



有色金属周报：继续看好锂 铜铝 铜箔涨价明显



每周随笔：供需紧平衡，继续看好铜箔板块

成本+需求驱动，铜箔加工费继续上行。截至7月2日，6 μ m、8 μ m铜箔加工费分别较年初涨幅超过30%和50%；主要系下游需求旺盛以及同期原材料铜价的上涨。从新增产能来看，2021年产能的主要增量来源于嘉元科技、灵宝华鑫和德福科技，考虑产能释放的周期，实际产量或大幅低于产能增长，市场供不应求局面仍将维持，铜箔加工费有望继续上扬；6 μ m对8 μ m已经逐步替代，4.5 μ m逐步投产，高毛利的高薄产品渗透率提升有望提高相关上市公司盈利能力。持续推荐嘉元科技，关注诺德股份、超华科技。

本周观点

基本金属：上周国内基本金属涨跌互现，铝、锌、铅、锡分别上涨0.29%、0.52%、0.87%、0.82%，阴极铜、镍下跌0.97%、2.64%。铜：因铜杆企业检修，SMM主要铜杆企业开工率约为63.3%，较上周减少10.14pct，行业进入淡季，短期铜价震荡。铝：碳中和或对供给长期扰动，本周线缆企业开工率环比回升，本周电解铝库存增长0.2万吨至87.6万吨，淡季去库放缓，铝价短期震荡，吨铝利润仍维持高位。推荐紫金矿业、神火股份；加工股推荐明泰铝业、海亮股份、云海金属。

贵金属：上周贵金属涨跌互现。COMEX黄金上涨0.56%，伦敦金下跌0.03%，SHFE黄金上涨0.11%。COMEX白银上涨1.95%，伦敦银上涨0.15%，SHFE白银下跌0.09%，伦敦铂下跌1.36%，伦敦钯上涨5.77%。

6月非农大增，金价前期表现已经反映部分预期，后续市场仍将交易QE缩减预期，但通胀依然支撑金价，短期金价或已触底。依然看好下半年美国通胀继续上行，中期看多金价。美元长期弱势（美国经济相对优势减弱、美元超发）+利率长期低位+通胀预期上行逻辑不变，维持贵金属长期上行判断，关注白银补涨。推荐赤峰黄金、山东黄金、银泰黄金、盛达资源。

小金属：钴上涨1.11%，钴盐上涨，三元前驱体上涨4.81%；氢氧化锂上涨1.08%，稀土多数上涨。锂：Altura 2021Q4复产不改锂精矿供应偏紧局面，继续看好精矿价格上行；欧洲新能源产销逐步恢复+高镍车型占比提升，氢氧化锂价格有望继续上行；磷酸铁锂装机占比提升，碳酸锂价格有望重回强势，持续看好赣锋锂业，关注国内锂矿资源重估的融捷股份，以及部分锂盐湖标的。钴：原料供应紧张持续，继续看好3C+动力需求恢复，钴价中枢逐步上移，持续推荐华友钴业，关注洛阳钼业。

月度组合

7月组合：紫金矿业（25%）、赣锋锂业（25%）、明泰铝业（25%）、嘉元科技（25%）。6月组合上涨2.53%，中信有色上涨1.34%，沪深300下跌2.84%。

风险提示

需求回暖不及预期、供给超预期释放、政策不确定性增强。

关键词: 小金属 新能源 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_33474

