



# 有色金属：能源金属战略意义 凸显 乌俄危机发酵加深镍铝 供应担忧



美国将锂、稀土等列入关键矿物材料,资源稀缺性加剧

事件:当地时间2月22日,美国地质调查局(USGS)官网发布了一份对美国经济和国家安全至关重要的50种关键矿物商品的新清单。新增的15种矿物商品中,大部分是将稀土元素和铂族元素拆分为单独的条目;镍、锌则是首次被列入清单。

当日,美国总统拜登在白宫一场线上会议上,宣布对锂、石墨、稀土等关键矿物材料的国内生产进行重大投资,明确要“加强关键矿物的储备”。拜登称,联邦政府将在大力支持新矿场。在私营企业方面,西半球最大稀土矿商MP材料公司(MPMaterials)已承诺投资7亿美元的自有资金。美国政府也将从国防部的工业基地分析和维持计划中拨款3500万美元,用于该企业所属的帕斯山(MountainPass)设施中的材料分离和加工。帕斯矿山是北美唯一的稀土矿开采和加工基地。

点评:

1.锂供需紧张,锂价或将维持强势。需求端下游材料端新产能持续释放,采购需求旺盛,而供给端,大厂检修幅度明显,部分冶炼厂因缺矿进入停产状态,供需共振下锂价或维系高位。

2.长期来看,锂行业高景气度延续性或超预期。供给方面,美国、智利、墨西哥、塞尔维亚等国家政府、民众对当地锂资源开发的态度正在收紧,增大了全球锂矿供给的不确定性。锂矿开发时间长、难度大,同时锂资源集中

度明显提升,未来锂供给释放周期或拉长。行业供需矛盾或长期存在,锂行业高景气度延续性或超预期。

3.供需缺口推助稀土价格持续创新高。2020年4月以来,稀土价格指数从129.30起步持续上涨,至今涨幅高达230.2%。据SMM,国内现货供应持续紧张,大型钕铁硼磁材企业订单接满,下游需求旺盛。而国外稀土大国缅甸受疫情影响,导致全球稀土供应下滑。长期来看,美国、澳大利亚、缅甸等国稀土矿很难再有新增产能投放,稀土供给受限,而美国政府加大对稀土冶炼分离的支持进一步限制了海外稀土矿的供给。需求端,稀土下游行业持续景气,随着碳中和政策的持续推进,风电,新能源车等新能源领域的稀土需求正在逐渐放量。在供需平衡偏紧下,稀土作为关键的稀缺资源,价格或维持强势。

钴价供需矛盾再激化,价格有望继续上行

据SMM,金属钴报价上行至55.25万元/吨,周度涨幅4.15%,mb钴报35美金/磅,折人民币价格约55万含税,氢氧化钴系数89%,市场预期价格或进一步上探。

点评:

1.传统金属钴需求复苏:据阿格斯金属,航空航天和油气行业客户的钴询盘数量显著增加,大型制造商已进入新冠疫情恢复计划的早期阶段。

2.危废品仓库紧张:据SMM,一批到达厦门的中间品在厦门港被认定为

危险品,清关受到阻碍,虽然当前该批中间品手续办理齐全已经放行,但港口危险品查验收紧或延缓中间品物流复苏。粗制氢氧化钴作为 9 类危险品,对仓库和运输集装箱有特殊要求,物流恢复缓慢,在途库存显性化进程拉长。

3.电解钴社会库存维持低位:据钢联,电解钴社会库存今年以来持续下跌,已自年初的近 4 千吨下降到 3 千吨左右。据安泰科,前期冶炼厂中间品原料不足,因此主要集中生产利润更好的钴盐,电解钴开工不足供应收缩。而下游合金磁材需求稳定,造成电解钴持续去库。

4.钴盐厂原料成品库存较低,月底开启刚需采购,揭开涨价序幕。据安泰科,当前钴盐厂原料和成品库存较低,约为不足 2 月左右水平(正常 3 个月),市场畏高情绪下整体库存储备不足,故而对需求边际变化弹性较大。

5.钴盐刚需采购价已突破 56 万,领涨钴价,二季度需求逐步放量,供应增量有限,mhp 与高冰镍虽有到货带来副产钴供应,但并不流入市场冲击报价,钴价有望维持高位。

### 乌克兰东部事态升级,镍铝价应声上涨

事件:据央视新闻客户端消息,当地时间 24 日,普京针对乌克兰局势发表紧急电视直播讲话时表示,他已决定在顿巴斯地区进行特别军事行动。此前,普京在周一承认乌克兰东部的两个分离地区独立。俄乌的紧张局势增加了市场的供应风险,伦铝伦镍涨幅超 2%。

点评:

1.海外铝供应担忧加剧,铝价有望维持偏强运行。2018 年美国对俄铝的制裁事件,导致国际铝价在 11 个交易日内飙升超过 30%,达 7 年新高。该事件也扰乱了全球铝供应链,导致当时铝严重短缺,美国的下游制造业成本飙升,也使得后来美国政府不得不取消对俄铝的制裁,铝价随即回落至制裁前水平。尽管俄铝面临制裁压力不大,但能源成本仍导致海外铝厂大规模减产,支撑铝价高位运行。2 月 19 日,海德鲁铝业官方公布,由于内部配电故障,一条年产 11 万吨电解铝将被关闭,至此海外电解铝检修已超过 90 万吨。国内方面,广西百色地区虽然疫情得到控制,电解铝缓慢复产,当前国内外供给问题仍维持,叠加海外供给端扰动,预计短期铝价将会继续偏强运行。

2.镍金融属性相对铝较弱,但随着俄乌风险升级,短期市场避险情绪上升,可能会给镍价造成弱抑制。基本面来看,据 USGS,2021 年俄罗斯镍矿产出占全球镍矿产出比例约 9.3%,俄镍产量占全球精炼镍产量的比例超过 23%。当前直接减产风险尚不及铝,但市场对制裁风险担忧提升,倘若 LME 不再允许俄罗斯生产的精炼镍交割,镍或重现 2018 年铝走势。

当前短期镍矛盾在于精炼镍供需短缺带来的低库存预期。镍库存目前

**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\\_38234](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38234)

