



新冠疫情对矿业相关大宗商品行业影响几何？

2020年1月20日以后，新型冠状病毒肺炎疫情迅速向全国蔓延，给国家经济来了个措手不及，各行各业均受到不同程度的冲击。疫情对于矿业相关大宗商品行业究竟影响几何？我们梳理了近期多家机构观点，以飨读者。

● 煤炭

信达证券

“疫情”影响煤矿复工及产能利用率。当前在“疫情”影响下，从地方政府以及安监局对疫情和生产安全的管控力度来看，煤矿大概率无法完全响应能源局的要求，及时复工复产。煤炭需求短期有所冲击，中期角度或成利好。短期看，受制于消费服务业的假期冲击、下游产业的复工复产延后，一季度煤炭需求将受到负面影响。但影响相对有限。疫情过后，宏观调控将从“控疫情”转向“稳预期”“稳增长”。通过财政政策发力基建，乃至维持地产产业链的相对稳健，或将成为弥补一季度经济承压的主要手段之一。而二产相对三产的能耗强度是更高的，因此，后面的单位GDP增速对应的电力、煤炭消费增长大概率相较于不发生疫情而言要高。

川财证券

短期主要关注疫情对煤炭复产的影响。受疫情影响，煤炭主产区复工较为缓慢。供给端煤炭生产受疫情影响相对较大，基于疫情防控要求，部分主产区煤矿或者无法按计划复工。

银河证券

总体来看，煤炭行业是基础能源行业，受宏观经济影响较大，并且从业人员众多，工人跨省区作业状况普遍，因此本次疫情对煤炭行业的影响在周期性行业中比较而言是相对较大的。但从中长期来看，影响不大，因为投资需求这块后续会弥补上来，虽然消费端部分需求不好弥补，但是基建投资等需求并不是消失而只是延后，需求的节奏会变化。展望未来，中期角度来看，疫情过后，宏观调控的主要精力将从控制疫情转变为稳增长、稳预期。随着疫情减退，需求将逐步释放。

中泰证券

总体来看，目前疫情造成了产业短期供需矛盾，后续动力煤价格仍有上涨可能。炼焦煤目前供需双弱，疫情对下游焦化厂和钢厂开工率均有一定不利影响，供给方面由于一些外地工人目前无法返程，部分煤矿暂时无法复产，炼焦煤价格有望平稳运行。近期受疫情影响加之运输不畅导致目前焦炭消耗有大于供给的现象，



钢厂近期库存出现下降，焦炭短期价格有望维持稳定。

国盛证券

本轮疫情与 SARS 区别较大，商品价格参考性较弱。短期内，上游部分煤矿复工有所延后，外加汽运受阻，产地供应偏紧有望延续。与此同时，由于多省市要求企业复工时间延后，下游需求复苏时间亦有所推迟，动力煤市场整体仍将延节前供需两弱格局，现货价格以稳为主。但中期来看，随着疫情的逐步控制，对供需两端冲击均将逐步弱化，上下游逐步恢复自身运行节奏。煤价或稳中有涨。

● 有色金属

财富证券

肺炎疫情的影响下，有色金属产品价格受到冲击。但疫情对有色金属行业大多是短期影响，目前下游需求处于“假期状态”，有色金属产品或将迎来累库，短期价格或将继续承压，未来价格方向取决于需求的复苏情况。

银河证券

本次新型冠状病毒肺炎疫情将至少在一季度大幅影响国内的宏观经济走势，而国内的房地产、基建开工延期，以及疫情对汽车、家电等消费的打击，国外因疫情对国内出口的限制，将极大的影响有色金属行业下游的消费需求。消费的延后将使有色金属在一季度形成比往年更为严峻的累库行为，配合重新转弱的宏观经济预期，这将压制有色金属价格，驱使有色金属行业景气度下滑。

长城证券

近期新型冠状病毒疫情不断蔓延，春节企业复工时间延后，市场对有色金属下游消费担忧加剧，但从目前来看疫情对国内经济影响较为短期，且疫情结束后中央有望加大逆周期调节力度对冲经济下行压力，中长期来看有色金属行业受冲击有限。

