

限电扩大影响供给铝价有强支撑，旺季 在即能源金属率先启动价格上行

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 0.43%，报 3539.30 点；沪深 300 指数上涨 0.50%，报 5094.77 点；SW 有色金属行业指数本周上涨 2.34%，报 5356.85 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 9 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、稀有金属、金属非金属新材料板块分别上涨 4.28%、3.55%、1.07%，仅黄金板块下跌 2.35%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 69340 元/吨、19470 元/吨、22465 元/吨、15895 元/吨，141370 元/吨、228260 元/吨，较上周变动幅度分别为 1.03%、3.56%、0.79%、1.02%、2.46%、5.12%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9447 美元/吨、2487 美元/吨、2988 美元/吨、2315 美元/吨、19080 美元/吨、33610 美元/吨，较上周变动幅度分别为 -0.76%、-0.58%、0.37%、-0.69%、1.78%、6.09%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 58.35 万元/吨、707.5 万元/吨、253 万元/吨，157.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 7.36%、5.99%、2.85%、5.35%。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 88511 元/吨、83000 元/吨、102500 元/吨、735 美元/吨，较上周变动幅度分别为 1.14%、1.22%、5.94%、0%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 38.2 万元/吨、24.7 美元/磅、29.7 万元/吨、8.25 万元/吨，较上周分别变动 1.14%、1.22%、5.94%、0%。
- **投资建议：**全国多地供电不足，要求限电错峰生产对国内电解铝产能运行影响持续扩大，当前内蒙古、河南、广西、贵州等地均已出现限电错峰对于铝产业链的影响，云南地区再度收到限电消息使前期当地电解铝减产产能无法复产，国内本周周度电解铝产量环比减少 0.26%。供应受限使铝锭库存拐点延后，且全国碳交易正式上线将形成未来电解铝成本抬升的预期配合限电下电解铝供应受限刺激铝价上涨，而电解铝企业半年报预告业绩全面的高增长奠定了电解铝行业低估值易上涨的基础，建议关注云铝股份、神火股份、天山铝业。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，下游即将进入新能源汽车产销旺季及正极材料扩产新增产能释放在即，正极厂商和电池厂商的备货积极、排产计划大幅增长的预期下，锂盐厂或将在近期淡季上调碳酸锂报价，而氢氧化锂与锂精矿价格在锂资源全年紧缺确定的基础上也有望继续上涨，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 Q3C 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；而南非持续的暴乱引发了市场对南非德班港的中转量大幅减少进而影响全球钴资源供应的担忧，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《稀土条例》出台，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，四川省巡视致使四川地区停产，稀土价格乘势大幅反弹，建议关注北方稀土、厦门钨业、五矿稀土、盛和资源。

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	17
五、风险提示	18

一、有色金属板块行情回顾

截止到7月16日周五收市，本周上证指数上涨0.43%，报3539.30点；沪深300指数上涨0.50%，报5094.77点；SW有色金属行业指数本周上涨2.34%，报5356.85点。2021年以来，SW有色金属行业指数上涨30.84%，同期上证指数上涨1.91%，沪深300指数下跌2.24%。

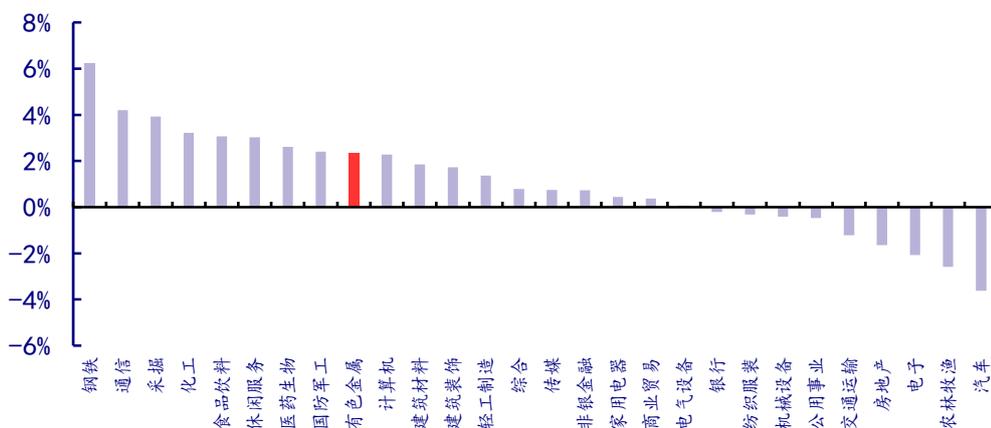
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

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	5356.85	2.34	16.31	30.84
000300.SH	沪深300	5094.77	0.50	-2.47	-2.24
000001.SH	上证指数	3539.30	0.43	-1.45	1.91
399001.SZ	深圳成指	14972.21	0.86	-1.25	3.47
399006.SZ	创业板指	3432.65	0.68	-1.28	15.72

