

推荐（维持）

有色金属周报：

风险评级：中风险

看好铜、铝价格上行

2021年3月12日

许建锋

SAC 执业证书编号：

S0340519010001

电话：0769-22110925

邮箱：xujianfeng@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：wind，东莞证券研究所

- **宏观：**中国官方制造业PMI连续3个月回落，2月降至50.6，但仍在荣枯线上；从分项指标看，2月制造业PMI生产、新订单双双回落，预示制造业扩张有所放缓。2021年1-2月我国外贸进出口增幅显著，呈现“淡季不淡”，近期出口企业反映出口订单增加，对未来2-3个月出口形势表示乐观比例均有所提升。海外经济复苏加速，美国10年期国债到期收益率短期快速上涨，引发市场担忧美联储货币政策边际收紧，但从美联储主席最新表态，未见政策转向迹象。中国2月社融存量同比增速回升，显示实体经济对资金需求旺盛，国内经济运行良好。在海外经济加速复苏+中国经济增速回归常态+流动性充裕，预期基础金属需求保持旺盛。
- **基本金属：**3月3日-3月10日，LME铜价-3.20%，LME铜库存+18.79%，铜价回调，受美元指数走强及美国长端国债利率上升拖累；库存略涨，但仍处于低位。主南美铜供应依然偏紧，随着进入3、4月消费旺季，铜需求端有支撑。3月3日-3月10日，LME铝价-2.21%，LME铝库存-1.80%，铝价小幅回落，海外库存继续去化。电解铝产能接近国家划定上限，新增产能增速放缓，3、4月迎来传统消费旺季，铝需求有望增加；此外，碳中和带来火电铝生产成本上升预期，及高成本企业逐步被淘汰，行业集中度提升，支撑铝价格。3月3日-3月10日，LME镍价-6.42%，LME镍库存-0.72%，镍价大幅回落，主要受高冰镍试制成功的消息影响，带来供应端紧张缓解预期，对镍价形成拖累。建议关注：碳中和趋势下，生成成本有优势的神火股份，云铝股份；关注铜储量增加标的紫金矿业，产量增加标的西部矿业，待补涨标的铜陵有色。
- **钴、锂：**3月3日-3月10日，长江钴价格-1.55%，MB钴（标准级）+1.39%，MB钴（合金级）+1.20%，3月5日钴中间品折价系数保持93%-94%，钴价格坚挺。供给端，南非运输效率降低，钴现货市场库存紧张，钴供应商捂货惜售，预计短期钴价保持高位。3月3日-3月10日，电池级碳酸锂最低价+0.61%，工业级碳酸锂最低价+0.62%，电池级氢氧化锂最低价+0.00%，碳酸锂价格继续上涨，但涨幅有所收窄，因国内大厂检修结束，市场供货增加。海外电动车产量高增长，氢氧化锂需求增加，推动价格上涨。预期未来碳酸锂、氢氧化锂价格继续上行。建议关注：赣锋锂业、永兴材料、华友钴业、洛阳钼业。
- **稀土：**3月3日-3月10日，氧化镨+1.67%，氧化铽-1.01%，金属铽+0.00%，氧化钕-1.46%，氧化镝+5.05%。稀土价格高位运行，现货延续紧缺状态，以订单出货为主，需求对价格形成，商家对价格看多居多。
- **风险提示。**经济复苏不及预期，美元超预期走强，美国国债长端收益率大幅上升。

目 录

1. 行情回顾.....	5
2. 宏观动态.....	7
2.1 主要观点.....	7
2.2 美国宏观动态.....	8
2.3 中国宏观动态.....	11
2.4 欧元区宏观动态.....	16
3. 基本金属.....	18
3.1 主要观点.....	18
3.2 价格及库存.....	19
4. 贵金属.....	22
4.1 主要观点.....	22
4.2 价格.....	23
5. 钴、锂.....	24
5.1 主要观点.....	24
5.2 价格.....	24
6. 稀土、小金属.....	26
6.1 核心观点.....	26
6.2 价格.....	26
7. 投资建议.....	28
8. 风险提示.....	28

图 片

图 1: LME 铜、铝价格（美元/吨，美元/吨）.....	6
图 2: 美国制造业 PMI（%）.....	8
图 3: 美国制造业 PMI 产出、新订单、库存（%）.....	8
图 4: 美国服务业 PMI（%）.....	9
图 5: 美国 ECRI 领先指标.....	9
图 6: 美国工业部门设备使用率（%）.....	9
图 7: 美国 GDP 同比增速（%）.....	9
图 8: 美国消费者信息指数.....	10
图 9: 美国失业率（%）.....	10
图 10: 美国非农就业人数（千人）.....	10
图 11: 美国 MBA 抵押贷款购买指数.....	10
图 12: 美国通胀率（%）.....	10
图 13: 美国 M1、M2 同比增速（%）.....	10
图 14: 美国 10 年期国债利率（%）.....	11
图 15: OECD 中国领先指标.....	14
图 16: 中国制造业 PMI（%）.....	14
图 17: 中国制造业 PMI 生产、库存、新订单（%）.....	15

图 18: 中国非制造业 PMI (%)	15
图 19: 中国财新 PMI (%)	15
图 20: 中国季度 GDP 同比增速 (%)	15
图 21: 中国工业增加值累计同比 (%)	15
图 22: 中国出口金额 (亿美元, %)	15
图 23: 中国进口金额 (亿美元, %)	16
图 24: 中国 M1、M2 同比增速 (%)	16
图 25: 中国 PPI 同比增速 (%)	16
图 26: 中国 CPI 同比增速 (%)	16
图 27: 欧元区 19 国经济领先指标 (%)	17
图 28: 欧元区制造业 PMI (%)	17
图 29: 欧元区季度 GDP 同比增速 (%)	17
图 30: 欧元区 M1、M2 同比增速 (%)	17
图 31: 欧元区 CPI (%)	18
图 32: LME 铜价格及库存 (美元/吨, 吨)	19
图 33: SHFE 铜价格及库存 (元/吨, 吨)	19
图 34: LME 铝价格及库存 (美元/吨, 吨)	19
图 35: SHFE 铝价格及库存 (元/吨, 吨)	19
图 36: LME 铅价格及库存 (美元/吨, 吨)	20
图 37: SHFE 铅价格及库存 (元/吨, 吨)	20
图 38: LME 锌价格及库存 (美元/吨, 吨)	20
图 39: SHFE 锌价格及库存 (元/吨, 吨)	20
图 40: LME 锡价格及库存 (美元/吨, 吨)	21
图 41: SHFE 锡价格及库存 (元/吨, 吨)	21
图 42: LME 镍价格及库存 (美元/吨, 吨)	21
图 43: SHFE 镍价格及库存 (元/吨, 吨)	21
图 44: 硫酸镍价格 (元/吨)	21
图 45: 美国 10 年期国债收益率、美元指数 (%)	22
图 46: COMEX 黄金、白银价格 (美元/盎司)	23
图 47: 金银比	23
图 48: SHFE 黄金、白银价格 (元/克, 元/千克)	23
图 49: 美国国债利率与黄金价格 (% , 美元/盎司)	23
图 50: 长江钴价格 (元/吨)	25
图 51: MB 钴价格 (% , 美元/盎司)	25
图 52: 电池级碳酸锂价格 (元/吨)	25
图 53: 工业级碳酸锂价格 (元/吨)	25
图 54: 电池级氢氧化锂价格 (元/吨)	25
图 55: 工业级氢氧化锂价格 (元/吨)	25
图 56: 氧化镓、金属镓价格 (元/千克)	26
图 57: 氧化铽、金属铽价格 (元/千克)	26
图 58: 氧化钪价格 (元/千克)	27
图 59: 氧化镨价格 (元/千克)	27
图 60: 海绵钛价格 (元/千克)	27
图 61: 钛精矿价格 (元/吨)	27

图 62: 钨精矿价格（万元/吨）	27
图 63: 铝精矿价格（万元/吨）	27

表 格

表 1: 中信一级行业涨跌幅	5
表 2: 有色金属子行业涨跌幅	6
表 3: 有色金属个股涨幅及跌幅前 10 名	6
表 4: 矿业龙头涨跌幅	6
表 5: 基本金属价格变动	19
表 6: 贵金属价格变动	23
表 7: 钴、锂价格变动	24
表 8: 稀土、小金属价格变动	26

1. 行情回顾

有色板块跌幅居前，高位个股回调。3月3日-3月10日，沪深300指数-8.23%，中信一级行业均下跌，其中有色金属板块-10.83%，涨幅在中信一级行业排第28位(28/30)；有色金属各个子行业均下跌，铝、铜板块跌幅较少，分别-5.14%、-8.07%，而镍钴锡铋板块跌幅最大，-17.56%；有色金属个股中，涨幅前10位以小盘股居多，跌幅前10位以前期涨幅较多、市值较大个股居多；海内外矿业龙头方面，五矿资源(HKEX)-13.76%、必和必拓(NYSE)-3.77%、嘉能可(LSE)-4.94%；铜、铝期货价格短期涨幅过大，高位回调，LME3个月铜价格、LME3个月铝价格分别-3.20%、-2.21%，叠加美国10年期国债收益率短期迅速走高，风险资产承压，导致前期涨幅较大的有色金属个股股价回落。

