



有色金属行业周度报告：关注本轮贵金属周期上行第二阶段的机会



关注本轮贵金属周期上行第二阶段的机会。美国 2 月新增非农就业人数 31.1 万，高于预期的 22.5 万，显示就业市场依然强劲，但持续下滑趋势已经显现。且 2 月失业率升至 3.6%，高于预期的 3.4%，薪资增速 4.6% 也不及预期的 4.8%。我们认为，趋势性下滑的就业数据和通胀数据预示着美联储加息周期拐点将至。另外，硅谷银行周五陷入崩溃并被美国联邦存款保险公司接管，或将引发美联储对进一步加息的担忧，市场对美联储加息预期或大幅回落。加息预期修正有望推动贵金属价格重回上行趋势。另外，据世界黄金协会，今年 1 月全球央行的黄金净储备增加了 77 吨，较去年 12 月环比大增 192%，超过了过去 10 个月连续净买入的 20-60 吨范围内。各国央行出于避险和对抗通胀等原因加速增持黄金，也对黄金价格继续上涨形成支撑。建议关注黄金和白银企业在本轮贵金属周期上行第二阶段的投资机会。

继续看好铝价上行趋势。本周 SHFE 铝价跌 2.2% 至 18255 元/吨。据百川盈孚，本周铝棒及铝板带箔开工率分别上升 3.31、0.11 个 pct 至 48%、39.47%；据百川盈孚，本周电解铝复产产能仍维持在 41.5 万吨/年，暂无新增。库存方面，本周铝锭、铝棒库存分别下降 1 万吨、上升 1.15 万吨，铝锭库存开始去库。本周铝价主要受宏观面影响，海外欧美加息以及经济衰退逻辑继续干扰大宗商品价格，叠加周内鲍威尔证词再次显露鹰派预期，铝价震荡下行。基本面来看，云南减产已兑现，市场关注焦点转向国内旺季消费复苏。基于我们跟踪的铝棒及铝板带箔开工数据，铝棒开工数据自 2 月份以来持续回升，目前已上升至历史中高位水平，同比上升 5.32 个 pct，

侧面反应房地产需求对下游消费仍存支撑。板带箔开工率同比上升 4.75 个百分点，反应汽车需求持续增长，供给端复产缓慢，铝锭开始去库，需求端持续回升，继续看好铝价上行趋势。

宏观预计逐渐消化，铜价窄幅震荡运行。LME 铜跌 0.62%至 8777.0 美元/吨。据 SMM 分析，2023 年以来，由于美国频繁公布强劲经济数据，表现出美国经济仍具韧性，市场对于美联储进一步加息的预期持续强化施压铜价；国内方面，宏观利多铜价政策频出，叠加两会期间预期依旧向好，给予铜价下方支撑，沪铜价格一直在 68000-71000 元/吨区间维持高位震荡。根据长江有色金属网信息，本周全球铜矿中断供应有所缓解，秘鲁紧张局势缓和，铜精矿开始流入港口；巴拿马铜矿与第一量子达成和解，届时恢复港口精矿装载作业；五矿资源在 3 月 7 日公布 2023 年拉斯班斯铜矿的铜精矿产量将提升至每年 38 万-40 万吨。国内 3 月份精铜产量不会因有炼厂检修计划而受损。据 Mysteel 调研国内 50 家电解铜冶炼企业，涉及精炼产能 1322 万吨（含 2023 年新增产能），样本覆盖率 96.7%。调研数据显示：3 月国内电解铜产量预计 92.91 万吨，环比增加 4.37%，同比增长 7.95%。1-3 月累计预计产量 268.18 万吨，同比增长 2.34%。我们认为，短期内铜价多空交织，海外美联储继续加息预期抑制铜价上涨，国内宏观利好政策叠加需求复苏支撑铜价，预计短期内铜价维持窄幅震荡。