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

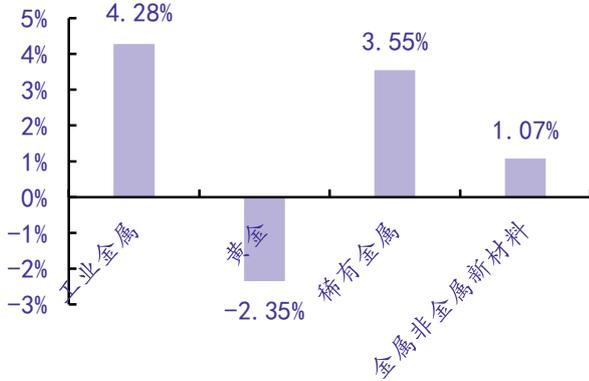
在A股28个一级行业中，本周有色金属板上上涨2.34%，涨跌幅排名第9名。分子行业来看，本周有色金属行业4个二级子行业中，工业金属、稀有金属、金属非金属新材料板块分别上涨4.28%、3.55%、1.07%，仅黄金板块下跌2.35%；而在11个三级子行业中，铜、铝、铅锌、稀土、锂、其他稀有小金属、金属新材料、非金属新材料分别上涨0.98%、5.86%、4.84%、11.80%、4.77%、2.27%、3.15%，仅黄金、钨、其他稀有小金属、磁性材料下跌2.35%、0.15%、0.17%、2.93%。

图1：A股一级行业周涨跌幅



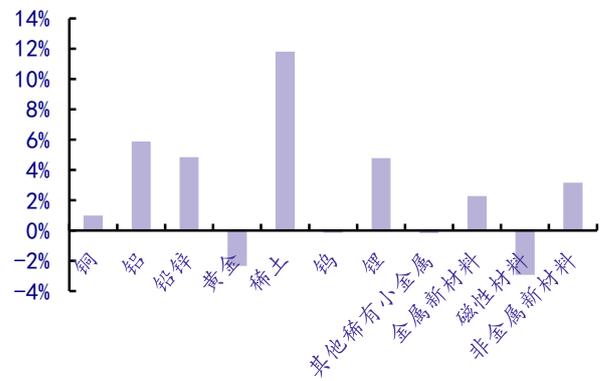
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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

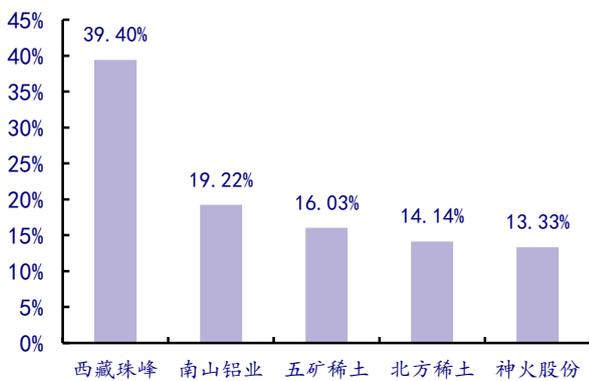
图 3：有色金属三级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

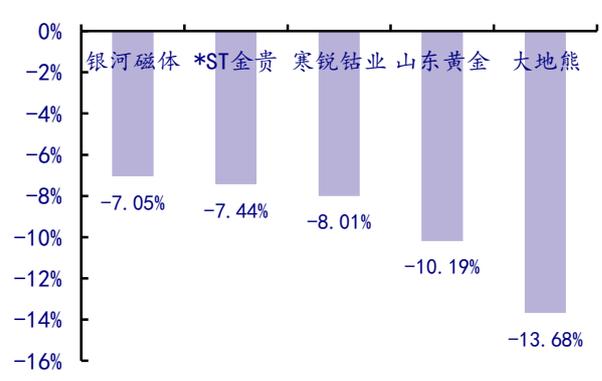
本周有色金属行业涨幅前五名个股为西藏珠峰(+39.40%)、南山铝业(+19.22%)、五矿稀土(+16.03%)、北方稀土(+14.14%)、神火股份(+13.33%)，跌幅前五名个股为银河磁体(-7.05%)、*ST金贵(-7.44%)、寒锐钴业(-8.01%)、山东黄金(-10.19%)、大地熊(-13.68%)。

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 69340 元/吨、19470 元/吨、22465 元/吨、15895 元/吨、141370 元/吨、228260 元/吨，较上周变动幅度分别为 1.03%、3.56%、0.79%、1.02%、2.46%、5.12%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9447 美元/吨、2487 美元/吨、2988 美元/吨、2315 美元/吨、19080 美元/吨、33610 美元/吨，较上周变动幅度分别为 -0.76%、-0.58%、0.37%、-0.69%、1.78%、6.09%。

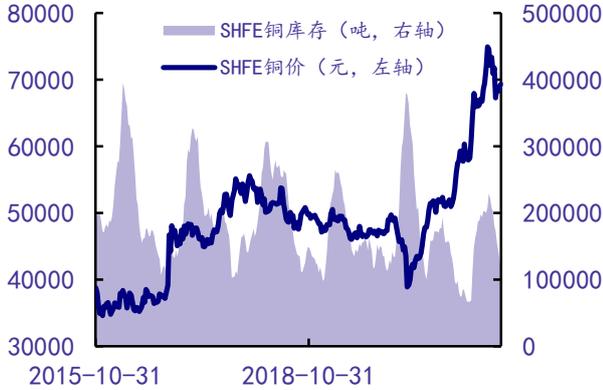
表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

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	69,340	1.03	1.60	19.61
SHFE 铝	19,470	3.56	3.40	25.82
SHFE 锌	22,465	0.79	2.28	7.82
SHFE 铅	15,895	1.02	0.57	7.80
SHFE 镍	141,370	2.46	3.61	13.71
SHFE 锡	228,260	5.12	7.99	50.51
LME 铜	9,447	-0.76	0.77	21.65
LME 铝	2,487	-0.58	-1.45	25.64
LME 锌	2,988	0.37	0.45	8.62
LME 铅	2,315	-0.69	1.78	16.07
LME 镍	19,080	1.78	4.75	14.85
LME 锡	33,610	6.09	7.53	65.36