表 1：中信一级行业涨跌幅

	2021/3/10	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今
电力及公用事业(中信)	2,279.43	-1.49%	6.42%	-1.07%
建筑(中信)	2,978.20	-2.07%	5.50%	1.61%
煤炭(中信)	1,795.69	-2.79%	8.54%	1.97%
商贸零售(中信)	3,841.37	-3.33%	1.19%	-4.29%
交通运输(中信)	1,860.03	-3.85%	-2.54%	-2.05%
纺织服装(中信)	2,784.66	-3.98%	2.59%	-4.17%
综合(中信)	3,288.19	-3.99%	4.16%	-4.13%
传媒(中信)	2,445.61	-4.25%	-2.14%	-5.24%
非银行金融(中信)	9,644.05	-4.29%	-0.50%	-10.46%
钢铁(中信)	1,658.66	-4.59%	13.80%	15.25%
银行(中信)	8,603.82	-5.11%	-4.92%	7.23%
通信(中信)	3,806.70	-5.54%	-1.94%	-9.04%
房地产(中信)	5,974.45	-6.02%	3.45%	-3.88%
综合金融(中信)	850.73	-6.07%	5.14%	-8.92%
轻工制造(中信)	3,875.57	-6.11%	-6.81%	0.85%
石油石化(中信)	2,477.53	-6.68%	-11.26%	8.53%
家电(中信)	16,831.01	-6.72%	-13.58%	-9.69%
建材(中信)	9,117.70	-7.06%	-7.24%	2.44%
消费者服务(中信)	15,050.03	-7.16%	-16.64%	1.63%
汽车(中信)	8,107.52	-7.41%	-13.71%	-7.93%
基础化工(中信)	5,770.65	-8.05%	-9.37%	3.16%
计算机(中信)	5,488.06	-8.13%	-10.37%	-12.04%
沪深300	5,003.61	-8.23%	-13.85%	-3.99%
机械(中信)	6,290.15	-8.81%	-9.17%	-3.61%
医药(中信)	14,095.55	-9.03%	-18.23%	-8.74%
电子(中信)	7,698.41	-9.17%	-8.38%	-6.98%
农林牧渔(中信)	7,084.33	-9.28%	-8.24%	0.74%
食品饮料(中信)	31,819.83	-9.37%	-24.32%	-11.79%
有色金属(中信)	5,493.38	-10.83%	-7.18%	3.66%
电力设备及新能源(中信)	8,387.19	-10.91%	-17.96%	-8.99%

国防军工(中信)	7,755.07	-14.54%	-14.55%	-21.98%
----------	----------	---------	---------	---------

资料来源: wind, 东莞证券研究所

表 2: 有色金属子行业涨跌幅

	2021/3/10 收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今
铝(中信)	2,871.22	-5.14%	3.18%	7.25%
铜(中信)	2,455.58	-8.07%	4.08%	6.41%
铅锌(中信)	3,221.18	-8.39%	3.92%	-6.34%
锂(中信)	2,463.56	-11.23%	-26.64%	-3.85%
黄金(中信)	16,036.65	-11.27%	-8.29%	2.75%
钨(中信)	1,489.19	-11.51%	-0.63%	14.65%
其他稀有金属(中信)	1,429.93	-11.62%	-7.15%	-6.53%
稀土及磁性材料(中信)	1,771.74	-14.34%	2.91%	42.97%
镍钴锡锑(中信)	1,854.21	-17.56%	-19.98%	-6.42%

资料来源: wind, 东莞证券研究所

表 3: 有色金属个股涨幅及跌幅前 10 名

	2021/3/10 收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今		2021/3/10 收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今
*ST 利源	2.58	7.05%	-1.15%	3.61%	安宁股份	44.56	-14.37%	-9.04%	-2.81%
四通新材	14.12	5.85%	20.89%	-2.28%	洛阳钼业	5.82	-14.66%	-11.55%	-6.88%
电工合金	17.75	5.72%	38.46%	20.34%	紫金矿业	10.49	-14.85%	-13.16%	12.92%
丰华股份	6.61	5.42%	18.46%	-1.34%	华钰矿业	8.84	-15.00%	11.34%	-18.68%
罗平锌电	7.06	3.52%	17.08%	-12.95%	北矿科技	15.8	-15.10%	12.46%	15.16%
*ST 鑫科	2.37	3.04%	32.40%	28.80%	西藏矿业	13.46	-15.19%	-12.31%	3.70%
国城矿业	9.58	1.59%	16.55%	-3.52%	西部矿业	13.48	-17.00%	-10.91%	8.89%
东方锆业	5.66	1.07%	14.11%	-7.97%	宝钛股份	36.11	-18.69%	-20.08%	-30.68%
顺博合金	14.53	0.90%	14.50%	-10.69%	华友钴业	72.45	-19.87%	-26.17%	-8.64%
铜陵有色	2.88	0.35%	18.03%	12.06%	盛和资源	16.9	-25.12%	-18.67%	90.10%

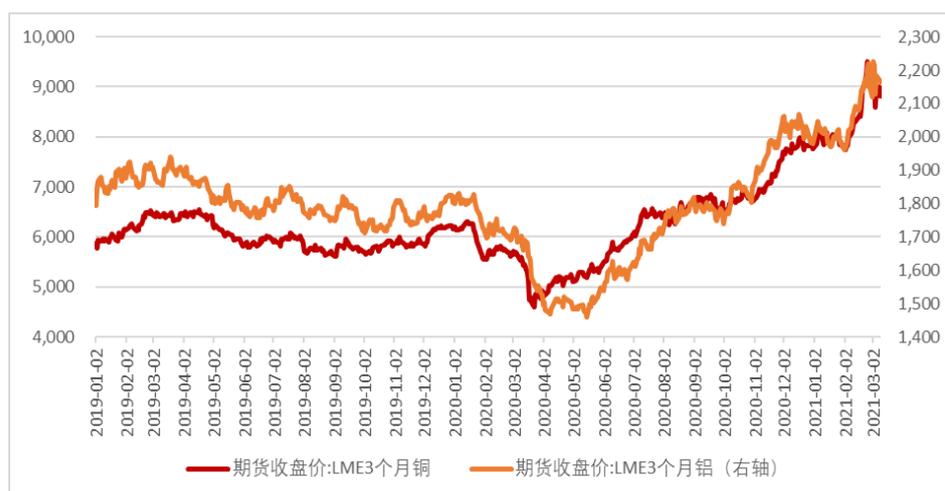
资料来源: wind, 东莞证券研究所

表 4: 矿业龙头涨跌幅

	2021/3/10 收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今
五矿资源 (HKEX)	4.45	-13.76%	5.95%	32.05%
必和必拓 (NYSE)	61.73	-3.77%	8.88%	20.07%
嘉能可 (LSE)	284.90	-4.94%	5.32%	22.27%

资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 1: LME 铜、铝价格 (美元/吨, 美元/吨)



数据来源：wind，东莞证券研究所

2. 宏观动态

2.1 主要观点

美国：随着新冠疫苗加快接种，以及 1.9 万亿财政刺激落地在望，市场形成经济加速复苏预期。租金、医疗和必需消费品价格上升，将推高 CPI，未来或阶段性高于 2% 的政策目标；2021 年美国失业率有望稳步下降，但今年或难回落至疫情前水平，因此预期美联储将维持零利率至 2022 年，但其购债规模或有所调整，未来需关注美联储主席对货币政策的表态。美国 10 年期国债收益率加速上行，对风险资产形成压制，对有色金属价格构成利空，美联储主席最新讲话并未表示要控制长端国债收益率过快上升。若采取措施控制，根据历史，美联储或采取两类操作：一类是扭曲操作（OT），另一类是收益率曲线控制（YCC）。

中国：中国官方制造业 PMI 连续 3 个月回落，2 月降至 50.6，但仍在荣枯线上；从分项指标看，2 月制造业 PMI 生产、新订单双双回落，预示制造业扩张有所放缓。2021 年 1-2 月我国外贸进出口增幅显著，呈现“淡季不淡”，近期出口企业反映出口订单增加，对未来 2-3 个月出口形势表示乐观比例均有所提升。海外经济复苏加速，美国 10 年期国债到期收益率短期快速上涨，引发市场担忧美联储货币政策边际收紧，但从美联储主席最新表态，未见政策转向迹象。中国 2 月社融存量同比增速回升，显示实体经济对资金需求旺盛，国内经济运行良好，并印证了货币政策不急转弯的导向。在海外经济加速复苏+中国经济增速回归常态+流动性充裕，预期基础金属需求保持旺盛。

欧元区：欧元区 2 月制造业 PMI 为 57.9，较 1 月上升了 3.1 个百分点，超市场预期，制造业复苏加速。德国、英国、法国 2 月制造业 PMI 分别为 60.7、55.1、56.1，前值分别为 57.1、54.1、51.6。欧央行延长紧急抗疫救助计划（PEPP）9 个月，从 2021 年 6 月延长至 2022 年 3 月，同时购置规模增加 5000 亿欧元至 1.85 万亿欧元。随着疫情好转，抗疫封锁措施解除，及购债规模加码，欧元区将步入经济复苏加速+流动性充裕的宏

