



有色金属行业周报：锂矿涨价 叠加战略属性继续推荐 铝行 业有望走出结构行情建议持有



投资策略：（一）基本金属：美联储议息会议纪要导致市场担忧流动性趋紧，中美经济数据边际走弱，预计未来需求走弱，基本金属大跌。我们认为，下半年需求稳步增长，更多驱动来自供给紧缩。中短期，美联储流动性收紧将令基本金属承压，铝将受益于供给收缩有望走出结构行情；长期，金属价格回归基本面主导，铝明年有望触及产能天花板，供给弹性缺失叠加供给干扰率上升，基本面支撑铝价中枢逐步上移。个股：本周，基本金属板块普跌。中短期，限电政策致电解铝供给下降，叠加需求旺季来临，铝价将震荡偏强运行，铝企维持高利润。长期，碳中和背景下，电解铝持续紧平衡，铝价中枢有望持续上涨，带动公司业绩成长。持续关注成长型大白马天山铝业（002532）和紫金矿业（601899）。其次可关注成长标的神火股份（000933）、云铝股份（000807）和西部矿业（601168）。港股关注中国宏桥（1378）和中国有色矿业（1258）。

（二）新能源金属：锂精矿、锂盐价格继续大幅上涨，反应锂资源短缺格局。

我们认为中短期，动力电池需求环比持续提升叠加消费电子旺季来临，将带动锂需求稳步增长，锂价上涨趋势不改。长期，未来中国新能源汽车销量高速增长较为确定，锂镍钴铜箔等需求高成长可期，锂矿受资源限制或持续出现缺口。

个股：本周，锂板块领涨 7.74%，板块阶段调整后延续上涨趋势。我们认为中短期，涨价将继续带动板块上行。长期，锂镍钴铜箔前驱体等需

求高增长或将带动公司业绩成长。锂资源具备稀缺属性和量价双逻辑为首选,加工股放量逻辑次之。关注融捷股份(002192),江特电机(002176),其他可关注:锂:

天齐锂业(002466)和藏格控股(000408);钴镍:洛阳钼业(603993)、寒锐钴业(300618)和盛屯矿业(600711);三元前驱体:格林美(002340)、中伟股份(300919)和华友钴业(603799);正极:当升科技(300073)和容百科技(688005);铜箔:诺德股份(600110)和嘉元科技(688388)。

一周市场回顾:行情:有色金属板块下跌-2.86%,跑赢沪深300指数0.71%。

子行业中铝、非金属新材料和铅锌分别上涨12.19%、8.81%和7.93%,锂和稀土跌幅相对较大,分别为-6.52%、-2.94%。个股:湖南黄金(27.68%)、西藏城投(23.71%)、青岛中程(22.48%)、天华超净(19.93%)、图南股份(17.32%)、众源新材(17.17%)、合盛硅业(16.01%)、华钰矿业(15.54%)、天齐锂业(14.53%)、铂科新材(12.41%)。量价:基本金属:铜价:LME、SHFE和长江分别为-4.92%、-3.96%和-4.22%;铝价:LME、SHFE和长江分别为-2.14%、-0.07%和0.30%。全球铜库存67.52(-0.85)万吨,全球铝库存209.16(-2.19)万吨。能源金属:锂价:锂精矿2.9%、工碳5.9%、电碳5.8%,无锡电池级碳酸锂-1.6%,氢氧化锂3.2%;钴价:MB标准级钴-1.4%,现货电钴0.1%,氯化钴-0.6%,无锡电钴0.1%;前驱体:四氯化三钴-2.2%,其他无变化;正极价:NCM5231.7%;

负极价：无变化；铜箔价：无变化；电解液：

六氟磷酸锂（国产）2.4%；隔膜无变化。贵金属：美国十年 Tips 国债 6.48%和美元指数 1.01%；LBMA 的金价 0.29%、银价-0.77%。

重大事件：宏观：8月18日，美联储会议纪要指出，大多数人认为成比例缩减住房抵押贷款支持证券和国债购买是有利的，缩债决定与加息时机无关，美联储今年可能会达到缩减购债规模的门槛。美国至8月14日当周初请失业金人数录得34.8万人，创2020年3月14日当周以来最小增幅，也是连续第四周下降。行业：国家粮食和物资储备局表示目前铜铝锌等价格仍处于高位，部分下游中小企业生产经营仍较困难，下一步还将继续投放国家储备铜铝锌，持续做好大宗商品的保供稳价工作。山东将在电解铝行业开展碳排放环评试点，实施碳排放减量替代，电解铝减量替代比例不低于1:1.5。公司：华友钴业上半年净利14.68亿元，同比增长319.91%，新疆众和净利同比374%。神火股份净利润为3.22亿元，同比增长140.10%。

风险提示：基本金属：流动性收紧，全球经济复苏低于预期；贵金属：流动性收紧；新能源金属：估值过高，价格下跌；稀土磁材：价格下跌，

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_34482

