



有色金属行业研究框架



有色金属行业总览

周期类金属：具有同质性、大宗性、周期性，核心判断供需关系，关注周期性。

贵金属：资产属性较强，对贵金属价格的分析需要具备一定的宏观基础，理解世界利率的影响因素，如通胀、利率等。

稀有金属：通常体量较小，核心判断新技术发展，产业转型或带来机会，包括产业工艺技术进步打开市场空间、以及下游技术进步推动需求提升。

周期金属研究实例——铝

供给：我国政策锁定产能，能源危机下欧铝厂减产。我国：我国严控电解铝产能，根据惠誉，我国电解铝产能天花板在 4500 万吨左右。海外：受俄乌冲突影响，电价大幅提升的背景下，欧洲铝厂进行减产，铝供给端受扰动。据 SMM，截至 2022 年 9 月，2021-2022 年海外电解铝减产量达 147.6 万吨。

贵金属研究实例——黄金

趋势：加息放缓减轻压制。自 2022 年 7 月起，美国 CPI 同比增幅从高位回调，通胀缓解的背景下，2022 年 12 月，美联储加息 50BP，加息幅度放缓。

趋势：美国经济衰退预期凸显硬通货属性。自 2022 年 6 月以来，美国国债利率倒挂。截至 2022 年 12 月 23 日，美国 10 年-2 年期国债利差为 -0.56%。2022 年美国 GDP 增速较 2021 年放缓。2022 年以来，美国制造业 PMI 及服务业 PMI 呈下降趋势。

稀有金属研究实例——锂

趋势：锂价走势与新能源汽车发展高度相关。2021 年起，新能源汽车行业高速增长，疫情及前期停产导致矿端及盐湖难以快速放量，构成结构性短缺。

定量：供给：短期内扩产能或将加速，开采成本提升拉低长期供给增速。需求：下游景气高企，预计 2022-2030 年全球碳酸锂需求 CAGR 为 24%。预计到 2030 年全球碳酸锂需求量将达 337.0 万吨，2022-2030 年 CAGR 约为 23.7%。

风险提示

下游需求不及预期、大宗商品价格异常波动、自然灾害风险。

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_50902