观环境。

2.2 美国宏观动态

经合组织大幅上调全球经济增长预期

经合组织认为今年世界经济有望增长 5.6%（此前预计为 4.2%），到年中全球产出将恢复到疫情前水平，明年世界经济有望增长 4.0%。报告预测，今年美国经济将增长 6.5%，欧元区经济增长 3.9%，中国经济增长 7.8%。（Wind）

美国 2 月 NFIB 小型企业信心指数

美国 2 月 NFIB 小型企业信心指数为 95.8，预期 97，前值 95。（Wind）

美国众议院将于周二（美国时间 3 月 9 日）就 1.9 万亿刺激方案投票

美国众议院将于周二（美国时间 3 月 9 日）就参议院通过的 1.9 万亿刺激方案进行投票，该方案包括截至 9 月初的每周 300 美元的补充联邦失业救济金、向州与地方政府提供 3500 亿美元援助、以及向大多数美国人直接提供 1400 美元刺激支票等。（Wind）

美国 2 月季调后非农就业新增人数超预期

美国 2 月季调后非农就业人口新增 37.9 万人，预期增 18.2 万人，前值增 4.9 万人。美国 2 月失业率 6.2%，预期 6.3%，前值 6.3%。美国劳工部表示，2 月份大部分新增就业出现在休闲和酒店行业，临时帮助服务、医疗保健和社会援助、零售贸易和制造业的新增就业较少；在建筑和矿业、州和地方政府教育等行业的就业率下降。（Wind）

美联储主席鲍威尔就美国国债收益率上升表态

美联储主席鲍威尔表示，金融条件趋紧会让人感到担忧；近期债券市场波动“引起我的注意”；条件没满足之前，美联储不会加息；当前，我们还没有取得太多进展；关键是要让通胀预期锚定在 2%；美联储将在缩减 QE 之前进行很好的沟通；当前的货币政策立场是合适的，如果条件急剧变化，美联储将使用政策工具。（Wind）

美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值

美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值 58.6，预期 58.5，前值 58.5。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 为 60.8，创约三年最大扩张速度，预期 58.8，前值 58.7。（Wind）

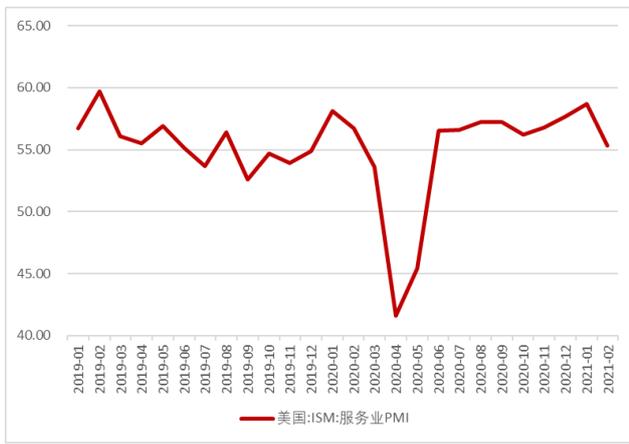
图 2：美国制造业 PMI（%）

图 3：美国制造业 PMI 产出、新订单、库存（%）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 4: 美国服务业 PMI (%)

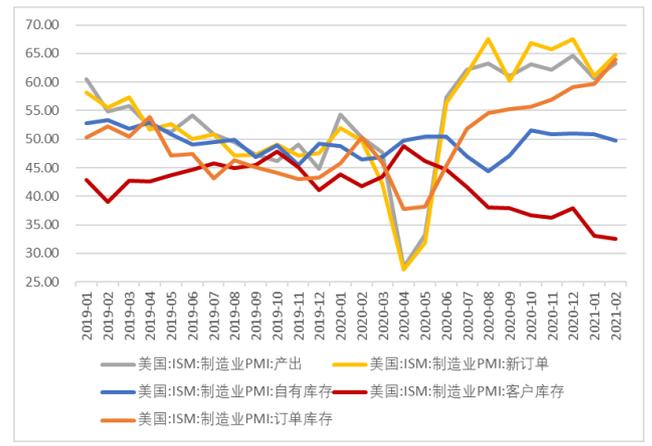


资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 6: 美国工业部门设备使用率 (%)



资料来源: wind, 东莞证券研究所



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 5: 美国 ECR I 领先指标



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 7: 美国 GDP 同比增速 (%)



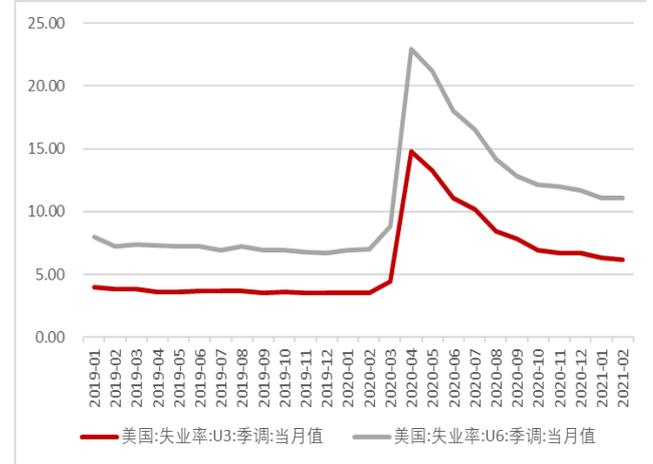
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 8：美国消费者信心指数



资料来源：wind，东莞证券研究所
注：1966年1季=100

图 9：美国失业率（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 10：美国非农就业人数（千人）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 11：美国 MBA 抵押贷款购买指数



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 12：美国通胀率（%）

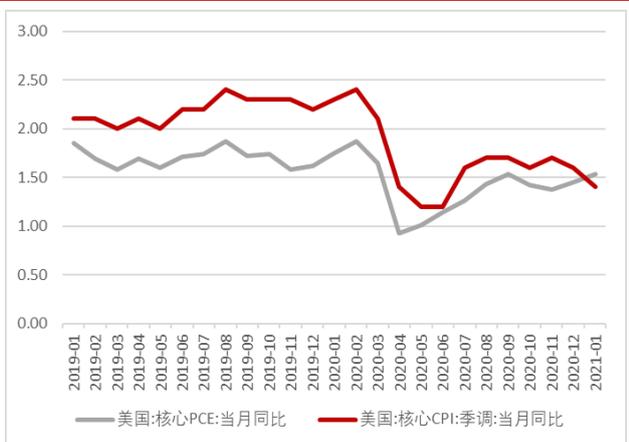
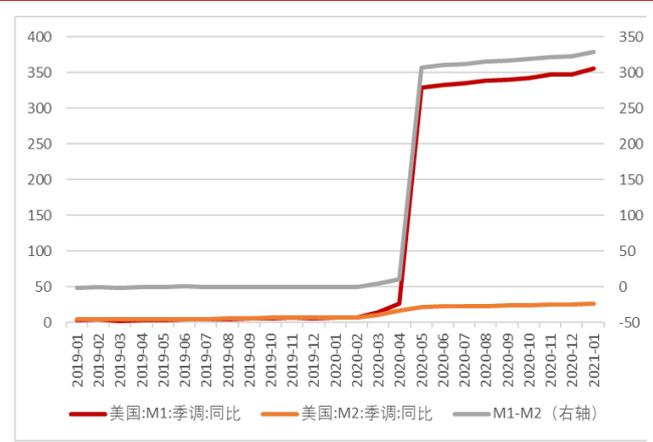


图 13：美国 M1、M2 同比增速（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

图 14：美国 10 年期国债利率（%）



数据来源：wind，东莞证券研究所

2.3 中国宏观动态

中国 2 月社融

中国 2 月社融、信贷增量均超预期，M2 增速较快回升。央行公布数据显示，2 月份，社会融资规模增量为 1.71 万亿元，新增规模创历年 2 月新高，比上年同期多 8392 亿元；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元；M2 同比增长 10.1%，增速分别比 1 月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点。数据反映实体经济融资需求较为旺盛，信贷供需两旺。（Wind）

国家统计局公布 2 月 CPI、PPI 数据

中国 2 月 CPI 同比降 0.2%，预期降 0.5%，前值降 0.3%。中国 2 月 PPI 同比涨 1.7%，预期涨 1.5%，前值涨 0.3%。（Wind）

CPI 环比涨幅回落，同比降幅收窄：从环比看，CPI 上涨 0.6%，涨幅比上月回落 0.4 个百分点，其中，食品价格上涨 1.6%，涨幅回落 2.5 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.30 个百分点，主要受猪肉、鸡蛋价格环比下降影响；非食品价格上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.28 个百分点。从同比看，CPI 下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点，其中，食品价格由上月上涨 1.6% 转为下降 0.2%，影响 CPI 下降约 0.05 个百分点；非食品价格下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，影响 CPI 下降约 0.15 个百分点。（Wind）

