



有色金属：全面看好经济复苏 及加息放缓所带来的有色金 属投资机会



投资要点

中国经济与金属价格息息相关，经济增长往往带来价格快速上涨。中国作为世界第二大经济体、世界第一制造大国，金属消费量基本占据全球一半以上份额。从过去 30 年的历史数据来看，以铜、铝、镍三个金属品种为例，中国 GDP 季度同比增速与金属价格季度均价同比增速整体呈现较强的同向关系，每当中国 GDP 增速走高出现短期波峰时，均会带动金属价格快速上涨，且金属价格增速的波峰往往出现在中国 GDP 增速波峰之前。因此我们认为本轮疫情防控渐次放松后，中国经济迎来复苏，将带来金属价格新一轮普涨。

把握经济复苏叠加美国加息放缓，带来的有色金属行业投资机会。2023 年中国经济将迎来复苏，叠加美联储激进加息步伐进入尾声，同时利好有色金属的基本面和金融属性。铜：库存处于历史低位，资本开支水平不足限制供给端放量，经济复苏+新能源转型带动需求增长，供需错配看好未来铜价走强。

黄金：3 月以来美联储连续加息致使金价承压。往后看，美联储在经济下行压力、通胀边际改善的背景下有望放缓加息，叠加通胀中枢或维持高位，金价上行压力有望缓解，配置价值仍凸显。铝：供给存在刚性上限，海外能源价格高企抬升电解铝整体成本，汽车电动化、轻量化扩充用铝需求空间。锂：能源转型中必不可少的金属品种，新能源车销量爆发拉动锂价跳跃式上涨，储能或将接棒发力，价格有望继续维持高位。镍：印尼 NPI

产能陆续释放，使镍价回归合理水平，缩窄和磷酸铁锂电池的价差，提升三元电池的性价比，带动镍需求快速增长。稀土：随着疫情逐步好转或政策不断优化，家电，风电，新能源汽车对磁材的需求量有望快速提升。稀土需求中枢长期有望保持上行趋势。预期在稀土配额管控将长期存在，全球供需缺口将持续扩大。

汇添富中证细分有色金属产业主题 ETF (159652.OF) 管理公司：汇添富基金。成立于 2005 年 2 月，是中国一流的综合性资产管理公司之一。凭借其优秀的产品布局和投资能力，已经发展成为长期业绩亮眼、业务领域全面的大型基金公司，资产管理规模在业内处于领先地位。截至 2022 年 12 月 15 日，汇添富基金旗下基金数量达 268 只，基金资产净值达 8708.72 亿元，行业排名第 9。

基金经理：董瑾，北京大学西方经济学硕士，十余年证券从业经验，有丰富的投资经历。目前在任管理基金 12 只，在管基金总规模 47.73 亿元。

汇添富中证细分有色金属产业主题 ETF (159652.OF)：场内简称有色 50ETF，紧密跟踪中证细分有色金属产业主题指数的基金产品，主要采用

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_50505