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

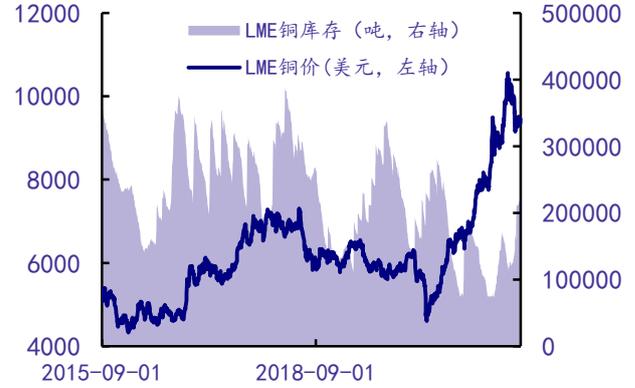
铜：本周 SHFE 铜价上涨 1.03% 至 69340 元/吨，SHFE 铜库存减少 12.26% 至 11.36 万吨，国内铜精矿价格上涨 1.47% 至 57437 元/吨，铜冶炼厂现货 TC 上行 5.84% 至 47.1 美元/吨。本周 LME 铜价下跌 0.76% 至 9447 美元/吨，LME 铜库存增加 3.40% 至 22.42 万吨。虽然央行全面降准对铜价产生了一定的支撑作用，但美国 CPI 创下 13 年新高，市场担心美联储被迫加速收紧政策的节奏。此外，行业基本面供需平衡的情况正在发生变化，铜精矿供应紧缺正在缓解，炼厂生产逐步恢复高增长而需求在铜下游进入淡季的情况下消费整体略减，铜价或继续维持震荡走势。

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

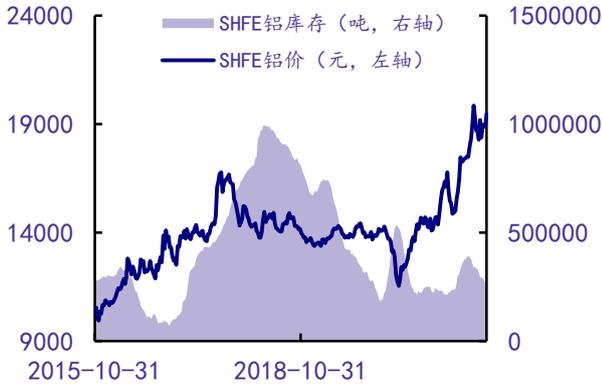
图 7: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

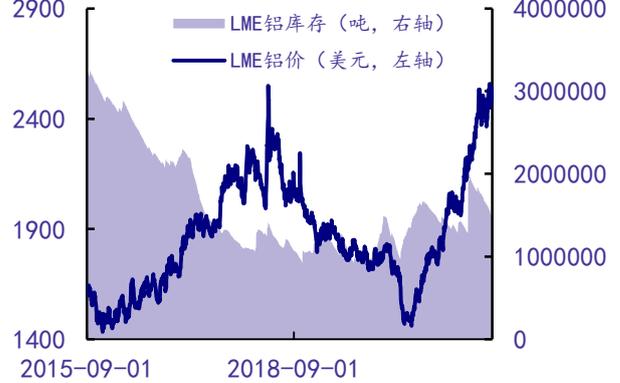
铝: 本周 SHFE 铝价上涨 3.56% 至 19470 元/吨, SHFE 铝库存减少 0.60% 至 26.60 万吨, 国内氧化铝现货价格上涨 0.61% 至 2470 元/吨的水平, 在价格上涨成本基本不变的情况下导致本周国内电解铝行业平均毛利上行 5.61% 至 4702.99 元/吨。各地频繁传出供电不足, 错峰生产, 全国各地限电对电解铝产能运行影响持续扩大。当前市场传出限电地区有云南、河南、内蒙等地区。云南地区再度收到限电消息, 电解铝企业虽为再度减产, 但前期减产产能未能如期复产, 再度搁置, 且同时河南地区因煤炭供应紧张, 亦收到限电通知, 但目前尚未对电解铝企业造成影响, 其影响在于下游加工企业; 内蒙地区亦传出限电通知, 但实际影响仍有待考证。供应受限使铝锭库存拐点延后, 且全国碳交易上线或将影响铝价成本抬升铝价上涨。

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



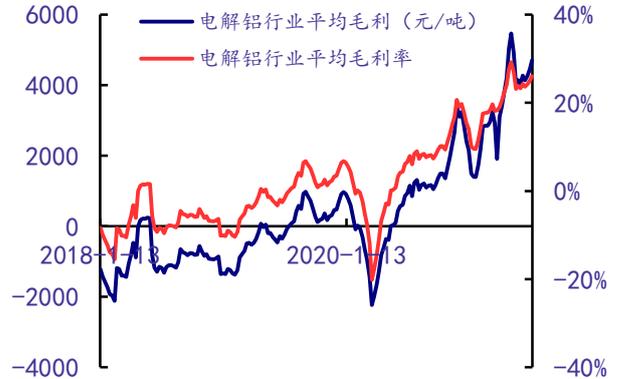
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

