有色金属&能源材料行业周报：美 PCE 超预期加强加息预期 短期金属价格承压

本期投资提示：

一周行情回顾：1）环比上周，上证指数上涨 1.34%，深证成指上涨 0.61%，沪深 300 上涨 0.66%，有色金属（申万）指数上涨 1.63%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点。2)分子板块看，环比上周，贵金属上涨 2.16%，小金属上涨 2.04%，能源金属下跌 0.78%，铝上涨 3.17%，铜上涨 2.31%，铅锌上涨 4.48%，金属新材料上涨 1.88%。

价格变化：环比上周，1）工业金属及贵金属：LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍价格-3.02%、-2.18%、+0.29%、-3.07%、-0.79%、-4.80%，COMEX 黄金价格-1.80%、白银-3.91%。2）能源材料：锂辉石价格不变，电池级碳酸锂-11.01%，工业级碳酸锂-11.41%，电池级氢氧化锂-4.54%，金属锂-1.75%；电解钴价格+3.24%，电解镍-3.25%；干、湿法隔膜价格不变；六氟磷酸锂价格-2.7%；6um 锂电铜箔加工费不变。

变化：1）1 月美国 PCE 指数超预期，预期美联储加息延长。1 月美国 PCE 物价指数同比上涨 5.4%，前值 5.3%，预期值 4.8%，环比上涨 0.6%，前值 0.4%，预期值 0.3%，美国通胀依然高涨，美联储加息可能较预期延长。2）云南电解铝减产 80 万吨落地。据 SMM，云南电解铝减产正式落地，省内电解铝除文山某铝厂之外，其他铝厂均需要在整体建成产能将减产规模扩大至 35%-42%左右，考虑到前期第一轮限电企业已完成 20%的减产，此次减产约 67-80 万吨，减产前运行产能 404 万吨（建成产能 562 万吨），减产后运行产能降至 330 万吨左右。

周期投资分析意见：首选工业硅龙头（合盛硅业），看好铜 2023-2024 年的持续成长机会（紫金矿业、金诚信、洛阳钼业等），滞胀环境下金价有望上涨（紫金矿业、赤峰黄金、湖南黄金），供需双振钼价上行长周期(金钼股份)。工业硅：预计 2022 年 8 月至 2023 年 6 月国内新增多晶硅产能 104.7 万吨+有机硅持续扩产将带动工业硅需求快速增长，工业硅供给端有效增量不足，夏天供给最旺季节已经出现涨价，冬季淡季可以期待供需进一步紧缺。铜：看好 2023-2024 年铜上涨，2022-2024 全球铜矿新增供给有限，需求端新能源需求持续高增长，预期铜供需有望维持紧平衡，铜价有望迎来上涨周期。黄金：美联储加息周期末期，美国十年期国债收益率已到近十年高点，美债长短利率持续倒挂，未来经济预期悲观，预计金价上涨，短期因美国经济韧性犹存，通胀高涨，价格承压。钼：看好 23 年钼价持续高位，22 年下游新增 500 万吨 300 系不锈钢产能，钼终端消费受化工/石化/天然气行业资本支出上行周期拉动维持高景气，供需紧张下 23 年钼价有望维持高位。

成长周期投资分析意见：推荐 23 年供需格局稳定的新能源制造业，推荐华峰铝业、东阳光、博威合金、横店东磁，周期成长股合盛硅业、紫金矿业、金诚信、湖南黄金、洛阳钼业、天山铝业。华峰铝业（全球汽车铝热管理材料龙头，受益新能源需求高增长预计 2022 年新能源营收占比达 40%，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 7.3/10.0/12.5 亿元，PE 分别为 20/15/12 倍），东阳光(电极箔及电容器、电池铝箔、PVDF 高成长龙头，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 11.75/21.7/34.5 亿元，对应

PE 分别为 24/13/8 倍)，博威合金（特殊铜合金龙头，高端产能扩张迎量价齐升，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 5.5/8.4/10.1 亿元，PE 分别为 26/17/14 倍)，横店东磁（受益钢铁冶炼行业成本下行，磁材原材料成本下降，光伏+小动力电池持续扩产，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 16.5/20.4/26 亿元，PE 分别为 21/17/13 倍)，合盛硅业（需求端：未来一年多晶硅产能翻倍，对应工业硅需求增长 20%+；供给端：冬季枯水期缺电工业硅季节性减产。剪刀差下工业硅涨价概率极高，工业硅历史最高价 6 万元/吨，当前价格 1.7 万元/吨，合盛硅业四季度开始年化 130 万吨工业硅产量，涨价 1 万利润增厚 95 亿，弹性极大，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 63.8/112.1/124.7 亿元，PE 分别为 18/10/9 倍)，天山铝业(国内成本较低的电解铝龙头，转型电池铝箔业务一体化优势明显，2024 年实现 22 万吨产能，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 45.2/53.7/60.1 亿元，PE 分别为 9/7/7 倍)，湖南黄金(全球金锑资源龙头，光伏拉动锑供需持续趋紧，刚需+下游成本占比极低锑价上涨空间可期，预计 2022-2024 年公司实现归母净利润 6.03 亿元/8.37 亿元/12.02 亿元，对应 PE 分别为 35/25/18 倍)，紫金矿业(全球铜金龙头，布局能源金属，

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_52631