有色金属行业周报：国内电解铝社库节后首降

工业金属：下游需求逐步恢复

铝：国内电解铝社会库存节后首次出现去库

本周国内电解铝社会库存达到 108.9 万吨，周环比下降 5.3 万吨，节后以来首次出现去库。目前国内部分电解铝企业已经完成复产，根据百川盈孚数据，国内电解铝开工产能达到 3912 万吨，开工率达到 84.4%。海外方面，欧洲能源危机导致供给扰动持续，同时对俄制裁趋严进一步加剧俄铝供给收缩预期，未来海外铝价或将持续高位，主要受益标的云铝股份、南山铝业、明泰铝业、索通发展等。

铜：沪铜库存加速去化，短期支撑铜价高位

本周美联储加息 25BP，市场此前对此已有充分消化，对铜价整体影响有限。此外，本周国内 1-2 月宏观经济数据整体表现好于预期，叠加国务院金委会对稳经济、稳房企等方面积极表态，市场信心明显提振。尽管目前疫情情况影响下游需求恢复速度，但 40 号财文落地导致短期废铜供应紧张，以及沪铜库存加速去化，使其库存水平已至近四年同期最低，整体上对铜价上涨起到较好支撑，主要受益标的有紫金矿业、铜陵有色等。

能源金属：行业景气度持续上行，供需矛盾突出锂：终端需求旺盛，供给短缺局面难以缓解

2 月国内新能源汽车产销分别达到 36.8、33.4 万辆，同比增长分别超过 200%和 180%，锂盐下游终端需求旺盛。供给端，海外锂精矿供给短

https://www.yunbaogao.cn

缺且以长协包销为主、散单较少，国内盐湖因季节天气原因减产尚未结束，锂盐整体供给依旧不足。

尽管本周锂盐价格持续走强态势有所放缓，从当前供需格局来看，未来锂盐价格仍有强力支撑，主要受益标的有赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料、盛新锂能等。

钴：供需偏紧局面尚未缓解，价格或维持震荡偏强运行钴方面，钴原料、电钴及钴盐等产品供应仍然紧张，国内库存持续下降。步入三月以来，由于原料价格持续拉涨，在需求高景气下主流新能源车企已对旗下车型报价悉数调涨。当前现货市场观望情绪较浓，但随着 3 月逐步进入需求旺季，钴价或震荡偏强运行，主要受益标的有华友钴业、寒锐钴业等。

稀土：供给紧张加剧，价格易涨难跌

本周稀土价格继续小幅下滑，当前缅甸疫情形势依旧严峻，进口矿供给紧张不断加剧，而国内指标供给增量也相对有限。伴随新能源汽车、电机、风电等下游需求加速释放，稀土价格有望继续走强，主要受益标的包括北方稀土、五矿稀土等。

贵金属：俄乌冲突继续叠加海外通胀高企，贵金属价格获有力支撑本周美联储联邦宣布加息 25BP，基本符合市场预期。考虑到当前美国通胀居高不下，当前加息节奏并不足以抑制市场高昂的通胀交易热情。与此同时，俄乌局势也仍存反复的可能，进一步支撑贵金属价格维持高位，主要受益

标的有紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金等。

风险提示：宏观经济不及预期、货币政策超预期收缩、全球疫情反复等。

关键词: 新能源 新能源汽车 疫情 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_39637