

央行全面降准或将继续催化高景气度能源、稀有金属引领下的有色板块行情

有色金属行业 推荐

核心观点：

- **市场行情回顾：**本周上证指数上涨 0.15%，报 3524.09 点；沪深 300 指数下跌 0.23%，报 5069.44 点；SW 有色金属行业指数本周上涨 14.03%，报 5234.53 点。在 A 股 28 个一级行业中，本周有色金属板上上涨 14.03%，涨跌幅排名第 1 名。分子行业来看，本周工业金属、黄金、稀有金属、金属非金属新材料板块分别上涨 9.80%、2.43%、23.68%、11.28%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 68920 元/吨、18875 元/吨、22360 元/吨、15725 元/吨、139910 元/吨、219300 元/吨，较上周变动幅度分别为 0.85%、0.94%、1.41%、-0.03%、3.88%、3.62%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 54.35 万元/吨、667.5 万元/吨、246 万元/吨、149.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 12.41%、3.89%、4.24%、0%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 87510 元/吨、82000 元/吨、96750 元/吨、735 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0%、0%、-1.28%、2.80%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 37.25 万元/吨、24.475 美元/磅、28.5 万元/吨、8 万元/吨，较上周分别变动 0.68%、4.26%、3.64%、2.56%。
- **投资建议：**国内 6 月社融超预期，央行宣布全面降准于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，预计将会释放长期资金约 1 万亿元人民币；海外美国 10 年期国债收益率连续下跌引发市场对美国未来经济复苏的忧虑，这或将放缓美联储向市场传达流动性收缩预期的节奏。全球信用流动性预期的改善，有利于在供给仍存瓶颈下基本金属价格的反弹，建议关注基本金属行业龙头紫金矿业、西部矿业、锡业股份、神火股份、云铝股份、天山铝业。国内 6 月新能源车产销量达到 24.8 万辆和 25.6 万辆，分别环比增长 14.21%、17.76%，同比增长 143.07%、147.19%，刷新当月历史记录。而欧洲新能源 6 月新能源汽车产销量亦超预期，且彭博社报道欧委会计划将乘用车 2030 年的减排目标设定为 65%，2035 年设定为 100% 这将加速欧洲新能源汽车的渗透。在产销超预期增长叠加政策利好的刺激下，新能源汽车产业链景气度与未来发展趋势确定性不断提升，在锂资源全年紧缺确定，下游终端应用持续超预期的情况下，氢氧化锂与锂精矿价格有望继续上涨，而无锡碳酸锂期货合约上市也是碳酸锂价格在淡季时获得资金力挺，建议关注赣锋锂业、天齐锂业、融捷股份、中矿资源、雅化集团、盛新锂能、天华超净、科达制造、永兴材料、江特电机、西藏矿业。海外航空与军工对钴下游合金需求提升，国内 Q33C 消费旺季来临叠加众多三元前驱、三元材料企业扩产项目陆续投产，市场对 Q3 钴需求预期不断上行，电解钴贸易商囤货意愿增强；而变异疫情的再度爆发，非洲第三波的疫情严重影响了刚果金钴矿的生产和南非德班港口的中转运输，影响了全球脆弱的钴金属的供给链，市场再度担忧非洲刚果（金）与南非钴原料的供应问题，致使近期钴价连续上涨，建议关注华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业。工信部表态加快《稀土管理条例》出台再度引发市场对于稀土板块的关注，在 Q2 稀土价格持续下跌下游长期消耗库存后补库意愿提升；且由于四川地区的环保督察，中央巡视组进驻导致部分冶炼分离厂停工，影响了轻稀土的产量，稀土价格乘势大幅反弹，建议关注稀土磁材板块北方稀土、盛和资源、厦门钨业、金力永磁。

分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

相关研究

相关研究

目录

一、有色金属板块行情回顾	3
二、有色金属价格行情回顾	4
(一) 基本金属	4
(二) 贵金属	9
(三) 稀有金属与小金属	11
三、行业动态	15
四、投资建议	16
五、风险提示	18

一、有色金属板块行情回顾

截止到7月9日周五收市，本周上证指数上涨0.15%，报3524.09点；沪深300指数下跌0.23%，报5069.44点；SW有色金属行业指数本周上涨14.03%，报5234.53点。2021年以来，SW有色金属行业指数上涨27.85%，同期上证指数上涨1.47%，沪深300指数下跌2.72%。

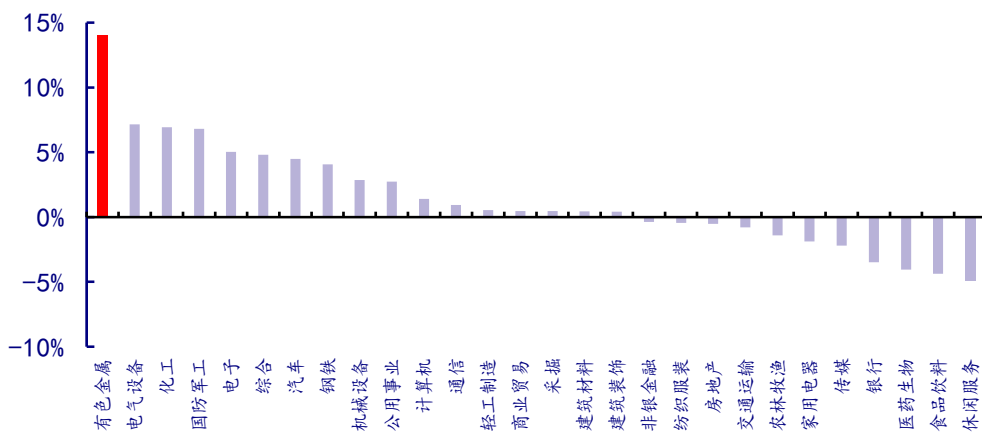
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	SW有色金属	5234.53	14.03	13.66	27.85
000300.SH	沪深300	5069.44	-0.23	-2.96	-2.72
000001.SH	上证指数	3524.09	0.15	-1.87	1.47
399001.SZ	深圳成指	14844.36	1.18	-2.09	2.58
399006.SZ	创业板指	3409.31	2.26	-1.95	14.94

