



有色金属行业月报：原材料 补库存明显 铜价高位震荡



投资要点:

1 月有色板块表现较弱。1 月，上证综指下跌 7.65%，有色板块下跌 11.13%，在 30 个行业中排名倒数第八，表现较弱。有色子行业中，黄金 (-1.12%)、铝 (-8.41%)、镍钴锡锑 (-9.71%)、铅锌 (-10.17%)、铜 (-10.46%)、钨 (-14.32%)、锂 (-14.64%)、其他稀有金属 (-14.94%)、稀土及磁性材料 (-18.88%)。有色板块个股方面，10 家上涨，104 家下跌。

基本金属 (铜): 铜矿供给增加，铜价高位震荡。1 月份全球铜矿供应偏紧情况有所改善，2021 年全年国内精炼铜进口量同比下滑明显；国内铜冶炼企业产量环比增长，铜精矿加工费回升；下游各行业市场中，电网和汽车行业表现较好，建议关注电网投资铜消费增量；空调行业进入传统淡季，产量小幅下滑；铜价高位震荡仍存下行风险，美联储缩表预期需要持续关注。

贵金属 (黄金): 各方避险情绪增强，金价高位运行。1 月，COMEX 黄金下跌 1.59%，上海黄金价格下跌 1.05%。尽管美联储缩表预期不断临近，新冠疫情冲击、美国高通胀持续、地缘政治冲突加剧、主权债务危机、市场回调等因素依旧为金价提供了一定支撑，全球央行黄金储备总量持续增加，金价高位运行。

小金属 (钨钼): 钨、钼精矿价格小幅上扬，下游消费环比增长。1 月，钨精矿涨幅 3.59%、仲钨酸铵涨幅 3.79%、钼精矿涨幅 3.45%、钼铁涨幅

4.52%。有色、钢铁行业景气度回升，缺芯缓解，硬质合金消费持续改善；不锈钢及特钢生产继续保持高位运行。

小金属（钴锂）：2021 年新能源车销量大增，钴锂需求旺盛。2021 年钴锂产量同比增长，同时价格大幅上涨，其中碳酸锂、氢氧化锂现货均价同比上涨 177%和 117%。锂钴主要产品进口同比增加。

在新能源汽车制造高景气度的背景下，看好钴锂长期发展。

投资建议：截至 1 月底，有色板块 PE 为 23.00 倍，贵金属板块 PE 为 20.64 倍，工业金属板块 PE 为 16.48 倍，稀有金属板块 PE 为 33.55 倍。A 股市场在 12 月处于震荡调整中，有色板块基本同步大市，受到流动性收紧预期影响，各方资金观望、避险情绪升温，金价高位运行；铜价高位震荡具有下行风险；新能源汽车制造高景气度对钴锂产量及价格提供支撑，给予有色金属行业“同步大市”评级，建议关黄金、钴、锂板块。

风险提示：（1）宏观经济加速下行；（2）全球新冠疫情恶化。

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_37240

