

证券研究报告

行业研究

周度报告

有色金属

投资评级 看好

上次评级 看好

姜永刚 行业分析师

执业编号: S1500520010002

联系电话: 010-83326716

邮箱: louyonggang@cindasc.com

黄礼恒 行业分析师

执业编号: S1500520040001

联系电话: 18811761255

邮箱: huangliheng@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

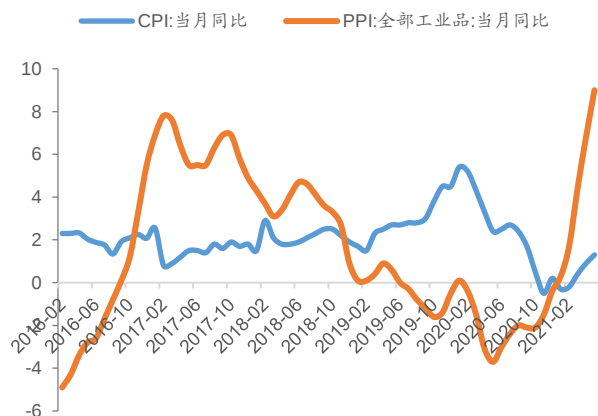
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

重视无锡盘碳酸锂期货上市后对锂市场的影响

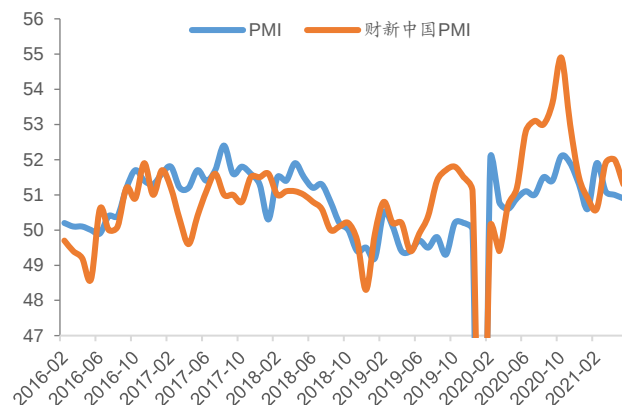
2021年07月04日

- **国内外经济走势进一步分化。**本周6月国内PMI数据收于50.9,略超预期但延续向下趋势,经济整体回落趋势确定。6月全月上游生产环节(钢铁、水泥及挖掘机等)开工率延续下行趋势,下游需求也因夏季淡季相对较弱,部分有色商品去库存节奏放缓。而美国方面就业人口不足问题随疫苗接种率提升逐步缓解,6月ISM制造业PMI上升至61.2,其中就业分项从5月49.9提升至50.9;非农数据超预期但失业率低于预期。美国就业与薪资水平提升,将进一步带动消费复苏,形成良性循环;叠加原油价格的继续攀升,我们预计美国通胀预期回调后仍有望继续上冲,对工业金属价格形成支撑。
- **淡季需求继续走弱,铜铝高位震荡。**本周铜价高位震荡,无明显利空利多信息,SHFE铜跌0.97%至68280元/吨。目前国内铜市需求趋弱,但价格下跌又刺激下游被抑制需求回升,铜价整体在无明显刺激因素的情况下仍将维持窄幅震荡的情况。供给端目前主要受到智利矿业企业加税影响,形成一定的产量约束及成本支撑。中报临近,主要铜矿标的盈利同环比均大幅提升,主要铜矿标的单季度利润年化对应估值仅10x PE,性价比优势突出。本周SHFE铝涨0.4%至19000元/吨,电解铝市场库存上升0.84%至93万吨(百川数据)。需求方面,伴随消费淡季来临,下游需求有所转弱,加工企业开工率有所下降;供给方面,虽然云南广西等地先点政策放开,但前期限产产能复产进度缓慢,电解铝将面临供需双弱局面,短期价格仍以震荡为主,中长期轻量化及新能源需求将继续支持铝价中枢上行。
- **无锡盘碳酸锂期货即将上市,短期内或快速推升碳酸锂价格。**本周锂辉石和碳酸锂价格持稳,氢氧化锂上涨0.79%至9.58万元/吨。夏季青海盐湖提锂进入旺季,叠加蓝科锂业二期2万吨碳酸锂产能投产爬坡,碳酸锂产量环比继续增加,导致本周碳酸锂库存环比增加10.34%,继续累库对价格形成压制。氢氧化锂本周产量环比增长0.8%,但库存环比下降1.92%,反映下游需求强势,价格继续上涨。终端需求方面,5月全球新能源汽车销量同比增长199%(EV volumes),带动正极材料满产满销,库存持续去化。进入三季度,新能源汽车和3C将迎来消费旺季,但锂资源供给端并无太多边际增量,锂价有望全面加速上涨,冲击历史高点。另外无锡电子盘拟于7月5日上市碳酸锂期货交易,或短期内快速推升碳酸锂期货价格,并加大价格波动率,长期对于锂市场定价和股票市场都具有较大的影响。建议重点关注锂资源型企业及锂资源自给率高、氢氧化锂产能大的冶炼企业。本周MB钴价受欧洲夏休前备货影响,合金级价格上涨3.69%至21.75美元/磅,并推升钴价全面上涨。硫酸钴下游前驱体排产不断释放,推动价格上涨6.1%至7.8万元/吨,厂家目前现货供应紧张,多以长单交货为主。预计后市需求推动下钴价继续回升。

