



有色金属行业周报：需求放缓+加息预期鹰派 金属价格震荡



重点推荐铜铝和贵金属板块。本周（1.3-1.6）上证综指上升 2.21%，沪深 300 指数上升 2.82%，SW 有色指数上升 3.63%。贵金属方面本周 COMEX 黄金上涨 2.21%，白银下跌 0.83%。主要工业金属价格中 LME 铝、铜、锌、铅、镍、锡分别变动-3.39%、2.82%、2.41%、-2.84%、-3.58%、1.81%；主要工业金属库存中 LME 铝、铜、锌、铅、镍、锡分别变动-4.84%、2.84%、-24.12%、2.58%、-1.18%、1.34%。

工业金属：下游需求处于淡季，加息维持“鹰派”，国内地产端利好政策频出，支撑需求预期，价格震荡。核心观点：临近年末，下游部分企业提前放假，且考虑到疫情不确定性，备货意愿较低，南美铜矿供应链扰动，国内电解铝减产持续，供需双弱。但近期地产行业利好政策频出，多省发布下调首付比例，刺激工业金属需求预期。铜方面，供应端，SMM 预计智利 Ventanas 港口（占智利铜精矿总出口的近 17%）对铜精矿发运的影响将长达 2 个月，持续影响智利主力矿山的供应。需求端，临近年末，下游需求萎缩，且考虑到疫情影响的不确定性，整体仍维持刚需拿货，备货意愿较低。铝方面，供给端，贵州再次发布降负荷通知，新增复产产能暂未释放增量，据 SMM 预计减产后运行产能约为 4010 万吨，电解铝产能继续缩减。需求端，临近假期，下游开工率较低，库存方面，周度累库 8.4 万吨，但整体仍处于历史低位，需求淡季铝价跌至成本线附近，部分企业出现亏损，后续预计库存和成本将对价格形成支撑。重点关注：紫金矿业、铜陵有色、中国有色矿业、洛阳钼业、云铝股份、神火股份、天山铝业、索通发展、南山铝业、西部矿业。

能源金属：淡季来临，下游采购商观望情绪浓厚，弱需求下，价格压力明显。核心观点：新能源补贴退坡叠加疫情影响消费，同时需求进入淡季，下游采购积极性变差，电池材料价格偏弱运行。锂方面，矿端产能维持紧张，临近冬季盐湖产量季节性下降，春节前后冶炼端产能处于检修集中期，供应缩减，价格下行过程中，下游采购情绪较弱，优先使用库存，需求偏弱。钴方面，年底物流将暂停，下游合金磁材虽有备库意向，但电钴需求并未明显好转，硫酸钴受新能源需求清淡影响，价格继续下移。镍方面，大部分三元前驱体厂商年前备货完成，由于三元前驱体产量减少，开始外售硫酸镍，叠加镍盐厂商年底清库，价格下行。重点关注：华友钴业、西藏矿业、中矿资源、赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料等。

贵金属：加息“鹰派”论调重申，但 PMI 下行，短期波动不改中长期上行趋势。核心观点：美联储经济数据不断印证美国经济正步入衰退，加息放缓的基调下，实际利率受压制，看好金价长期表现。本周美联储公布 12 月 PMI 数据，从 11 月份的 49.0 降至 48.4，来到 2020 年 5 月以来最低水平，制造业持续下滑，美国经济衰退压力加剧。12 月份的会议纪要显示 美联储官员原音放慢货币紧缩的步伐以权衡对经济的影响 但重由于

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_50995