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

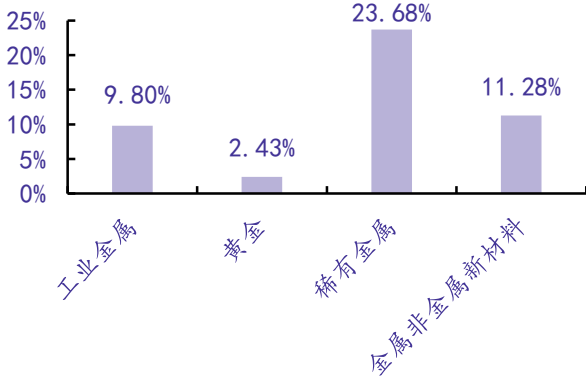
在A股28个一级行业中，本周有色金属板上涨14.03%，涨跌幅排名第1名。分子行业来看，本周有色金属行业4个二级子行业中，工业金属、黄金上涨、稀有金属、金属非金属新材料板块分别上涨9.80%、2.43%、23.68%、11.28%；而在11个三级子行业中，铜、铝、铅锌、黄金、稀土、钨、锂、其他稀有小金属、金属新材料、磁性材料、非金属新材料分别上涨7.52%、10.32%、11.29%、2.43%、38.81%、20.84%、20.72%、21.39%、18.76%、8.95%、6.12%。

图1：A股一级行业周涨跌幅



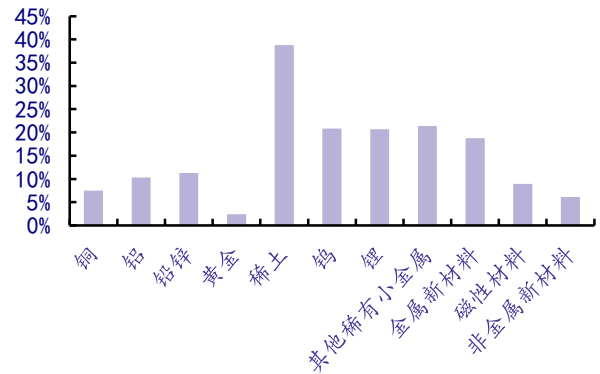
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2：有色金属二级子行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

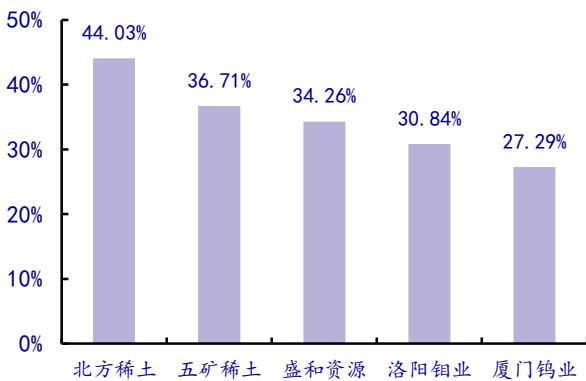
图 3：有色金属三级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

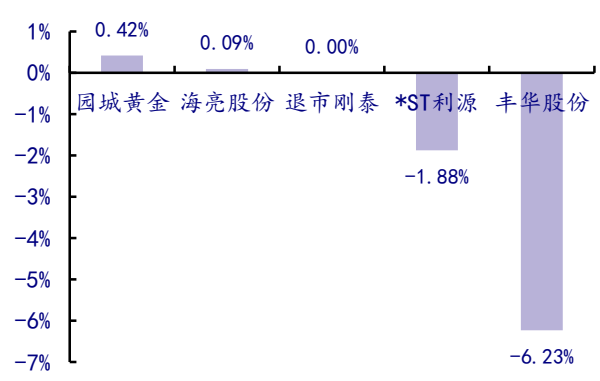
本周有色金属行业涨幅前五名个股为北方稀土(+44.03%)、五矿稀土(+36.71%)、盛和资源(+34.26%)、洛阳钼业(+30.84%)、厦门钨业(+27.29%)，跌幅前五名个股为园城黄金(+0.42%)、海亮股份(+0.09%)、退市刚泰(0.00%)、ST利源(-1.88%)、丰华股份(-6.23%)。

图 4：有色金属行业本周涨幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 5：有色金属本周跌幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

(一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 68920 元/吨、18875 元/吨、22360 元/吨、15725 元/吨，139,910 元/吨、219,300 元/吨，较上周变动幅度分别为 0.85%、0.94%、1.41%、-0.03%、3.88%、3.62%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,493 美元/吨、2,494 美元/吨、2,978 美元/吨、2,329 美元/吨、18,755 美元/吨、31,750 美元/吨，较上周变动幅度分别为 1.24%、-2.65%、1.47%、1.26%、2.25%、0.73%。

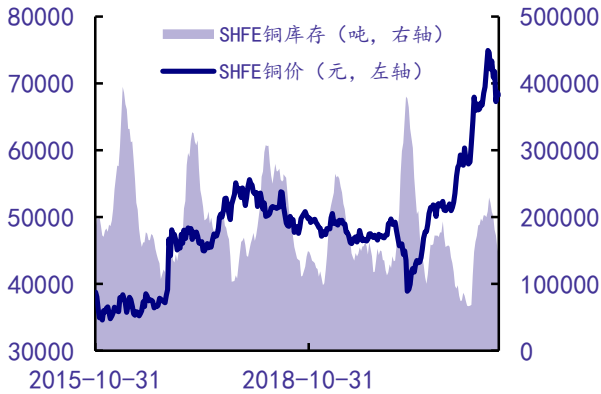
表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

基金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 铜	68,920	0.85	0.98	18.89
SHFE 铝	18,875	0.94	0.24	21.97
SHFE 锌	22,360	1.41	1.80	7.32
SHFE 铅	15,725	-0.03	-0.51	6.65
SHFE 镍	139,910	3.88	2.54	12.53
SHFE 锡	219,300	3.62	3.75	44.60
LME 铜	9,493	1.24	1.26	22.24
LME 铝	2,494	-2.65	-1.17	25.99
LME 锌	2,978	1.47	0.12	8.25
LME 铅	2,329	1.26	2.42	16.80
LME 镍	18,755	2.25	2.97	12.89
LME 锡	31,750	0.73	1.58	56.21