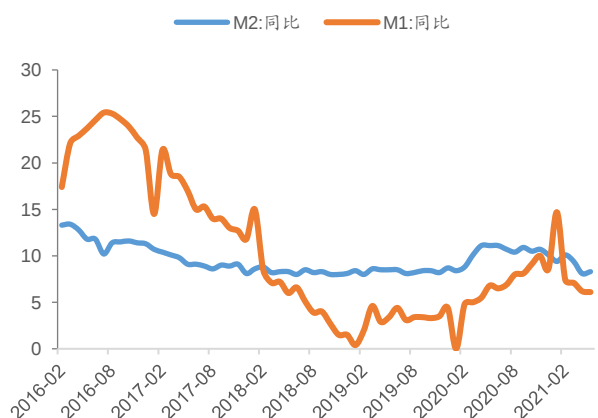
- **金银价格或阶段性上行。**本周 COMEX 黄金涨 0.56%至 1787 美元/盎司，COMEX 白银涨 0.95%至 26.6 美元/盎司，当前金银比为 67。据当前通胀预期及经济恢复增速，贵金属价格主要受市场对美联储加息预期影响，同时德尔塔病毒的快速蔓延再次引发市场对于疫情的担忧，贵金属周内反弹。预计贵金属短期仍以震荡为主，但当前全球经济仍未从疫情中完全复苏及大国间博弈，仍支撑贵金属阶段性上行趋势。
- **投资建议：**锂建议关注天齐锂业、赣锋锂业、江特电机、永兴材料等；新材料建议关注石英股份、和胜股份、宁波韵升；工业金属建议关注云铝股份、西部矿业、紫金矿业；钛建议关注安宁股份、宝钛股份等。
- **风险因素：**经济复苏不及预期；国内流动性宽松不及预期；金属价格下跌。

图 1: CPI、PPI 当月同比 (%)


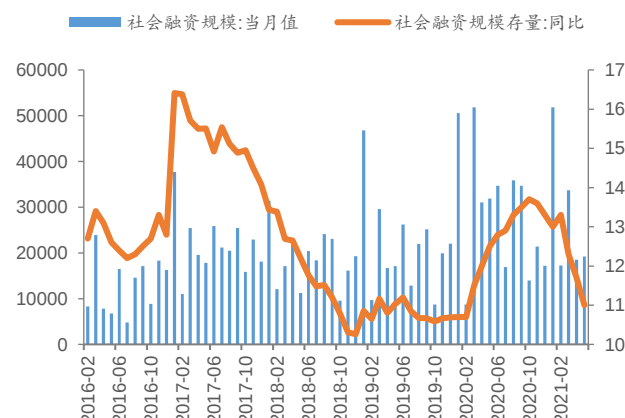
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2: PMI 走势 (%)


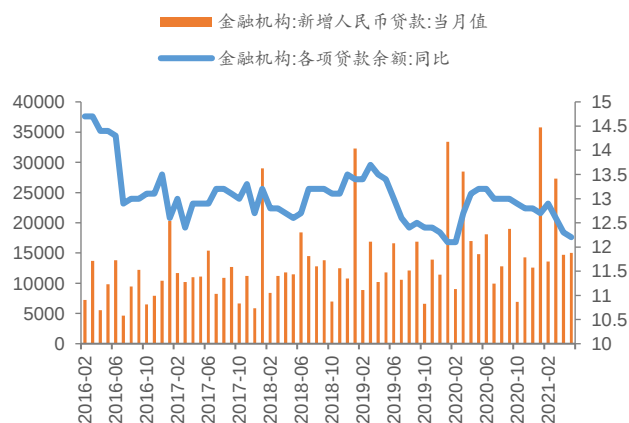
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 3: M1、M2 同比增速 (%)


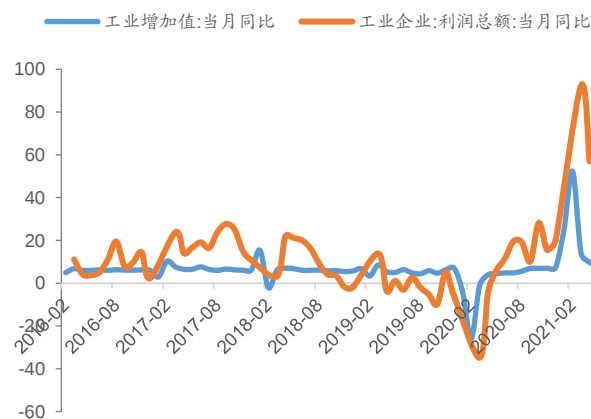
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4: 社融规模 (亿) 及存量同比 (%)


