨 | 432500.00 | -0.80 | 12.63 | 5.36 |
| 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 | 1770000.00 | -1.12 | -4.32 | -8.05 |

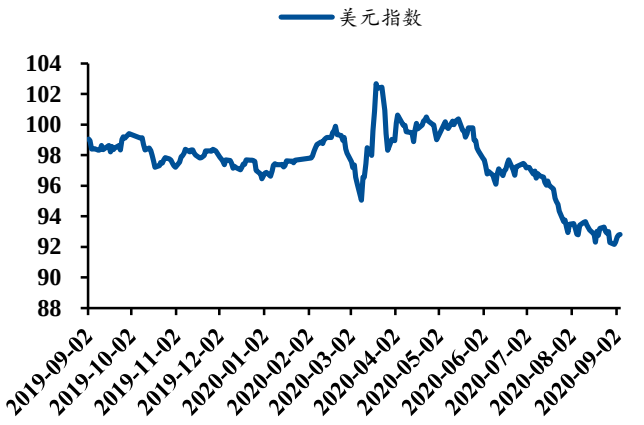
资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

# 四、宏观数据跟踪

## （一）汇率走势

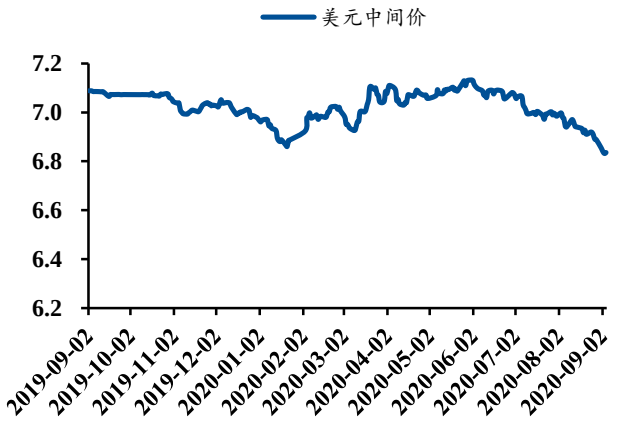
本周美元指数收于 92.8208。美元兑人民币中间价收于 6.8359。

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

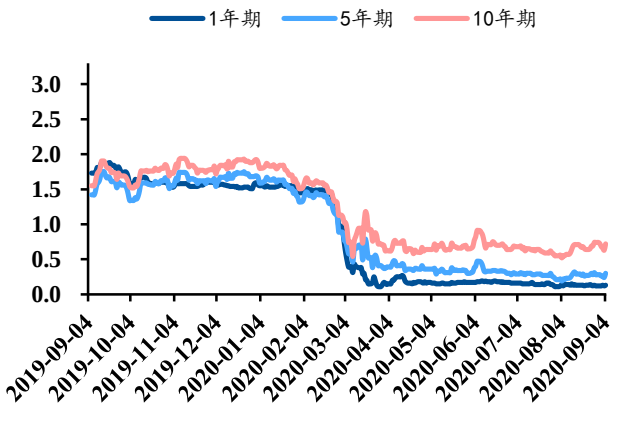



资料来源：Wind，民生证券研究院

## （二）利率走势

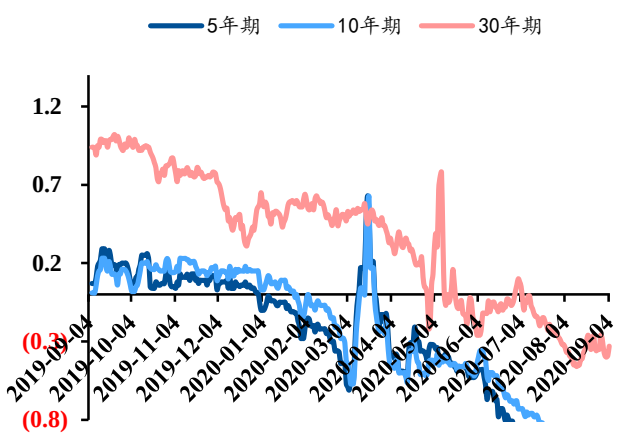
本周美元 10 年期国债收益率收于 0.72%，10 年期国债实际收益率收于 1.7%。

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

# 五、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：美国财政赤字率大幅上行（%）.....4
图 0-2：TIPS 隐含通胀预期已经回升至疫情前 1.7%水平.....4
图 0-3：油价、铜价已经恢复至疫情前水平.....4
图 0-4：金价与美国 CPI 的关系.....4
图 1：板块指数（绝对）走势图.....错误!未定义书签。
图 2：板块指数（相对）走势图.....错误!未定义书签。
图 3：本周一级行业（CS）涨跌幅排名.....错误!未定义书签。
图 4：本周有色金属行业（CS）涨跌幅前五名个股.....错误!未定义书签。
图 5：LME 铜价（美元/吨）.....错误!未定义书签。
图 6：LME 铝价（美元/吨）.....错误!未定义书签。
图 7：LME 锌价（美元/吨）.....错误!未定义书签。
图 8：LME 铅价（美元/吨）.....错误!未定义书签。
图 9：LME 镍价（美元/吨）.....错误!未定义书签。
图 10：LME 锡价（美元/吨）.....错误!未定义书签。
图 11：铜显性库存（吨）.....错误!未定义书签。
图 12：铝显性库存（吨）.....错误!未定义书签。
图 13：锌显性库存（吨）.....错误!未定义书签。
图 14：铅显性库存（吨）.....错误!未定义书签。
图 15：镍显性库存（吨）.....错误!未定义书签。
图 16：锡显性库存（吨）.....错误!未定义书签。
图 17：COMEX 黄金价格（美元/盎司）.....错误!未定义书签。
图 18：COMEX 白银价格（美元/盎司）.....错误!未定义书签。
图 19：黄金 ETF 持仓（吨）.....错误!未定义书签。
图 20：白银 ETF 持仓（吨）.....错误!未定义书签。
图 21：美元指数.....错误!未定义书签。
图 22：美元兑人民币中间价.....错误!未定义书签。
图 23：美国国债收益率（%）.....错误!未定义书签。
图 24：美国国债实际收益率（%）.....错误!未定义书签。

# 表格目录

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

## 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。