PPI：2021 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 1.7%，预期涨 1.5%，前值涨 0.3%，环比上涨 0.8%；工业生产者购进价格同比上涨 2.4%，环比上涨 1.2%。1—2 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 1.0%，工业生产者购进价格上涨 1.6%。（Wind）

保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配

央行副行长陈雨露表示，“十四五”是我国建立现代金融体系关键时期。在健全现代货币政策框架方面，工作重点是要完善货币供应调控机制，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，不搞大水漫灌，守护好老百姓“钱袋子”。利率市场化改革也会进一步深化，中央银行政策利率通过市场利率向贷款利率和存款利率传导更加顺畅，引导金融资源更多配置至小微、民营企业。（Wind）

关注防范三大金融风险

全国人大财经委副主任委员刘新华表示，金融风险防范要高度关注三大问题：一是要保持宏观杠杆基本稳定；二是高信用债券违约影响市场信誉，部分政府隐性债务高企，逃废债屡屡发生；三是跨区域、跨行业、跨境存在金融风险，不排除“灰犀牛”、“黑天鹅”事件发生可能性，对国际金融市场波动要保持清醒认识。（Wind）

监管部门加强对经营性贷款流入房地产市场、股市核查力度加大

随着监管部门加强对经营性贷款流入房地产市场、股市核查力度加大，部分违规挪用贷款资金行为被查出，相关贷款人已被要求提前还款。国有大行个人贷款经理称，出现过挪用经营贷购房被要求提前还款案例，近期没有，监管核查力度很大。（Wind）

乘联会公布 2 月乘用车销量

乘联会：2月乘用车市场零售达到 117.7 万辆，同比增长 371.9%，同比 2019 年 2 月增长 0.3%，环比则下降 45.5%；2月新能源乘用车批发销量达到 10 万辆，同比增长 640.2%，环比下降 39.5%；由于低基数的作用，一季度估计乘用车增量达到 210 万辆，相对 2020 年的增速贡献度达到 11%。（Wind）

标普全球评级发布报告《中国汽车行业将迎来稳健增长》

标普全球评级发布报告《中国汽车行业将迎来稳健增长》表示，预计 2021、2022 年新能源汽车销量将实现每年 40%到 50%的增长，届时会有更多传统整车厂推出新能源车型。自主品牌目前约占新能源汽车零售量的 70%，今年全年有望维持优势地位，同时预计合资品牌也会带来日益激烈的竞争。（Wind）

开展全国非煤地下矿山和尾矿库安全生产大排查

国家矿山安全监察局发布通知，自 3 月上旬至年底，结合正在推进落实的非煤矿山安全生产专项整治三年行动、非煤矿山安全生产专项检查和严格非煤地下矿山建设项目施工安全管理工作，开展全国非煤地下矿山和尾矿库安全生产大排查。（来源：Wind）

2021 年要抓实化解地方政府隐性债务风险工作

财政部近日发布《2020 年中国财政政策执行情况报告》称，2021 年要抓实化解地方政府隐性债务风险工作，保持高压监管态势。（Wind）

海关总署公布 1-2 月进出口数据

中国今年前两个月进出口实现创纪录增长。海关总署公布数据显示，1-2 个月，我国货物贸易进出口总值 5.44 万亿元人民币，同比增长 32.2%。其中，出口增长 50.1%，进口增长 14.5%，贸易顺差 6758.6 亿元，去年同期为逆差 433 亿元。按美元计价，前 2 个月，我国进出口总值 8344.9 亿美元，增长 41.2%。其中，出口增长 60.6%，进口增长 22.2%，贸易顺差 1032.5 亿美元，去年同期为逆差 72.1 亿美元。

中国 2 月外贸进出口 2.42 万亿元，同比增长 57%。其中，出口增长 139.5%，进口增长 10.3%，贸易顺差 2472.8 亿元，去年同期为逆差 4266.5 亿元。按美元计价，2 月我国外贸进出口 3718.3 亿美元，增长 67%。其中，出口增长 154.9%，进口增长 17.3%，贸易顺差 378.7 亿美元，去年同期为逆差 619.4 亿美元。（Wind）

财政部发布 2020 年中国财政政策执行情况报告

财政部发布 2020 年中国财政政策执行情况报告：2020 年积极的财政政策更加积极有为，特殊时期采取特殊举措，将赤字率从 2.8% 提高至 3.6% 以上，赤字规模比 2019 年增加 1 万亿元，达到 3.76 万亿元。（Wind）

政府工作报告明确 2021 年主要目标

政府工作报告明确今年主要目标：GDP 增长 6% 以上；CPI 在 3% 左右；城镇新增就业 1100 万人以上。今年部分重点工作：今年赤字率 3.2%、将小规模纳税人增值税起征点从月销售额 10 万元提高到 15 万元、中小企业宽带和专线平均资费再降 10%、稳定增加汽车、家电等大宗消费；推动区域全面经济伙伴关系协定尽早生效实施、中欧投资协定签署；常住人口城镇化率提高到 65%；人均预期寿命再提高 1 岁；城镇调查失业率控制在 5.5% 以内；基本养老保险参保率提高到 95%。

政府工作报告提出，今年要保持宏观政策连续性稳定性可持续性，促进经济运行在合理区间。在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控。宏观政策要继续为市场主体纾困，保持必要支持力度，不急转弯，根据形势变化适时调整完善，进一步巩固经济基本盘。

政府工作报告提出，2021 年赤字率拟按 3.2% 左右安排，不再发行抗疫特别国债；将 2.8 万亿元中央财政资金纳入直达机制；延长小规模纳税人增值税优惠等部分阶段性政策执行期限，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策；拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，中央预算内投资安排 6100 亿元，新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个。

政府工作报告提出，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。（Wind）

中国 2 月财新 PMI

中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.5，为 2020 年 5 月以来最低值，综合 PMI 为 51.7。服务业供求增速继续放缓，外需疲弱，就业形势恶化，通胀压力增加，但疫情防控形势好转、不利季节即将过去等因素提振企业信心，企业预期更加乐观。（Wind）

中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，虽连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月至 2020 年 6 月以来最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。2 月生产指数和新订单指数分别录得过去十个月和九个月最低值。（Wind）

“十三五”时期，我国工业增加值增加到 31.3 万亿

工信部：“十三五”时期，我国工业增加值由 23.5 万亿增加到 31.3 万亿，连续 11 年成为世界最大的制造业国家，制造业的占比比重对世界制造业贡献的比重接近 30%；我国经济长期向好的基本面没有改变，2021 年工业经济的发展趋势也是总体向好。（Wind）

国家统计局公布 2020 年 GDP

国家统计局公布 2020 年国民经济和社会发展统计公报显示，我国经济总量首次突破百万亿元大关，全年 GDP 达 101.6 万亿元，同比增长 2.3%，为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，人均 GDP 连续两年超过 1 万美元。（Wind）

中国 2 月官方 PMI

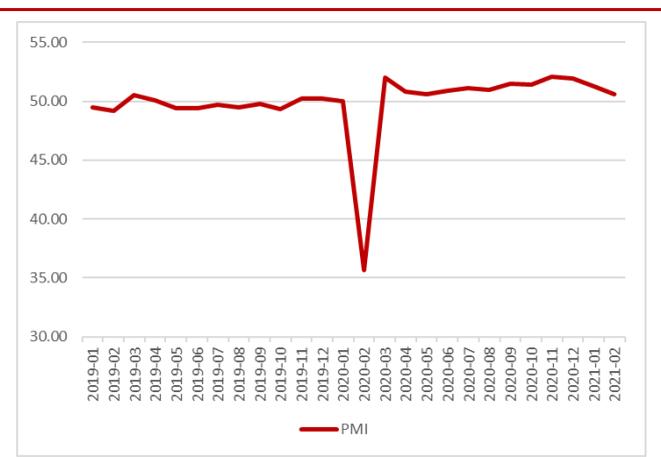
中国 2 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.6、51.4 和 51.6，环比回落 0.7、1.0 和 1.2 个百分点，但仍连续 12 个月保持在荣枯线以上。国家统计局指出，今年春节假日落在 2 月中旬，假日因素对 2 月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较 1 月回落。（Wind）

图 15：OECD 中国领先指标



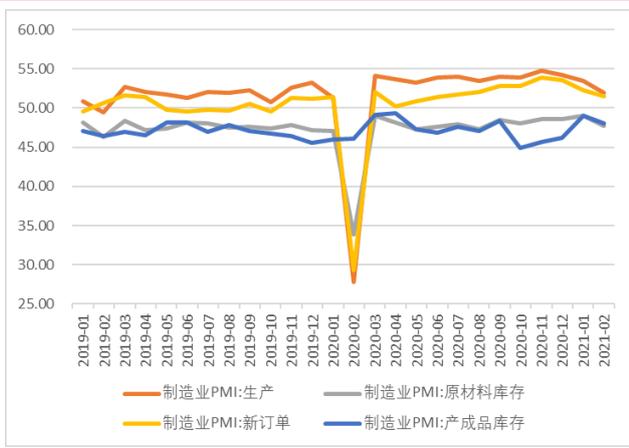
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 16：中国制造业 PMI (%)



