



金属行业月报：期待稳经济 看好新能源



钢铁：

12 月钢铁行业供需两端整体偏弱，库存下滑，原材料上涨压力下毛利下行。

供给端在双碳目标下刚性明显，同时在冬奥会限产以及停工检修等因素影响下预计一季度供应将较紧张。短期看在稳经济政策表态下，基建预计提前发力，随下游需求边际改善钢铁基本面或有所修复，长期看需关注成长型特钢领域。

工业金属：

12 月铜冶炼/加工产量环比改善但整体偏弱，进口环比明显改善降幅缩减，库存处于低位，加工费稍有下滑，铜价在美联储加息预期下小幅回调。铝冶炼/加工产量环比改善但整体偏弱，库存有所回升，电解铝原料端让利明显而价格在欧洲能源危机减产预期下有所支撑，盈利端明显改善。短期看在稳经济基调对工业金属价格构成一定支撑，供应端 2022 年只减不增，铝或在特高压电网等基建拉动需求下景气回暖。

新能源金属：

12 月碳酸锂产量同比上涨 32.83%，进口量同比上涨 53.07%，出口量同比下跌 27.28%，供需持续偏紧，电碳/氢氧化锂/工碳价格环比上涨 35.37%/14.94%/32.32%。短期看供给端进入集中检修期，下游厂商补库需求下价格中枢或继续抬升，预计 2022 年供需缺口将继续扩大维持锂行

业高景气。

稀土：

12 月氧化镨钕 / 氧化镝 / 氧化铽价环比分别为 -1.17%/-1.20%/+0.45%。国外缅甸封关和国内能源紧缺限制供应，短期看节前备货下需求将支撑价格，长期看节能电机和新能源框架下磁材需求逐步扩大而供给增幅不大，行业上行大方向不会改变。

投资建议

钢铁建议关注甬金股份 (603995)、永兴材料 (002756)。工业金属建议关注嘉元科技 (688388)、南山铝业 (600219)。新能源金属建议关注赣锋锂业 (002460)、天齐锂业 (002466)、盐湖股份 (000792)。稀土建议关注北方稀土 (600111)、五矿稀土 (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_36836