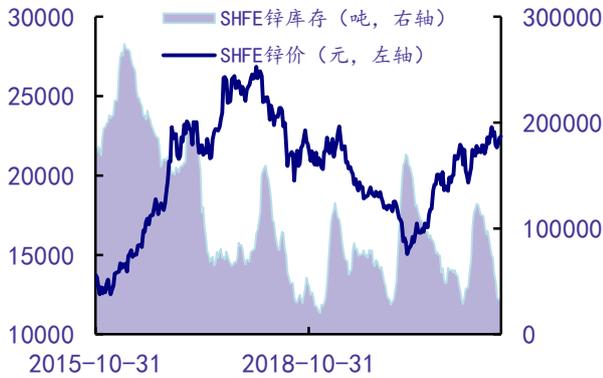
图 9: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

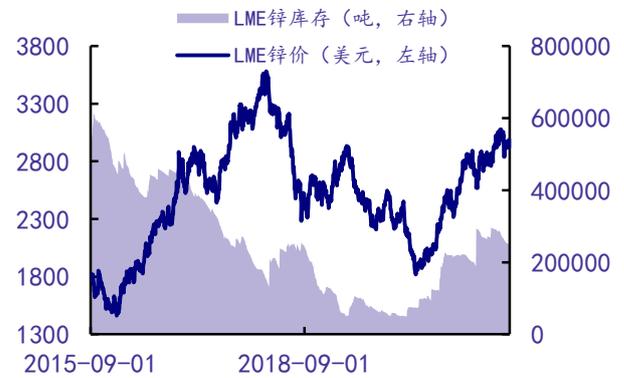
锌: 本周 SHFE 锌价上涨 0.79% 至 22465 元/吨, SHFE 锌库存减少 9.25% 至 3.01 万吨。本周 LME 锌价上涨 0.37% 至 2988 美元/吨, LME 锌库存减少 0.99% 至 24.87 万吨。

图 10: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

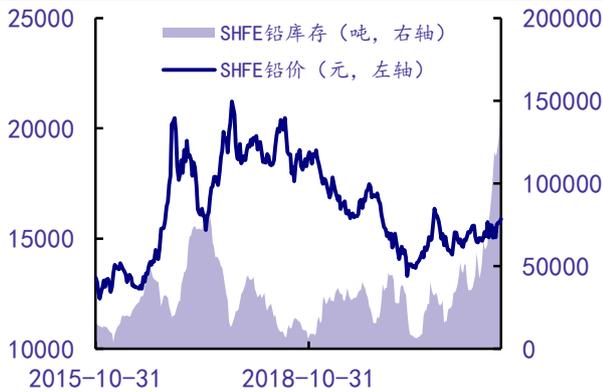
图 11: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

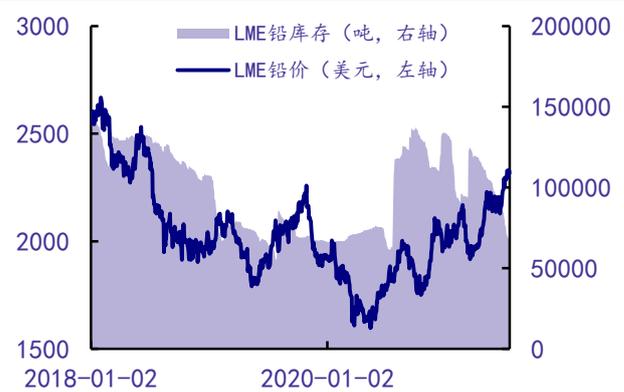
铅: 本周 SHFE 铅价上涨 1.02% 至 15895 元/吨, SHFE 铅库存增加 13.14% 至 15.03 万吨。本周 LME 铅价下跌 0.69% 至 2315 美元/吨, LME 铅库存减少 2.98% 至 6.75 万吨。

图 12: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

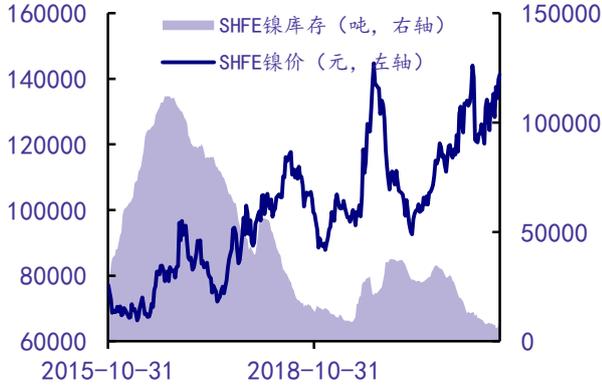
图 13: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

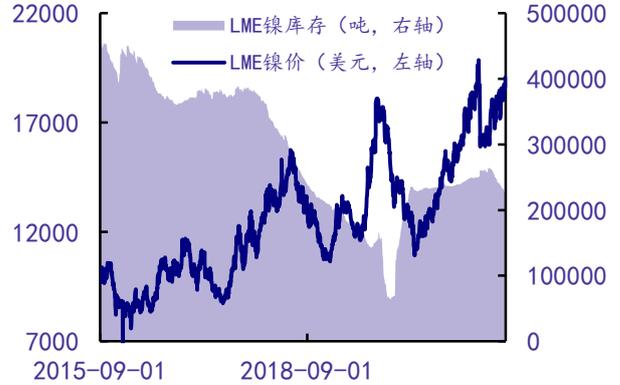
镍: 本周 SHFE 镍价上涨 2.46% 至 141370 元/吨, SHFE 镍库存增加 3.20% 至 0.78 万吨。本周 LME 镍价上涨 1.78% 至 19080 美元/吨, LME 镍库存减少 2.35% 至 22.32 万吨。

