



**有色金属行业周报：锂矿短期
涨价叠加长期战略属性继续推
荐 铝行业逐步走出结构行情
建议持有**



投资策略：(一) 基本金属：本周，美联储鲍威尔表示年内或实施 Taper，但加息尚远，未来在保证经济和就业的情况下，依旧保持充足流动性。我们认为，宏观流动性风险已充分释放，后续金属将依据基本面差异走出结构型行情。中短期，铝受益于健康的基本面，以及有色金属实现“碳中和”的第一站，有望走出结构型行情。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，基本金属板块领涨。中短期，限电政策叠加能耗控制，预计电解铝供给将震荡下降，叠加需求旺季来临，铝价将震荡偏强运行，铝企有望维持高利润。

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：本周，锂精矿、锂盐价格继续大幅上涨。我们认为，短期涨价反应供给偏紧，中期，新能源汽车带动需求高速增长料将加剧供给缺口，预计锂价上涨趋势不改。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 10.23%，延续上涨趋势。我们认为中短期，

涨价逻辑将继续驱动板块上行。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。建议关注融捷股份（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：本周，有色金属板块上涨 11.36%，跑赢沪深 300 指数 10.15%。子行业中非金属新材料、铅锌和其他稀有小金属分别上涨 23.71%、14.47%和 14.22%，铝和稀土涨幅也超过 10%，分别为 13.47%、10.23%。个股：

株冶集团（55.12%）、合盛硅业（53.60%）、鑫铂股份（52.77%）、隆华科技（36.28%）、华峰铝业（35.65%）、怡球资源（33.75%）、锡业股份（33.19%）、盛屯矿业（30.35%）、锌业股份（29.13%）、金博股份（28.55%）。量价：

基本金属：铜价：LME、SHFE 和长江分别为 4.07%、2.87%和 2.75%；铝价：

LME、SHFE 和长江分别为 3.87%、3.85%和 2.69%。全球铜库存 64.7（-2.82）万吨，全球铝库存 210.07（+0.91）万吨。能源金属：锂价：锂

精矿 2.2%、工碳 8.2%、电碳 7.9%，无锡电池级碳酸锂 10.6%，氢氧化锂 3.9%；钴价：MB 标准级钴-0.9%，现货电钴无变化，氯化钴-0.6%，无锡电钴 2%；前驱体：四氯化三钴-1.2%；正极价：磷酸铁锂 3.8%，NCM5232.9%；负极价：无变化；铜箔价：无变化；电解液：无变化；隔膜无变化。贵金属：美国十年 Tips 国债-6.93%和美元指数-0.81%；LBMA 的金价 1.09%、银价 1.75%。

重大事件：宏观：8 月 27 日，美联储主席鲍威尔在 JacksonHole 全球央行年会上表示，美联储可能会在年内实施 Taper，但并不意味着加息到来，在持续实现充分就业和物价稳定目标前，基准利率将维持在当前水平，taper 开启后也将维持宽松流动性。当前就业市场持续改善，但仍有修复空间，通胀仍是暂时的，同时需持续关注 Delta 毒株传播。行业：国家物资储备局发布第三批铜、铝、锌储备公告：铜销售 3 万吨；铝销售 7 万吨；锌销售 5 万吨，公开竞价时间为 9 月 1 日。国家发改委引发《关于完善电解铝行业阶梯电价政策的通知》，部署各地完善电解铝行业阶梯电价政策，进一步完善电解铝行业阶梯电价政策。公司：中国铝业归母净利同比增 85 倍 洛阳铝业归母净利同比增 7 倍

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_34628

