



有色金属行业周报：金属基本面依旧强劲 钴锂创新高



报告摘要

基本金属：基本面依旧强势

1、铜冶炼利润提升。美国 1 月通胀率超预期升至 7.5%，整体和核心 CPI 涨幅均创四十年来最高水平。国内资金面呈现全面宽松预期，1 月社会融资规模增量为 6.17 万亿元，比上年同期多 9842 亿元。根据 SMM 统计春节期间国内社会库存累库 8.66 万吨，同比去年春节累库不及预期，处于往年较低水平。海外铜精矿预计依旧保持宽松，国内铜精矿备库充足，预计铜 TC 会持续提升，带动冶炼利润提升。

2、铝供需矛盾较为突出。周内铝价涨幅较大，涨幅 3.28%。周内 LME 铝日内虽有累库 11.9 万吨，累库增幅为 16%，为 2021 年 3 月以来最大。但海外能源危机仍在延续，俄乌关系紧张，海外供应问题频出。国内广西百色因疫情，电解铝产能恢复较慢。同时消费方面，春节过后国内迎来季节性需求恢复，地产、基建开工率恢复，预计铝仍保持供不应求状态。

3、锌海外利润有所回升。因俄乌关系紧张，俄罗斯不太可能恢复对欧洲天然气供应。但目前欧洲电力价格有所回落，锌成本有所下降。国内冶炼厂利润处于较低的水平，供应增加并不明显。

新能源金属：涨价传导至下游

原材料价格上涨开始逐渐向下游传导。春节以来碳酸锂、镍、钴价格均有所上涨，下游三元前驱体、正极材料利润受到挤压，目前前驱体、正

极材料利润出现亏损，有些企业主动下调生产量。对于成本的上升，前驱体、正极材料企业已经开始上调报价。

推荐股票：北方稀土、立中集团、天齐锂业、中矿资源

风险提示：需求超预期下滑风险；产业政策急剧变化风险；疫情超预期恶化风险

关键词：新能源 涨价 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_37524

