

透视资源股价值③

有色金属相关期价企稳回升 股价“涨升”会否再续？

■本报记者 赵子强 张颖 吴珊 见习记者 任世碧 楚丽君

资源类周期品从去年火到了今年，行情火爆的背后离不开大宗商品价格居高不下。但是，近期，各部委多次发声给大宗商品市场“降温”，在政策面趋紧的背景下，有色金属行业是否已进入投资高风险区域？其投资逻辑能否支持股价再度攀升呢？

《证券日报》研究部从期货品种走势、资金动向、公司业绩及机构调研等方面，为读者详细解读有色金属行业及相关上市公司的价值与潜力。

有色金属期价出现企稳回升迹象

近期，与有色金属相关的商品期货主力合约经过调整后出现企稳回升迹象。

大部分的主力合约调整始于5月11日，5月24日前后初步回稳。沪铜主力比较典型，上述期间下跌7.82%，本周随后出现两根阳线和两根十字星线，特别是周五的中阳线显示出回升动能的增加。其他主力合约表现相似，周五收涨的主力合约明显增长。

数据显示，5月28日，8类与有色金属相关的主力合约中有6类上涨，且涨幅均在1%以上，其中，沪锡2107（收盘价计算，下同）涨幅达4.55%，沪锌2107涨幅达1.99%，国际铜2107涨幅达1.98%，沪铜2107涨幅达1.96%，沪铝2107涨幅达1.17%，沪铅2107涨幅达1.03%。下跌的两个主力合约分别是黄金2112（-0.74%）、沪银2112（-0.31%）。

值得关注的是，近期，国务院常务会议三次关注大宗商品价格上涨问题。从5月12日“跟踪分析，做好市场调节”，到5月19日出台三项具体措施，再到5月26日提出多措并举帮助小微企业、个体工商户应对上游原材料涨价影响。

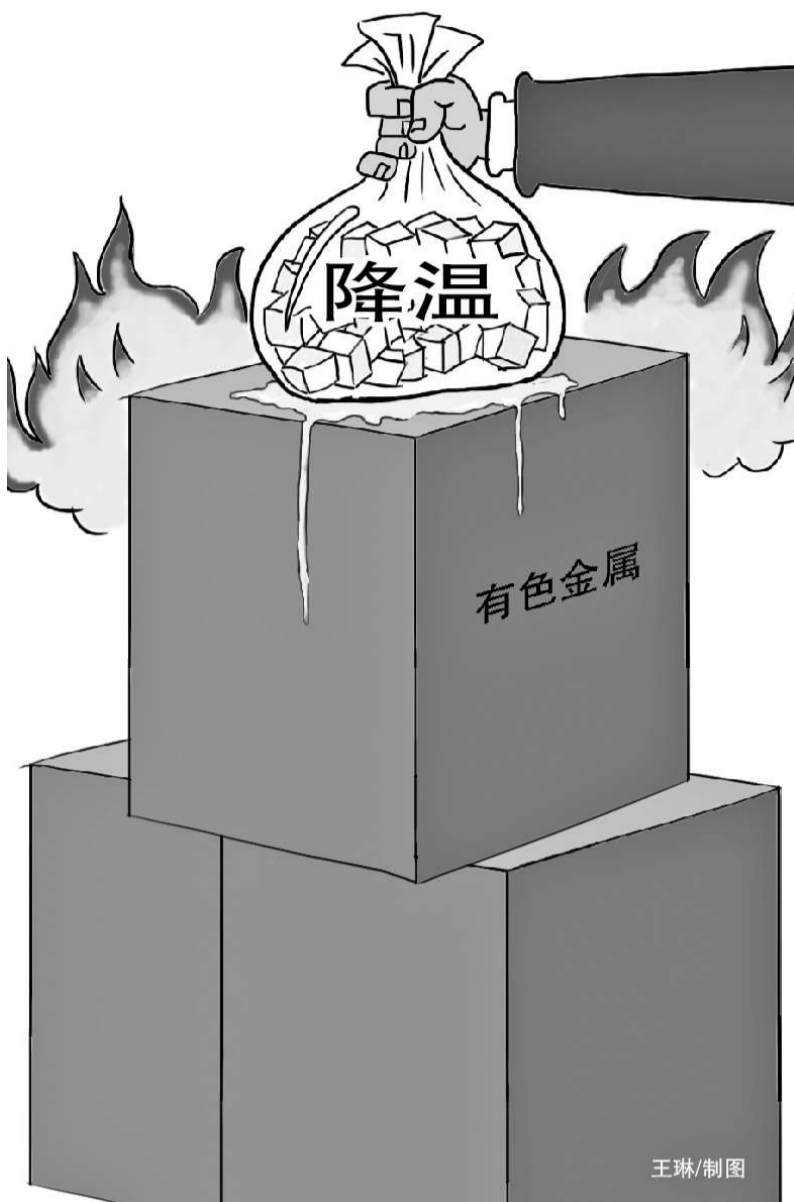
“有色金属行业自去年疫情开始以来涨幅已经翻倍。有色金属价格大幅走高，上游行业的利润空间急剧扩大，但对下游行业形成挤压。自2021年一季度，原材料行业成为拉动我国工业利润增长作用最强的行业板块，其中，有色冶炼和压延加工利润同比增长4.71倍。”道智投资董事长康道志告诉《证券日报》记者。