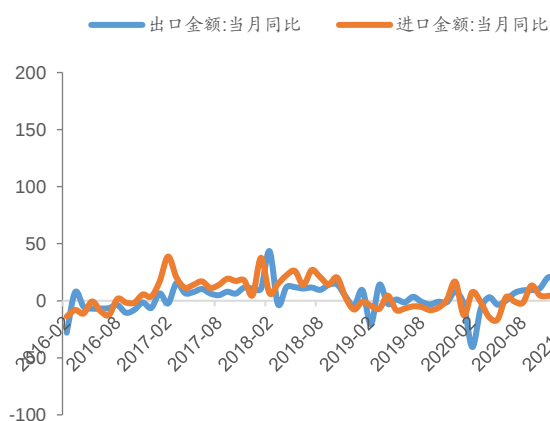
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5: 新增人民币贷款 (亿) 及余额增速 (%)


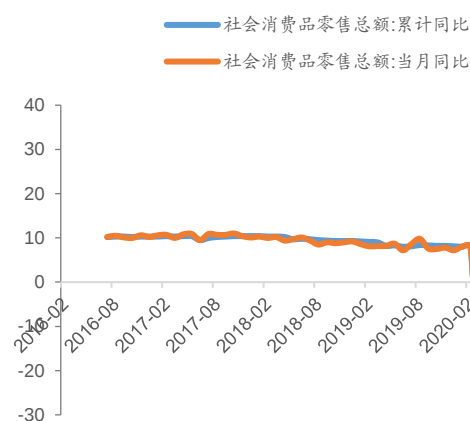
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: 工业增加值及工业企业利润同比 (%)


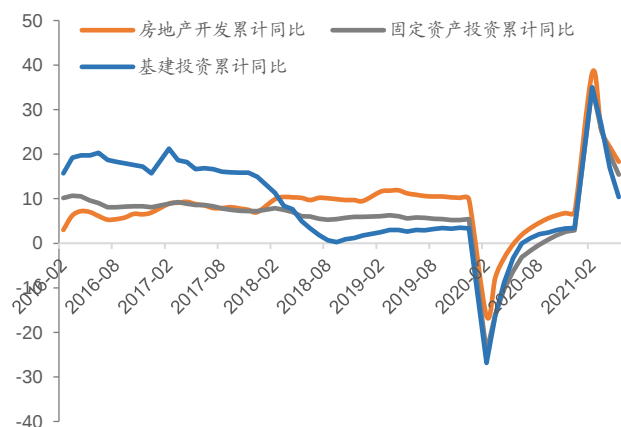
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7：进出口金额（美元）同比（%）


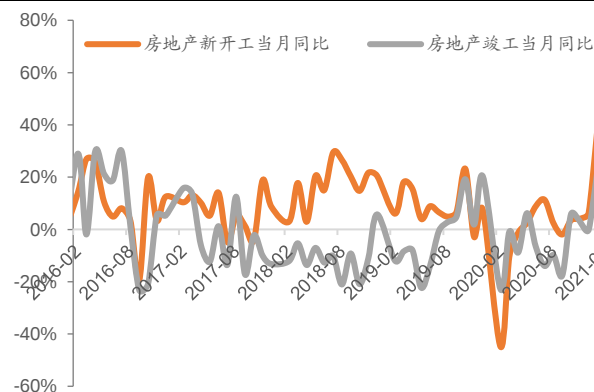
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 8：社零同比（%）


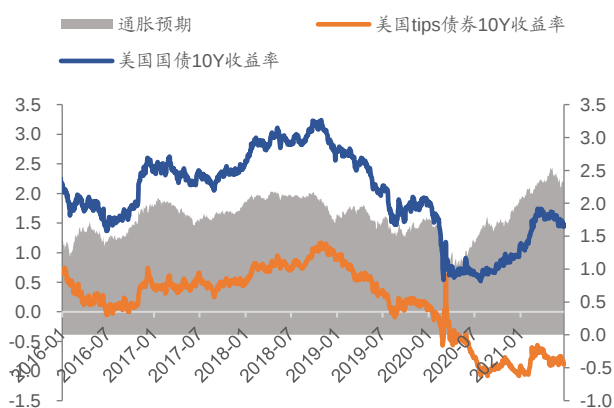
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9：国内投资概况（%）


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 10：房地产开工与竣工情况


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11：通胀预期（%）


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 12：中国&美国 10 年国债收益率（%）

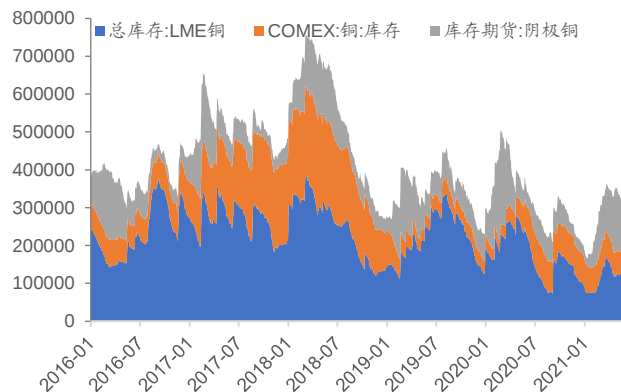

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 铜期货价格 (元/吨)