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

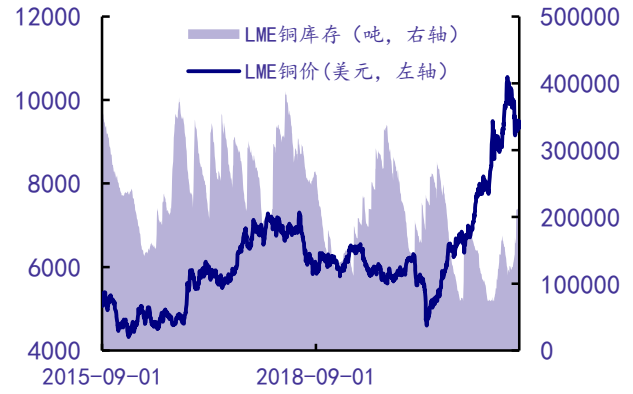
铜：本周 SHFE 铜价上涨 0.85% 至 68920 元/吨，SHFE 铜库存减少 9.16% 至 12.95 万吨，国内铜精矿价格上涨 0.83% 至 56604 元/吨，铜冶炼厂现货 TC 上行 1.42% 至 43 美元/吨。本周 LME 铜价上涨 1.24% 至 9493 美元/吨，LME 铜库存增加 2.29% 至 21.68 万吨。虽然进入 7 月后国内铜下游消费逐步进入淡季，需求预期减弱，且国内冶炼厂检修结束后开始释放，但是一方面房地产后周期、家电和汽车等行业需求韧性较强，另一方面铜矿供给由于疫情和罢工等原因，始终处于受限的状态，同时考虑到疫情后国内外经济复苏、鲍威尔鸽派的表态表示不必过分担心通胀的上行以及央行的全面降准的政策，再加上铜库存仍然处于历史的低位，国储局抛储力度不及预期，对于市场的影响已经被提前消化，仍然看好未来铜价的上行。

图 6: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

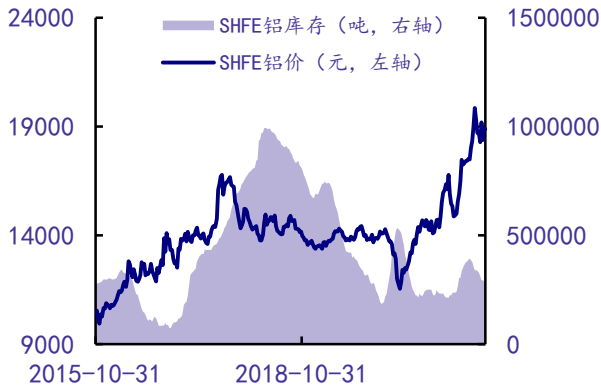
图 7: 国内铜冶炼厂现货粗炼费 (美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

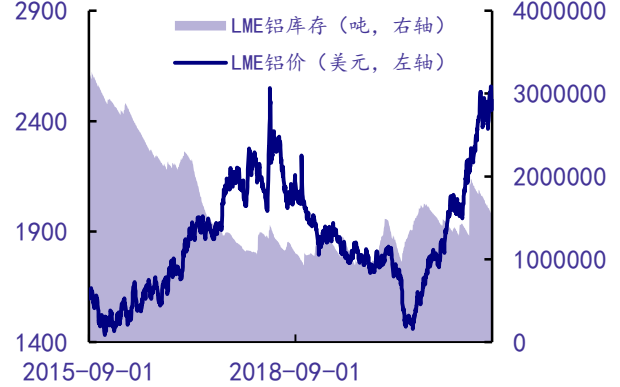
铝: 本周 SHFE 铝价上涨 0.94% 至 18875 元/吨, SHFE 铝库存减少 3.89% 至 26.75 万吨, 国内氧化铝现货价格上涨 0.20% 至 2455 元/吨的水平, 在价格上涨成本基本不变的情况下导致本周国内电解铝行业平均毛利上行 3.24% 至 4452.99 元/吨。本周 LME 铝价下跌 2.65% 至 2494 美元/吨, LME 铝库存减少 3.60% 至 150.67 万吨。西南地区的限电和环保督察对于产量的释放施加一定的压力, 同时部分冶炼厂仍然处于检修状态, 国储局抛铝的数量也同样不及预期, 铝社会库存仍然处于去化较低的状态, 虽然进入 7 月高温雨季面临着需求淡季, 但是房地产后周期、汽车、家电、机械等行业的备库也将拉动原铝的需求, 仍然看好铝价的长期走势。

图 8: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9: LME 期货铝价及库存



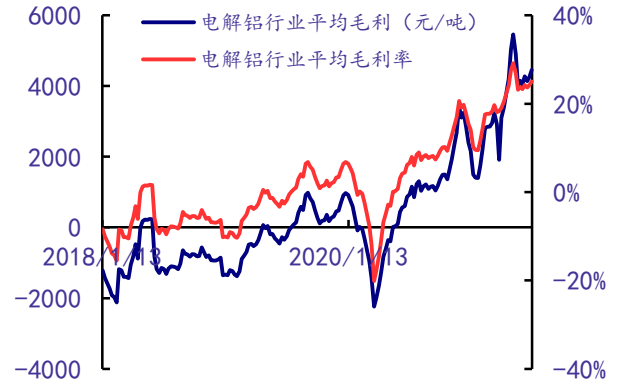
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

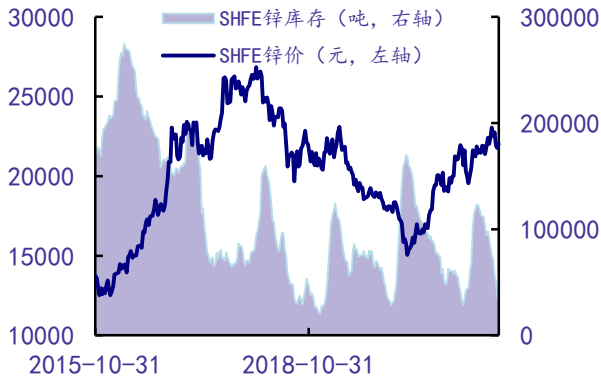
图 9: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

