



# 11月行业动态报告：新冠疫情 变异毒株扰动有色金属市场 能源金属景气依旧利好频发成 最大亮点



新冠变异影响经济复苏前景,有色金属行业景气度波动加剧。国内经济动能提升,10月工业增加值同比增速回升至3.50%,11月PMI指数反弹至50.10,自9月后重回枯荣线上。且进入11月后国内部分地区限电有所放松,下游加工开工率有所改善,且房地产政策有放松可能,有色金属消费受到提振。但海外奥密克戎变异株病毒开始发酵可能引发疫情反弹,全球经济复苏进程受威胁的风险提升,打击了包括有色金属大宗商品在内的风险资产。而在美联储11月议息会议上确定从11月开始Taper,且美联储主席鲍威尔在被提名连任后转鹰表示美联储未来将考虑加快紧缩步伐甚至是提前加息,也对有色金属价格产生了压制作用。在基本面与宏观面的多空交织下,有色金属行业景气度波动加剧。

投资建议:下游新能源汽车景气火热,中汽协数据国内10月新能源汽车产销量再创历史新高,分别同比增长138.37%、139.96%,造车新势力小鹏、理想、蔚来、哪吒11月均实现月销过万;欧洲主要7国10月新能源汽车销量同比增长26.15%;美国众议院通过拜登1.75万亿美元的刺激法案,电动车相关补贴政策超出市场预期,有望带动美国电动车渗透率提升。终端需求火热使三元材料以及磷酸铁锂等下游产品需求旺盛,下游厂家询单积极,且厂家在年底对春节备货补库可能将在短期内放大对锂盐的需求。而供给端澳洲锂精矿持续紧缺,国内盐湖提锂进入冬季后产量下滑,江西、四川等地锂盐大厂在年底的关停检修,也将阶段性加剧国内锂盐的供应紧张的局面。在锂资源紧缺与需求端年底春节备货补库的合力共振,锂价有望出现跨年度上涨行情,建议关注赣锋锂业(002460)、天齐锂业(002466)、融捷股份

(002192)、盛新锂能(002240)、永兴材料(002756)、江特电机(002176)、西藏矿业(000762)、科达制造(600499)、中矿资源(002738)。南非变异新冠病毒 Omicron 发酵或将影响刚果(金)-南非-中国的全球钴原料供应链,国内钴原料库存紧张或将持续至明年一季度引发近期钴价加速上涨,建议关注钴行业龙头及新能源材料一体化龙头转型逻辑逐步兑现的华友钴业(603799)及寒锐钴业(300618)。此外,工信部印发《电机能效提升计划(2021-2023年)》,提出到2023年高效节能电机年产量达到1.7亿千瓦,在役高效节能电机占比达到20%以上。在政策支持下工业高效电机的推广有望提升稀土永磁电机渗透率,拉动钕铁硼与稀土需求增速,建议关注稀土永磁板块的北方稀土(600111)、五矿稀土(000831)、金力永磁(300748)、宁波韵升(600366)、中科三环(000970)。

风险提升:1)美联储货币政策收缩进度超预期;2)奥密克戎变异株病毒使全球新冠疫情恶化超预期;3)新能源汽车产销量不及预期;4)有色金属下游需求不及预期;5)有色金属价格大幅下跌。

**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\\_30498](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30498)

