



有色钢铁行业周策略(2022 年第 3 周): 央行释放稳增长预期 需求回暖值得期待



宏观：美国加息预期提前，我国货币政策“以我为主”。国外：近期美债利率上行的导火索是市场加息预期进一步提前，1月18日，10年美债收益率跃升至1.88%，创近两年新高。国内：LPR下调5个基点，凸显出宽松有度的政策定力。1月20日，1年期LPR报3.7%，较上月下降10个基点，为连续第二个月下调；5年期LPR报4.6%，较上月下降5个基点，为2020年5月以来首次下调。

钢铁：节前淡季库存回升，吨钢毛利略有回落。本周螺纹钢产量环比明显下降7.31%，消耗量环比大幅下降21.76%。本周钢企复产继续，根据Mysteel数据，本周长流程螺纹钢产能利用率为68.3%，环比明显下降2.00PCT，但钢铁企业复产速度仍然受到了冬奥会预期限制。部分地区钢企复产较慢。

新能源金属：供给多重扰动，伦镍创十年新高。锂方面，本周国产56.5%氢氧化锂价格为28.95万元/吨，环比明显上升8.22%；国产99.5%电池级碳酸锂价格为34.9万元/吨，环比明显上升7.06%。本周MB标准级钴环比微幅上升0.37%，三氧化二钴环比小幅上升1.24%。镍方面，本周LME镍现货结算价格为24000美元/吨，环比明显上升5%。

工业金属：央行释放稳增长预期，需求回暖值得期待。本周铜冶炼厂TC/RC环比明显上升1.90%，全球精炼铜产量、原生精炼铜10月产量环比小幅上升，电解铝11月开工率维持高位为88%，环比小幅下降0.79PCT；库存方面，LME铜库存环比大幅上升，LME铝库存环比明显下降；价格方

面，本周 LME 铜现价环比小幅上升 0.71%，LME 铝现价环比微幅下降 0.18%；盈利方面，本周新疆、山东、内蒙、云南电解铝盈利环比上升。

金：通胀处于高位，贵金属价格有支撑。本周 COMEX 金价环比小幅上升 0.77%，黄金非商业净多头持仓数量环比明显下降 2.77%；本周美国 10 年期国债收益率为 1.75%，环比微幅下降 0.03PCT。

钢：普钢方面，建议一方面关注吨钢碳排放强度、吨能耗较低的上市公司，建议关注中信特钢(000708，买入)、方大特钢(600507，未评级)、华菱钢铁(000932，买入)，另一方面关注 PB 较低的上市公司，如马钢股份(600808，未评级)、新钢股份(600782，未评级)、鞍钢股份(000898，未评级)、太钢不锈(000825，未评级)；特钢方面，建议关注新能源核电、风电的特材供应企业，如久立特材(002318，买入)。

新能源金属：建议关注赣锋锂业(002460，未评级)、永兴材料(002756，买入)、盐湖股份(000792，未评级)等锂资源丰富的企业。

铜：建议关注矿端扩张的紫金矿业(601899，买入)；及锂电铜箔生产企业：嘉元科技(688388，未评级)、诺德股份(600110，未评级)等。

铝：建议关注布局绿铝的云铝股份(000807，未评级)、明泰铝业(601677，买入)，及高端铝材企业南山铝业(600219，未评级)。

金：建议关注行业龙头紫金矿业(601899，买入)、山东黄金(600547，未评级)、盛达资源(000603，未评级)等

风险提示

宏观经济增速放缓；原材料价格波动

关键词：新能源 核电 黄金

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_36749