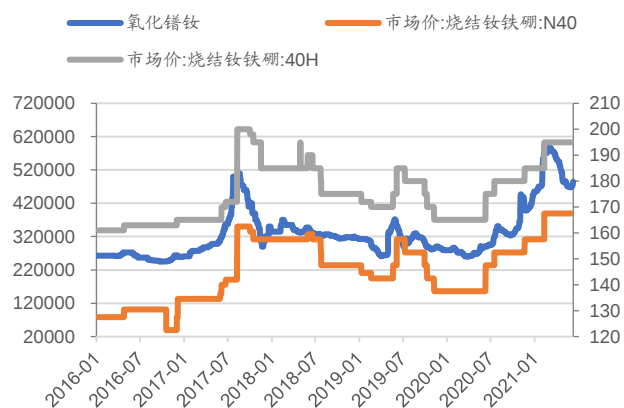
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 铜库存 (吨)



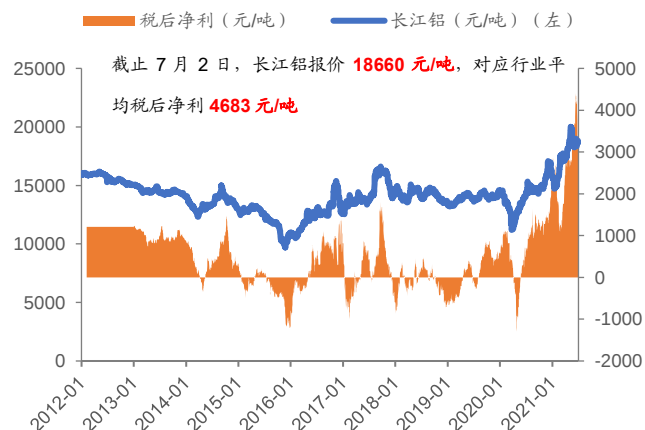
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 稀土磁材价格



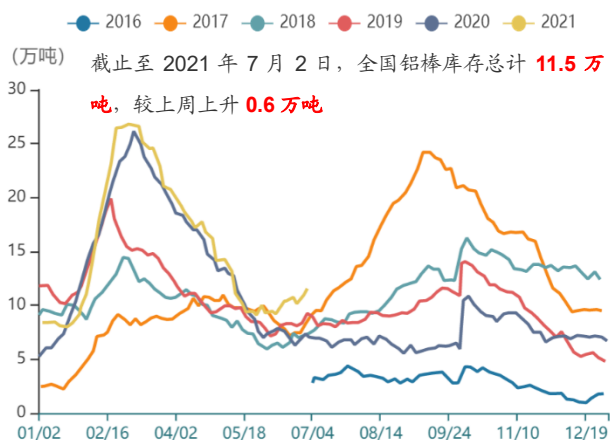
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 16: 电解铝行业盈利情况 (元/吨)



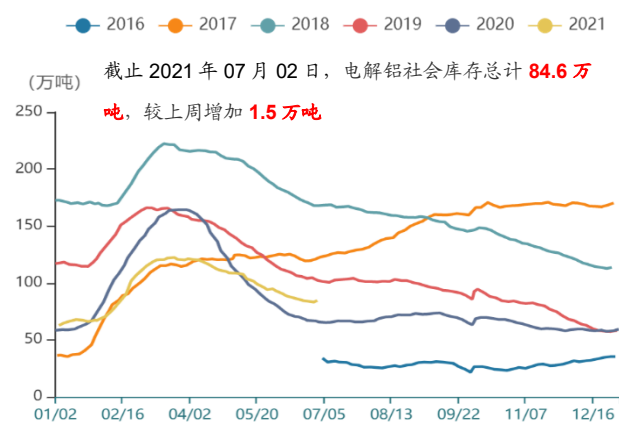
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 17: 铝棒库存季节性分析 (万吨)

