



有色金属行业周度聚焦：布局 二季报 关注高端金属材料、 能源金属



流动性合理充裕+金属价格上涨+美指走弱=重点关注铜铝、高端制造板块。

市场回顾：A股市场：2021年6月28日至2021年7月2日，沪深300指数上涨2.94%，收于5081.12点，CS有色金属一级指数上涨4.57%；二级指数中，CS工业金属上涨4.18%，CS稀有金属不变，CS贵金属上涨2.69%。商品市场：基本金属价格：上周LME基本金属价格涨跌互现，镍下跌1.32%，铝上涨2.53%，铅上涨2.91%，铜下跌0.59%，锡上涨2.17%，锌上涨0.89%；伦敦贵金属价格：上周白银价格下跌0.97%，黄金价格上涨0.76%，铂价格上涨1.87%，钯价格上涨3.25%；稀土价格：上周，稀土主要产品中，氧化镝价格+3.06%，为236.0万元/吨，氧化镨钕价格+2.98%，为48.25万元/吨，其他稀土产品价格稳中有进。

市场展望：近期央行持续开展逆回购，市场流动性合理充裕，关注二季报预增确定性强的板块，建议重点布局能源金属、高端金属材料、稀土板块。1) 能源金属：钴：MB钴价涨幅扩大，钴价呈现全面上涨态势，上周MB标准级钴价收报23.3美元/磅，周内上涨7.2%，国内电解钴价格收报35.65万元/吨，周内上涨2.4%，受夏休备货和合金用钴需求回暖影响，海外钴价涨幅扩大，临近三季度采购旺季，国内钴价上行动力渐强；锂：碳酸锂价格企稳，氢氧化锂价格继续上行。上周锂精矿价格收报690美元/吨，电池级碳酸锂价格收报8.75万元/吨，工业级碳酸锂价格收报8.0万元/吨，价格持稳，氢氧化锂国内价格收报9.4万元/吨，周内上涨1.1%，

碳酸锂供应面仍偏宽松，氢氧化锂需求保持强劲，市场对三季度价格上涨预期渐强，锂价整体保持坚挺；综合来看，我们预计钴价上涨对含钴正极材料价格形成正向拉动，锂价继续保持坚挺，正极材料价格或持续呈现普涨态势 2) 稀土：上周稀土价格大幅上涨，其中氧化镨价格周内上涨 3.06% 至 236.0 万元/吨，氧化镓钕价格周内上涨 2.98% 至 48.25 万元/吨，持续强调本轮板块长牛的四大核心逻辑：流动性合理充裕、新能源等需求驱动、涨价顺周期配置、国家政策支撑，我们维持 2021 年氧化镓钕、氧化镨、氧化铽目标价分别为 60 万元/吨、400 万元/吨、1500 万元/吨的判断，下半年稀土价格或稳中有进，产业链相关上市公司业绩或持续释放。

投资逻辑：布局二季报业绩确定性强的板块，关注高端金属材料、能源金属。

1) 持续推荐高端金属材料。建议重点关注贵金属新材料、高温合金、高端铜板带材为代表的具备长周期高确定性公司，材料端的自主可控和国产化进程或将持续抬升公司的长期价值，当前时点收益风险比较高，配置价值凸显。2) 持续关注能源金属。海外电解钴价格上涨对国内钴产品价格拉动作用预计持续，钴价有望保持上涨，市场对钴板块的关注度预计会持续提升，三季度消费旺季来临，下游正极材料企业扩产备库将拉动新一波的涨价行情，锂钴价格三季度上涨预期强化，前一阶段低迷的碳酸锂价格有望重回涨势，继续看好能源金属板块的配置机遇。二季度上游原材料价格同比去年仍然上涨，我们预计二季度有色板块公司业绩弹性或将持续释

放，持续推荐板块配置价值。

风险因素：美元指数超预期上涨；需求数据不及预期；A 股超预期下滑。

投资建议：维持行业“强于大市”评级，流动性合理充裕，布局二季度业绩确定性强的板块，重点关注高端金属材料、能源金属：贵研铂业、抚顺特钢、中钨高新、海亮股份、华友钴业、赣锋锂业、盛新锂能、厦门钨业、紫金矿业、中国有色矿业（H）、北方稀土以及铝标的。

关键词：新材料 新能源 涨价 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_33468