图 14: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

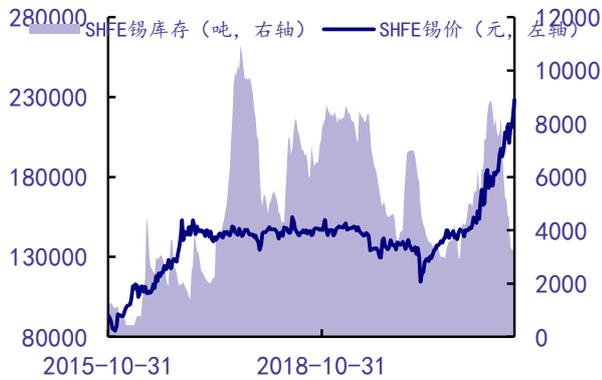
图 15: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

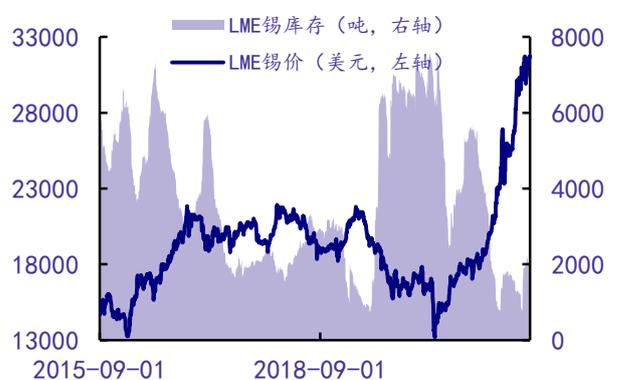
锡: 本周 SHFE 锡价上涨 5.12% 至 228260 元/吨, SHFE 锡库存增加 12% 至 0.36 万吨。本周 LME 锡价上涨 6.09% 至 33610 美元/吨, LME 锡库存增加 20.05% 至 0.23 万吨。

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

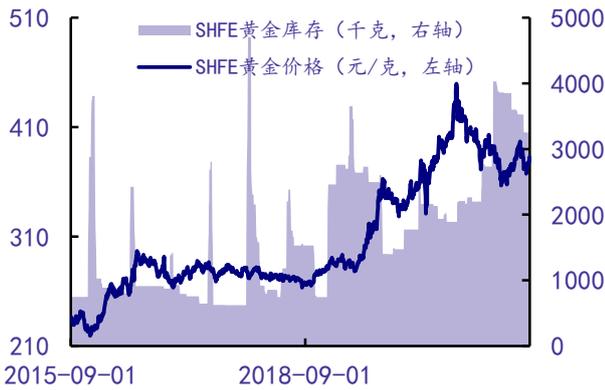
本周上期所黄金、白银分别收于 381.48 元/克、5,491 元/千克, 较上周变动幅度分别为 0.82%、0.81%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1,812.5 美元/盎司、25.70 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为 0.82%、0.81%。本周美元指数收于 92.71, 较上周同比变化 0.66%。本周美国 10 年期国债实际收益率下降 11 个 BP 至 -1.02%。

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)	381.48	0.82	3.83	-3.45
SHFE 白银 (元/千克)	5,491	0.81	2.27	-1.68
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,812.5	0.10	2.31	-4.36
COMEX 白银 (美元/盎司)	25.70	-2.04	-1.89	-2.70
美元指数	92.71	0.66	0.37	3.06

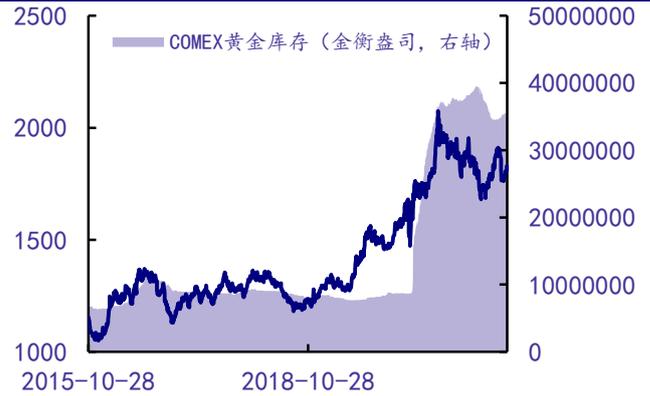
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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



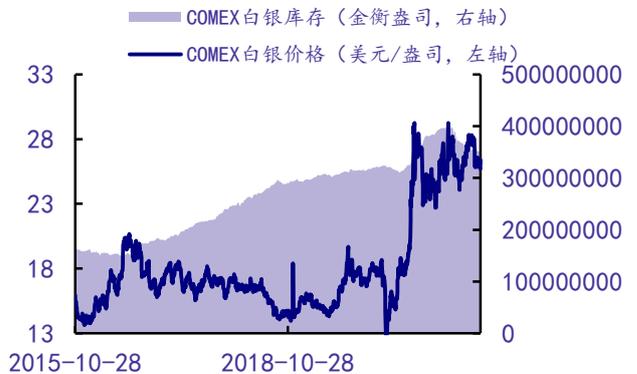
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: SHEF 白银价格及库存