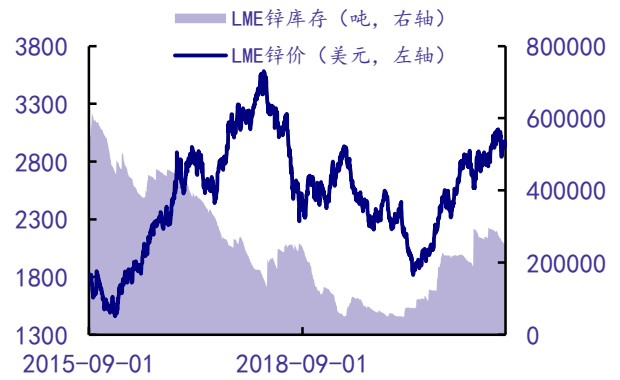
锌: 本周 SHFE 锌价上涨 1.41% 至 22360 元/吨, SHFE 锌库存增长 1.93% 至 3.31 万吨。本周 LME 锌价上涨 1.47% 至 2978 美元/吨, LME 锌库存减少 0.74% 至 25.12 万吨。

图 10: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

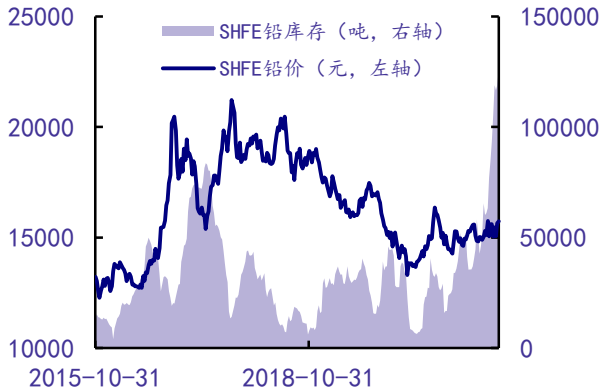
图 11: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

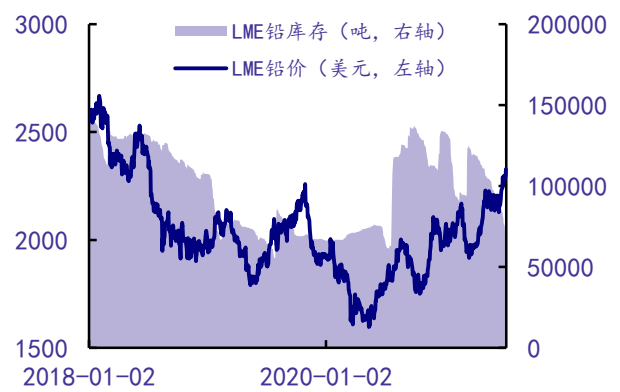
铅: 本周 SHFE 铅价下跌 0.03% 至 15725 元/吨, SHFE 铅库存增加 6.14% 至 13.28 万吨。本周 LME 铅价上涨 1.26% 至 2329 美元/吨, LME 铅库存减少 9.38% 至 6.96 万吨。

图 12: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

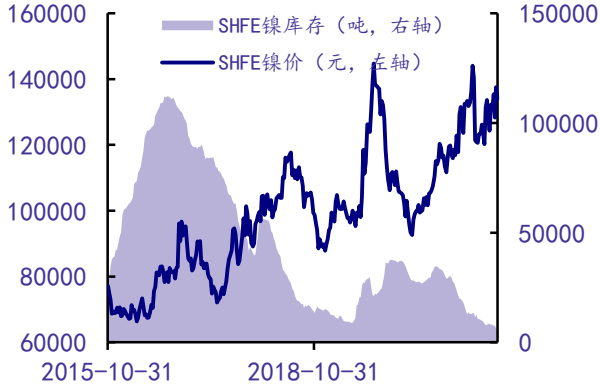
图 13: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

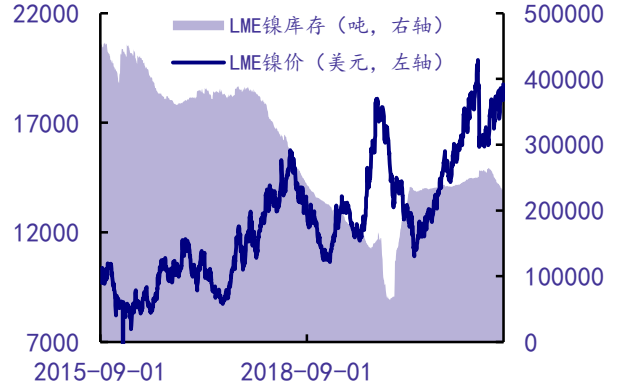
镍: 本周 SHFE 镍价上涨 3.88% 至 139910 元/吨, SHFE 镍库存增加 20.63% 至 0.76 万吨。本周 LME 镍价上涨 2.25% 至 18755 美元/吨, LME 镍库存减少 1.20% 至 22.86 万吨。

图 14: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

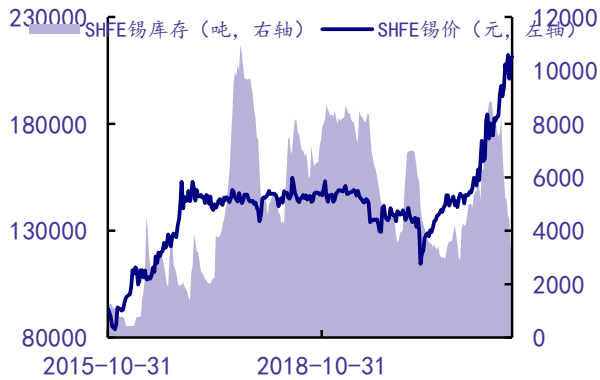
图 15: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

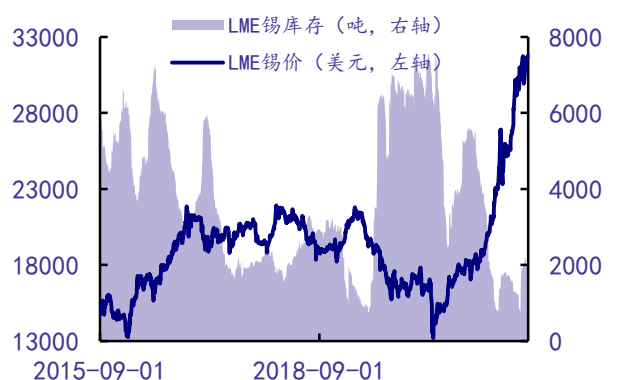
锡: 本周 SHFE 锡价上涨 3.62% 至 219300 元/吨, SHFE 锡库存减少 0.06% 至 0.33 万吨。本周 LME 锡价上涨 0.73% 至 31750 美元/吨, LME 锡库存减少 5.19% 至 0.19 万吨。

