



有色金属行业研究周报：年中报业绩回顾



投资摘要:

市场回顾:

截止 9 月 3 日收盘, 有色金属板块下跌 3.71%, 相对沪深 300 指数和上证综合指数分别跑输 3.41pct、5.41pct。有色金属板块涨幅在申银万国 28 个板块中位列倒数第二位, 除电子外跑输所有板块。有色金属子板块中表现最好的是: 黄金涨幅 3.92%, 铜涨幅 1.69%。

个股涨幅前五名: 同享科技、怡球资源、索通发展、鼎胜新材、华峰铝业。

个股跌幅前五名: 寒锐钴业、东方钽业、华友钴业、天齐锂业、株冶集团。

投资策略及重点推荐:

截至 9 月 3 日收盘, 当日板块整体跌幅 2.49%, 位居所有板块第二位, 该板块主力资金净流出规模居首, 全天净流出 109.02 亿元。在我国经济持续下行压力下, 货币预期走向宽松, 叠加美国 8 月非农数据远低于市场预期, 全球货币政策或维持边际宽松。随着市场存量资金博弈以及增量资金入场, 行业板块轮动可能加快。

铜: 本期铜价格冲高回落, 后续持续向下震荡, 但受库存连续下降以及 Taper 扰动减弱支撑, 价格仍位于 69000 上方运行。铜下游消费即将进入传统旺季, 但高铜价抑制消费情绪, 下游制造业需求偏空。铜价上下行

空间有限，预计将保持 68000-70000 区间震荡。

铝：铝价仍处于高位运行，供给端扰动因素持续。国内方面，广西工信厅发布关于加强能耗双控部署会通知，随后市场预测广西省内电解铝和氧化铝分别减产 20%和 50%。海外方面，几内亚（我国铝土矿第一个进口国）反对派宣布总统“被逮捕”，且政府已被解散，但随后总统戴孔发布声明辟谣，目前几国内局势仍不明朗，或导致铝供需错配问题进一步加重。库存方面，铝周环比库存仍在下降。

但目前高铝价已经对下游制造业开工率产生抑制，预计铝价后续将维持高位震荡格局。

黄金：美国 8 月非农数据远低于市场预期，美联储 Taper 以及加息预期可能无限期推迟，叠加美元指数处于偏低位置运行，黄金价格易涨难跌。

新能源金属：本期钴金属价格与钴盐价格出现部分倒挂，叠加今年整体供给偏紧的情况，钴价格有望获得支撑。受到动力电池以及储能领域需求强劲支撑，锂及锂盐价格持续上涨。碳酸锂单周上涨超过 10%，且供应短缺情况持续，预计第四季度锂及锂盐价格仍将处于高位。消息面，工信部在会议上表示为统筹加快新能源汽车发展系列举措，将进一步提高锂、钴、镍保障体系。

其他金属：受产业以及环保政策影响，部分镁生产企业产能关闭。此外，生产耗材煤炭以及硅铁价格上涨也对镁价格形成成本支撑，叠加下游

需求然后高速增长，导致镁价持续上涨。受环保以及限电影响，我国电解锰供给明显下降，叠加下游锂电池需求放量，导致锰价格走高。

每周一谈：2021H1 年中报业绩回顾

行业业绩：盈利能力持续增强。

2020 年下半年以来，受有色金属价格反弹推动有色金属行业营收规模及盈利能力取得明显改善。2021 年各类有色金属价格仍处于高位运行，有色板块盈利能力逐季增强。2021 年 H1 业绩规模创近五年新高。2021 年 H1 有色金属行业实现营业收入 13218.8 亿元，同比提升 44.4%；实现归母净利润 504.3 亿元，已超过去年去年，同比大幅提升 233.3%。

子板块业绩回顾：各板块业绩增强，毛利率增速放缓营收：从子板块营收来看，2020 年 H1 除黄金外各子板块均保持了 50%以上的同比增速；

归母净利润：2021 年 H1 同比增长最为明显的是稀有金属板块 (+1118.89%)，其中锂板块增幅高达 3111.11%。工业金属板块 (+390.80%) 增幅最大的子板块为铝 (705.05%)。

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_34874