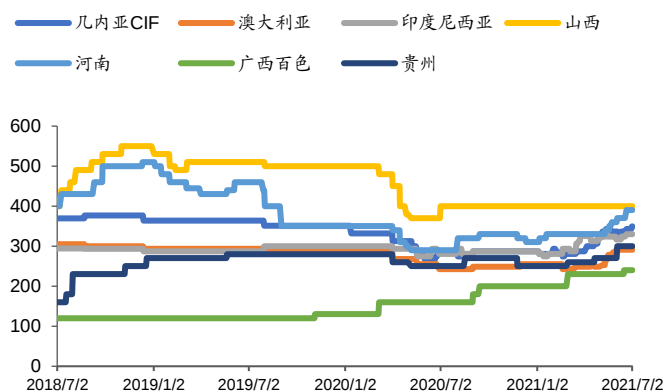


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

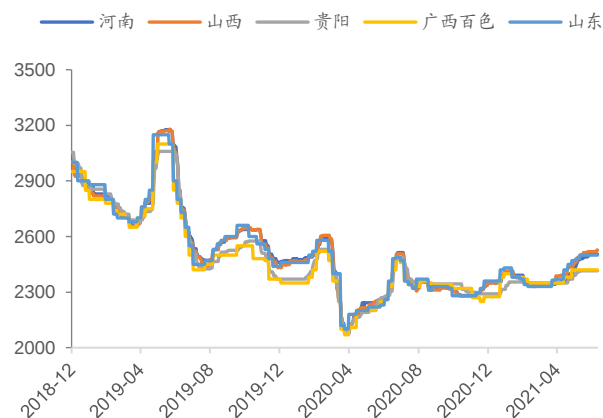
图 18: 电解铝社会库存 (万吨)



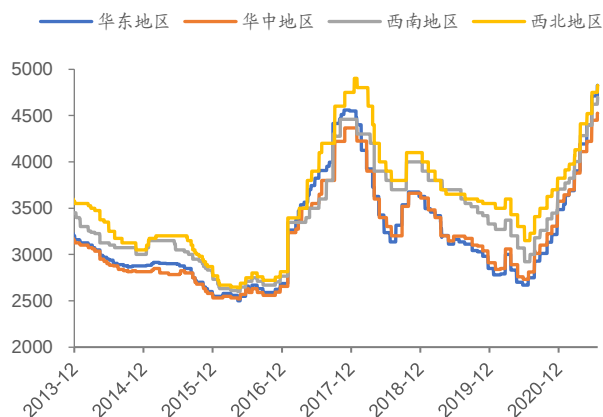
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 19: 铝土矿价格 (元/吨)


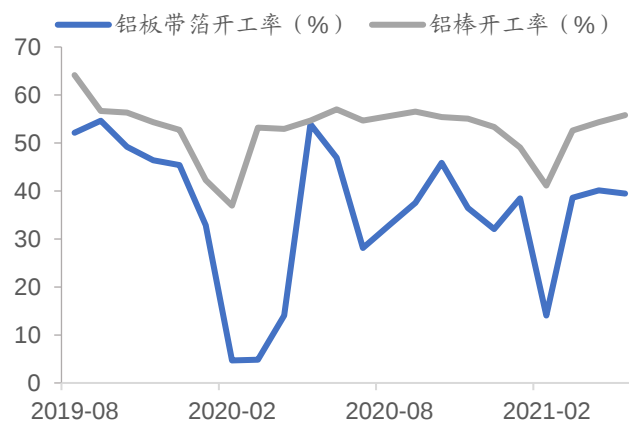
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 20: 国内氧化铝价格 (元/吨)


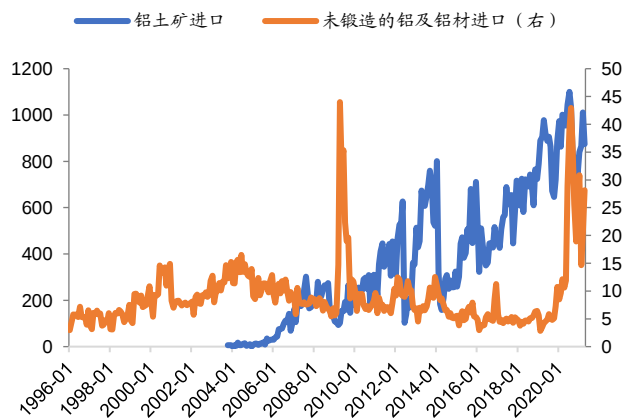
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 21: 预焙阳极价格 (元/吨)


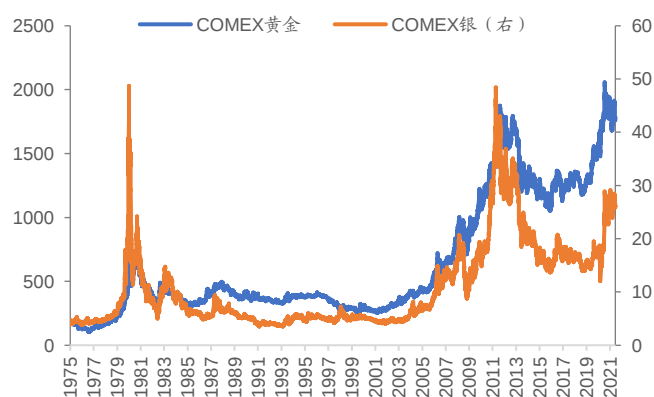
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 22: 下游开工率情况


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 23: 电解铝及铝土矿进口情况 (万吨)


