



有色金属行业周报：供需韧性 下锂镍价易涨难跌 库存低位& 旺季将临带动铜铝行情



贵金属：Taper 窗口期后移兑现短期金价上行空间，实际落地或仍形成二次冲击。

①名义利率：周内鲍威尔在杰克逊霍尔会议上重申年内或启动 Taper，但 Delta 病毒仍为不可控因素需跟踪考量。尽管 Taper 来临预期未变，但时间窗口大概率位于年底，从现有海外经济恢复程度上看，较难出现超预期情景。周内欧美区多国公布 PMI 数据，美国 8 月 Markit 制造业与服务业 PMI 初值均低于预期，欧元区制造业 PMI 录得 61.5（前值 62.8、预期 62）。7 月以来海外经济修复降速程度超预期，市场对 Taper 执行窗口期后移预期较为强烈，对短期金价形成看涨空间；②美元指数：在短期经济指标与鲍威尔非强势鹰派言论下，市场再次交易 Taper 执行延后预期，对应当前美元指数走弱。建议关注：赤峰黄金、山东黄金。

基本金属：宏观扰动钝化，供需面支撑铜价易涨难跌；供给扰动因素逐渐体现，旺季消费或将主导后铝价走势。铜：①供给方面，海外铜矿因罢工、干旱等原因面临减产，短期供应预期收紧，TC 上涨速度明显放缓，目前仍未突破 60 整数线，利好铜价；第三次抛储消息落地，将于 9 月 1 日抛储铜 3 万吨，节奏较为温和，去库背景下不改铜基本面强势。②需求方面，需求表现淡季不淡，供给扰动下国内铜现货市场强势格局未改，升贴水价格均处于历史高位。全球库存加速去化，仍呈现内强外弱格局。其中国内社会库存+保税区库合计去库达 4.41 万吨，带动全球库存节奏；LME 库存也渐转为小幅去库，注销仓单上升，暗示国内供应短缺格局下，海外

库存加速向国内流动。基本面强支撑，宏观风险情绪消化后铜表现强势反弹。若联储发言持续温和，铜价存继续上行空间；(2) 铝：①库存方面：

交易所库存周内上涨 3.2 至 162.8 万吨，国内社库回升至 80.5 万吨；

②供给方面：新疆昌吉下发电解铝产量总控要求，州内核准产能 305 万吨，1-7 月全州累计生产 185 万吨，则 8 月后单月平均需减产 2 万吨。发改委发布《关于完善电解铝行业阶梯电价政策的通知》，提出严禁对电解铝行业实施优惠电价政策，若严格执行则云南、新疆等地电价成本优势将被出清。本周铝发布第三轮抛储体量为 7 万吨，较二次抛储 9 万吨略有回落，或仅对目前云南、广西等地供给下滑形成补充；③需求方面：7 月型材企业开工率录得 51.8%，环降 0.84%，同降 2.93%，板带箔材开工率实现 72.34%，环降 1.43%，同比大增 9.29%，二、三季度板带箔企业维持高开工率，8 月迎来加工费上涨。随着高温天气过去，“金九银十”消费旺季有望拉动铝采购热度。建议关注：紫金矿业、明泰铝业、金诚信、南山铝业、索通发展、神火股份、天山铝业、中国铝业、云铝股份、中国有色矿业。

能源金属：补库诉求或放大锂盐市场供给缺口；硫酸镍供给增量难扭转供给紧张局面，价格有望高位维稳。(1) 锂：①国内市场矿源价格高涨，锂精矿供应紧张导致加工厂开工下滑，成本端压力导致厂商惜售情绪明显；②氢氧化锂货源继续吃紧，临近“金九银十”下游采购热情逐渐强烈，厂家备货需求明显带动氢氧化锂价格上行；(2) 镍：海外 MHP 到货量开始增加，但仍难以扭转当前供给紧张问题，目前镍豆高消耗依然维持，对镍

价形成支撑；(3) 钴：南非暴乱交易已完结，预计 9 月进口将有效弥补，市场对后续供给偏乐观态度导致当前仅谨慎采购。

建议关注：华友钴业、赣锋锂业、浙富控股、天齐锂业、融捷股份、雅化集团、盐湖股份、西藏矿业、寒锐钴业、厦门钨业、厦钨新能、盛屯矿业、金力永磁。

新能源景气延续带动 EV 金属行情，低库存支撑铜铝价格易涨难跌。(1) EV 金属需求高景气叠加产业链补库诉求，锂、镍价格有望延续上行；(2) 国内供给受限及需求稳步提升支撑电解铝供需改善趋势，海外需求高景气支撑铝价格延续高位。

风险提示：全球经济复苏不及预期风险、全球疫情发展超预期风险、政治风险等

关键词：新能源 疫情 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_34672