信达证券

冠状病毒疫情爆发并不断扩散，国内交通管制和工业企业延长假期和人员隔离，对有色行业生产、消费及出口或将造成一定影响。基本金属短期或将受供需双弱的悲观预期影响而面临一定压力，但随疫情缓解和逆周期投资政策发力，基本金属或将迎来超跌反弹。

东兴证券

疫情对有色企业的生产经营产生实质性影响。当前有色企业开工率受假日延长、人员不足、异地运输苦难等原因而处于低位，有色工业协会预计全国2月份有色



行业产销量受影响超过 60%，3 月份超过 15%。考虑到春节前企业进行的基金属季节性补库操作，预计有色行业仍将面临库存减值及流动性不足的问题。行业仍需流动性支持，行业开工率积极变化或在 3 月份开始显现，库存周期出现滞后。

● 铜

天风证券

目前下游加工企业复工延期需求受阻，叠加物流运输压力导致库存回升，同时部分区域航班受阻可能带来出口回落，经济敏感性较强的铜短期价格承压，考虑需求大多为延后而非消失，观望逆周期政策支持和投资相关的需求复工情况，铜、铝有望出现修复反弹。

华泰证券

由于铜铝冶炼企业生产连续性的要求，疫情期间冶炼企业普遍未停产，但下游加工企业复工延后，库存累积和需求短期走弱将拖累铜铝冶炼企业的盈利能力。

华宝证券

受武汉新冠疫情影响，国内新开工延期，这将不利于有色金属尤其是工业金属的下游消费需求，工业金属将形成比以往更为明显的累库效应，压制有色金属产品价格。随后在疫情管控及新增病例数量稳步下降下市场情绪好转，因铜基本面较好且前期价格调整充分，疫情严峻期过后铜价有望率先触底回升，在稳增长措施下，2 季度以后铜产业将出现供需改善，全年预计维持紧平衡态势。

中国有色金属工业协会

疫情之下，需求影响将远远大于供给，且市场风险偏好降低对铜价构成不利影响。铜库存或将延续进一步上升趋势，在消费预期疲软的情形下，铜价一季度或难言乐观。后续疫情解除后的铜价走势主要取决于供应和库存情况以及政府逆周期调节的强度。

● 铝

华泰证券

由于下游加工类企业生产弹性较大，疫情对企业影响强于上游企业。短期看疫情直接导致下游铝加工企业假期延长，外地员工返岗面临的隔离观察和铝锭物流受限等问题也对加工企业产生了更大影响。另外终端需求方面，部分地区 2 月工地建设不允许进行，短期建材、地产订单需求大幅走弱，加工企业面临较大经营压



力。

中国有色金属工业协会

由于疫情爆发地紧邻铝需求地，因此预计疫情对节后的电解铝需求仍有不小影响，本次疫情或导致电解铝累库持续时间拉长，并对铝锭现货价格有一定拖累，整体影响程度还需看疫情的扩散及发展态势。

● 钴锂

天风证券

短期来看锂钴龙头企业 Q1 产量影响有限，原本预计锂钴需求大幅增长也在 Q2 以后，正极材料厂大多从 2.10 起逐步复工，疫情对需求影响可能小幅延后。

财通证券

疫情影响下，钴盐产量下滑，补库需求带动钴盐价格上涨。虽然短期新能源产业链受到疫情的冲击，但如若疫情控制情况良好，无论是下游的终端消费还是生产都有望弥补回一季度的损失额度，看好二季度后的钴锂价格。

华泰证券

国内三元前驱体企业多分布在重点疫区，受疫情影响可能出现原材料库存趋紧，后续或被动采购高价原料，这有望带动钴锂价格上涨。

华宝证券

疫情发展短期对于新能源产业链也必然产生较大影响，开工延后会进一步推迟下游需求恢复时间。这对于上游原材料厂家的影响不可忽视。部分中小企业将面临现金流压力进一步加大的风险，不排除市场复工后，出现低价抛货风险。但从长期来看，在全球新能源汽车大势所趋下，继续看好新能源汽车产业链上游资源端的钴锂板块。

