



金属行业周报：锂价再创新高 高 稀土格局优化



投资要点:

钢铁：钢价环比-1.41%。节后需求端表现尚可，但国内多地疫情扰动企业生产影响需求；供给端小幅减产，考虑到北方环保限产季逐步到来，未来产量释放空间有限；库存维持去化。据 Mysteel 不完全统计，9 月份多地密集开工，稳增长政策持续加码并加快落地，钢铁板块需求预期向好，长期看需关注成长型特钢。

铜：长江有色铜价环比+2.69%。美国通胀超预期，加息预期再度升温压制铜价，智利铜矿罢工威胁仍存，LME 禁止俄罗斯金属交割扰动供给。国内进入银十传统消费旺季，铜库存处于历史低位，加息预期下短期铜价或震荡。

铝：长江有色铝价环比-0.48%。加息预期再度升温压制铝价。供给端，欧洲铝企的能源短缺压力难以缓解，限产有望持续；LME 禁止俄罗斯金属交易扰动供给。国内云南铝企因缺电持续减产。当前铝库存处历史低位，成本支撑下后续铝价或震荡。

锂：电碳/氢氧化锂价格环比+0.57%/+1.94%。受益于锂电产业链的高景气，锂板块企业 Q3 业绩亮眼。短期看，Q4 将进入产业链需求旺季，盐湖端受天气影响或出现产量缩减，供需或进一步收紧；中期看，澳洲锂矿项目建设进度低于预期，未来两年锂矿供应或低于市场预期从而支撑锂价。

稀土：氧化镨钕/氧化镝/氧化铽价格环比-1.80%/0.00%/0.00%。五矿稀土正式更名中国稀土，代表我国稀土产业整合工作的重要一步，未来稀土供给格局有望持续优化。目前市场成交以刚需为主，市场情绪偏淡，考虑到四季度是稀土下游新能源汽车等行业传统旺季，稀土价格有望受到支撑。

投资建议

钢铁建议关注甬金股份（603995）、永兴材料（002756）。工业金属建议关注南山铝业（600219）。新能源金属建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）、融捷股份（002192）。稀土建议关注北方稀土（600111）、中国稀土（000831）。

风险提示

原材料价格波动风险、下游需求不及预期风险、新冠疫情蔓延超预期风险。

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_47517