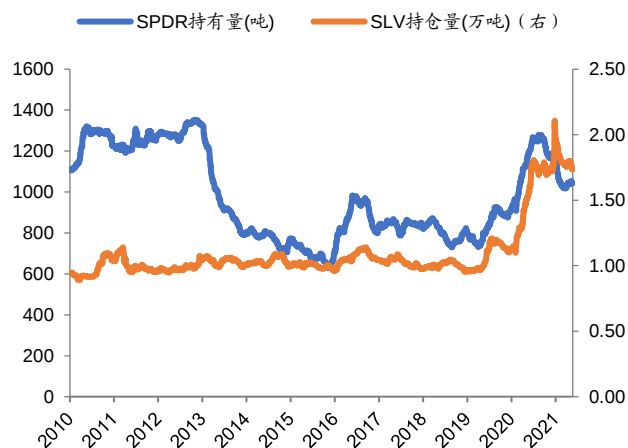
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 24: COMEX 贵金属价格 (美元/盎司)


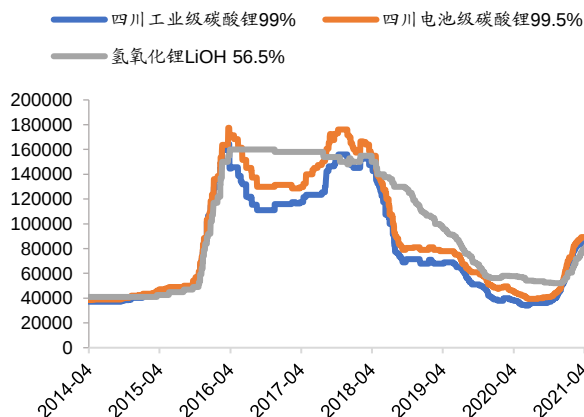
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 金银比


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 26: 金银持仓


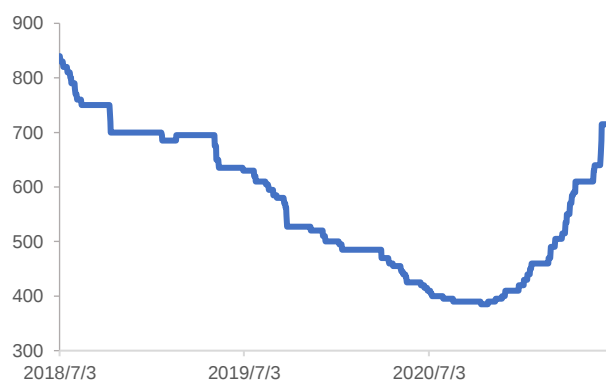
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 碳酸锂&氢氧化锂价格 (元/吨)


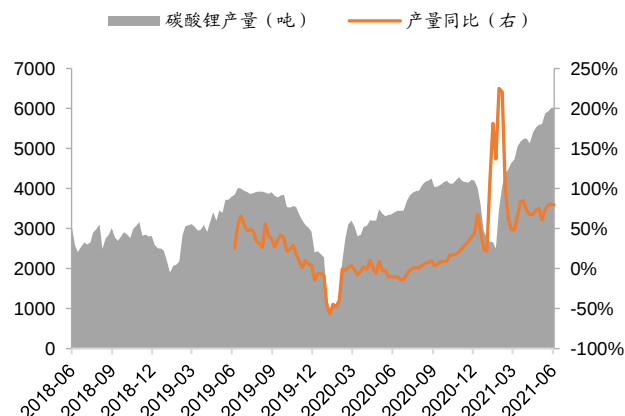
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 5%锂辉石价格

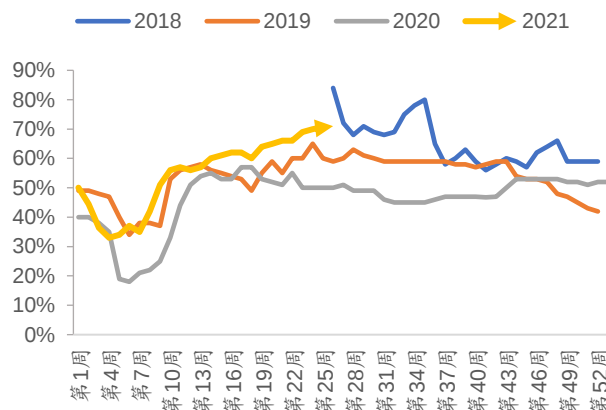
锂辉石 澳大利亚Li₂O 5%minCFR中国(美元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

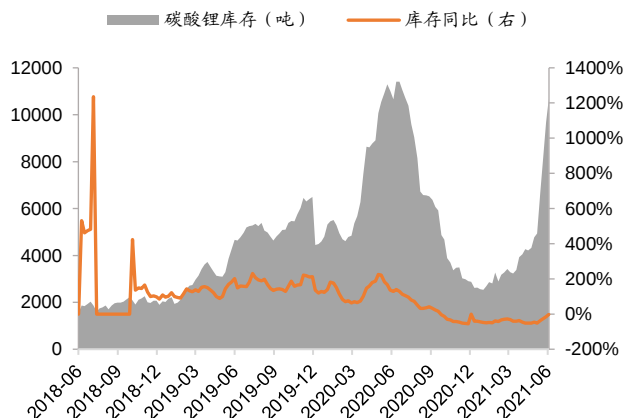
图 29: 碳酸锂本周产量 6029 吨, 同比升 80%, 环比升 0.23%


