



有色金属行业周报：铜铝市场供需双弱 静待库存拐点



下游消费回暖不及预期，仍需等待库存拐点到来美国 1 月非农数据表现强劲，市场对美国经济软着陆预期强化，美元走强，工业金属承压。1) 铝：云南地区可能面临再次减产，SMM 预计 2 月底国内电解铝运行产能或回落至 4010 万吨附近。元宵节后下游企业复工加快，铝加工材开工率继续回升，但市场仍处于累库状态，库存拐点仍需等待，铝价上行空间受限。2) 铜：铜精矿加工费继续走低，表明铜矿供应不及预期。1 月国内电解铜产量 85.33 万吨，低于月初估计的 89.5 万吨。下游企业复工仍在继续，但整体弱于往年同期，线缆、铜箔企业反应新增订单增幅有限，整体消费回暖不达预期，打压铜价上涨空间。铜价料维持高位震荡，等待库存拐点到来。

需求不佳，锂盐价格保持弱势运行

本周锂市场较为平静，价格持续弱势运行。终端需求不佳预期向上传导导致锂盐需求减弱。目前，各厂家以消耗库存为主，市场较为谨慎，厂家观望为主。需求端对碳酸锂价格支撑不足，预计碳酸锂价格维持弱势运行。

需求依然疲软镁价窄幅震荡

本周镁价在 2 万 2 附近窄幅震荡，镁现货市场成交延续一般。元宵节后下游消费继续改善，但整体仍然偏弱，镁价上行乏力。不过成本及供给端对价格形成支持，预计镁价在震荡中重心缓步上移。

美国就业数据超预期金价短期承压

美国强劲的就业数据支持美联储保持加息状态，市场对美国经济软着陆及延长加息时点预期强化，美债收益率回升，美元指数走强，黄金承压回落。不过加息政策对经济影响存在滞后性，未来经济及市场对美联储货币政策何时转向存在不确定性，带来金价波动。

风险提示：国内消费回暖不及预期、美联储维持当前加息节奏。

关键词：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_52341

