



金属、非金属与采矿行业周报： 锂价持续加速上行 稀土整合 拉开序幕



[能 Ta 源 bl 金 e_属 Su: m 全 m 球 ar 电 y]动化迎来加速期，下游需求景气周期与上游资本开支和产能建设周期的严重错配，有望带动能源金属价格开启加速上涨，建议重视当前新能源产业链上游金属和材料量价齐升的配置窗口。锂方面，锂价迎来加速上涨，当前供给已基本饱和，伴随四季度新能源车传统旺季来临，锂需求有望维持逐月环比高增态势。供需缺口持续扩大背景下，锂盐价格近期突破 20 万的可能性较大，锂板块整体将继续演绎以锂产品价格为驱动的贝塔行情。除此之外，近期国内外锂资源的争夺更加激烈，陆续有公司落地新的锂资源布局；与此同时，国内锂资源开发政策和方案的逐步推进同样值得关注。钴方面，MB 钴价已经开始企稳反弹，加之行业原料成本高企，库存仍维持低位，供需共振下四季度钴产品价格有望上行至 40 万/吨以上。镍方面，伴随下半年高镍出货占比提升，新能源用镍需求旺盛。湿法项目目前虽然进展良好，但供给释放仍需时间，同时密切关注三季度高冰镍的实际供应情况对当前供需偏紧格局的助推。需求旺盛+供给紧张，新能源用镍原料短缺局面将至少持续到年底，LME 镍已接近 20000 美元/吨，硫酸镍价格有望上探 4 万/吨。稀土方面，本周五矿稀土公告重稀土整合拉开序幕，加之下半年稀土开采配额临近落地，四季度供需共振有望支撑价格再度开启上涨，建议关注赣锋锂业、天华超净、永兴材料、华友钴业、盛屯矿业、北方稀土。

基本金属：“能耗双控”与“稳价保供”并行，本周工业金属先扬后抑、波动上行，其中，LME3 月铜涨 0.9%、铝涨 1.9%，SHFE 主力合约铜跌 0.03%、铝涨 2.2%。全球显性库存铜环比下降 4.98%，同比下降 18.60%，

铝环比下降 0.76%，同比下降 4.66%；同时，原料动力煤、氧化铝大涨带动下，本周成本同步测算吨铝税前利润环比下降 955 元至 1013 元。价格高位之后，商品波折导致的权益波动较为显著，市场由此对工业金属行情持续性产生疑虑。不过，考虑到基本面当前健康远期仍有催化、政策面稳增长概率加大，我们认为未来一段时间工业金属仍具投资性价比：1) 库存普遍处于历史低位且延续去化，彰显当期基本面景气，且展望年底乃至 2022Q1，基于能耗控制、电力紧张及环保等导致的限产虽有波折但继续加码概率依然较大；2) 经济持续羸弱之下，稳增长政策预期不断强化，需求回落最快阶段或已过去。其中，电解铝尽管除价格波折外，还受限产加码、成本上升、政策优惠预期减少等因素扰动，但中期格局反转逻辑依然不变，仍是为数不多值得长期看好的领域。个股建议关注中国铝业、神火股份、索通发展、云铝股份、南山铝业、天山铝业、金诚信、铜陵有色、紫金矿业、洛阳钼业等。

贵金属：商品端关注非农低预期后金价偏离实际利率框架后修复机会。当前受制于三季度美联储“削减沟通”，实际利率创新低但黄金并未随之反映，累积了较大偏离度。弱非农触发延后收紧预期，金价有望现强势修复；权益端，可参与阶段反弹，但趋势依旧静待中期美联储削减 QE 购买的风险落地。当前权益安全边际较强，重视金价修复带来的阶段配置窗口。“削减沟通”后美债的第二波上行或是黄金的“最后一跌”，届时可重视龙头股的中期配置察点。标的建议关注赤峰黄金、银泰黄金、山东黄金。

风险提示[Risk]

- 1.全球经济复苏进度不及预期，全球新能源汽车需求不及预期；
- 2.金属供给过快释放，导致价格下滑。

关键词：新能源 新能源汽车 环保 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26951