对于近期有色金属相关期货主力合约调整后出现的企稳，私募排排网基金经理胡泊对《证券日报》记者表示，有色金属价格最终是取决于供需两方面的共同作用，短期则受到资金和杠杆的影响较大。之前整体市场的通胀预期较高，甚至都有一些超出了基本面的影响，但经过近期的调整之后，资金投机的溢价已经开始消退。

从季度的角度来看，有色金属相关主力合约今年二季度以来实现了集体上涨。二季度以来涨幅最高的是沪锡2107，涨幅达19.32%，国际铜2107（11.89%）、沪铜2107（11.51%）、沪银2112（11.14%）等3类主力合约二季度以来涨幅也均超10%。

有色金属相关期货品种的的未来趋势如何？兴证期货分析师孙二春看好铜和锌。铜方面，美国6万亿美元预算方案叠加中美贸易通电话提振市场，支撑基本金属金融属性。同时，铜矿主要产地智利、秘鲁等国家疫情严重，供应端铜矿产出干扰仍在。需求端，随着主要经济体经济复苏，铜消费整体不差。短期主导铜价的因素是宏观情绪的回暖，铜价大概率偏强运行。对于锌的走势，孙二春认为，随着供需格局持续改善，锌价中长期有望上行。

胡泊也表示，接下来有色金属需求的增长比较确定，而供给则因为产能周期的原因整体增长缓慢，因此供需错配现象是比较明显的，会导致有色金属价格中长期整体增长向上，看好有色金属期货价格走势。



王琳/制图

“这轮以有色金属为代表的大宗商品持续上涨，铜价创出10年新高。上涨的原因有这几方面：一是美元持续走弱，导致跷跷板效应；二是后疫情时代经济复苏，大宗商品需求回暖。只要以上两点没有根本性改变，有色金属还是易涨难跌，相关企业应充分利用期货市场套保机制及时规避风险。”康道志也看好相关期货的走势。他认为，美国货币大放水格局暂时不会改变，有色金属的供应国主要在新兴经济体，而新兴经济体未来疫情尚存不确定性，供给变数也较多。因此短期内有色金属还是易涨难跌，相关企业应充分利用期货市场套保机制及时规避风险。

康道志也看好相关期货的走势。他认为，美国货币大放水格局暂时不会改变，有色金属的供应国主要在新兴经济体，而新兴经济体未来疫情尚存不确定性，供给变数也较多。因此短期内有色金属还是易涨难跌，相关企业应充分利用期货市场套保机制及时规避风险。