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 30: 碳酸锂本周开工率达 71%


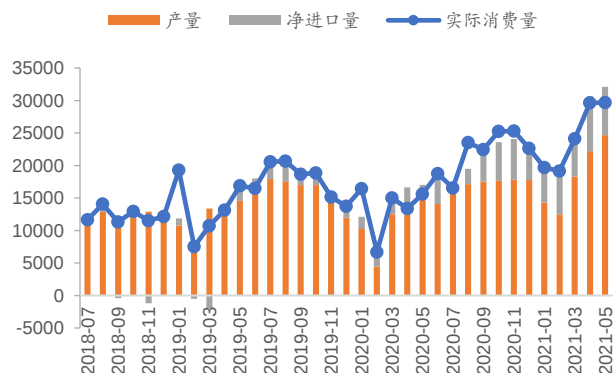
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 碳酸锂本周库存 10672 吨, 同比降 3.2%, 环比升 10%



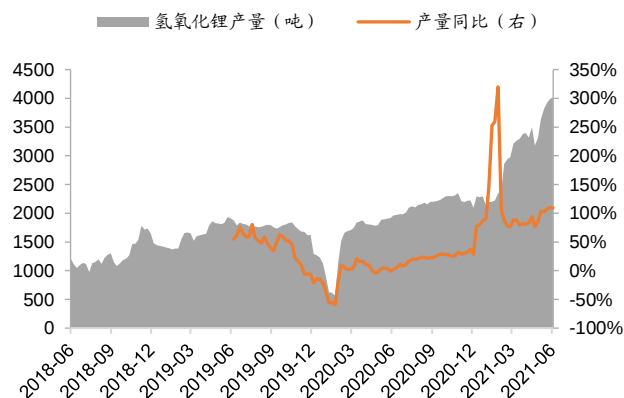
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 32: 碳酸锂供需格局



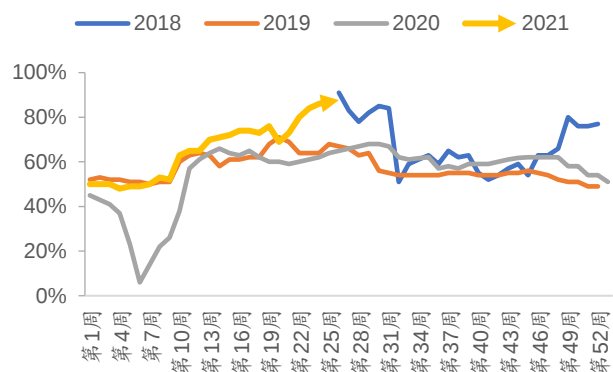
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 33: 氢氧化锂本周产量 4010 吨, 同比升 109%, 环比升 0.4%



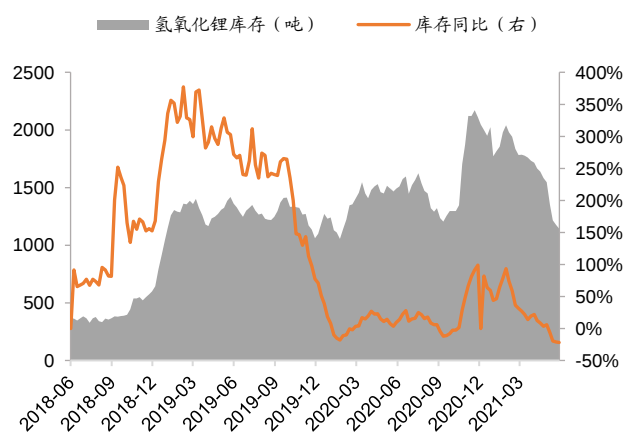
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 34: 氢氧化锂开工率达 87.7%



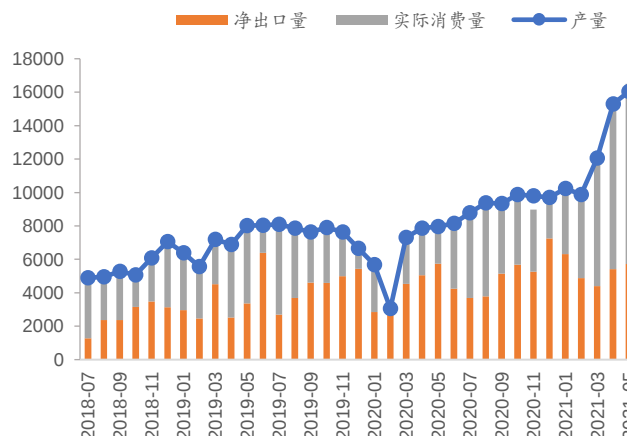
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 35: 氢氧化锂本周库存 1122 吨, 同比降 24.7%, 环比降 1.9%

