



# 大宗及贵金属周报：美国通胀 数据韧性较强 大宗金属价格 短期承压



## 行情综述&投资建议

本周（2.20~2.24）内 A 股上涨，沪深 300 指数收涨 0.7%，有色金属跑赢大盘，收涨 1.6%。个股层面，龙磁科技、屹通新材、铂科新材涨幅领先；ST 荣华、永兴材料、深圳新星跌幅靠前。

### 工业金属：

1) 铜：本周 LME 铜价格-3.49%至 8695 美元/吨，沪铜价格+0.59%至 6.95 万元/吨。基本面端，三大交易所+上海保税区铜库存增长 0.38 万吨至 46.38 万吨。美国 1 月 PCE 核心物价指数同比 4.7%，高于预期的 4.3%，前值自 4.4%修正至 4.6%。美联储公布 2 月货币政策会议纪要，官员们普遍认为通胀正在回落但尚不足以停止加息，认为“继续加息是必要的”。通胀数据高韧性及联储加息的坚定导致市场继续上调加息预期，FedWatch 最近数据显示投资者认为美联储将在 3 月加息 25 个基点的概率为 73%，加息 50 个基点的概率为 27%。国内房地产市场出现回暖迹象，证监会启动不动产私募投资基金试点工作，房地产市场的恢复将利好铜下游需求。铜累库逐步放缓，需求恢复程度将决定年内累库高度以及价格弹性。23 年全球铜矿供给边际宽松，但是粗炼端产能相对矿端较为短缺，因此矿端过剩大概率无法顺利传导至电解铜供需平衡。叠加过去几年铜矿资本开支较少，24 年矿端供应增速或将再次下滑。在库存低位和通胀预期高位支撑下，23H2 美联储降息预期的出现，或将引致国内外需求共振，促使铜价迎来新一轮上涨。建议关注紫金矿业、洛阳钼业等标的。

2) 铝: 本周 LME 铝价格-2.01%至 2342 美元/吨, 沪铝价格+0.3%至 1.86 万元/吨。LME 铝+国内铝社会库存增加 0.37 万吨至 181.16 万吨, 国内铝棒库存减少 2.35 万吨至 19.55 万吨。本周云南地区电解铝企业正式收到减产文件, 本次压减负荷将于 2 月 27 日压减到位, 电力供应对电解铝供应的不确定性影响落地, 据 SMM 测算, 本次限电减产规模或达 70-80 万吨。内蒙古煤矿发生安全事故, 单纯考虑 90 万吨停产产能影响不大, 但若影响外扩导致全国煤炭安监趋严, 或将导致阶段性供应收紧, 从成本端给予铝价向上支撑。铝棒库存维持去库, 需求边际持续改善, 国内房地产市场逐步回暖及利好政策的出台或将继续推动铝下游需求的改善。在相对较好盈利的刺激下, 预计需求端将逐步恢复。

考虑到地产竣工预期向好、全球光伏新增装机高增速、特高压以及新能源车对铝的消耗, 需求端或自 Q2 开始迎来一轮修复, 成为铝价向上催化剂。建议关注中国铝业、云铝股份等标的。

贵金属: 本周 COMEX 黄金价格-1.1%至 1822 美元/盎司, 十年期 TIPS 上涨 0.11pct 至 1.57%。美国 1 月 PCE 核心物价指数同比 4.7%, 高于市

**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\\_52597](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52597)