图 16: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

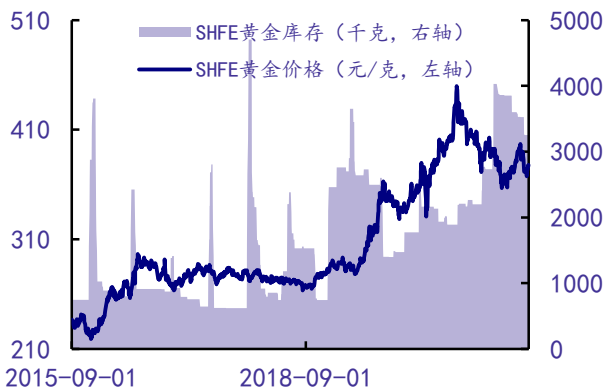
本周上期所黄金、白银分别收于 377.78 元/克、5,420 元/千克, 较上周变动幅度分别为 1.56%、-0.64%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1,808.6 美元/盎司、26.19 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为 1.42%、-1.19%。本周美元指数收于 92.10, 较上周同比变化-0.16%。本周美国 10 年期国债实际收益率下降 2 个 BP 至-0.91%。

表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 黄金 (元/克)	377.78	1.56	2.83	-4.38
SHFE 白银 (元/千克)	5,420.00	-0.64	0.95	-2.95
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,808.60	1.42	2.09	-4.56
COMEX 白银 (美元/盎司)	26.19	-1.19	-0.03	-0.86
美元指数	92.10	-0.16	-0.29	2.38

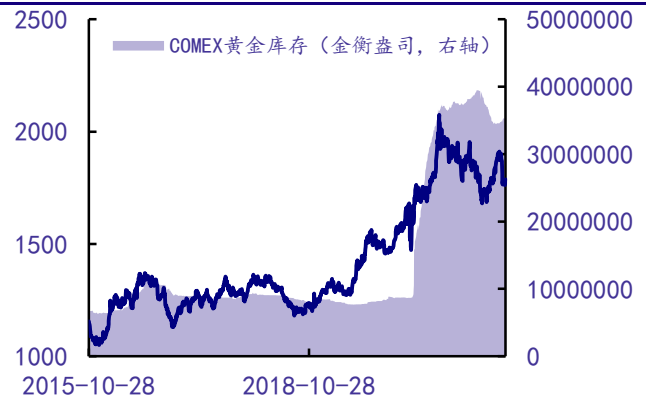
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: COMEX 黄金价格及库存



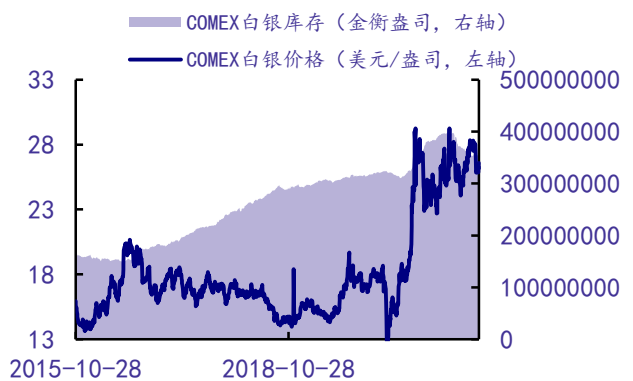
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: SHEF 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: COMEX 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: 美国实际利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 54.35 万元/吨、667.5 万元/吨、246 万元/吨、149.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 12.41%、3.89%、4.24%、0%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 87510 元/吨、82000 元/吨、96750 元/吨、735 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0%、0%、-1.28%、2.80%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 37.25 万元/吨、24.475 美元/磅、28.5 万元/吨、8 万元/吨，较上周分别变动 0.68%、4.26%、3.64%、2.56%。本周钨精矿、镓锭、海绵钛、钼精矿分别收于 102000 元/吨、20250 元/吨、7.1 万元/吨、2250 元/吨度，较上周分别变动 0%、0%、0%、0%。

表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

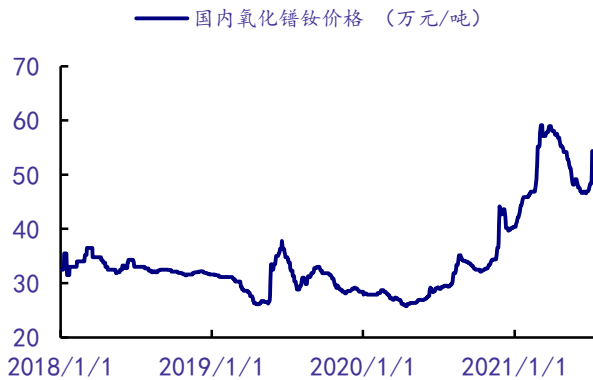
稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
氧化镨钕 (万元/吨)	54.35	12.41%	14.06%	34.70%
氧化铽 (万元/吨)	667.5	3.89%	4.71%	-7.61%
氧化镝 (万元/吨)	246	4.24%	4.24%	25.51%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	149.5	0.00%	0.00%	15.00%
电池级碳酸锂 (元/吨)	87510	0.00%	0.00%	62.55%
工业级碳酸锂 (元/吨)	82000	0.00%	0.00%	59.30%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	96750	-1.28%	-1.28%	69.74%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	735	2.80%	2.80%	75.00%
国内电解钴 (万元/吨)	37.25	0.68%	1.78%	36.70%
MB 电解钴 (美元/磅)	24.475	4.26%	6.88%	55.64%
四氧化三钴 (万元/吨)	28.5	3.64%	4.20%	31.03%
硫酸钴 (万元/吨)	8	2.56%	3.90%	39.13%

钨精矿 (元/吨)	102000	0.00%	0.00%	17.24%
镁锭 (元/吨)	20250	0.00%	0.00%	24.62%
海绵钛 (万元/吨)	7.1	0.00%	-1.46%	9.23%
钼精矿 (元/吨度)	2250	0.00%	0.00%	49.01%

