



有色金属行业周报：关注上游锂电材料的反季节性上涨



行情回顾：1) 小金属方面，需求景气度持续上行，上游能源金属价格整体淡季不淡，稀土、钴锂等反季节性上涨：①高镍趋势下氢氧化锂需求快速走强，电池级氢氧化锂持续上涨，本周上涨 0.8%；②原料进口数据环比下降明显，钴价回升，本周金属钴上涨 6.8%；③稀土供给平稳，下游消化自有库存应对前期价格上涨，但下游库存已降至周期底部，终端订单支撑有力下，价格淡季不淡，本周氧化镨钕上涨 3.0%。2) 上周鲍威尔安抚市场，流动性收紧预期缓和，基本金属及贵金属整体回升，但下游淡季逐步展开，美国地产开工数据连续两月低预期，需求的周期性及季节性的双重拐点下，基本金属基本面上的支撑力度可能还将继续弱化：①基本金属，LME 铝、铜本周涨跌幅分别为-0.6%、2.5%；②本周十年期美债实际收益率由-0.80→-0.89%，下降 9 个 BP，COMEX 黄金收于 1783.3 美元/盎司，环比上涨 0.31%。

【本周关键词】：南非新增确诊人数创新高，MB 钴大幅上涨；氧化镨钕库存继续去化

宏观“三因素”总结：国内经济数据延续回落趋势；美国核心 PCE 超预期，地产开工销售数据低于预期；海外经济持续恢复，疫情持续降温，具体来看：1) 中国，经济景气度指标延续回落趋势，其中制造业 PMI50.9，环比回落 0.1，非制造业 PMI53.5，环比回落 1.7，整体延续今年三月份以来的回落趋势，经济整体表现为生产减弱、库存累计，订单端仍有支撑，企业经营预期小幅转弱。2) 美国，美联储安抚市场，就业数据持续恢复，

物价数据持续攀升，但地产销售及开工数据连续两个月低于预期，五月核心 PCE 同比进一步上行，房屋新开工及销售数据均低于预期，美国 5 月核心 PCE 同比 3.39%，环比抬升 0.28pcts，创 1993 年以来新高，美国已开工新建私人住宅折年数 157.2 万套，环比回升 5.5 万套，新屋销售年化总数 76.9 万套，环比回落 4.8 万套，均低于预期；本周初请失业金人数 36.4 万人，环比下降 5.1 万人，日均新增新冠确诊病例 1.71 万例，较上周增加 0.18 万例。3) 欧元区经济延续恢复，疫情有所升温，欧元区 6 月 Markit 综合 PMI59.2，环比回升 2.1；英、德、法合计日均新增新冠确诊人数 27435 例，环比上涨 10813 例，疫情升温。4) 全球经济整体处于扩张区间，速度有所放缓，6 月全球制造业 PMI55.5，环比回落 0.5，但仍处于扩张区间。

基本金属：支撑动力进一步减弱，关注后续库存及流动性变化

疫情冲击下的供需错配+宽裕流动性+海外补库是本轮基本金属价格上涨的三驾马车，国储局抛储铜、铝、锌，本次抛储对象为下游终端企业，且各品种接货量存在最低要求标准，投放时间为每个自然月月底，持续至 2021 年年底，上周美联储安抚市场，主要大宗商品价格整体延续回升趋势，LME 铅、锡、镍、锌、铜、铝本周涨跌幅分别为-0.6%、2.5%、2.9%、0.9%、2.2%、-1.3%。

1、对于电解铜，卡莫阿项目超预期提前投产，智利冰川法案可能冲击铜矿供给，前期铜价回落背景下，部分减弱下游承接压力。本周三地电解铜社会库存为 22.17 万吨，较上周下降 0.97 万吨。

2、对于电解铝，国内方面，淡季逐步展开，下游加工企业开工小幅回落，云南限电进一步收紧新增供给预期，本周电解铝社会库存有所累积，八地铝锭库存合计 87.6 万吨，周度升库 0.2 万吨。

3、对于锌锭，矿端供应偏紧局势仍未改变，部分地区加工费处于 4000 元/金属吨以下，随着淡季陆续结束，预计需求端的压力也将缓慢消除，锌锭库存延续去化趋势，七地锌锭库存总量为 11.29 万吨，较上周下降 0.36 万吨。

上游锂电原材料：全球新能源产业景气度持续上升，国内与欧洲电动车市场共振，上游原材料价格上行趋势不断强化：

1、需求景气度持续上行：1) 国内 5 月电动车产销分别为 21.7 万辆和 21.7 万辆，同比增长 1.5 倍和 1.6 倍，延续高增趋势；2) 欧洲五国（英法德挪威瑞典）5 月新能源汽车销量 12.26 万辆，同比增长 290%，环比增长 10.42%；3) 美国政策超预期，本周美国众议院两党小组公布了一项为期 8 年，规模在 1.25 万亿美元的基础设施计划，其中 250 亿美元将用于包括电动公交车在内的电动汽车基础设施建设，美国电动车放量在即。新能源汽车产业链排产持续增加。

2、碳酸锂仍处上行周期中。碳酸锂报价持平，电池级氢氧化锂上涨 0.8%，锂精矿上涨 2.1%。1) SMM 预计二季度国内碳酸锂产量环比一季度增加 38.4%，增量主要来自江西及四川地区，下游需求略显疲软，碳酸锂价格短期季节性走弱；2) 氢氧化锂对碳酸锂溢价 0.82 万元/吨，5 月下

游高镍材料产量环比增长约 15%，采购需求持续加码，供应端二季度产量将保持稳定，市场逐渐呈现卖方市场趋势，氢氧化锂恢复对碳酸锂溢价；3) 锂精矿供应持续紧张，Galaxy 预计三季度锂精矿发货 CIF 价格将超过 750 美元/吨，预计价格或将继续上涨。Altura 矿山预计 2021 年底开始重启，计划 22 年中期达产（18-20 万吨锂精矿/年），Pilbara 二季度锂精矿销量达到 96000 干吨，超过了公司指引，锂精矿短缺局面不改。

3、钴价上行方向不改。MB 钴（标准级）报价上涨 8.6%、MB 钴（合金级）上涨 9.4%，国内金属钴上涨 2.2%，硫酸钴上涨 6.8%，四氧化三钴上涨 2.0%。。1) 供给端，5 月钴中间品进口 6300 金属吨，环比减少 34%，南非新增确诊人数突破 25000 人/日，创新高，钴原料供应趋紧；2) 需求端受下半年三元材料等新增产线的需求增多带动，硫酸钴市场询单增多，大多盐厂本月剩余排产量已被预定，3C 消费即将进入传统旺季，且海外进入夏休备货时间点，钴价上行具有较强的基本面支撑。

4、稀土和永磁库存去化，价格止跌企稳。本周，国内氧化镨钕上涨 3.0%，钕铁硼 N35 毛坯报价较上周持平，氧化镨钕周度库存环比下降 185

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_33499