二季度以来A股有色金属行业指数涨超15%

二季度以来，截至5月28日，有色金属行业指数期间累计涨15.50%，位列申万一级行业指数期间累计涨幅第二位，跑赢同期上证指数（涨4.62%）10.88个百分点。

从近期表现来看，有色金属行业指数在5月10日触及4879.54高点后出现下跌，近几日实现反弹上涨，5月28日，有色金属板块再显强势，盘中一度涨超2%，截至收盘，涨1.24%，为连续第4个交易日实现上涨，最新报4706.93点，较5月10日的高点相差172.62点。

个股方面，4月份以来截至5月28日，有色金属行业内有93只个股期间实现上涨，占比近七成，有73只个股跑赢同期上证指数（涨4.62%），其中，和胜股份和中矿资源期间累计涨幅居前，分别上涨83.52%、72.90%，贵研铂业、西藏珠峰、天齐锂业、华友钴业、合盛硅业、云铝股份、中国铝业、电工合金、宏创控股、锡业股份、华峰股份等11只个股期间累计涨幅均超30%。此外，*ST丰华、华峰股份、永茂泰等3只个股在此期间涨停天数居前，期间分别涨停7天、5天、5天。值得一提的是，永茂泰、中洲新材、博迁新材、建龙微纳、志特新材等5只个股在4月份以来股价创历史新高。

对于有色金属股二季度以来的市场表现，接受《证券日报》记者采访的君创基金总裁兼投资总监高维岭认为，受益于大宗商品价格上涨，二季度以来有色金属股表现强劲。具体来看，主要有两方面原因，一方面，受益于新冠疫苗的推出；另一方面，受益于全球央行流动性宽松所带来的基本面边际改善。市场对经济复苏回暖预期提升，导致全球生产端进入补库存周期。相关经济周期关联度较高的有色品种表现强劲，直接反映到权益市场，相关上市公司股价表现强劲且充分。

尽管近几月有色金属股逐渐反弹，市场资金仍谨慎布局投资。同花顺数据显示，4月份以来，截至5月28日，仅有17只个股期间大单资金呈净流入态势，其余116只可交易有色金属股期间大单资金均呈净流出态势，总体来看，有色金属股期间大单资金合计净流出高达375.67亿元，其中，赣锋锂业、志特新材、赤峰黄金、贵研铂业等4只个股期间大单资金净流入额均超2亿元，分别为7.56亿元、4.21亿元、2.68亿元、2.18亿元；此外，格林美、北方稀土、盛和资源、天齐锂业、洛阳钼业、江西铜业、方大炭素、西部矿业等8只个股期间大单资金净流出额均超11亿元，分别净流出39.84亿元、27.98亿元、19.94亿元、19.28亿元、18.15亿元、17.51亿元、16.40亿元、11.54亿元。

对此，私募排排网研究主管刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示，有色金属股4月份以来的震荡上涨，主要逻辑在于全球通胀的预期，导致大宗商品涨价，资源类股价出现大幅异动。最近，有色金属价格波动继续加大，同时也出现了大幅分化，部分个股资金出现了大单净流出状态。

主要原因，在于经过连续上涨之后，部分个股股价已经出现较大的回调压力，而且国内大宗商品由于政策的调控等因素，价格也出现了连续的回调。对于后市，刘有华认为，如果美国持续大幅放水，过度的货币宽松政策很可能再次引起全球资源品种价格大幅波动，所以后市需要持续重点关注。商维岭认为，本轮反弹是补库存周期带来的价格提升，进入5月份，基本接近完成了半年的补库存周期，因此开始震荡，这属于整个经济大周期中的一个环节，后期还要关注制造业及相关消费需求的改善情况，这一点直接决定本轮大宗商品后期走势的持续性。预计本轮有色金属的反弹可延续半年左右时间，半年后，需要关注下游需求端的真实情况以及全球央行的货币政策。此外，进入补库存周期末期，前期部分参与库存周期的资金选择离场锁定利润，直接导致4月份以来有色周期品行业呈现流出状态。