资料来源: Wind, 百川资讯, 中国银河证券研究院

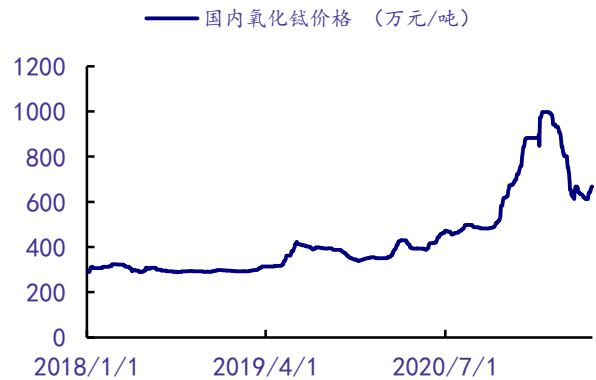
稀土: 本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 54.35 万元/吨、667.5 万元/吨、246 万元/吨, 149.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为 12.41%、3.89%、4.24%、0%。由于四川地区环保督察和中央巡视组进驻, 部分产能停摆, 同时由于部分冶炼分离厂进入集中短期检修, 导致供给短期紧张, 需求方面由于三季度下游磁材和新能源车厂商备货和排产积极, 长期来看稀土价格或将维持强势。稀土管理条例的出台将从法律层面维护良好的行业供需格局, 脉冲式价格演绎的认知和趋势将得到重塑。

图 23: 氧化镨钕价格走势



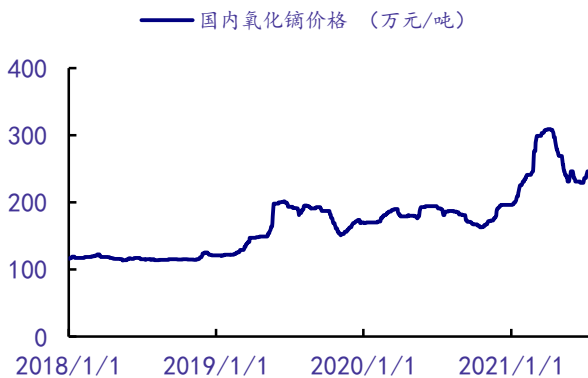
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 24: 氧化铽价格走势



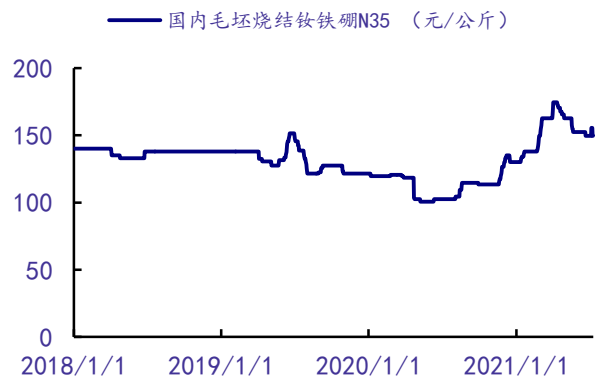
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 25: 氧化镝价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

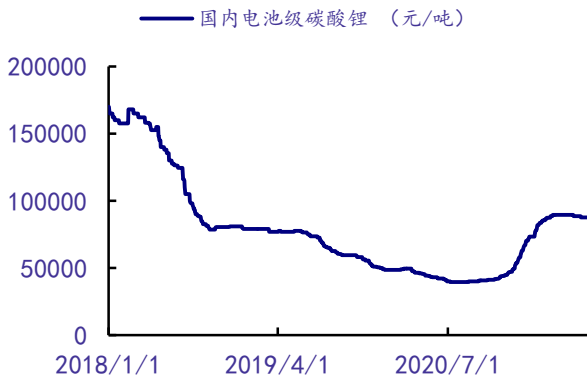
图 26: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

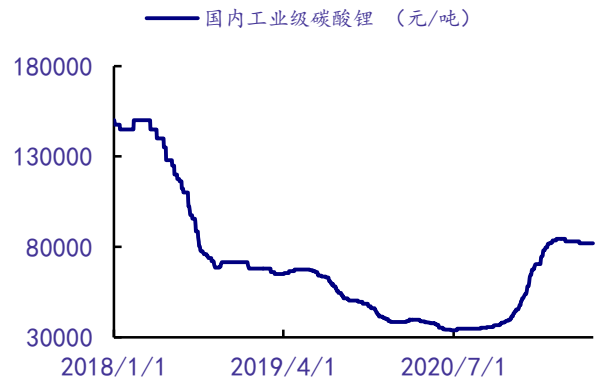
锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 87510 元/吨、82000 元/吨、96750 元/吨、735 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0%、0%、-1.28%、2.80%。由于短期内锂精矿和盐湖产能的增量很难快速释放，同时前驱体、正极厂商和整车厂商的备货积极、排产环比增长趋势明显，同时主流企业的扩产规划持续进行，今年的锂盐供需格局较为确定是供需紧平衡的状态，考虑到前期碳酸锂领涨，而锂精矿的短缺和氢氧化锂滞涨，后期在高镍三元市场的强劲需求和国内三元占比的不断提高，锂精矿和氢氧化锂的价格具备补涨的机会。

图 27：电池级碳酸锂价格走势



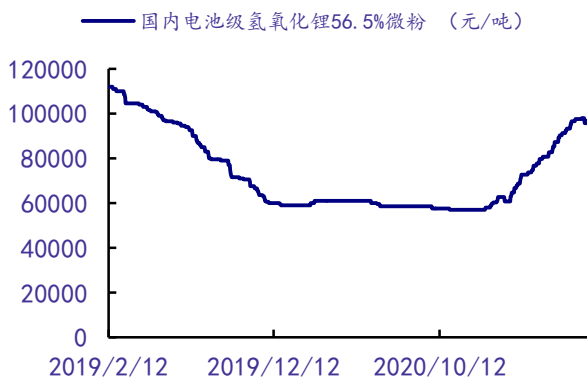
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

