



# 有色金属行业周报：金属价格普涨 冬季盐湖减产锂价或加速上行



重点推荐铜铝、钴锂和贵金属板块。本周上证综指上涨 1.36%,沪深 300 指数上涨 0.95%,SW 有色指数上涨 4.0%,贵金属方面,COMEX 黄金上涨 2.62%,白银上涨 4.81%;主要工业金属价格中,LME 铝、铜、锌、铅、镍、锡分别变动+5.56%、+2.54%、+1.41%、+0.15%、+2.57%、+0.90%;主要工业金属库存中,LME 铝、铜、锌、铅镍、锡分别变动-2.92%、-18.19%、-4.92%、-1.06%、-5.04%、+26.12%。

工业金属:限电影响减弱,工业金属价格普涨。核心观点:宏观方面,高通胀加强市场对于美元提前加息的预期,施压金属价格,不过美国基建计划落地明显减弱缩债效果,周初美元指数回落推动金属价格上行。国内方面,10月社融增速略好于预期,限电影响减弱叠加近日房地产政策利好消息推动市场情绪回暖。继续看好海外需求复苏,铜铝价格或有支撑。)铜:铜库存持续下行,铜价震荡上行。①供应方面,秘鲁 Yauricocha 和墨西哥 Bolivar 铜矿三季度因疫情管控运营效率较低,2021 年铜当量指导产量下调至 49895-52163 吨。但长期供应正在恢复,伊朗国家铜业三个新项目将于 2022 年 5 月下旬投产,为伊朗新增铜精矿产能 35 万吨。AurubisRichmond 计划 2024 年上半年投产,粗铜年产能达 3.5 万吨。②需求方面,限电干扰有减弱趋势,硫酸需求弱问题仍然存在。③库存方面,本周伦铜库存总计 10.03 万吨,周度去库 22300 吨,环比-18.2%。2)电解铝:限电影响减弱,铝锭库存略降,铝价强势反弹。①供应方面,2021 年 10 月全球铝土矿发运量 1153.13 万吨,主要发货国家为几内亚、澳大利亚、印度尼西亚。中国进口铝土矿的来源国依旧为几内亚、澳大利亚、印度尼西亚,发往中国的总到货量为

925.69 万吨。②需求方面,限电限产影响持续减弱,加工企业开工连续三周回升。本周龙头下游加工企业开工率上升 0.8 个百分点至 66.6%,开工率连续第三周抬升。主因下游限电限产持续缓解,主流下游加工产能集中地区如江浙沪、河南限电几乎完全解除。③库存方面,截止本周四,国内电解铝社会库存 100.7 万吨,周度环比下降 0.6 万吨,吨铝盈利 784 元。重点推荐:紫金矿业、西部矿业、洛阳钼业、云铝股份、神火股份、南山铝业、索通发展、怡球资源等。

新能源金属&小金属:新能源需求再创新高,供需共振锂价仍具上行动力。①10 月新能源终端及动力电池产销再创单月新高,正极材料方面积极扩产未来需求可期。钴方面,库存紧张叠加原料成本抬升,钴价或维系高位。锂方面,Q4 盐湖减产叠加材料厂限电影响减弱,锂价仍具上行动力。②价格方面,成本端支撑,钴价小幅波动。本周电解钴价格为 40.6-42.1 万元/吨,均价较上周上涨 0.25 万元/吨。钴中间品价格为 24.2-24.5 美金/磅,均价较上周上涨 0.30 美金/磅。硫酸钴价格为 9.1-9.4 万元/吨,均价较上周持平。氯化钴当前价格为 10.5-10.8 万元/吨,均价较上周上涨 0.10 万元/吨。MB 标准级低幅钴价报 28.95 美元/磅,较上周环比+2.3%。氢氧化钴系数指标 89%-91%,维持在较高水平。材料厂需求可观,锂价小幅上行。本周电池级碳酸锂价格为 19.4-19.9 万元/吨、工业级碳酸锂价格为 18.45-18.95 万元/吨,均价均较上周上涨 0.20 万元/吨。电池级氢氧化锂(粗颗粒)价格为 18.4-18.9 万元/吨、工业级氢氧化锂价格为 17.7-18 万元/吨,均价均较上周持平。③供应方面,10 月碳酸锂、氢氧化锂产量分别为 1.98 万吨、1.65

万吨。当月部分江西地区冶炼厂受限电影响总产量或下滑 200-250 吨,由于江苏及四川企业限电恢复,整体市场产量环比小幅增加。④需求方面,终端方面,2021 年 10 月我国新能源汽车完成产销 39.7 万辆与 38.3 万辆,单月产销量逐渐逼近 40 万大关并再次刷新历史产销记录。10 月国内动力电池总产量达 25.10Gwh,环比增长 8.4%、同比增长 154.6%。材料端,受月初限电影响,10 月三元材料产量或环比下滑 4%,减量约 1600 吨;磷酸铁锂部分新增产能有所增量,产量环比增加 7.7%。资源端,青山控股宣布与 Eramet 合作,拟投资 3.75 亿美元获取 CentenarioRatones 盐湖提锂项目 49.9%的股权(规划 2.4 万吨碳酸锂产能)。重点推荐:华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、盐湖股份、西藏矿业、雅化集团、天华超净。

贵金属:10 月美国通胀高企,金价持续反弹。①核心观点:美国经济数据表现良好,taper 落地,美元指数上行,不过当前通胀高企,10 月美国 CPI 涨幅高于市场预期,创 31 年最大同比涨幅,叠加美联储官员对加息预期普遍谨慎,金价持续反弹。当前全球疫情影响较大,经济不确定性仍存,继续看好黄金投资价值。②经济数据方面:美国至 11 月 6 日当周初请失业金人数降至 26.7 万人的新低占前值 26.9 万人 市场预期 26 万人 10 日 CPI 环比上涨 0.9%

**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\\_29503](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29503)