与UOP签署碳中和战略合作备忘录 诚志股份向“碳中和”走出第一步

近年来，“碳达峰、碳中和”概念持续火热，今年政府工作报告明确提出要扎实做好碳达峰和碳中和的各项工作。减少高碳排放的化石能源使用，对我国产业结构布局、能源结构调整、新能源开发利用都会产生重大影响。我国各生产企业也将节能减排列为重点课题，纷纷展开相应工作，部署碳达峰、碳中和路线。

2021年5月26日，诚志股份与霍尼韦尔UOP签署碳中和战略合作备忘录，双方将以绿色化工为前提，发展烯烃产业为基础，在碳中和领域开展合作，以期在诚志股份南京工厂实现碳回用并降低碳排放，大力发展碳中和应用，打造全球先进的绿色烯烃产业链。

诚志股份作为清华控股的清洁能源上市平台，依托清华大学学科优势，致力于成为清华大学在清洁能源领域的科技成果转化基地，从对传统能源的环保型利用到主力环保型智慧城

市建设，不断进行能源转型升级创新尝试。霍尼韦尔UOP是世界领先的石油化工工艺技术公司，开发了世界上首个煤制油烯烃技术，并拥有多项减少碳排放的创新型技术。

此次双方合作可谓强强联手，将进一步探索以生态环境改善助推高质量发展、共筑清洁能源优质发展新路径。在具体合作项目方面，诚志股份和UOP双方计划合作开发先进的碳中和技术，在降低现有生产装置的碳排放水平的同时生产优质烯烃、先进材料和其他高价值化工产品；同时，双方有意组织“碳中和产业论坛”并定期发布产业碳中和发展白皮书，引领产业碳中和发展方向并为其他企业提供技术培育、人才培养等方面的支持。

行业推进碳减排势在必行

为构建人类命运共同体，承担起

大国责任与担当，我国已公开承诺力争碳排放于2030年前达到峰值，争取在2060年前实现碳中和。今年又是“十四五”开局之年，作为这五年的重点工作之一，包括生态环境部、能源部、工信部、央行等多部委多领域均为实现“碳达峰、碳中和”目标加紧制定行动方案。

国家发展改革委日前表示，我国正在抓紧编制2030年前碳排放达峰行动方案，研究制定电力、钢铁、有色金属、石化化工、建材、建筑、交通等行业和领域碳达峰实施方案，积极谋划绿色低碳科技攻关，碳汇能力巩固提升等保障方案，进一步明确碳达峰、碳中和的时间表、路线图、施工图。

其中，作为化石能源消耗最主要的行业之一，化工行业尤其是现代煤化工行业所面临为现实的减排挑战。数据显示，在2015年，我国工业碳排放量占碳排放总量的70%以上，其

主要原因，在于经过连续上涨之后，部分个股股价已经出现较大的回调压力，而且国内大宗商品由于政策的调控等因素，价格也出现了连续的回调。对于后市，刘有华认为，如果美国持续大幅放水，过度的货币宽松政策很可能再次引起全球资源品种价格大幅波动，所以后市需要持续重点关注。商维岭认为，本轮反弹是补库存周期带来的价格提升，进入5月份，基本接近完成了半年的补库存周期，因此开始震荡，这属于整个经济大周期中的一个环节，后期还要关注制造业及相关消费需求的改善情况，这一点直接决定本轮大宗商品后期走势的持续性。预计本轮有色金属的反弹可延续半年左右时间，半年后，需要关注下游需求端的真实情况以及全球央行的货币政策。此外，进入补库存周期末期，前期部分参与库存周期的资金选择离场锁定利润，直接导致4月份以来有色周期品行业呈现流出状态。