图 28：工业级碳酸锂价格走势



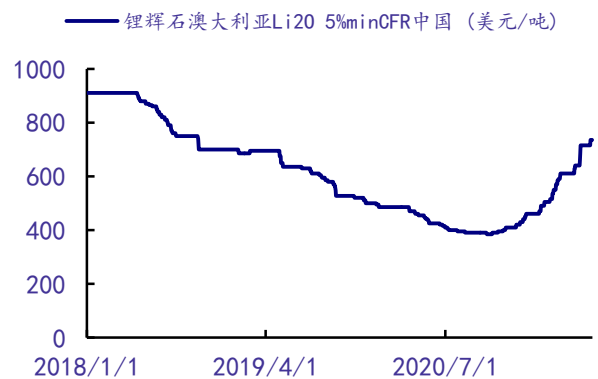
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

图 27：电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

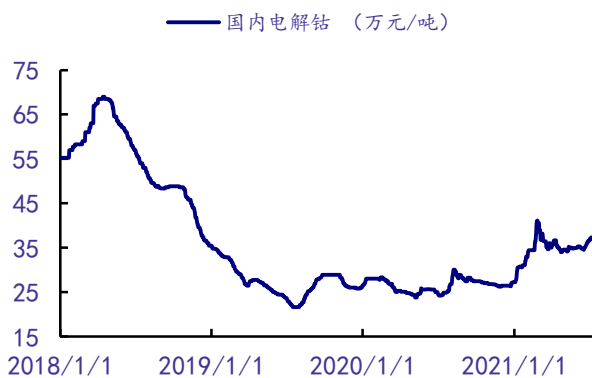
图 28：澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

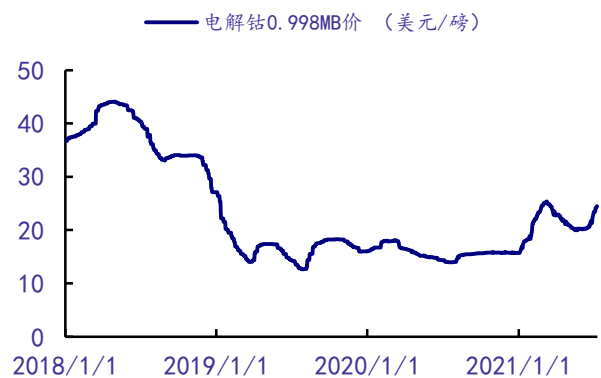
钴：本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 37.25 万元/吨、24.475 美元/磅、28.5 万元/吨、8 万元/吨，较上周分别变动 0.68%、4.26%、3.64%、2.56%。非洲第三波疫情的突然爆发极大扰动了钴精矿采选生产、运输、冶炼、加工、销售的供应链体系，刚果金的产出和南非德班港的中转量大幅减少的背景下，引发了全球对于钴资源的担忧，虽然业界对于低钴、无钴化的趋势比较看好，但是短期内电解钴在晶格当中的稳定性对于电池的安全性、稳定性和寿命等依旧具有很大的作用，对于钴的需求仍然具有较大的依赖性，同时欧洲夏休备货短期内也刺激了钴的出货量，支撑了钴价的快速提升，低库存也为钴价的长期向上的走势奠定了良好的基础。

图 29：国内电解钴价格走势



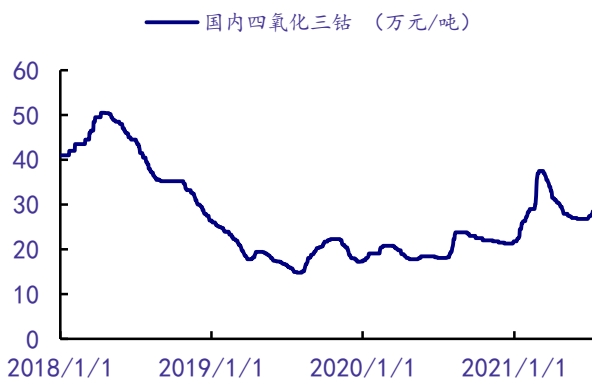
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

图 30：电解钴 MB 价格走势



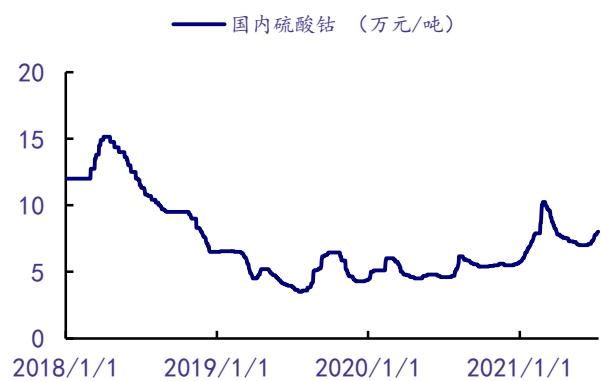
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

图 29：四氧化三钴价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

图 30：硫酸钴价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

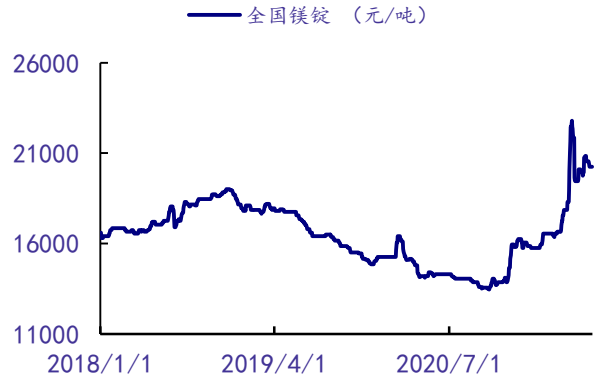
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 102000 元/吨、20250 元/吨、7.1 万元/吨、2250 元/吨度，较上周分别变动 0%、0%、0%、0%。

图 31：钨精矿价格走势



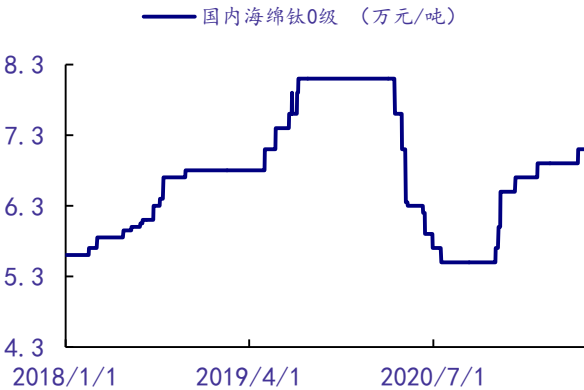
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