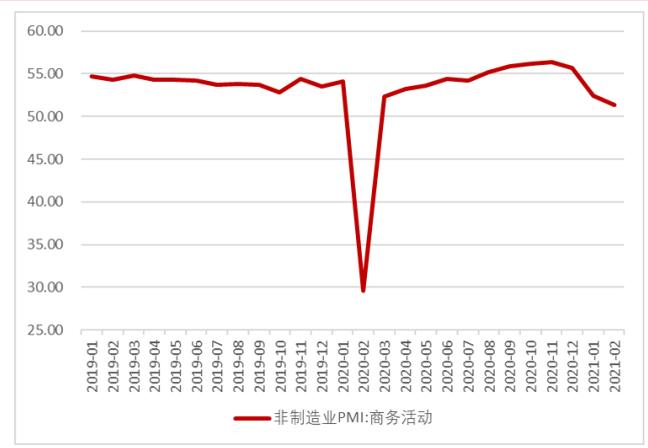
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 17：中国制造业 PMI 生产、库存、新订单（%）



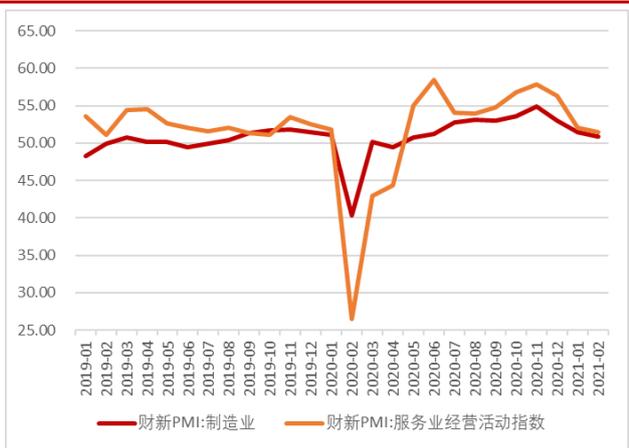
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 18：中国非制造业 PMI（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 19：中国财新 PMI（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 20：中国季度 GDP 同比增速（%）

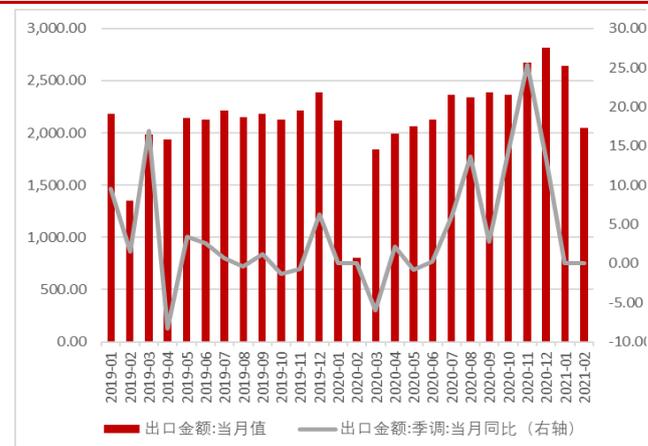


资料来源：wind，东莞证券研究所

图 21：中国工业增加值累计同比（%）

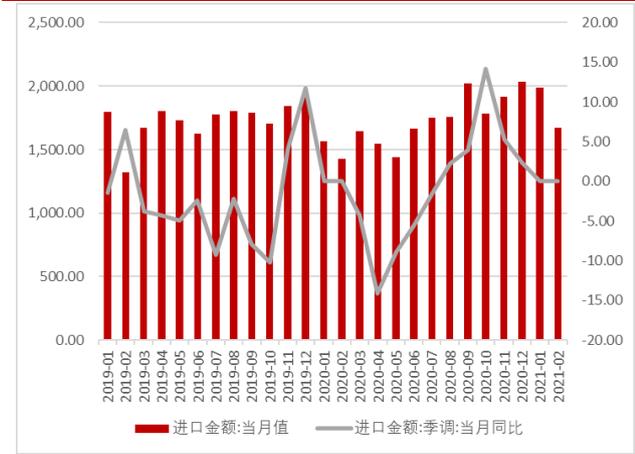


图 22：中国出口金额（亿美元，%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 23：中国进口金额（亿美元，%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

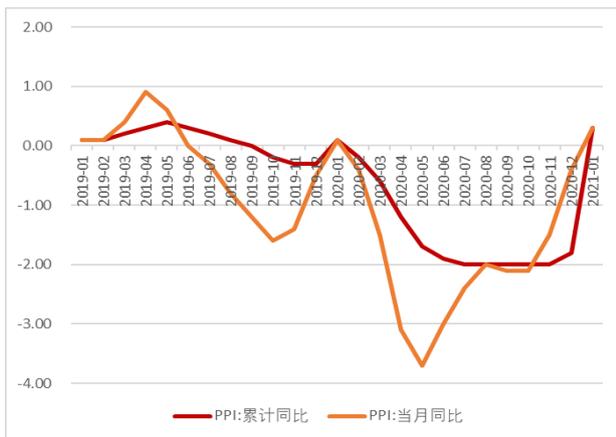
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 24：中国 M1、M2 同比增速（%）



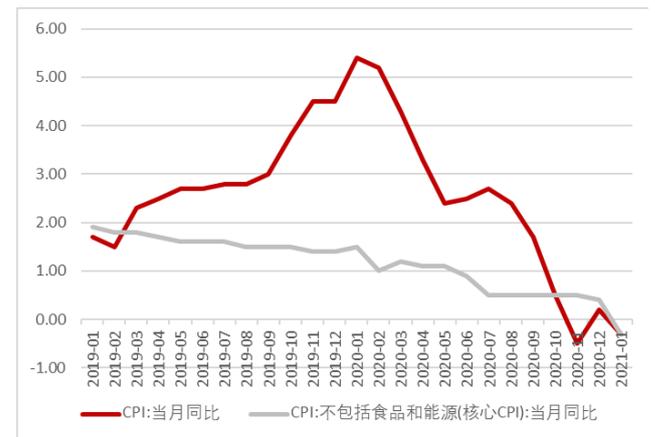
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 25：中国 PPI 同比增速（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 26：中国 CPI 同比增速（%）



资料来源：wind，东莞证券研究所

2.4 欧元区宏观动态

欧元区 2020 年四季度 GDP 及就业人数

欧元区去年第四季度 GDP 终值同比降 4.9%，预期降 5%，初值降 5%；环比降 0.7%，预期降 0.6%，初值降 0.6%。季调后就业人数终值同比降 1.9%，预期降 2%，初值降 2%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，初值升 0.3%。（Wind）

欧元区 1 月失业率

欧元区 1 月失业率 8.1%，预期 8.3%，前值为 8.3%；欧元区 1 月零售销售环比降 5.9%，预期降 1.1%，前值升 2%。（Wind）

欧元区 2 月综合 PMI

欧元区 2 月综合 PMI 终值为 48.8，预期 48.1，初值 48.1；服务业 PMI 终值为 45.7，预期 44.7，初值 44.7。1 月 PPI 环比升 1.4%，预期升 1.2%，前值升 0.8%。(Wind)

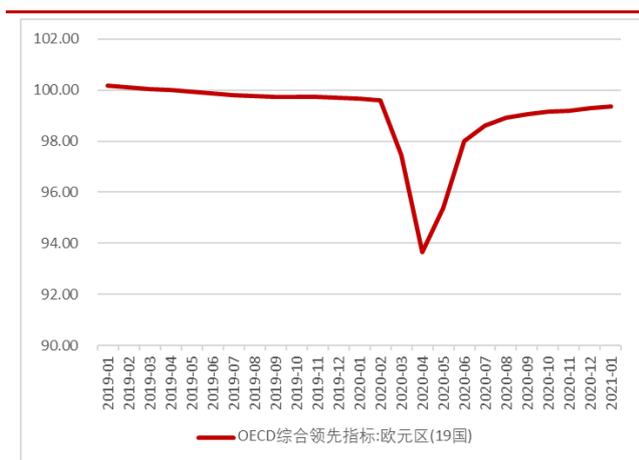
欧元区 2 月 CPI 初值

欧元区 2 月 CPI 初值同比升 0.9%，预期升 0.9%，前值升 0.9%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；核心 CPI 初值同比升 1.2%，预期升 1.1%，前值升 1.4%；环比升 0.1%，前值降 0.3%。(Wind)

欧洲央行行长：融资环境不会过早收紧

欧洲央行行长拉加德：欧洲央行将帮助确保企业和家庭能够获得渡过难关所需的融资；融资环境不会过早收紧；疫情仍在严重影响我们的经济；仍然无法确切看到渡过难关需要多长时间。(Wind)

图 27：欧元区 19 国经济领先指标 (%)



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 28：欧元区制造业 PMI (%)