主要原因，在于经过连续上涨之后，部分个股股价已经出现较大的回调压力，而且国内大宗商品由于政策的调控等因素，价格也出现了连续的回调。对于后市，刘有华认为，如果美国持续大幅放水，过度的货币宽松政策很可能再次引起全球资源品种价格大幅波动，所以后市需要持续重点关注。商维岭认为，本轮反弹是补库存周期带来的价格提升，进入5月份，基本接近完成了半年的补库存周期，因此开始震荡，这属于整个经济大周期中的一个环节，后期还要关注制造业及相关消费需求的改善情况，这一点直接决定本轮大宗商品后期走势的持续性。预计本轮有色金属的反弹可延续半年左右时间，半年后，需要关注下游需求端的真实情况以及全球央行的货币政策。此外，进入补库存周期末期，前期部分参与库存周期的资金选择离场锁定利润，直接导致4月份以来有色周期品行业呈现流出状态。

9家有色金属公司上半年业绩预喜

“2020年我国十种有色金属产量首次跃上6000万吨的新台阶，达到6168万吨，同比增长5.5%，规模以上有色金属工业企业实现利润1833.2亿元，同比增长19.2%，为我国在世界主要经济体中率先实现正增长做出了行业贡献。随着全球经济复苏特别是在新基建、新能源的带动下，制造业复工复产对有色金属等大宗原材料的需求不断改善。根据工业和信息化部发布，2021年一季度，原材料行业成为拉动我国工业利润增长作用最强的行业板块，其中有有色冶炼和压延加工利润同比增长4.71倍。”中国有色金属工业协会副会长王健日前表示。

可以看到，全球经济复苏与通胀预期再度升温，再叠加去年一季度在疫情影响下的低基数效应，有色金属行业业绩全面释放。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，今年一季度，134家有色金属行业上市公司合计净利润为197.48亿元，较去年同期增长349.24%。其中，84家公司今年一季度实现净利润同比增长，占比62.69%。

截至5月28日收盘，有13家有色金属行业上市公司率先披露了2021年上半年业绩预告，业绩预喜公司家数达到9家，占比69.23%。其中，赣锋锂业、西部材料、楚江新材、西藏珠峰、格林美、湖南黄金、沃尔核材等7家公司预计2021年上半年净利润同比增长100%以上，占行业内已披露2021年上半年业绩预告公司家数占比达到53.85%。

对此，接受《证券日报》记者采访的安爵资产董事长刘岩表示，从宏观看，有色金属行业正进入历史最好时期。第一，我国持续深化供给侧结构性改革，让产能进一步集中到少数龙头企业，而市场已经提前

一年进入供需平衡状态，“碳达峰、碳中和”目标更进一步强化新一轮供给侧结构性改革力度，可以清晰预判出，未来中国有色金属行业将会长期保持稳定的产能规模。第二，全球疫情的不断反复变化，导致澳洲、南美、非洲等资源区域供给出现严重不确定性，即使疫情缓解，新增产能也很难在两三年内出现。第三，全球产业结构也随着新能源的应用，发生根本性的转变，铝、铜、锂等金属在各种新技术应用中占比越来越高，未来五年，需求都将是“一路上扬”。第四，美国及欧洲为应对疫情所采取的宽松货币政策，大量超发的货币流动性，更是成为有色金属价格飙升的助推剂。

事实上，部分有色金属股已经得到机构投资者认可。统计显示，截至今年一季度末，有50只有色金属股前十大流通股股东名单中出现包括社保基金、券商、险资、QFII等机构投资者身影，占行业内成份公司比例为37.31%，合计持股市值约为170.20亿元。其中，新进增持持股家数达到33家。而这33家公司中，最新总市值在百亿元以上的公司比例超过六成，合盛硅业、南山铝业、方大炭素、赤峰黄金等公司最新总市值均在300亿元以上。

“37.31%的比例几乎囊括了行业主要龙头企业，也覆盖了行业主要品种，可见机构投资者对于今年是有色金属大年已经达到共识，未来随着上市公司业绩的不断确认，机构有望继续增持。”刘岩进一步表示。

