



有色金属行业周报：稳增长 叠加俄乌冲突影响 推动金 属价格上行



重点推荐铜铝、钴锂和贵金属板块。本周 (02.21-02.25) 上证综指下跌 1.13%，沪深 300 指数下跌 1.67%，SW 有色指数上涨 2.13%，贵金属方面 COMEX 黄金下跌 1.09%，白银下跌 1.14%。主要工业金属价格中 LME 铝、铜、锌、铅、镍、锡分别变动 2.33%、-0.24%、0.79%、1.17%、-1.10%、0.29%；主要工业金属库存中 LME 铝、铜、锌、铅、镍、锡分别变动 -3.08%、1.08%、-2.28%、-5.94%、-3.89%、-4.85%。

工业金属：国内稳增长，叠加国外地缘政治危机影响，工业金属波动上行。

核心观点：国内稳增长背景下，继续看好工业金属价格，同时需关注俄乌局势对金属价格的冲击。铝方面：供应端复工复产稳步推进，整体运行产能平稳抬升；冬奥会结束，下游开工率上升，铝锭社会库存累库增速放缓，库存拐点或将显现；短期煤价下跌对铝价形成压力，但俄乌危机尚未解除、欧洲能源价格上涨、海外供应紧张，铝价将高位震荡运行。铜方面：本周国内下游企业复产较为缓慢，消费复苏进程较慢，市场库存增加；国外地缘政治紧张持续，或将扰动铜供应端，支撑铜价上行。重点关注：紫金矿业、洛阳钼业、神火股份、云铝股份、南山铝业、索通发展、怡球资源、锡业股份等。

新能源金属：供应受限、需求旺盛，支撑锂钴价格上涨。核心观点：2022 年 1 月新能源乘用车上险 31.3 万辆，同比大幅增长 114%，下游需求旺盛，然原料端供应紧张，金属价格将继续上涨。钴方面：受物流影响，

国内钴原料持续短缺，电解钴库存普遍偏低，新能源汽车等消费领域需求预期乐观，推动钴价上行。

锂方面：锂原料端货源紧张、锂盐厂家检修还未结束，供给减量、锂盐价格高企，上下游博弈升温；但电池及下游未来需求强劲，锂价将维持高位。重点关注：华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料、盐湖股份、西藏矿业、北方稀土等。

贵金属：俄乌局势对贵金属市场造成强烈冲击，价格大幅波动。核心观点：

俄乌冲突下，市场避险情绪支撑金属价格，虽然美联储加息预期施压金价，但价格上行空间仍存。俄乌战争开启，市场避险情绪加剧，金价一度上涨至 1,910.90 美元/盎司高位，虽临近周末受美联储加息预期影响、金价受压回调；但地缘政治危机尚未解除，同时中长期美国通胀继续上行，实际利率处于历史低位，黄金仍有上行空间。重点关注：赤峰黄金、银泰黄金、招金矿业和山东黄金。

风险提示：需求回暖不及预期；供给超预期增加；地缘政治不确定性增加

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_38508

