



金属行业周报：地缘紧张局势扰动供给



投资要点:

钢铁:

线螺采购量环比 84.38%，同比-24.38%；五大钢产量环比+4.38%，同比-8.53%；钢价环比-0.87%；毛利环比下行。供需稍有回升，原料端在监管调整下趋稳，钢价偏弱运行。当前稳经济需求仍待释放，依据历史经验需求拐点或在 3 月初来临。长期看需关注成长型特钢领域。

工业金属:

LME 铜现价/长江有色铜现价环比-0.95%/-0.63%；LME 铝现价/长江有色铝现价环比+1.25%/+0.44%。铜：俄乌局势引发避险情绪，铜价小幅下跌。铝：

若俄罗斯出口受限，欧洲对俄罗斯的能源依赖性将抬升能源价格加大欧洲铝厂减产预期；同时俄罗斯也是欧洲原铝的重要供应来源，限制出口将进一步抬升铝价，短期看铝价或走高。

新能源金属:

锂方面，碳酸锂/氢氧化锂价格环比+5.00%/+7.39%。供应端受 2 月下旬厂家检修影响短期供应仍较紧张，库存持续偏低，下游需求强劲不断拉升价格，短期锂价中枢有望平稳上升。

稀土:

氧化镨钕/氧化镝/氧化铽价格环比持平/-0.32%/+0.66%。供给受限于内蒙古疫情，高价格导致部分下游用户采购观望的心理增强，稀土价格或高位震荡。

节能电机和新能源框架下磁材需求逐步打开，长期看好行业景气。

投资建议

钢铁建议关注甬金股份（603995）、永兴材料（002756）。工业金属建议关注嘉元科技（688388）、南山铝业（600219）。新能源金属建议关注赣锋锂业（002460）、天齐锂业（002466）。稀土建议关注北方稀土（600111）、五矿稀土（000831）。

风险提示

原材料价格波动风险、下游需求不及预期风险、新冠疫情蔓延超预期风险。

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_39030