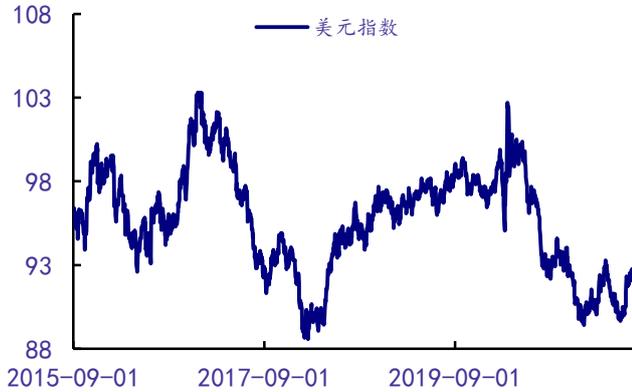
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: COMEX 白银价格及库存



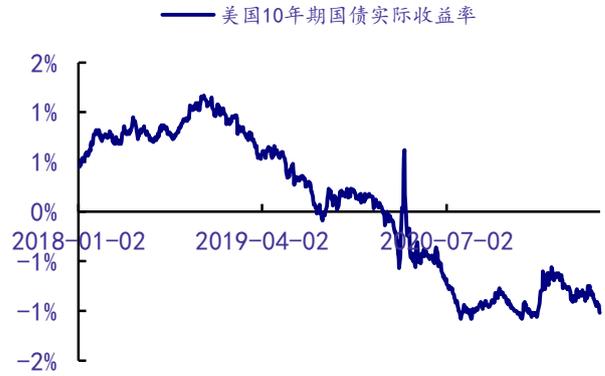
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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 58.35 万元/吨、707.5 万元/吨、253 万元/吨，157.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 7.36%、5.99%、2.85%、5.35%。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 88511 元/吨、83000 元/吨、102500 元/吨、735 美元/吨，较上周变动幅度分别为 1.14%、1.22%、5.94%、0%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 38.2 万元/吨、24.7 美元/磅、29.7 万元/吨、8.25 万元/吨，较上周分别变动 1.14%、1.22%、5.94%、0%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 105500 元/吨、20850 元/吨、7.1 万元/吨、2330 元/吨度，较上周分别变动 3.43%、2.96%、0%、3.56%。

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)	58.35	7.36%	22.46%	44.61%
氧化铽 (万元/吨)	707.5	5.99%	10.98%	-2.08%
氧化镝 (万元/吨)	253	2.85%	7.20%	29.08%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	157.5	5.35%	5.35%	21.15%
电池级碳酸锂 (元/吨)	88511	1.14%	1.14%	64.41%
工业级碳酸锂 (元/吨)	83000	1.22%	1.22%	61.24%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	102500	5.94%	4.59%	79.82%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	735	0.00%	2.80%	75.00%
国内电解钴 (万元/吨)	38.2	2.55%	4.37%	40.18%
MB 电解钴 (美元/磅)	24.7	0.92%	7.86%	57.07%
四氧化三钴 (万元/吨)	29.7	4.21%	8.59%	36.55%
硫酸钴 (万元/吨)	8.25	3.13%	7.14%	43.48%

钨精矿 (元/吨)	105500	3.43%	3.43%	21.26%
镁锭 (元/吨)	20850	2.96%	1.46%	28.31%
海绵钛 (万元/吨)	7.1	0.00%	0.00%	9.23%
钼精矿 (元/吨度)	2330	3.56%	2.19%	54.30%

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 58.35 万元/吨、707.5 万元/吨、253 万元/吨, 157.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为 7.36%、5.99%、2.85%、5.35%。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



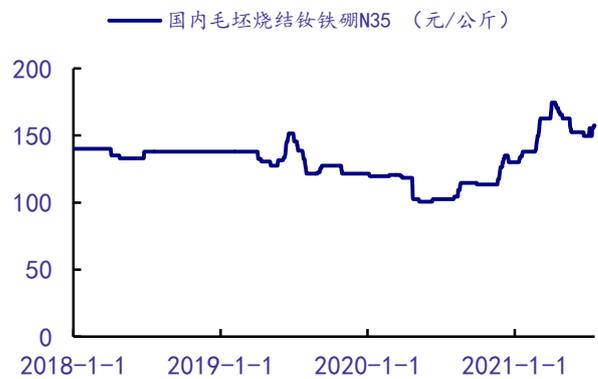
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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

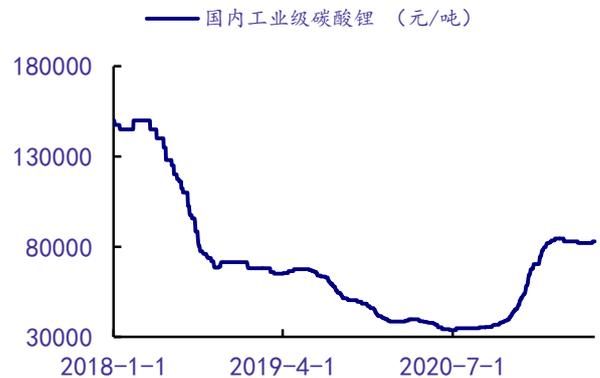
锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 88511 元/吨、83000 元/吨、102500 元/吨、735 美元/吨，较上周变动幅度分别为 1.14%、1.22%、5.94%、0%。在下游即将进入新能源汽车产销旺季及正极材料扩产新增产能释放在即，正极厂商和电池厂商的备货积极、排产计划大幅增长的预期下，锂盐需求持续好转，而虽然盐湖产量有所释放，但锂精矿供应的持续紧张限制了锂盐产量的大幅增长，叠加无锡碳酸锂期货对价格的支撑，锂盐价格继续上涨。

