



金属行业月报：整体需求不佳 价格偏弱运行



投资要点:

宏观环境：国内：制造业 PMI 回升至荣枯线之上；PPI、CPI 同比增速剪刀差继续收窄，中下游制造业企业成本压力减小；M2、M1 剪刀差 5.6pct，制造业企业融资环境良好。国外：美国/欧元区制造业 PMI 处于荣枯线之上但继续降低，美国/欧洲失业率处低位。美国 CPI 高企，预计后续加息力度加大。

下游需求：国内房地产景气较弱，多地房地产政策松动或缓解地产需求下行态势，下半年地产端需求或好转；国内基建投资持续发力；机械景气有所复苏；新能源汽车、动力电池景气较旺，装机电池类型上，铁锂占比小幅提升。

钢铁及工业金属：

钢铁：供给端在钢厂减产下继续收缩，目前处于需求淡季，需求端暂未有明显提升，库存端保持去化。在“稳增长”政策背景下，需求复苏或是下半年的逻辑主线，看好后续钢铁板块的需求修复，仍需关注供给端的减产情况以及稳经济措施效果。长期看需关注进口替代逻辑下的成长型特钢领域。

工业金属：铜方面，美国六月 CPI 处高位，市场预期加息力度加大，致使铜价处于下行通道，我们认为在美联储放慢加息政策步伐时，跌势或会趋缓。

考虑到美联储放慢加息政策可能出现在下半年，叠加下半年国内稳经济措施发力预期，铜价或在下半年止跌反弹。铝方面，海外加息同样影响铝的下游需求，国内供给端产能释放空间已经不大，需求端在国内稳经济政策刺激下有望反弹，当前库存处于低位并持续去化，后续国内铝价下降空间或有限。

新能源金属：

锂：澳洲锂矿 pilbara 第七次拍卖价较上次小幅下跌 2.55%，但仍处高位，以矿石提锂为主的锂盐企业面临较大的成本压力，成本端也是支撑锂盐价格维持高位的原因；下半年供应端增量有限，特别进入 Q4 后盐湖或出现季节性减产，需求端将迎来汽车旺季，看好后续锂价走高。

稀土：价格长期处于高位情形下，下游维持刚需采购；供需双弱下价格以偏弱震荡为主，车市逐渐进入旺季，看好下半年需求，后续价格或有上行动力。

投资建议

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_44250