信达证券

综合来看，短期受疫情影响，复产时间延后推迟下游需求复苏时间；中长期来看，下游受全球新能源汽车放量热潮拉动，锂钴价格有望回升。

中泰证券

虽然新能源汽车产业链也会受到疫情影响，但产业大方向不会变，2020 年为起点，钴锂铜箔磁材等上游原材料整体将进入景气度上行的 3 年新周期。



● 黄金

东兴证券

黄金受益于避险溢价的提升而维持高位震荡。考虑到全球央行因疫情影响经济担忧可能带来的流动性释放，黄金向下大幅回撤空间有限，金价在流动性溢价推动下突破并企稳 1600 美元或是大概率和小阻力的事情。

华宝证券

在新冠疫情对市场冲击最大阶段的背景下，市场受悲观情绪主导，在外部不确定性增加，全球经济疲弱的背景下，风险事件对风险资产冲击较大，黄金资产可起到较好的对冲作用。

银河证券

疫情严重导致的对国内宏观经济的负面效应，使市场的避险需求提升，风险偏好下行，有助于黄金价格走强。

财富证券

近期贵金属的上涨主要是中国的肺炎疫情、英国脱欧等因素的影响，市场避险需求抬升。长期贵金属价格走势仍取决于美国经济和美元信用的情况。从中期角度，看多 2020 年黄金价格。

东莞证券

“新冠肺炎”对黄金价格只带来短期脉冲影响。回归到黄金的金融属性，黄金价格与无风险美元资产实际收益负相关，其背后长期影响因素是美国经济基本面，因此黄金价格长期趋势受美国经济影响。

长城证券

随着新型冠状病毒疫情蔓延，美国宣布进入国家公共卫生紧急状态，全球资本市场动荡，由于疫情短期内仍存较大不确定性，避险情绪或进一步升温推升金价向上冲击。

● 钢铁

银河证券

新冠疫情防控的升级对春节后流动人口和相关企业延迟开工的影响，或将影响钢材供需节奏和价格。尤其是地产、基建等下游行业短期将会受到延迟开工和建筑



工人短缺等负面影响，客观上影响钢材的需求；节前钢厂库存和社会库存出现快速累库，压制钢材价格。长期来看，疫情之后春季开工、逆周期调节政策和新的产能置换指导意见的出台，钢材需求有望得到延后释放。

华创证券

从价格后期的演绎来看，预计会经历成材原料螺旋式下跌，成材减产利润企稳，需求恢复价格上升三个阶段。3月开始，如果疫情不进一步扩散，预计需求开始恢复正常，高需求低供给再次出现供需错位，价格开始实现反弹。

国信证券

本次疫情防控力度强，出现封城以及全国范围的停工政策，春节后下游复工时间或整体错后，需求启动将延迟。而行业供给侧受到的影响相对有限。高产量、高库存基数下，需求启动的推迟，将使螺纹钢库存再度向上突破，对钢材价格形成短期冲击。但从中长期看，短期扰动并不会改变长期钢材需求不悲观的逻辑，钢材需求在地产和基建消费下有支撑，且疫情冲击下稳增长政策有望加码，供需节奏的错位或导致钢价先抑后扬。

中泰证券

疫情对钢铁供应影响较小，需求衰退，全年需求增量可能会低于供应增量，进而导致行业过剩程度增加。复工的延迟会导致资金链紧张、库存累积，加上资产价格下跌，容易造成信用风险。

天风证券

新冠病毒疫情整体上看对需求影响大于供给端。下游建筑工地开工日期或将更加延后，受疫情影响导致的下游需求坍塌或将导致社会库存加速增长。总体上虽然短期有压力，但中长期钢材需求仍是利好。

国金证券

本次疫情将影响短期旺季开工节奏，同时全年行业走势或也将受此影响。钢价全年走势或呈现高低后高。

浙商证券

疫情对特钢和板材影响相对较小，后期表现强劲。

资料来源：本文资料均来自公开的互联网信息。

免责声明：

本报告是基于上海联合矿权交易所认为可靠的已公开信息编制，但上海联合矿权交易所不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

本报告版权仅为上海联合矿权交易所所有。未经上海联合矿权交易所书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若上海联合矿权交易所以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，上海联合矿权交易所对此等行为不承担任何责任。

如未经上海联合矿权交易所授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。上海联合矿权交易所将保留随时追究其法律责任的权利。