图 27：电池级碳酸锂价格走势



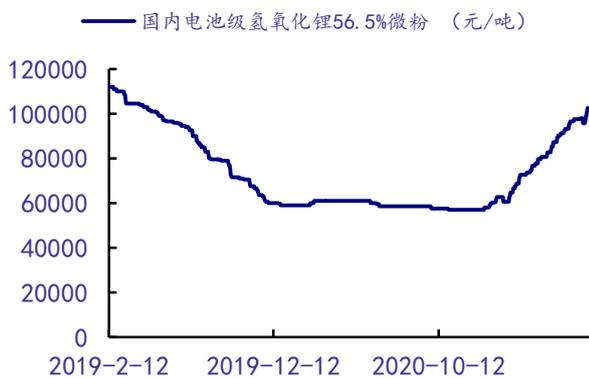
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

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

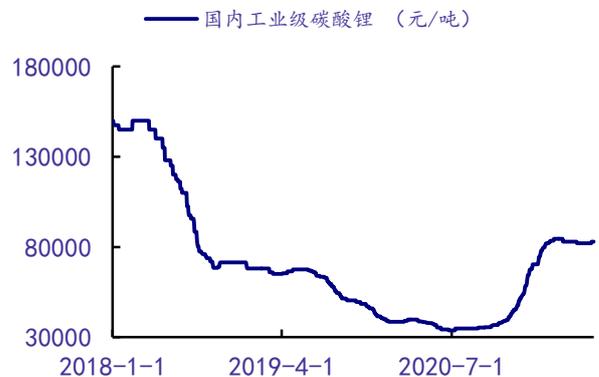
钴：本周国内电解钴、MB 电解钴、三氧化二钴、硫酸钴分别收于 38.2 万元/吨、24.7 美元/磅、29.7 万元/吨、8.25 万元/吨，较上周分别变动 2.55%、0.92%、4.21%、3.13%。南非持续的暴乱引发了市场对南非德班港的中转量大幅减少进而影响全球钴资源供应的担忧，虽然业界对于低钴、无钴化的趋势比较看好，但是短期内电解钴在晶格当中的稳定性对于电池的安全性、稳定性和寿命等依旧具有很大的作用，对于钴的需求仍然具有较大的依赖性，同时欧洲夏休备货短期内也刺激了钴的出货量，支撑了钴价的快速提升，低库存也为钴价的短期向上的走势奠定了良好的基础。

图 29：国内电解钴价格走势



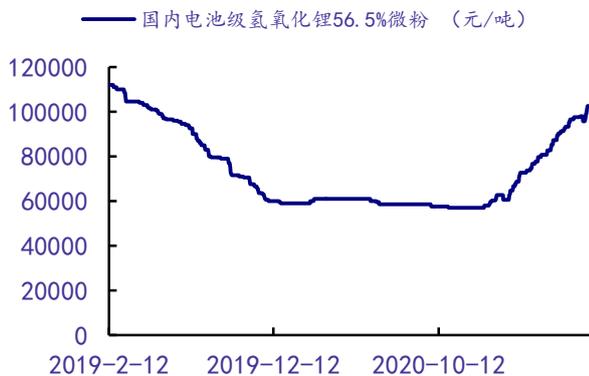
资料来源：百川资讯，中国银河证券研究院

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 29：三氧化二钴价格走势



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 105500 元/吨、20850 元/吨、7.1 万元/吨、2330 元/吨度，较上周分别变动 3.43%、2.96%、0%、3.56%。

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

【稀土】Ngualla 稀土项目开采在即 坦桑尼亚或将产出大量稀土

随着矿商寻求扩大稀土行业，项目正在全球涌现，现在包括坦桑尼亚。作为绿色能源革命中快速增长的主要产品，稀土元素被用于生产从电动汽车 (EV) 到直接驱动风力涡轮机的各种电磁铁。随着全球排放限制的收紧推高了对电动汽车的需求，利用稀土材料的获利是在蓬勃发展的绿色经济中获得一席之地的明智之举，在持续的贸易紧张局势下，寻找中国的替代资源已成为当务之急。Peak Resources 的 Ngualla 项目基于世界上最大、品位最高的未开发钕镨 (NdPr)

矿床之一，位于坦桑尼亚南部。稀土仍然是一种新兴产品，虽然坦桑尼亚的矿床品位很高，但 Peak Resources 的项目标志着该国第一个稀土矿项目正式开发。然而它遇到了障碍，包括政府与金矿商 Acacia 之间的争端，以及 2020 年议会选举。现在，Peak 即将获得采矿许可证。坦桑尼亚拥有悠久的采矿历史，既是非洲第四大黄金生产国，也拥有钻石和坦桑石等珍贵材料。随着政府的移交，对采矿业的新重视占据了主导地位，据报道，矿产部将注意力转向提高采矿业对 GDP 的贡献。新政府还寻求制定矿业公司的采矿权，以及坦桑尼亚从其矿产财富中受益的权利。政府对采矿业的扶持为坦桑尼亚的采矿业蓬勃发展奠定了基础，而匹克处于顺势而为的主要位置。Peak Resources 的董事总经理 Bardin Davis 表示，坦桑尼亚是一个非常成熟的采矿管辖区，它有重要的黄金、钻石和坦桑石项目在运营，以及大型稀土、石墨和镍开发项目。从地质角度来看，这是一个极具吸引力的司法管辖区。” Ngualla 是世界上最大、品位最高的未开发钽镨矿床之一，它拥有品位为 4.8% 的矿石储量，可支持 26 年的初始矿山寿命。目的是在 Ngualla 生产稀土氧化物品位约为 45% 的高品位精矿，然后将其运往英国的 Teesside 稀土精炼厂。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101533598>)