需求回暖乏力，锂盐价格继续回调。本周无锡盘碳酸锂价格环比下跌 2.04%至 28.8 万元/吨，百川工碳和电碳价格环比下跌 6.63%和 5.41%，

分别为 31.0 万元/吨和 35.0 万元/吨, 锂辉石价格环比下跌 1.96%至 5000 美元/吨, 氢氧化锂价格环比下跌 3.06%至 41.24 万元/吨。碳酸锂本周开工率环比上升 1.88pct 至 68.24%, 产量上升 2.83%至 7635 吨; 氢氧化锂开工率环比下降 1.64pct 至 54.88%, 产量下降 2.90%至 5415 吨。根据中国汽车工业协会数据显示, 2 月新能源汽车产销分别完成 55.2 万辆和 52.5 万辆, 同比分别增长 48.8%和 55.9%, 市场占有率达到 26.6%; 1-2 月, 新能源汽车产销分别完成 97.7 万辆和 93.3 万辆, 同比分别增长 18.1%和 20.8%, 市场占有率达到 25.7%。根据中国汽车动力电池产业联盟数据显示, 2023 年 2 月, 我国动力电池产量共计 41.5GWh, 同比增长 30.5%, 环比增长 47.1%。

其中三元电池产量 14.6GWh, 占总产量 35.1%, 同比增长 25.0%, 环比增长 48.3%; 磷酸铁锂电池产量 26.8GWh, 占总产量 64.7%, 同比增长 33.7%, 环比增长 46.3%。1-2 月, 我国动力电池累计产量 69.6GWh, 累计同比增长 13.3%。其中三元电池累计产量 24.4GWh, 占总产量 35.0%, 累计同比增长 8.5%; 磷酸铁锂电池累计产量 45.1GWh, 占总产量 64.8%, 累计同比增长 16.2%。2 月, 我国动力电池装车量 21.9GWh, 同比增长 60.4%, 环比增长 36.0%。其中三元电池装车量 6.7GWh, 占总装车量 30.6%, 同比增长 15.0%, 环比增长 23.7%; 磷酸铁锂电池装车量 15.2GWh, 占总装车量 69.3%, 同比增长 95.3%, 环比增长 42.2%。1-2 月, 我国动力电池累计装车量 38.1GWh, 累计同比增长 27.5%。其中三元电池累计装车量 12.2GWh, 占总装车量 31.9%, 累计同比下降 7.5%; 磷酸铁锂电池累

计装车量 25.9GWh, 占总装车量 68.0%, 累计同比增长 55.4%。据 SMM 消息, 目前锂盐厂库存体量大, 且下游需求恢复不明显, 导致部分大厂低价抛货, 进而使锂盐价格不断下行。叠加近期燃油车大幅降价抢占市场, 给新能源汽车回暖带来压力。我们认为国内需求恢复节奏缓慢, 材料厂的采购积极性不高, 受市场悲观情绪影响, 预计短期内锂盐价格仍将维持弱势运行。

稀土价格短期波动不改其长期战略价值。本周氧化镨钕价格下跌 5.55% 至 60.75 万元/吨, 金属镨钕价格下跌 6.41% 至 73 万元/吨, 氧化镱价格下跌 1.49% 至 198 万元/吨, 钕铁硼 H35 价格下跌 0.39% 至 256.5 元/公斤。轻稀土价格继续下探, 重稀土价格小幅回稳。据 SMM 统计, 下游需求不佳, 2 月国内氧化镨钕产量 5767 吨, 仅环比增长 2.6%。目前海外对稀土的重视程度日益加强, 据日经亚洲消息, 日本贸易公司 Sojitz 和日本金属与能源安全组织 (JOGMEC) 将在 3 月底之前向澳大利亚的 Lynas Rare Earths 投资约 2 亿澳元 (1.347 亿美元)。据日本经济产业省透露, 此项计划的落地有望满足日本 30% 对重稀土的需求, 是日本摆脱中国稀土供应链依赖的重要一步。国内方面稀土战略巨面合作继续推进。本周

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_53165