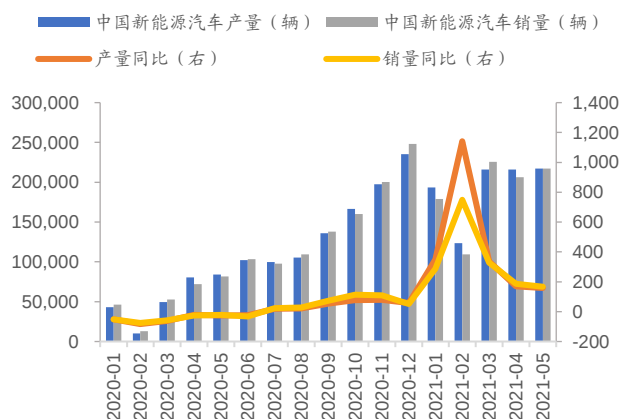


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

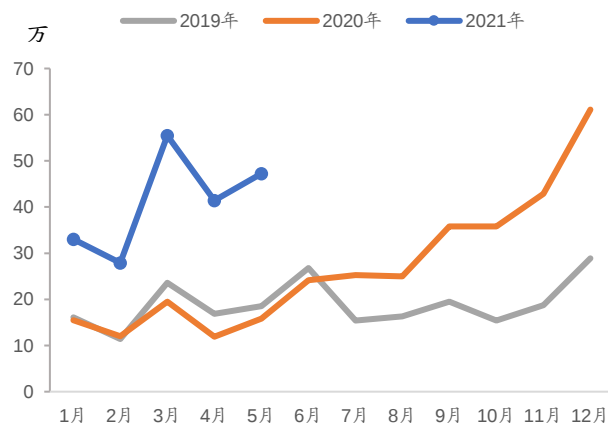
图 36: 氢氧化锂供需格局



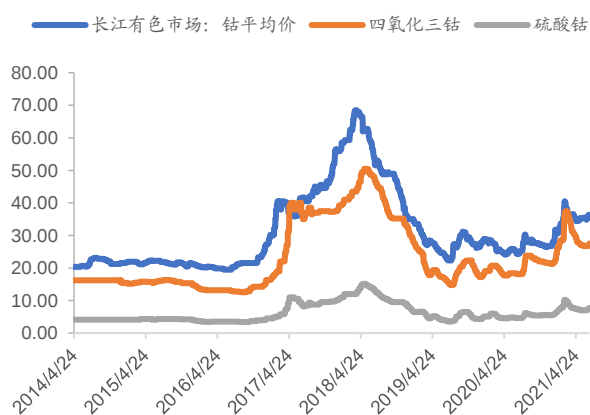
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 37: 中国新能源汽车产销量情况


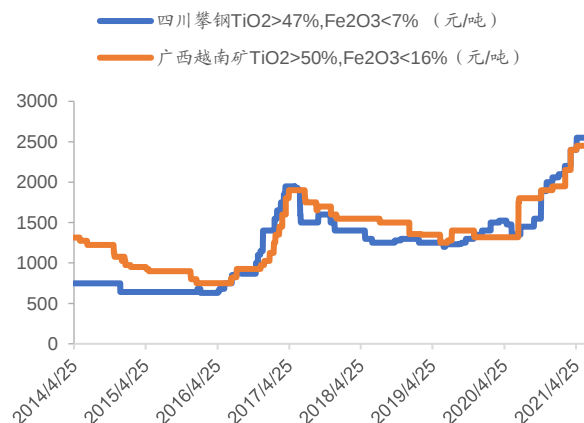
资料来源: Wind, 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 38: 全球新能源汽车销量


资料来源: EV volumes, 信达证券研发中心

图 39: 钴及钴盐价格（万元/吨）


资料来源: Wind, 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 40: 钛矿价格


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

研究团队简介

姜永刚，金属和新材料行业首席分析师。中南大学冶金工程硕士。2008 年就职于中国有色金属工业协会，曾任中国有色金属工业协会副处长。2016 年任广发证券有色金属行业研究员。2020 年 1 月加入信达证券研究开发中心，担任金属和新材料行业首席分析师。

黄礼恒，金属和新材料行业资深分析师。中国地质大学（北京）矿床学硕士，2017 年任广发证券有色金属行业研究员，2020 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事有色及新能源研究。

董明斌，中国科学技术大学物理学硕士，2020 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事铜镍、稀土磁材、新材料等研究。

云琳，乔治华盛顿大学金融学硕士，2020 年 3 月加入信达证券研究开发中心，从事铝铅锌及贵金属研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北副总监 (主持工作)	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	欧亚菲	18618428080	ouyafei@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东副总监 (主持工作)	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	曹曼茜	18693761361	caomanqian@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。