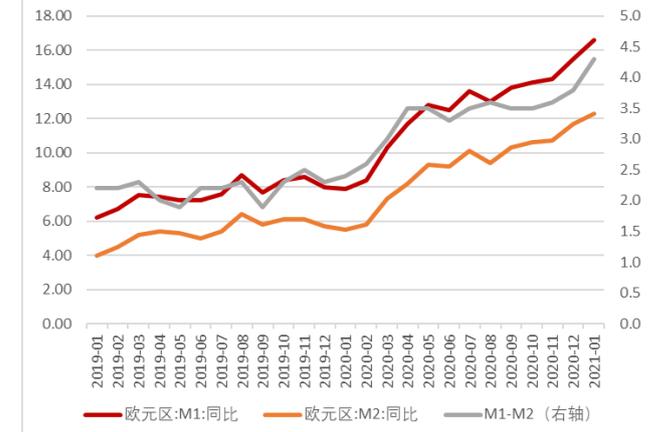
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 29：欧元区季度 GDP 同比增速 (%)

图 30：欧元区 M1、M2 同比增速 (%)

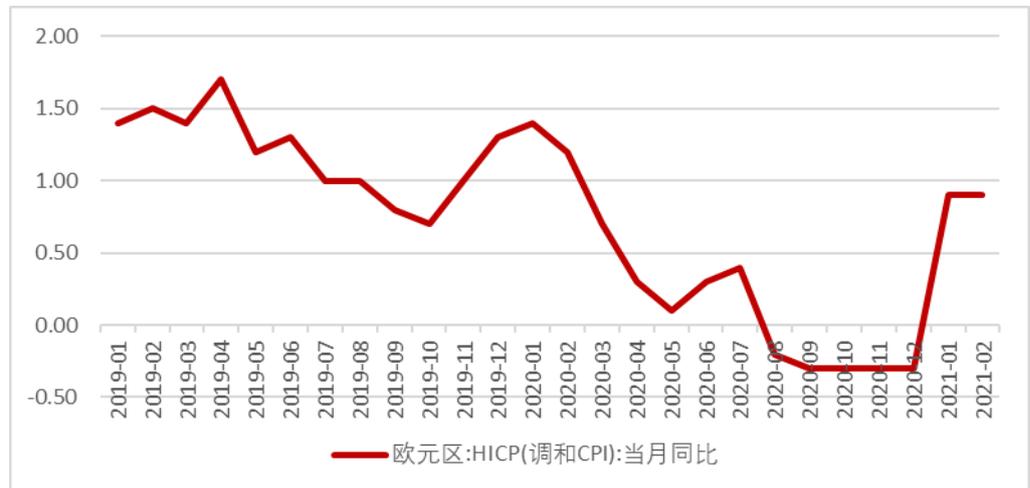


资料来源: wind, 东莞证券研究所



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 31: 欧元区 CPI (%)



数据来源: wind, 东莞证券研究所

3. 基本金属

3.1 主要观点

3月3日-3月10日, LME铜价-3.20%, LME铜库存+18.79%, 铜价回调, 受美元指数走强及美国长端国债利率上升拖累; 库存略涨, 但仍处于低位。南美铜供应依然偏紧, 随着进入3、4月消费旺季, 铜需求端有支撑。

3月3日-3月10日, LME铝价-2.21%, LME铝库存-1.80%, 铝价小幅回落, 海外库存继续去化。电解铝产能接近国家划定上限, 新增产能增速放缓, 3、4月迎来传统消费旺季, 铝需求有望增加; 此外, 碳中和带来火电铝生产成本上升预期, 及高成本企业逐步被淘汰, 行业集中度提升, 支撑铝价格。

3月3日-3月10日, LME镍价-6.42%, LME镍库存-0.72%, 镍价大幅回落, 主要受高冰镍试制成功的消息影响, 带来供应端紧张缓解预期, 对镍价形成拖累。

建议关注: 碳中和趋势下, 生成成本有优势的神火股份, 云铝股份; 关注铜储量增

加标的紫金矿业，产量增加标的西部矿业，待补涨标的铜陵有色。

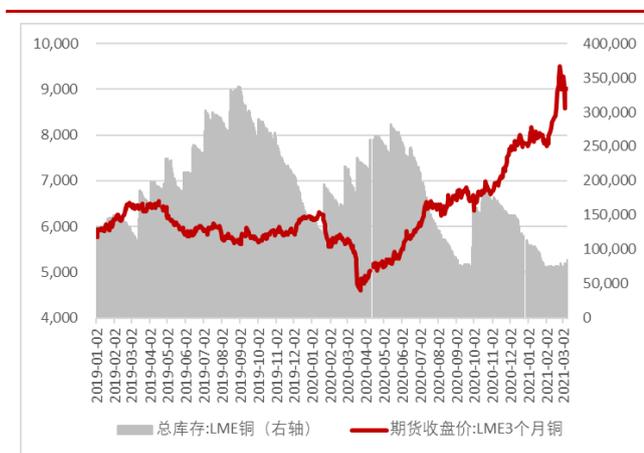
3.2 价格及库存

表 5：基本金属价格变动

金属	单位	2021/3/10	周涨跌幅	月涨跌幅	2021/3/3	2021/2/10
LME 铜	美元/吨	8,826.00	-3.20%	6.65%	9,118.00	8,275.50
SHFE 铜	元/吨	65,400.00	-3.55%	7.57%	67,810.00	60,800.00
LME 铝	美元/吨	2,166.00	-2.21%	4.71%	2,215.00	2,068.50
SHFE 铝	元/吨	17,185.00	-2.58%	8.08%	17,640.00	15,900.00
LME 锡	美元/吨	24,795.00	4.29%	6.35%	23,775.00	23,315.00
SHFE 锡	元/吨	174,080.00	-2.22%	6.30%	178,030.00	163,760.00
LME 镍	美元/吨	16,170.00	-6.42%	-13.60%	17,280.00	18,715.00
SHFE 镍	元/吨	119,770.00	-13.35%	-12.08%	138,230.00	136,220.00
LME 铅	美元/吨	1,967.00	-3.70%	-5.70%	2,042.50	2,086.00
SHFE 铅	元/吨	14,635.00	-4.69%	-5.15%	15,355.00	15,430.00
LME 锌	美元/吨	2,780.00	-0.04%	1.87%	2,781.00	2,729.00
SHFE 锌	元/吨	21,210.00	-2.28%	3.49%	21,705.00	20,495.00

资料来源：wind，东莞证券研究所

图 32：LME 铜价格及库存（美元/吨，吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

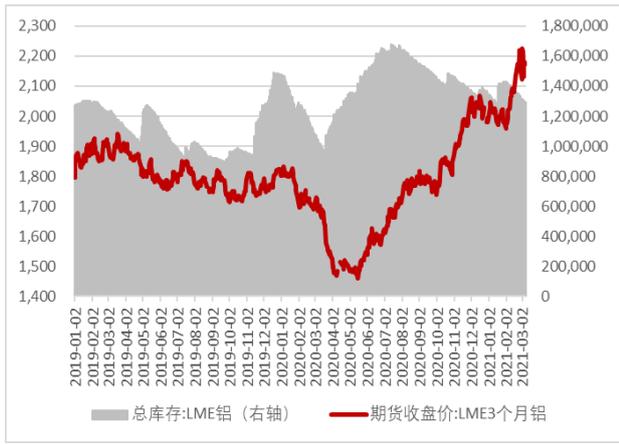
图 33：SHFE 铜价格及库存（元/吨，吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

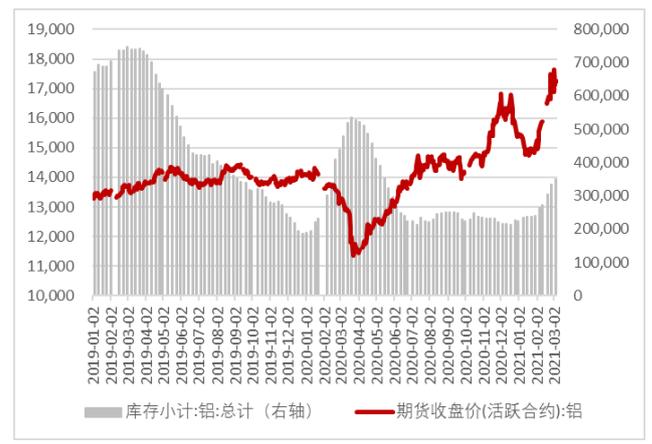
图 34：LME 铝价格及库存（美元/吨，吨）

图 35：SHFE 铝价格及库存（元/吨，吨）



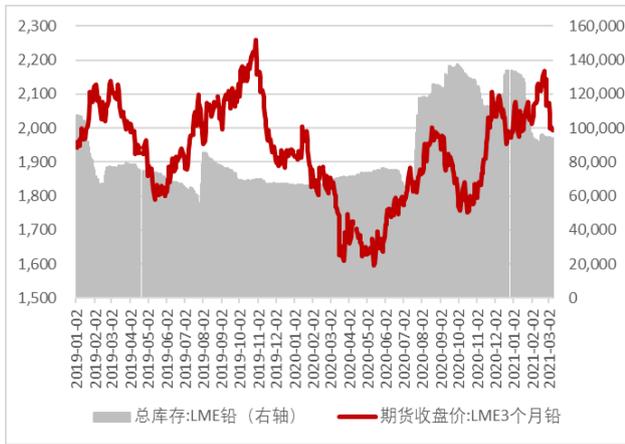
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 36: LME 铅价格及库存 (美元/吨, 吨)



