



食品饮料二季度前瞻暨板块 最新观点：白酒业绩高增 食 品分化明显



宏观与政策面利空下有色金属价格回调。国内加强对大宗商品价格调控，国储局发布第一批铜铝锌抛储数量以稳定有色金属价格。而美联储多位官员转鹰牌表态考虑缩减 QE，且在美联储 6 月的议息会议发布点阵图预示 2023 年或将有 2 次加息，加息预期节奏加快。虽然有色金属行业基本面良好，消费在房地产竣工景气与外需复苏的支撑下韧劲十足，供应因西南限电与重要节日环保督察仍有限制，有色金属主要品种在 6 月继续去库，但在宏观面与政策面的利空下，有色金属价格出现较大下跌，有色金属行业景气度高位回落。

有色金属需求彰显韧性。目前国内有色金属下游仍处于消费旺季，房地产施工保持良好态势，竣工面积仍处于高位。而有色金属价格的回调有助于下游采购意愿的加强，进一步释放需求，终端消费支撑韧性明显，国内主要有色金属品种社会库存在 6 月继续去化，但库存去化速度有所减弱。从有色金属下游消费终端领域看，国内房地产前 5 月新开工面积、竣工面积、销售面积分别累计增长 6.90%、16.40%、36.30%；国内汽车行业 2021 年前 5 月销量分别同比增长 36.60%、36.40%；国内基础设施建设投资 2021 年前 5 月累计同比增长 10.36%；而国内 1-5 月电网基本建设投资完成额累计同比增长 8.02%。随着基数效应与国内经济内生动力趋向平稳，有色金属下游终端行业增速出现回落。而 7 月进入有色金属下游消费淡季后，有色金属消费或将有所走弱。

投资建议：国内政府加强对大宗商品价格的调控，国储局确定铜铝锌

抛储以稳定有色金属大宗商品价格。此外，海外美联储 6 月利率决议释放流动性收紧预期，令美元价格强劲反弹。在国内外宏观面与政策面的压制下，工业金属价格上涨动能减弱。国内动力电池装机量持续提升，且三季度锂电产业链龙头企业排产仍有继续大幅提升预期，这将拉动产业链上游锂钴等资源需求。而供应方面全球锂资源全年紧缺确定，锂精矿的短缺令氢氧化锂产能无法大量释放，供需边际改善下氢氧化锂与锂精矿价格有望加速上涨，锂行业 Q3 业绩增速将继续上行，建议关注新能源汽车产业链上游资源端钴锂板块的龙头企业，推荐赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、盛新锂能、科达制造、中矿资源、永兴材料、华友钴业、寒锐钴业。

风险提示：有色金属下游需求低迷；金属价格大幅下滑；全球疫情持续恶化；美元超预期走强；新能源汽车产销不及预期；全球流动性超预期紧张。

关键词：新能源 新能源汽车 环保 疫情

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_33410