对此持有不同意见的华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示，有色板块此前涨幅较大，投资性价比有所下滑，而周期属性板块往往在行业景气顶部是卖出时点，加上机构当前仓位不低，进一步加仓的动能不会太大。

逾三成有色金属股被机构推荐

近期，周期类股市场表现波动较大，尽管如此，众多机构对有色金属行业青睐有加。

成恩资本董事长王璇在接受《证券日报》记者采访时表示：“近期管理层集体出手降温，对大宗商品价格形成强大的抑制作用，短期商品市场情绪持续回落。但是，随着全球经济复苏，中上游资源周期品种需求明显回暖，叠加‘碳中和’下的供给抑制，有色金属行业景气度仍然向上，因此相关板块行情并未结束。有色金属行业景气高点未至，仍有布局价值。”

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，4月份以来，有色金属行业共有24家公司被机构密集走访，被机构调研家数最多的行业占比达17.91%。从参与调研的机构家数来看，上述24家有色金属公司中，楚江新材、天齐锂业、建龙微纳、海亮股份等4家公司接待调研机构家数均在50家及以上，分别为146家、102家、87家、56家。

“目前来看，有色金属板块上有压力，下有支持，未来大概率呈现出宽幅震荡的走势，同时还会出现明显的分化。货币供应应实际收紧、下游也难以承受有色金属价格的持续上涨，但是，碳中和背景下的能源结构转型趋势有利于有色金属行业。”私募排排网研究员孔宪祥对《证券日报》记者表示。

各大机构在密集调研摸底有色金属行业上市公司后，不断对优秀的公司“点赞”。

统计发现，在有色金属行业134只成份股中，机构近30日内给予“买入”或“增持”评级的个股达到48只，占比逾三成，其中9只个股被机构看好评级家数在5次及以上。具体来看，西部矿业、华友钴业等2只个股期间机构看好评级家数均为8次，赣锋锂业、金博股份、云铝股份、寒锐钴业、

盛屯矿业、索通发展和银泰黄金等7只个股期间均受到5次及以上机构扎堆推荐。

对于有色金属行业的投资机会，金鼎资产董事长龙瀛对《证券日报》记者表示：“从中长期来看，有色金属板块仍有前进的动力：一是随着疫情在相关重要矿区国家的反复，在短期内阻碍了全球商品贸易的便利，导致铁矿石与锂矿原料的紧缺，旺盛的市场需求并没有在一定程度上得到缓解；二是全球碳中和和绿色环保政策的推行之下，对有色金属产业链长期有利作用；三是全球经济重启的过程当中，将加大对有色金属的需求。综合来看，有色金属板块在短期震荡后，将迎来中长期的旺盛需求，特别关注工业发展所需的锂、钴、铜等稀有金属相关的上市公司。”

华泰证券行业策略分析师李斌指出，2021年上半年，基本金属走势或分化。2022年铜供需缺口或收窄，短期铜价或维持偏弱走势，但长期供需格局仍对铜价有支撑；电解铝2021年—2023年供需格局或持续改善，价格有望维持高位。碳中和背景下，电解铝行业或迎来结构性机会，建议关注水电铝及再生铝投资机会。高通胀和低利率宏观环境下，继续看好黄金抗通胀属性发挥；白银供需格局有望随新能源行业兴起而持续改善，看好贵金属品种中长期配置价值，建议关注银泰黄金、云铝股份和赤峰黄金。钴锂方面，新能源提振钴锂需求，短期波动不改长期景气上行。

兴业证券表示，市场风险情绪回升，美债收益率连续下挫，黄金价延续涨势，布局下半年贵金属板块机会来临，重点推荐：银泰黄金、赤峰黄金、恒邦股份、盛达资源、山东黄金等。

本版主编 袁元 责编 徐建民 制作 曹秉琛 E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251875

(CIS)