【铜】6 月末锻轧铜及铜材进口量环比减 3.88% 同比减 34.74%

根据海关总署今日公布数据显示，2021 年 6 月末锻轧铜及铜材进口量为 42.84 万吨，环比减少 3.88%，同比减少 34.74%。2021 年 1-6 月累计未锻轧铜及铜材进口量为 279.48 万吨，同比去年下降 1.6%。SMM 认为，进口量的缩减所折射的还是中国电解铜市场需求表现疲弱。二季度进口窗口基本处于关闭状态，虽至 6 月中下旬进口比价有所修复，亏损收窄至 400 元/吨左右，但仍难对报关进口需求形成刺激。美金铜市场延续清淡态势，洋山铜溢价在供过于求的格局下难实现大幅反弹。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101531883>)

【铜】美国银行：下调 2021 年铜、铅和镍均价预期

美国银行下调对 2021 年铜、铅和镍的均价预期。该行预计，2021 年铜价平均在每吨 9,868 美元左右，较之前的预测下降 6.7%。该行预计镍价今年平均约为每吨 17,436 美元，较此前的预期下降 0.1%。最后，该行下调铅价格预期，预计今年的平均价格为每吨 2,070 美元，较此前的预期下降 0.1%。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101531046>)

【镍】Canada Nickel 筹集 1000 万美元勘探融资 扩大旗下露天镍矿项目

据近日报道，Canada Nickel Company 将筹集 1000 万美元的勘探融资，以扩大其在蒂明斯以外拟议的露天矿项目的资源。该公司于 5 月底发布了克劳福德的初步经济评估 (PEA)，提议进行两坑采矿作业，其中包括一个加工厂和足够 25 年的地下资源。Canada Nickel 预计 Crawford 将成为加拿大最大的贱金属矿山之一。为了建立资源基础，他们继续在克劳福德主要区域的边缘进行钻探，跟踪矿化延伸并评估该物业的铂族金属潜力。所有这些结果都将包含在 2022 年中期的最终矿山可行性研究中。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101530476>)

【稀土】Energy Fuels 打造美欧稀土供应链

Energy Fuels 和 Neo Performance Materials 本周创建了一个新的美国到欧洲的稀土供应链，犹他州 Energy Fuels 的 White Mesa Mill 生产的预计 15 箱混合稀土碳酸盐被运往 Neo 在爱沙尼亚的稀土分离设施。NEO 爱沙尼亚工厂的最终产品是磁性稀土元素钕和镨。随着能源燃料公司继续处理科慕在美国乔治亚州开采的天然独居石砂矿中的稀土元素 (REE) 和天然存在的铀，将有更多的 RE 碳酸盐被运输。REE 是一系列清洁能源和先进技术的基石，包括风力涡轮机、电动汽车、手机、计算机、先进光学、催化剂、医药和国防应用。独居石还含有大量可回收的铀，为使用核技术生产无碳电力提供燃料。首席执行官 Mark Chalmers 指出，对稀土的需求预计将在 10 年内增加五倍，我们正在取得比北美其他任何人都多的进步。新的供应链最初将使用独居石生产稀土产品，然后在犹他州的能源燃料工厂加工成可再生碳酸盐。稀土碳酸盐随后由 Neo 在其位于爱沙尼亚 Silamae 的 Silmet 稀土加工设施中加工成分离的稀土氧化物和其他稀土化合物。查尔默斯说，Neo 是欧洲唯一一家分离稀土氧化物的商业生产商，目前在美国没有分离设施。Energy Fuels 计划在未来 2-3 年内在 White Mesa 建立一个分离工厂，并尽可能的增加金属、合金和稀土永磁体的制造能力。作为第一步，该公司已聘请法国公司 Carester SAS 进行范围界定研究，其中包括 White Mesa Mill 全面稀土分离能力的资本和运营成本。

(资料来源：上海有色网 <https://news.smm.cn/news/101529812>)

四、投资建议

全国多地供电不足，要求限电错峰生产对国内电解铝产能运行影响持续扩大，当前内蒙古、河南、广西、贵州等地均已出现限电错峰对于铝产业链的影响，云南地区再度收到限电消息使前期当地电解铝减产产能无法复产，国内本周周度电解铝产量环比减少 0.26%。供应受限使铝锭库存拐点延后，且全国碳交易正式上线将形成未来电解铝成本抬升的预期配合限电下电解铝供应受限刺激铝价上涨，而电解铝企业半年报报告业绩全面的高增长奠定了电解铝行业低估值易上涨的基础，建议关注云铝股份、神火股份、天山铝业。

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，下游即将进入新能源汽车产销旺季及正极材料扩产新增产能释放在即，正极厂商和电池厂商的备货积极、排产计划大幅增长的预期下，锂盐厂或将在近期淡季上调碳酸锂报价，而氢氧化锂与锂精矿价格在锂资源全年紧缺确定的基础上也有望继续上涨，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 Q3C 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；而南非持续的暴乱引发了市场对南非德班港的中转量大幅减少进而影响全球钴资源供应的担忧，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《稀土条例》出台，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，四川省巡视致使四川地区停产，稀土价格乘势大幅反弹，建议关注北方稀土、厦门钨业、五矿稀土、盛和资源。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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