



# 有色金属行业 2 月投资策略： 货币政策外紧内松 金属供需 维持紧张格局



市场回顾：有色板块指数继续调整

1 月至今有色板块整体跌幅 5.07%，同期沪深 300 指数跌 5.84%，跑赢沪深 300 指数 0.76 个百分点。根据申万一级行业划分，有色板块 1 月至今涨幅在 28 个行业中排名居中，连续 2 个月出现明显的调整，市场存在较大的分歧，导致股价波动较为明显。

工业金属：货币政策外紧内松，金属价格走势分化铜：海外流动性收紧压制铜价，但在全球低库存支撑下，铜价延续震荡。

铝：氧化铝和电解铝齐涨。12 月以来市场炒作欧洲能源紧张。春节期间国内铝锭累库偏少，重要原因是部分铝水铸棒增加，但即使综合考虑铝锭和铝棒的库存增量，也要低于往年同期。广西百色报告多例新冠本土病例，百色市是国内第三大氧化铝主产地，氧化铝价格大幅反弹。

锂：锂矿和锂盐供需仍处于最紧张时刻

国产电池级碳酸锂价格加速上涨，目前已达到 38.25 万元/吨；中国进口锂辉石矿价快速拉升，现货价格涨至 2710 美金/吨。供给端，国内青海盐湖提锂产量进入冬季会有所下滑；需求端，国内新能源车产销量持续超预期，拉动正极材料产销量释放，尤其磷酸铁锂产量保持强势。预计目前锂矿和锂盐供需仍处于最紧张时刻，全球锂矿供需紧张的局面短期难以缓解，锂价有望保持高位。

钴：非洲疫情反复导致原料交货延期，钴价稳步上行 MB 标准级钴均

价最新报价 34.60 美元/磅，国内电钴最新报价 50 万元/吨，钴价创 3 年新高。近期南非疫情反复导致原料延期交货，船期普遍延长 2-2.5 个月；11 月钴原料到港货源数量不及预期，12 月超预期，国内钴原料供应紧张局面有所缓解，但仍然维持偏紧态势。全球钴供应链相对来说是比较脆弱的，在供需紧平衡状态下，供应的不稳定性容易对钴价产生影响。

稀土：价格稳步上升，工信部下达今年第一批指标 1 月 27 日工信部下达 2022 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，指标分别为 10.8 万吨和 9.72 万吨，同比都是增长 20%。其中中重稀土矿开采指标保持不变，增量都来自于轻稀土，轻稀土矿开采指标为 89310 吨，同比增长 23.17%。稀土价格稳步上行，截至 2 月 9 日氧化镨钕报价 98 万元/吨；氧化镱报价 304.50 万元/吨；氧化铽报价 1380 万元/吨。

推荐标的：神火股份、云铝股份、中国宏桥、赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料、中矿资源、北方稀土、亚太科技。

风险提示：疫情反复导致经济复苏不及预期；国外主要央行货币政策正常化拐点快于市场预期；供给增加超预期。

**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\\_37649](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37649)