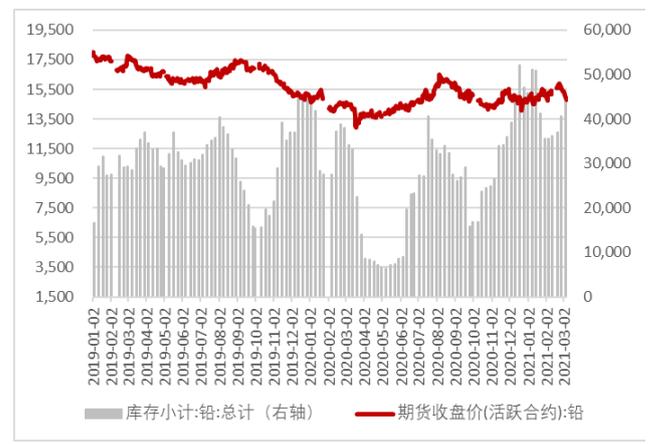
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 37: SHFE 铅价格及库存 (元/吨, 吨)



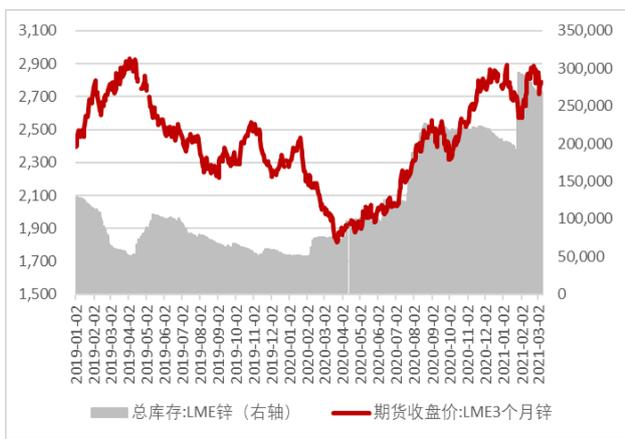
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 38: LME 锌价格及库存 (美元/吨, 吨)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 39: SHFE 锌价格及库存 (元/吨, 吨)



资料来源: wind, 东莞证券研究所



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 40: LME 锡价格及库存 (美元/吨, 吨)



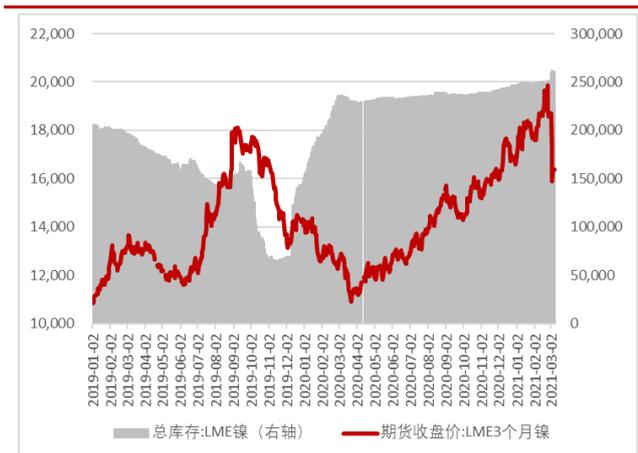
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 41: SHFE 锡价格及库存 (元/吨, 吨)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 42: LME 镍价格及库存 (美元/吨, 吨)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 43: SHFE 镍价格及库存 (元/吨, 吨)



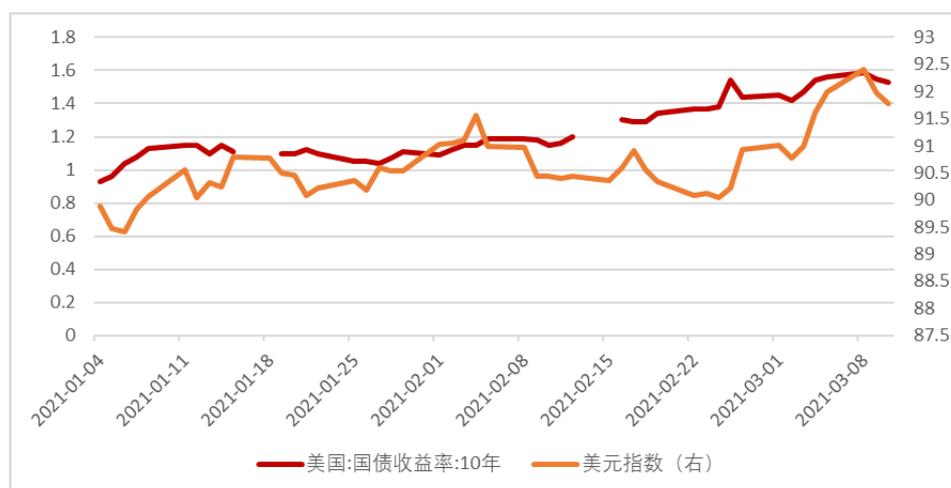
资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 44: 硫酸镍价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 45: 美国 10 年期国债收益率、美元指数 (%)



数据来源: wind, 东莞证券研究所

4. 贵金属

4.1 主要观点

3月3日-3月10日, COMEX 黄金价格+0.28%, 2月10日-3月10日, COMEX 黄金价格-7.05%, 黄金价格回落明显, 近日小幅反弹。受美国长端国债名义收益率上升导致实际利率上涨, 叠加美元指数阶段走强, 拖累黄金价格下跌; 近日美国长端国债名义收益率小幅回落, 带来黄金价格止跌。欧美新冠新增感染人数回落, 疫苗供应增加, 经济复苏加速, 提振市场风险偏好, 黄金价格承压。

4.2 价格

表 6: 贵金属价格变动

金属	单位	2021/3/10	周涨跌幅	月涨跌幅	2021/3/3	2021/2/10
COMEX 黄金	美元/盎司	1,714.10	0.28%	-7.05%	1,709.30	1,844.20
SHFE 黄金	元/克	362.90	-0.17%	-5.90%	363.50	385.66
COMEX 白银	美元/盎司	26.02	-0.61%	-3.97%	26.18	27.10
SHFE 白银	元/克	5,360.00	-2.85%	-4.41%	5,517.00	5,607.00

资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 46: COMEX 黄金、白银价格 (美元/盎司)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 47: 金银比



资料来源: wind, 东莞证券研究所

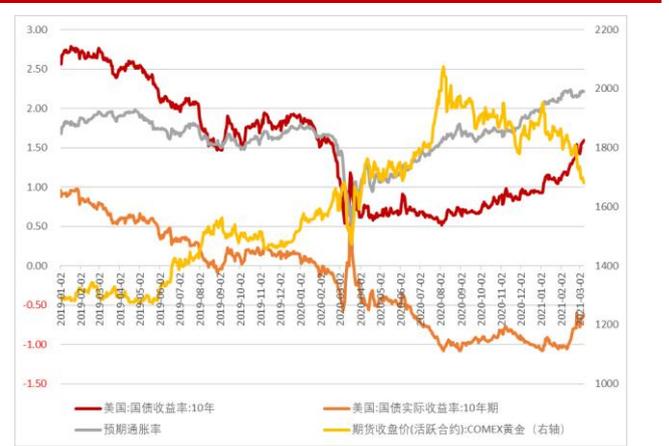
注: 金银比均值、20%百分位、80%百分位从1990年1月3日统计至今

图 48: SHFE 黄金、白银价格 (元/克, 元/千克)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

图 49: 美国国债利率与黄金价格 (% , 美元/盎司)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

5. 钴、锂

5.1 主要观点

3月3日-3月10日，长江钴价格-1.55%，MB钴（标准级）+1.39%，MB钴（合金级）+1.20%，3月5日钴中间品折价系数保持93%-94%，钴价格坚挺。供给端，南非运输效率降低，钴现货市场库存紧张，钴供应商捂货惜售，预计短期钴价保持高位。

3月3日-3月10日，电池级碳酸锂最低价+0.61%，工业级碳酸锂最低价+0.62%，电池级氢氧化锂最低价+0.00%，碳酸锂价格继续上涨，但涨幅有所收窄，因国内大厂检修结束，市场供货增加。海外电动车产量高增长，氢氧化锂需求增加，推动价格上涨。预期未来碳酸锂、氢氧化锂价格继续上行。