图 32：镁锭价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

图 33：海绵钛价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

图 34：钼精矿价格走势



资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

三、行业动态

【铜】2021 年下半年铜产量将保持强劲

在第二季度提高其基石直布罗陀铜钼矿的产量后，Taseko Mines Ltd. 继续预计 2021 年下半年的铜产量将强劲。Taseko 表示，其在不列颠哥伦比亚省拥有 75% 股权的直布罗陀矿在 2021 年第二季度生产了 2700 万磅铜和 400,000 磅钼。5 月初，Taseko 报告称第一季度

直布罗陀铜产量为 2220 万磅，较一年前下降了 10%。6 月，采矿业务过渡到 Pollyanna 更高品位的矿坑后，该公司表示，第一季度铜产量增加了 20%，符合管理层的预期。位于亚利桑那州凤凰城和图森之间的佛罗伦萨铜矿项目正在分两期开发，预计在其 21 年的矿山寿命中每年的年产能能为 8500 万磅铜。Taseko 表示，铜价在第二季度保持强劲，LME 平均价格为每磅 4.40 美元，创下季度以来的最高水平。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101529229>)

【稀土】包头稀土高新区：科技“含金量”提升产业“含新量”

连月以来，在稀土高新区科技和信息化局的积极引导推动下，内蒙古希捷环保科技有限责任公司不断建立健全企业科技创新制度，提升自主创新能力，研制的 60 孔清洁高效稀土基烟气脱硝催化剂，在横截 0.02 平方米面上分布 3600 个孔，烟气催化有效接触面积增加了 8 倍，脱硝能力大幅提升，达到行业领先水平。截至目前，该企业累计获得上级科技资金 1622.5 万元，开发出 35 孔、40 孔、60 孔等多款新产品，实现稀土产业链的延伸和绿色化转型。“科技创新就是企业的生命线。今年，我们在做好已成熟技术转移转化的基础上，不断加大科技含量更高、应用领域更广的新产品研发。”希捷环保总经理王志民说。着力强化科技创新引领。今年以来，稀土高新区积极构建全要素创新生态，深入实施“科技兴蒙”、高新区“提质进位”行动，加快建设区域性创新中心“核心区”，开展“科技型中小企业—高新技术企业—创新型领军企业”梯次培育行动。以创新平台要素为支撑。近年来，稀土高新区先后建立和引进包头稀土研究院、上海交大包头材料研究院、中科院包头稀土研发中心、内蒙古稀土功能材料创新中心；成立白云鄂博稀土资源研究与综合利用国家重点实验室、建立中科院包头稀土研发中心“中欧一带一路联合实验室”、建成“上海高校十校材料学院联盟包头技术转移转化中心”“智能制造创新中心”“大数据研究中心”等创新平台；依托中科院包头稀土研发中心、上海交大包头材料研究院两大科研平台，落地、在孵高科技企业 42 家。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101528274>)

【稀土】稀土管理新规将尽快出台 产业链迎来配置时点

日前，工业和信息化部产业政策与法规工作视频会议在京召开。工信部副部长王江平表示，着力保障产业链供应链安全稳定，抓紧制定关于推动制造业有序转移的指导意见，加快发展服务型制造新模式和工业设计。着力优化行业企业发展环境，加快推进电信法立法，推动《稀土条例》尽快出台。此前，工信部部长肖亚庆表示，稀土是国家战略性资源，我国是稀土大国，资源量最多，出口也最多。《稀土管理条例》是根据稀土长期发展的战略和市场需求，以及在实际发展中存在的问题进行一些规范。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101528239>)

四、投资建议

国内 6 月社融超预期，央行宣布全面降准于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，预计将会释放长期资金约 1 万亿元人民币；海外美国 10 年期国债收益率连续下跌引发市场对美国未来经济复苏的忧虑，这或将放缓美联储向市场传达流动性收缩预期的节奏。全球信用流动性预期的改善，有利于在供给仍存瓶颈下基本金属价格的反弹，建议关注基本金属

行业龙头紫金矿业、西部矿业、锡业股份、神火股份、云铝股份、天山铝业。

国内6月新能源车产销量达到24.8万辆和25.6万辆，分别环比增长14.21%、17.76%，同比增长143.07%、147.19%，刷新当月历史记录。而欧洲新能源6月新能源汽车产销量亦超预期，且彭博社报道欧委会计划将乘用车2030年的减排目标设定为65%，2035年设定为100%这将加速欧洲新能源汽车的渗透。在产销超预期增长叠加政策利好的刺激下，新能源汽车产业链景气度与未来发展趋势确定性不断提升，在锂资源全年紧缺确定，下游终端应用持续超预期的情况下，氢氧化锂与锂精矿价格有望继续上涨，而无锡碳酸锂期货合约上市也是碳酸锂价格在淡季时获得资金力挺，建议关注赣锋锂业、天齐锂业、融捷股份、中矿资源、雅化集团、盛新锂能、天华超净、科达制造、永兴材料、江特电机、西藏矿业。

海外航空与军工对钴下游合金需求提升，国内Q33C消费旺季来临叠加众多三元前驱、三元材料企业扩产项目陆续投产，市场对Q3钴需求预期不断上行，电解钴贸易商囤货意愿增强；而变异疫情的再度爆发，非洲第三波的疫情严重影响了刚果金钴矿的生产和南非德班港口的中转运输，影响了全球脆弱的钴金属的供给链，市场再度担忧非洲刚果（金）与南非钴原料的供应问题，致使近期钴价连续上涨，建议关注华友钴业、寒锐钴业、洛阳钼业。

工信部表态加快《稀土管理条例》出台再度引发市场对于稀土板块的关注，在Q2稀土价格持续下跌下游长期消耗库存后补库意愿提升；且由于四川地区的环保督察，中央巡视组进驻导致部分冶炼分离厂停工，影响了轻稀土的产量，稀土价格乘势大幅反弹，建议关注稀土磁材板块北方稀土、盛和资源、厦门钨业、金力永磁。

五、风险提示

- 1) 疫情超出预期；
- 2) 疫苗效用及普及不及预期；
- 3) 金属价格大幅下滑；
- 4) 货币政策超预期收紧；
- 5) 新能源汽车推广不及预期。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：华立，金融学硕士，2014年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn