



有色金属周度报告：锂价开始跳涨 铝价再创新高



美联储再次超预期鸽派，国内 7 月工业企业利润增速继续回落。前 7 月国内工业企业利润累计同比 57.3%，较 6 月环比回落 9.6PCT；而 7 月单月利润同比增速为 16.4%，延续回落趋势，但降幅收窄，主要受到采矿业盈利大增拉动，工业企业利润继续向上游环节流动，中游制造业利润率有所下滑。目前仍处于利润继续增厚的上游环节将继续受到市场高度关注，表现为涨价行情持续。我们认为在需求将继续走弱的背景下，金属价格走势分化将加速，无供给端约束的品种可能加速向下。而美联储周五超预期鸽派，虽确认年内可能缩减资产购买，但仍认为通胀是暂时的、加息尚需时日，推动美元指数和美债收益率下行，对金属价格压制有所缓解。

阶梯电价叠加限产，降耗能决心继续压制电解铝产量。本周 SHFE 铝价涨 2.7%至 20860 元/吨，电解铝社会库存上升 1.8%至 73.7 万吨 (Wind 数据)。因区域电解铝产量总量控制、发改委阶梯电价发布以及鲍威尔鸽派发言，铝价强势上涨。周初新疆昌吉州下发电解铝产量总控要求，强调州内全年电解铝产量不得超过核定产能 305 万吨/年；根据州政府数据，1-7 月全州电解铝产量共计 185.11 万吨，我们预计全年将压产 12 万吨左右。叠加上周青海对电解铝企业发布限电政策，地方为实现能耗目标对于电解铝限产力度将进一步加大，已减产产能复产难度也增加。发改委于周四发布《关于完善电解铝行业阶梯电价政策的通知》，强调按电解铝企业铝液综合交流电耗对电价进行阶梯分档，2022 年分档标准为 13650Kwh/吨；对高于分档标准的电解铝产能，铝液生产用电量加价。当前国内耗电量 13650Kwh/吨以上电解铝产能约为 855 万吨/年，占比约 20%(Mymetal)，

且大部分为火电产能，阶梯电价以及煤炭价格的上涨进一步推升高耗能电解铝产能生产成本、压缩电解铝供给端释放，我们继续看好供给端逻辑推动铝价上行的趋势。本周 SHFE 铜连续反弹 3.55%至 69130 元/吨，主要受到上周铜价快速下跌后多头入场、下游逢低采购支撑现货价格的影响。目前国内精铜维持供需双弱格局，阶段性的价格快速下跌可能促进下游补库，但价格回升又被订单较弱压制。国内冶炼厂限电延续、海外供给受到劳资纠纷等干扰，进口铜矿现货 TC 加工费走高至 60 元美元/吨关口，我们认为短期内铜价经历压力测试后将维持在 68000-70000 元/吨的高位区间。

锂价开启暴涨模式。本周无锡电子盘碳酸锂价格上涨 15%至 14.55 万元/吨，工碳、电碳分别上涨 12%、16%至 11.35、12.14 万元/吨，氢氧化锂上涨 6%至 12.49 万元/吨，锂辉石价格上涨 6%至 915 美元/吨（百川资讯），锂价全面持续加速上涨。碳酸锂和氢氧化锂开工率环比分别增长 1.41%、1.04%至 72%、97%，产量环比分别增长 0.25%、0.27%至 6069、4419 吨，厂家积极开工响应下游需求，但由于锂辉石原料端紧俏，厂家惜售情绪明显导致碳酸锂本周库存环比上升 0.25%。需求端，EV-Volume 对全球 7 月份电动车销量的初步统计为 49.52 万辆，同比增长 96%，为今年以来的第三高数据。三季度为新能源汽车销售旺季且季度末为销量的小高点，下游正极材料厂主动补库。而 7 月份以来，部分锂盐厂锂精矿库存耗尽停产检修，新扩建锂矿产能仍未释放，锂资源对冶炼环节的限制逐季显现，建议重点关注锂资源储备丰富、成本相对刚性、利润弹性大的锂资源

或冶炼企业。本周 MB 钴价下跌 2.35%至 24.05 美元/磅，硫酸钴价格下跌 4.32%至 8.1 万元/吨，主流大厂受原料端影响报价坚挺，但废料回收企业报价逐渐下探，下游观望情绪较浓，但成本支撑较强难以大幅回调，我们预计短期硫酸价格弱稳运行。

稀土、磁材：高位博弈延续。本周北方稀土第 38 次稀土拍卖流拍，反映出下游磁材商接货意愿较差，若镨钕金属价格达到 76 万/吨，则钕铁硼的镨钕元素成本将达到 23.5 万/吨；目前钕铁硼毛坯价格在 24-25 万/吨，部分低端产品在 20 万/吨，低端产品若不降低镨钕含量将出现亏损，部分领域需求被抑制。但当前至明年稀土供给短缺较大的基本面难以出现根本性扭转，上游稀土厂商挺价坚决，我们认为氧化镨钕价格仍将维持 60-65 万/吨区间震荡，给予磁材厂商一定价格传导周期，因此近两周磁材较稀土价格强势。

投资建议：在“双碳”目标大背景下，重视新能源和新材料的历史性投资机遇。重点关注强需求弱供给格局的新能源金属（锂钴镍稀土）和受益于产业升级和国产替代的金属新材料。锂建议关注天齐锂业、赣锋锂业、

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_34751