建议关注：赣锋锂业、永兴材料、华友钴业、洛阳钼业。

5.2 价格

表 7：钴、锂价格变动

金属	单位	2021/3/10	周涨跌幅	月涨跌幅	2021/3/3	2021/2/10
长江有色金属市场:均价:钴:1#	元/吨	382,000	-1.55%	14.03%	388,000	335,000
MB 标准级钴	美元/磅	25.55	1.39%	15.22%	25.20	22.18
MB 合金级钴	美元/磅	25.35	1.20%	14.45%	25.05	22.15
最低价:碳酸锂:电池级	元/吨	82,200.00	0.61%	17.09%	81,700.00	70,200.00
99.5%:四川						
最高价:碳酸锂:电池级	元/吨	85,200.00	0.59%	16.39%	84,700.00	73,200.00
99.5%:四川						
最低价:碳酸锂:工业级 99%:	元/吨	81,700.00	0.62%	16.38%	81,200.00	70,200.00
四川						
最高价:碳酸锂:工业级 99%:	元/吨	83,200.00	0.60%	16.04%	82,700.00	71,700.00
四川						
最低价:氢氧化锂:电池级	元/吨	90,500.00	0.00%	24.83%	90,500.00	72,500.00
99%:四川						
最高价:氢氧化锂:电池级	元/吨	92,500.00	0.00%	24.16%	92,500.00	74,500.00
99%:四川						
最低价:氢氧化锂:工业级	元/吨	85,500.00	0.00%	26.67%	85,500.00	67,500.00
56%:四川						
最高价:氢氧化锂:工业级	元/吨	89,500.00	0.00%	25.17%	89,500.00	71,500.00
56%:四川						

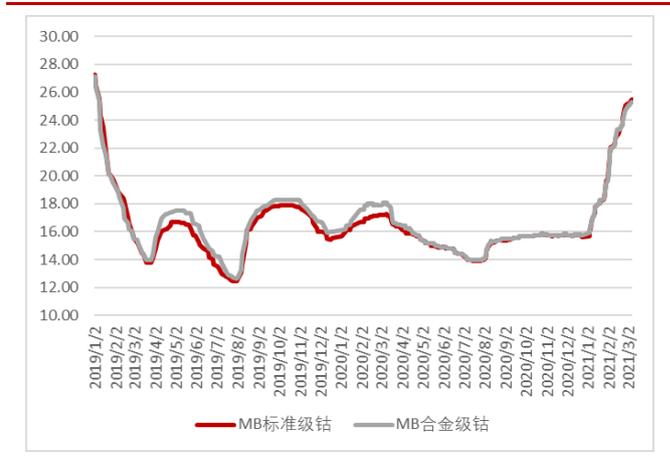
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 50：长江钴价格（元/吨）



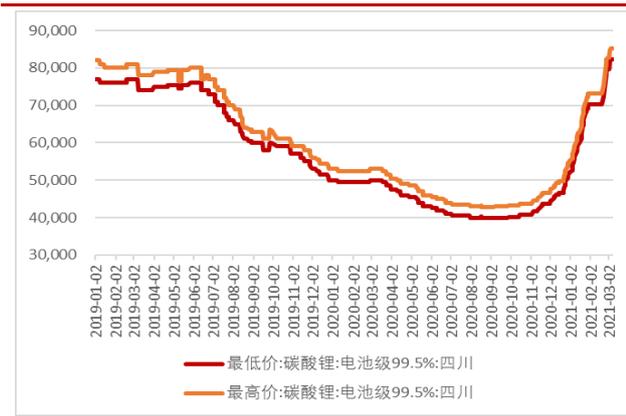
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 51：MB 钴价格（%，美元/盎司）



资料来源：镍钴网，东莞证券研究所

图 52：电池级碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 53：工业级碳酸锂价格（元/吨）



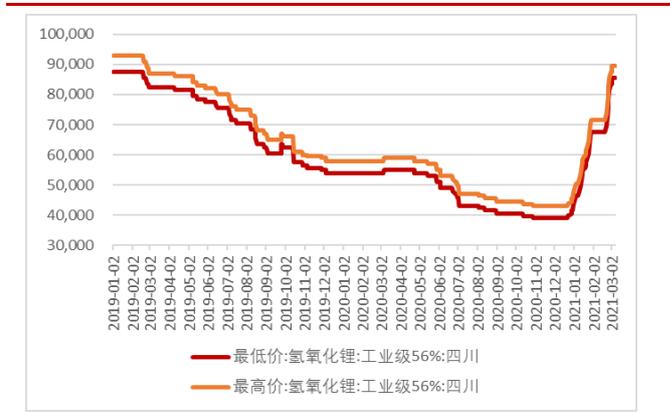
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 54：电池级氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 55：工业级氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

6. 稀土、小金属

6.1 核心观点

3月3日-3月10日, 氧化镨+1.67%, 金属镨+0.00%, 氧化铽-1.01%, 金属铽+0.00%, 氧化钕-1.46%, 氧化镱+5.05%。稀土价格高位运行, 现货延续紧缺状态, 以订单出货为主, 需求对价格形成, 商家对价格看多居多。

建议关注: 北方稀土、五矿稀土。

6.2 价格

表 8: 稀土、小金属价格变动

金属	单位	2021/3/10	周涨跌幅	月涨跌幅	2021/3/3	2021/2/10
价格:氧化镨:99.5-99.9%:上海	元/千克	3,050.00	1.67%	26.56%	3,000.00	2,410.00
价格:金属镨:≥99%:上海	元/千克	3,800.00	0.00%	29.69%	3,800.00	2,930.00
价格:氧化铽:99.9-99.99%:上海	元/千克	9,850.00	-1.01%	12.25%	9,950.00	8,775.00
价格:金属铽:≥99.9%:上海	元/千克	12,800.00	0.00%	13.27%	12,800.00	11,300.00
价格:氧化钕:Nd2O3/TREO 99.0-99.9%:上海	元/吨	675,000.00	-1.46%	17.80%	685,000.00	573,000.00
价格:氧化镱:Pr6011/TREO 99.0-99.5%:上海	元/吨	520,000.00	5.05%	26.83%	495,000.00	410,000.00
价格:海绵钛:≥99.6%:国产	元/千克	66.00	0.00%	0.00%	66.00	66.00
价格:钛精矿:>50%:四川	元/吨	2,000.00	0.00%	0.00%	2,000.00	2,000.00
价格:钛精矿:>50%:澳大利亚	元/吨	1,800.00	0.00%	0.00%	1,800.00	1,800.00
安泰科:平均价:黑钨精矿:65%: 国产	万元/吨	9.70	2.11%	4.30%	9.50	9.30
安泰科:平均价:白钨精矿:65%: 国产	万元/吨	9.50	2.15%	4.40%	9.30	9.10
安泰科:平均价:钼精矿:45%- 50%:国产	万元/吨	1,770.00	1.72%	14.19%	1,740.00	1,550.00

资料来源: wind, 东莞证券研究所

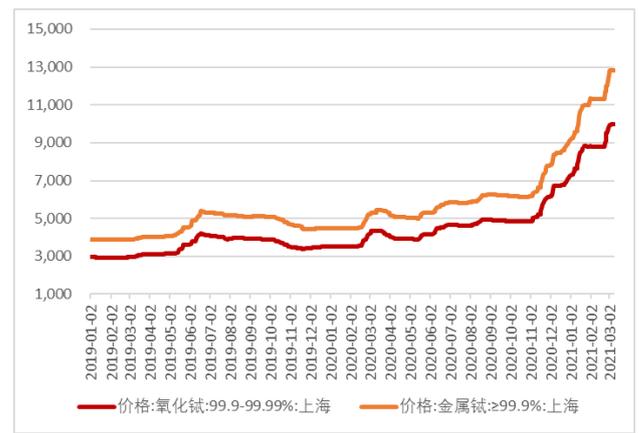
图 56: 氧化镨、金属镨价格（元/千克）

图 57: 氧化铽、金属铽价格（元/千克）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 58：氧化铌价格（元/千克）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 59：氧化铈价格（元/千克）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 60：海绵铌价格（元/千克）



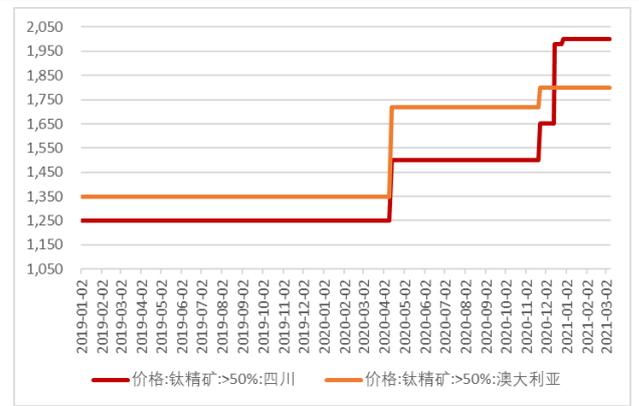
资料来源：wind，东莞证券研究所

图 61：钛精矿价格（元/吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 62：钨精矿价格（万元/吨）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 63：钼精矿价格（万元/吨）



资料来源：安泰科，wind，东莞证券研究所



资料来源：安泰科，wind，东莞证券研究所

7. 投资建议

基本金属：碳中和趋势下，生成成本有优势的神火股份，云铝股份；关注铜储量增加标的紫金矿业，产量增加标的西部矿业，待补涨标的铜陵有色。

钴、锂：建议关注赣锋锂业、永兴材料、华友钴业、洛阳钼业。

稀土：建议关注北方稀土、五矿稀土。

8. 风险提示

经济复苏不及预期，美元超预期走强，美国国债长端收益率大幅上升。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn