

有色金属&钢铁行业：金属行业开工率季节性下滑，利汇差变化对交易情绪形成引导

2021年02月07日

看好/维持

有色金属 行业报告

投资摘要：

当前影响金属行业的核心因素分别为美债利率变化，美元汇率变化，金属基本面供需已入季节性淡季，金属显性库存整体仍偏低，现货交易整体延续平溢价以及部分金属如铜上游矿端供给紧张加剧。

金属行业整体进入假期状态，但开工率受下游订单影响而出现分化。铜杆及铜线缆行业已普遍进入放假状态，但铜板带箔，铜管及漆包线行业则受益于汽车、家电及外贸出口订单的强劲而维持偏高的排产状态；建筑型铝材及铝线缆行业开工率弱化明显，与铜行业开工率变化较为一致；钢铁行业34家电弧炉钢厂开工率环比下滑47.6%至23.9%，调坯厂开工率回落29.5%至31.3%，而下游超过60%的地产及基建企业已经停工，整体数据显示金属行业已进入季节性开工淡季，但较2020年的实际开工状态有明显好转。

工业金属基本面延续供应偏紧状态。尽管金属库存进入季节性累库阶段，但库存积累效率明显低于市场预期，导致金属的全球性显性库存依然处于系统性的偏低状态。此外，偏低的库存推动金属现货延续平溢价交易，这对金属价格形成基本面支撑。此外，周内铜精矿TC报价持续下滑，最新吨报价已低于44美元，显示铜精矿紧张的势头再度加剧。

碳酸锂涨势趋缓，节后仍具备上行动力。电池级碳酸锂周内录得+1.41%涨幅，涨势有所趋缓。目前江西及四川地区锂盐大厂相继停产，锂盐厂也大多停止报价。青海上海等地物流基本暂停，四川江西等地仍有运送，运输成本大幅提高。由于下游春节备库基本完成，短期市场成交量走低，预计价格将稳定至节后。氢氧化锂均价较上周持平，生产厂家维持正常运营，海外需求旺盛，国内现货有趋紧态势。整体而言，临近春节导致的采购真空期使得市场进入短暂稳定状态；但下游正极材料厂开工率持续高企，节后预计仍将恢复集中采购，因此锂价仍具备上行动力。

国内电解钴现货报价持续上行。电解钴现货报价周涨涨3.08%，钴中间品、钴盐受物流及库存紧缺影响，报价同样继续走高；下游前驱体及材料企业担心Q1钴原料进口而开始囤货，已有头部企业备货至3月底。当前市场亦逐步进入春节模式，预计价格短期稳定，节后电钴市场依然看涨。

美元反弹叠加CME提保打压贵金属价格，中国春节期间贵金属价格或企稳反弹。美债收益率持续反弹导致美元净空仓规模降至7周新低并推动美元指数创9周新高，对贵金属形成汇率端抛压。现货白银价格在周内因Reddit事件推动白银iShares日增2000万盎司而创8年新高，但CME在周内提高白银期货交易保证金至18%导致银价极速回撤并对金价形成拖累。从Kitco周内对专业分析师及散户做的黄金价格周度调查显示，64%的专业投资者预计金价上涨，而仅有48%的散户继续看涨金价。考虑到美元与其他主流货币平均利差依然未有发生结构性的变化，我们预计美元反弹难以持续，这或支撑贵金属价格在中国春节期间企稳反弹。

普钢延续高速累库，2月优特钢市场或偏强运行。本周普钢主流品种需求显著

行业基本资料

占比%

股票家数	111	2.67%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	20099.85	2.3%
流通市值(亿元)	16575.24	2.56%
行业平均市盈率	523.54	/
市场平均市盈率	23.31	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：张天丰

021-25102914

tf zhang901@126.com

执业证书编号：

S1480520100001

分析师：胡道恒

021-25102923

hudh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519080001

分析师：张清清

021-25102904

zhangqq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480520080002

下降，其中螺纹钢表观消费量较上周环比减少 31.75%。供给方面，电炉减产明显，高炉因检修后集中复产减产不及预期，总产量小幅下降，导致钢材库存继续快速上升，其中五大品种钢材社会库存周环比上升 205 万吨。铁矿石、焦炭等原料受供需基本面驱动维持高位，主流品种钢材价格受成本支撑而震荡企稳。临近春节电炉将加大检修减产力度，供给仍将季节性收缩，就地过年导致库存高度受到抑制，利好需求和市场情绪，预计春节附近钢材价格在强势铁矿石、焦炭等原料支撑下震荡。1 月优特钢厂排产量环比下降，库存底部徘徊，就地过年将导致下游较早复工，预计 2 月优特钢市场价格整体偏强势运行。

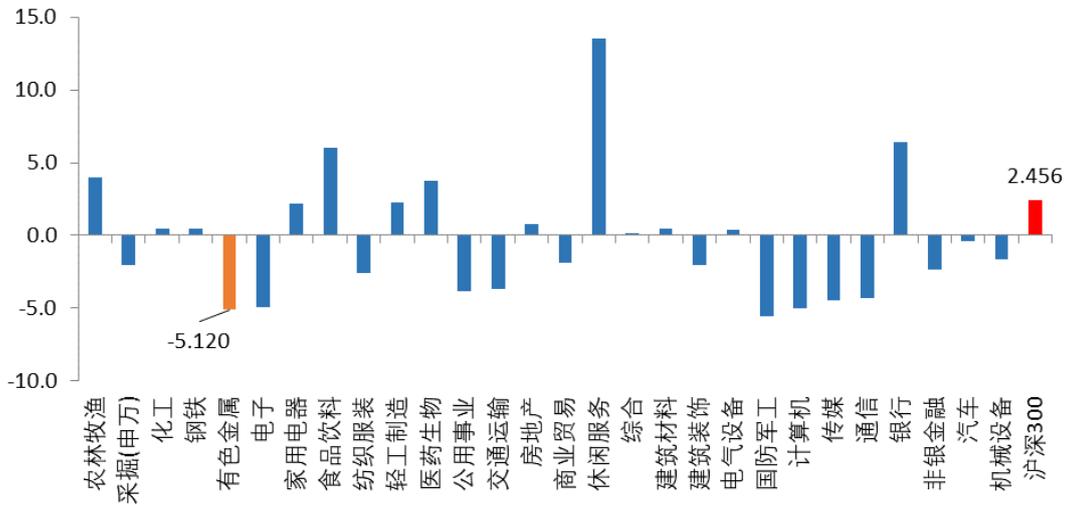
有色行业建议关注紫金矿业、山东黄金、银泰黄金、赣锋锂业、江西铜业及云南铜业；钢铁行业重点推荐中信特钢、天工国际。

风险提示：宏观经济风险，库存大幅增长现货贴水放大，原材料价格风险，企业经营风险。

1. 有色金属周行情回顾

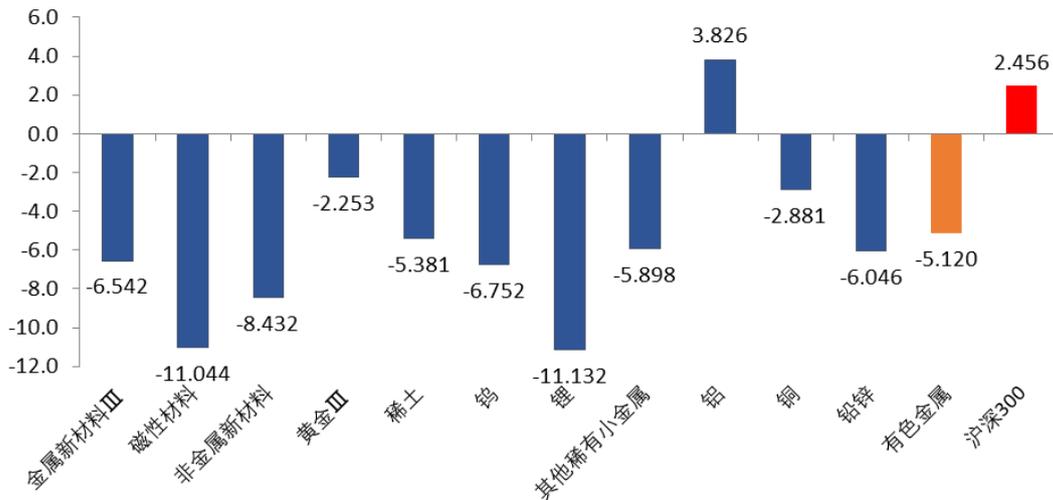
上周沪深 300 指数上涨 2.46%，有色金属板块下跌 5.12%，跑输沪深 300 指数 7.58 个百分点。子板块多数收跌，仅铝板块 (+3.83%) 上涨，锂 (-11.13%)、磁性材料 (-11.04%)、非金属新材料 (-8.43%) 则位列跌幅前三。从个股表现观察，南山铝业 (+13.51%)、三祥新材 (+12.55%) 及合金投资 (+11.64%) 位列有色板块涨幅前三；园城黄金 (-20.33%)、西藏珠峰 (-18.20%) 及天齐锂业 (-18.12%) 位列有色板块跌幅前三。

图 1:周申万行业指数及 HS300 涨跌幅



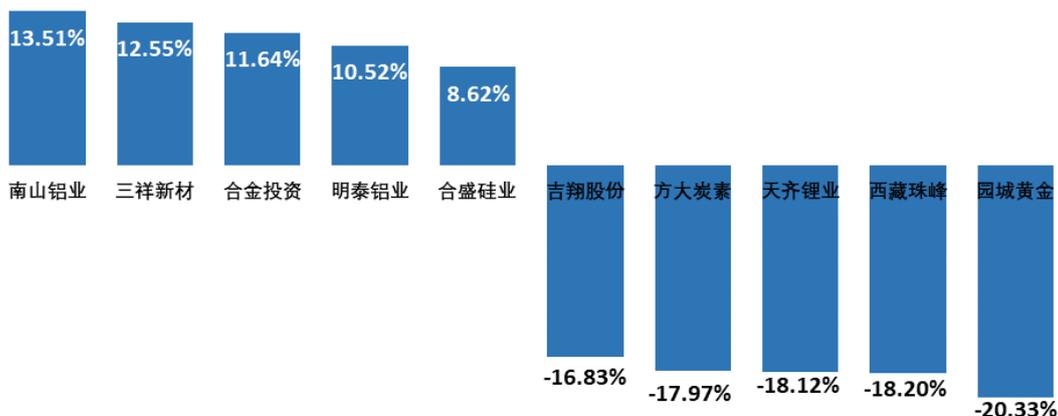
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 2:有色金属子板块周涨跌幅



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 3:有色板块周涨跌幅前五公司



资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 有色金属价格回顾

基本金属本周多数收涨，铝锌涨幅明显。沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪镍及沪锡分别变动+1.15%、+3.67%、+3.43%、+1.09%、+1.75%及-4.97%，与之对应的伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡分别变动+2.17%、+2.12%、+4.40%、+2.03%、+2.43%及+2.62%。

贵金属本周震荡走低，白银振幅较大。沪金、沪银分别变动-2.07%、-0.22%，COMEX金、COMEX银分别变动-2.02%、+0.39%。

能源金属方面，电池级碳酸锂本周录得+1.41%涨幅，涨势有所趋缓；氢氧化锂均价较上周持平。整体而言，临近春节导致的采购真空期使得市场进入短暂稳定状态；但下游正极材料厂开工率持续高企，节后预计仍将恢复集中采购，因此锂价仍具备上行动力。本周电解钴现货上涨 3.08%，钴中间品、钴盐受物流及库存紧缺影响，报价同样继续走高，当前市场亦逐步进入春节模式，预计价格短期稳定，节后看涨。

表 1:基本金属涨跌

		单位	本周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	2021 年均价	2020 年均价	均价涨跌幅
铜	SHFE	(元/吨)	58,210	1.15%	-0.63%	0.80%	58,550	48,796	20%
	LME	(美元/吨)	7,983	2.17%	1.75%	2.96%	7,954	6,199	28%

铝	SHFE	(元/吨)	15,555	3.67%	3.63%	0.61%	15,044	14,009	7%
	LME	(美元/吨)	2,019	2.12%	0.42%	1.94%	2,001	1,732	16%
锌	SHFE	(元/吨)	20,080	3.43%	-4.47%	-2.88%	20,386	18,189	12%
	LME	(美元/吨)	2,684	4.40%	-2.67%	-2.36%	2,706	2,280	19%
铅	SHFE	(元/吨)	15,275	1.09%	5.56%	4.44%	15,039	14,672	2%
	LME	(美元/吨)	2,065	2.03%	4.56%	3.85%	2,032	1,836	11%
镍	SHFE	(元/吨)	132,850	1.75%	4.20%	7.50%	131,994	109,556	20%
	LME	(美元/吨)	18,100	2.43%	5.23%	9.23%	17,883	13,863	29%
锡	SHFE	(元/吨)	163,550	-4.97%	6.36%	8.19%	161,435	138,842	16%
	LME	(美元/吨)	23,140	2.62%	11.73%	13.71%	21,891	17,101	28%
金	SHFE	(元/克)	378	-2.70%	-4.60%	-4.33%	390	390	0%
	COMEX	(美元/盎司)	1,813	-2.02%	-1.22%	-4.33%	1,858	1,779	4%
银	SHFE	(元/千克)	5,467	-0.22%	-2.50%	-2.13%	5,428	4,729	15%
	COMEX	(美元/盎司)	27	0.39%	9.67%	2.30%	26	21	26%
锂	碳酸锂 99.5%	(元/吨)	72,000	1.41%	24.14%	38.46%	64,640	44,098	47%
	氢氧化锂 56.5%	(元/吨)	58,000	0.00%	16.00%	18.37%	53,760	51,877	4%
钴	长江钴	(元/吨)	335,000	3.08%	5.35%	20.07%	313,720	267,393	17%
锰	电解锰	(元/吨)	16,800	-0.59%	5.99%	20.86%	16,360	11,553	42%
稀土	氧化镨	(元/千克)	2,370	4.64%	19.40%	22.48%	2,138	1,813	18%
	氧化镝	(元/吨)	410,000	0.00%	13.89%	13.89%	390,500	321,560	21%
	氧化铽	(元/吨)	573,000	0.00%	10.72%	12.35%	551,960	336,440	64%
	氧化镱	(元/吨)	9,750	0.00%	2.63%	2.63%	9,615	10,584	-9%
上海有色指数			3,352	1.25%	1.08%	2.18%	3,344	2,882	16%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 2:基本金属与大类资产周相关性

	CU	AL	ZN	PB	NI	SN	USD	上证	WTI	VIX	美债
CU	1	0.940	0.930	0.652	0.948	0.939	-0.939	0.947	0.806	-0.703	0.655
AL	0.940	1.000	0.930	0.652	0.866	0.854	-0.908	0.887	0.766	-0.707	0.555
ZN	0.930	0.930	1.000	0.652	0.925	0.837	-0.900	0.906	0.682	-0.697	0.624
PB	0.652	0.652	0.652	1.000	0.581	0.656	-0.582	0.755	0.634	-0.632	0.109
NI	0.948	0.866	0.925	0.581	1.000	0.921	-0.923	0.917	0.732	-0.621	0.735

SN	0.939	0.854	0.837	0.656	0.921	1.000	-0.902	0.904	0.801	-0.695	0.604
USD	-0.939	-0.908	-0.900	-0.582	-0.923	-0.902	1.000	-0.893	-0.826	0.623	-0.629
上证	0.947	0.887	0.906	0.755	0.917	0.904	-0.893	1.000	0.776	-0.686	0.581
WTI	0.806	0.766	0.682	0.634	0.732	0.801	-0.826	0.776	1.000	-0.613	0.417
VIX	-0.703	-0.707	-0.697	-0.632	-0.621	-0.695	0.623	-0.686	-0.613	1.000	-0.222
美债	0.655	0.555	0.624	0.109	0.735	0.604	-0.629	0.581	0.417	-0.222	1.000

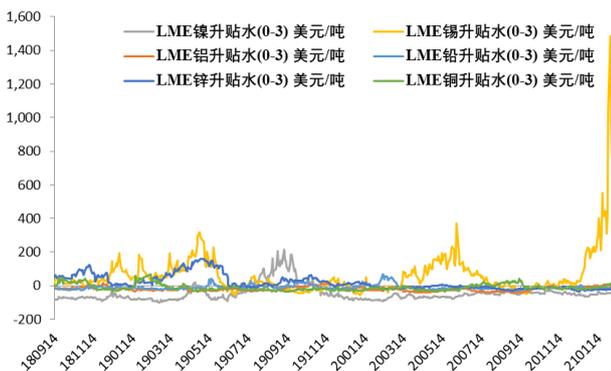
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

表 3:基本金属现货升贴水（均价）

	周均价		周变化		较月均值变化		最新升水	
	LME	SHFE	LME	SHFE	LME	SHFE	LME	SHFE
铜	9	250	8	(102)	24	193	15	(90)
铝	(1)	53	(4)	4	5	(245)	(3)	(75)
锌	(22)	653	2	(158)	3	(74)	(19)	470
铅	(16)	202	3	91	0	88	(14)	75
镍	(44)	2044	2	(1350)	13	(109)	(42)	1100
锡	1138	1576	737	1850	971	1981	761	1700

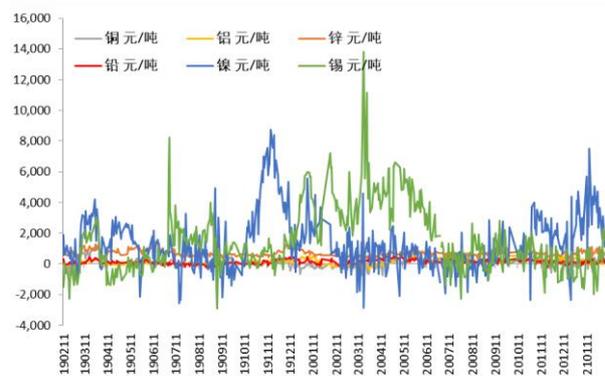
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 4:基本金属现货升贴水（LME0-3）



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 5:基本金属现货升贴水（长江）

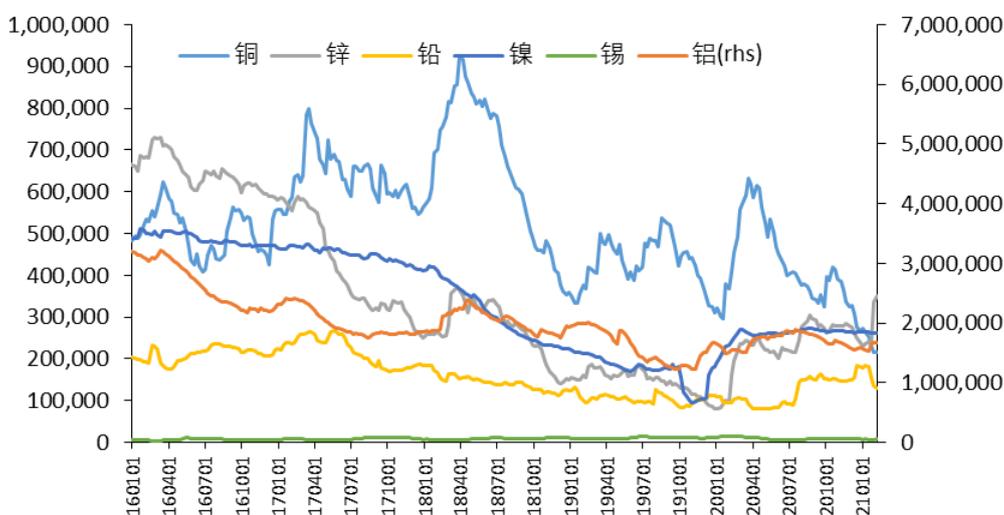


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

全球期货交易所总库存 (SHFE+LME+COMEX):

铜的交易所库存本周上升 73 吨至 21.55 万吨 (+0.03%)，其中 LME 仓库库存上升 0.20 万吨至 7.66 万吨 (+2.6%)；SHFE 库存上升 0.20 万吨至 6.86 万吨 (+3.0%)；COMEX 美精铜库存下降 0.39 万吨至 7.03 万吨 (-5.3%)，上海保税区库存下降至 41.90 万吨 (-1.6%)。铝库存本周下降 116 吨至 167.04 万吨 (-0.01%)，其中 LME 铝库存下降 2.45 万吨至 140.65 万吨(-1.7%)，SHFE 库存上升 2.44 万吨至 26.39 万吨(+10.2%)。其他基本金属方面，锌、铅、镍及锡库存变化分别为上升 1.31 万吨 (+3.9%)、下降 0.5 万吨 (-3.73%)、下降 198 吨 (-0.08%) 及上升 1089 吨 (+15.2%)。

图 6:基本金属全球显性总库存走势图



资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 4:基本金属全球显性库存涨跌幅变化表:

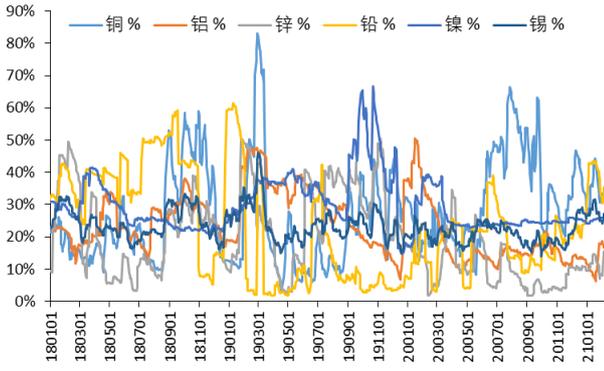
	库存	周涨跌幅	较去年同期	库存	周涨跌幅	较去年同期
铜	21.55	0.0%	-47.1%	铅	12.92	-3.7%
铝	167.04	0.0%	8.1%	镍	26.24	-0.1%
锌	35.07	3.9%	118.4%	锡	0.83	15.2%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

伦敦金属的注销仓单占比：伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡的注销占比则分别为 31.71%、16.57%、15.24%、35.37%、26.03%、38.27%。注销仓单数量分别变化+875 吨、-18425 吨、+19675 吨、+325 吨、

+246 吨、+10 吨。

图 7:伦敦基本金属注销仓单占比走势%



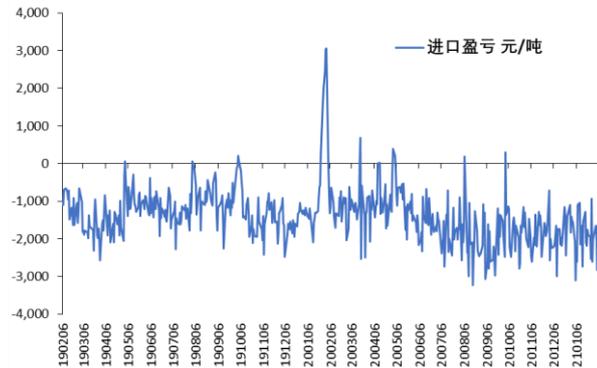
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 8:上海保税仓库铜库存（41.90 万吨，较上周-0.70 万吨）



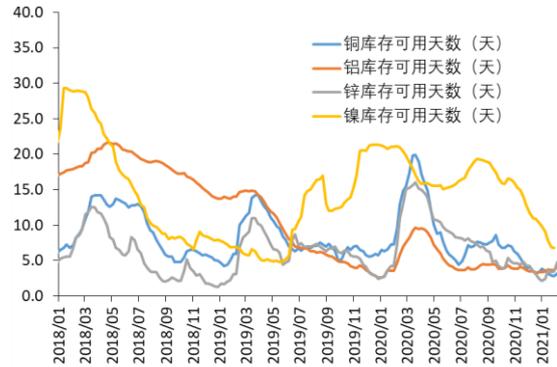
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 9:精炼铜进口盈亏



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 10:国内显性库存可用天数（天）

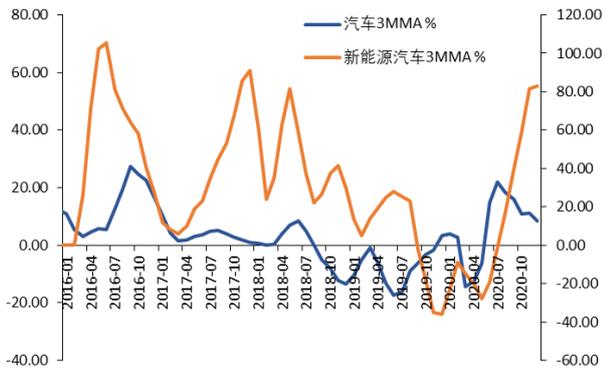


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

3. 有色金属行业终端消费及相关数据图览

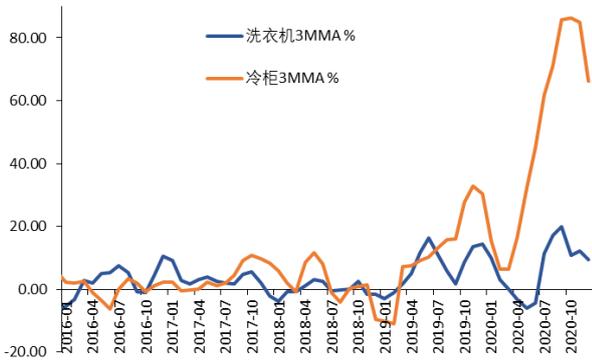
图 11:汽车及新能源汽车产量移动平均增速

图 12: 冰箱及空调产量移动平均增速



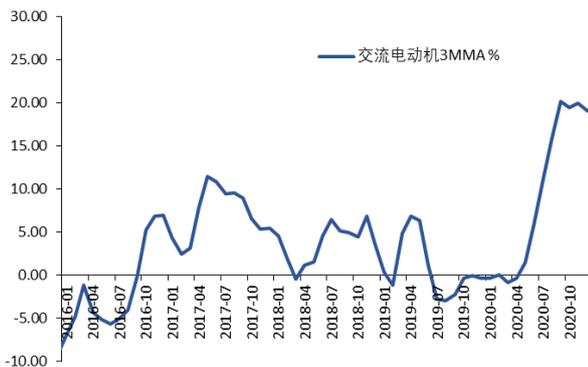
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 13: 洗衣机及冷柜产量移动平均增速



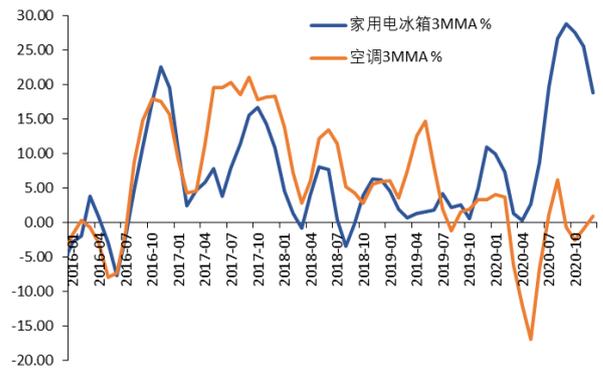
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 15: 中国电动机产量移动平均增速



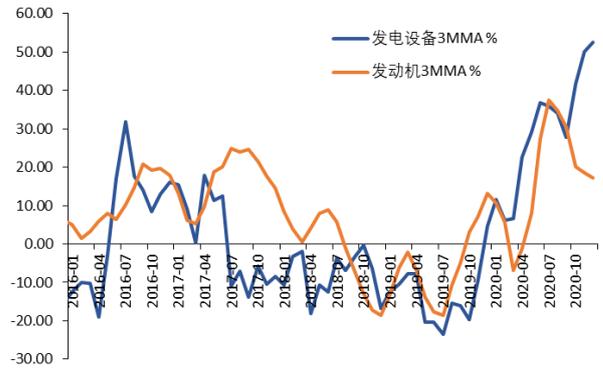
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 17: 中国相关产量累计增速图 (M1-M10)



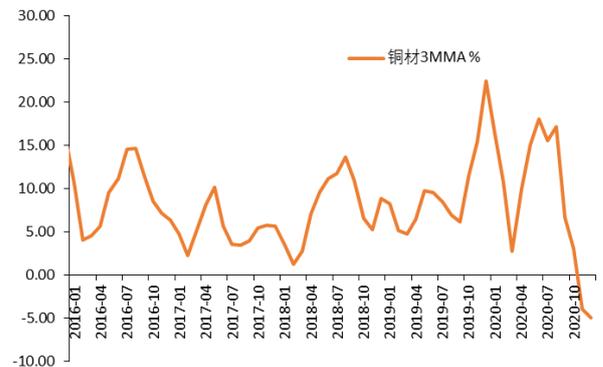
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 14: 发动及发电设备产量增速移动平均增速



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 16: 中国铜材产量移动平均增速



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 18: 中国有色金属行业景气指数

	单位	2018		2019		2020	
		M1-M10	%	M1-M10	%	M1-M10	%
发电设备	亿千瓦	0.889	-11%	0.728	-18%	1.042	43%
光缆	芯亿米	2,652	-11%	2,177	-18%	2,266	4%
交流电动机	亿千瓦	2.219	6%	2.419	9%	2.532	5%
发动机	亿千瓦	22.45	4%	21.31	-5%	20.49	-4%
汽车	百万辆	23.23	-1%	20.29	-13%	18.98	-6%
空调	百万台	171.8	6%	183.3	7%	170.5	-7%
冷柜	百万台	13.75	-14%	15.87	15%	23.99	51%
家用电冰箱	百万台	66.88	-19%	71.11	6%	73.82	4%
家用洗衣机	百万台	58.11	-9%	63.42	9%	63.74	1%
铜材	百万吨	13.91	-15%	15.86	14%	16.34	3%

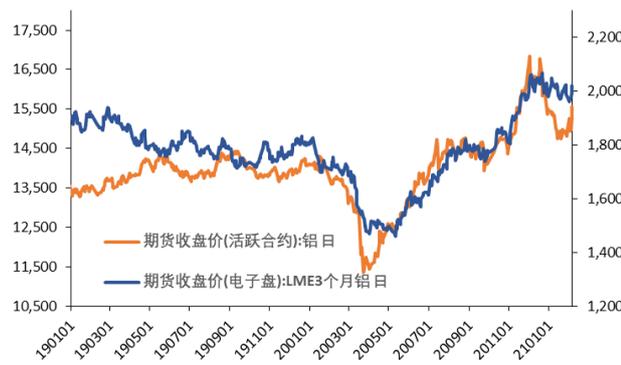
资料来源：国家统计局, 东兴证券研究所

图 19:期铜价格



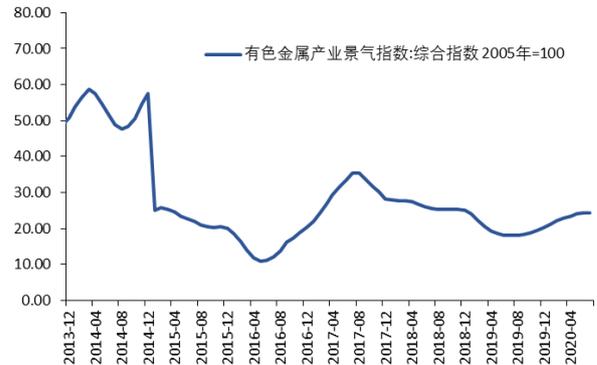
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 21:期铝价格



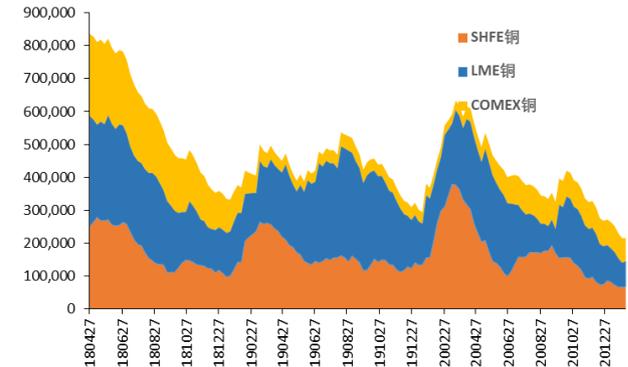
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 23:期锌价格



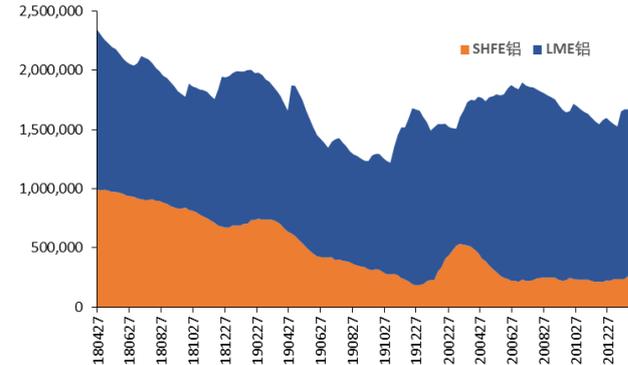
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 20:期铜库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 22:期铝库存



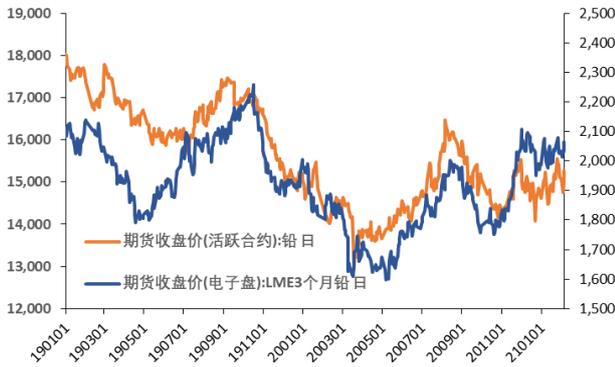
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 24:期锌库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 25:期铅价格



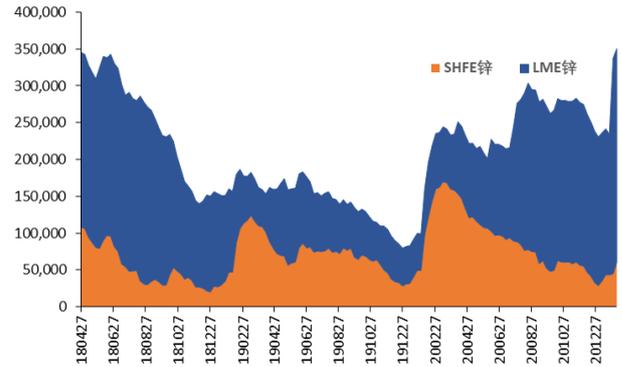
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 27:期镍价格



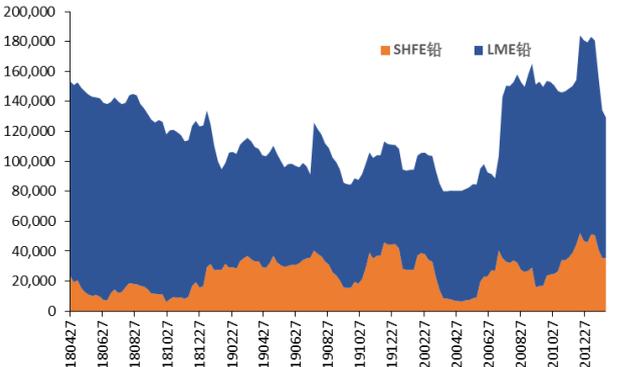
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 29:期锡价格



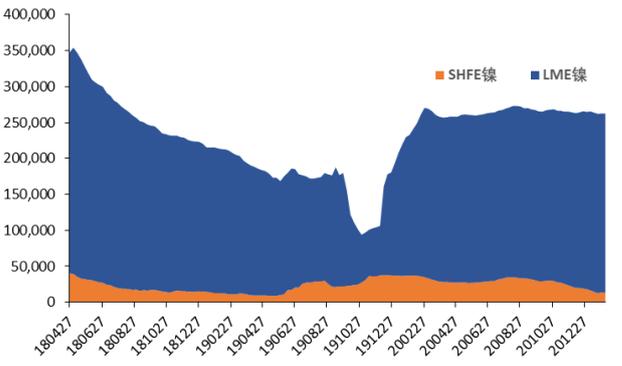
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 26:期铅库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 28:期镍库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 30:期锡库存



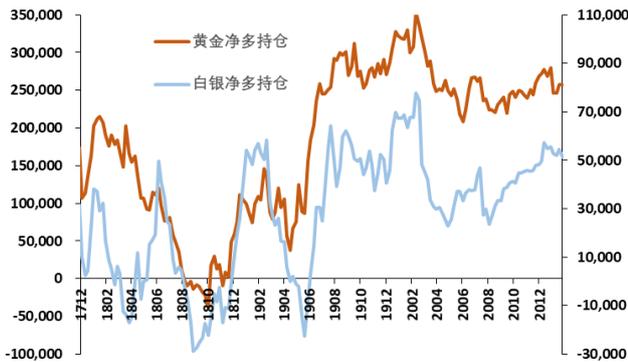
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 31:黄金 SPDR 持仓量

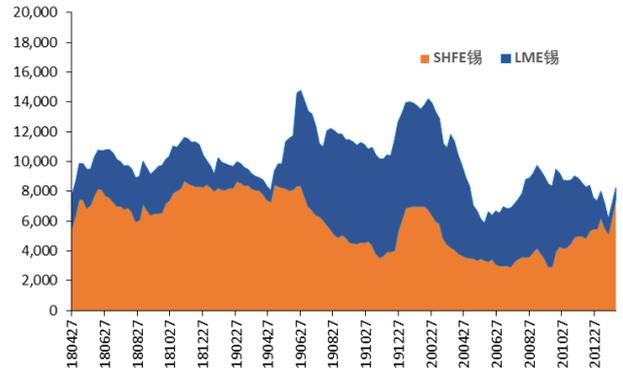


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 33:CFTC 金银净多持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所



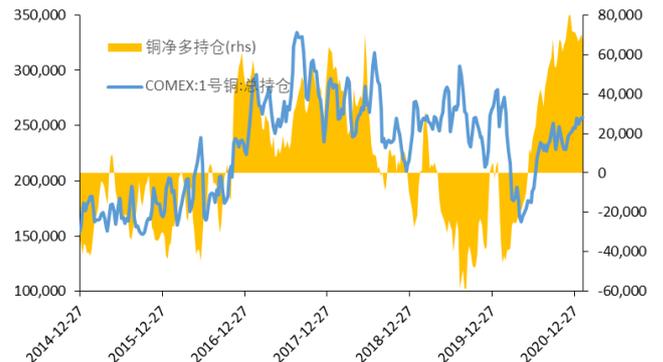
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 32:白银 SLV 持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 34: CFTC 铜持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

4. 钢铁行业市场回顾

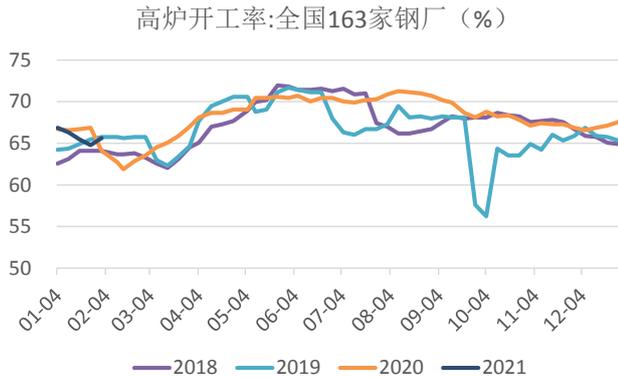
普钢延续高速累库，合结钢价小幅提涨。本周普钢主流品种需求继续显著下降，螺纹钢表观消费量较上周环比减少 31.75%。供给方面，电炉减产明显，高炉因检修后集中复产减产不及预期，总产量小幅下降，导致钢材库存继续快速上升，其中五大品种钢材社会库存周环比上升 205 万吨。铁矿石、焦炭等原料受供需基本面驱动维持高位，其中铁矿石日均疏港量周环比上升 7.87%。主流品种钢材价格受成本支撑而弱势震荡，螺纹钢、热卷、冷轧分别变化 0%、1.35%、-0.19%，成本滞后三周吨钢毛利受成本端挤压有所下降，其中长流程钢厂螺纹钢、热卷、冷轧和中板成本滞后三周吨钢毛利分别变化-87、-34、-95、-87 元/吨，至-781、-643、-473 和-728 元/吨，短流程螺纹钢吨钢毛利下降至-246 元/吨。周内优特钢市场运行平稳，合结钢（40Cr）价格小幅提涨 50-100 元/吨，工具钢（H13）价格企稳。

图 35: 黑色系一周数据回顾

行情	行情与估值					成本	原料						
	指标	最新值	日环比	周环比	月环比		年同比	最新值	日环比	周环比	月环比	年同比	
申万钢铁指数	2250.81	-1.02%	0.50%	-3.35%	-28.27%	铁矿石价格综合指数	1142	0.00%	0.00%	-1.26%	0.85%		
万得全A指数	5426.5	-0.54%	0.18%	-2.91%	-28.13%	澳大利亚PB粉	1090	1.11%	-0.55%	-2.50%	71.38%		
申万钢铁超额收益	—	-0.48%	0.32%	-0.44%	-0.14%	巴西卡粉	1268	1.12%	-0.39%	2.76%	62.36%		
需求	高频需求跟踪					期现分析	期货价格						
	最新值	日环比	周环比	月环比	年同比		最新值	日环比	周环比	月环比	年同比		
	全国建筑钢材周日均成交量 (237家钢厂)	30700	—	-61.40%	—		—	螺纹钢主力	4285	0.00%	1.52%	-1.45%	25.88%
	沪终端线材采购量(周)	1600	—	-55.31%	-92.56%		-88.24%	热卷主力	4450	0.00%	2.49%	-0.18%	30.84%
	全国水泥均价	432	-0.30%	-0.76%	-1.98%		-4.65%	铁矿石主力	1005	0.00%	2.81%	-3.97%	62.15%
	螺纹钢表观消费量(周)	144	—	-31.75%	-54.45%		15.96%	焦炭主力	2551	0.00%	0.04%	-10.30%	35.26%
	铁矿石日均疏港量(周)	328	—	7.87%	8.52%		18.89%	基差					
7天回购利率(加权平均)	2.62%	-12.44%	-33.93%	4.09%	13.83%	螺纹钢	15	0	-64	-97	45		
钢价	钢铁					行业盈利	期货主力合约/近月合约						
	最新值	日环比	周环比	月环比	年同比		最新值	日环比	周环比	月环比	年同比		
	Myspic钢价综合指数	163	0.13%	-0.06%	-2.38%		21.72%	螺纹钢主力/近月	1.03	0.07%	0.42%	-1.54%	2.55%
	长材价格指数	180	0.01%	0.02%	-1.84%		18.29%	热轧主力/近月	0.99	-0.32%	-0.81%	-0.59%	-1.92%
	板材价格指数	146	0.27%	-0.16%	-3.01%		26.03%	螺矿比及热螺价差					
	唐山方坯	3850	0.00%	-0.26%	1.85%		16.67%	螺矿比	4.27	-0.44%	-1.03%	1.44%	-21.53%
	上海螺纹钢	4300	0.00%	0.00%	-3.59%		25.00%	卷螺价差	165	24	42	6	164
	上海合结钢	5490	0.00%	0.55%	0.18%		21.19%	主要钢材品种社会库存(周)					
	上海热轧	4510	0.00%	1.35%	-1.96%		28.86%	单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
	上海冷轧	5360	0.00%	-0.19%	-5.80%		26.42%	螺纹钢	732	146	336	-120	
上海中厚板	4530	0.00%	0.00%	0.18%	21.19%	线材	187	38	92	-95			
行业盈利	长流程分品种成本滞后三周估算毛利					供给	主要钢材品种钢厂库存(周)						
	最新值	日环比	周环比	月环比	年同比		单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比		
	螺纹钢	-781	-10	-87	-499		-623	螺纹钢	338	32	62	-175	
	热卷	-643	-10	-34	-437		-517	线材	100	8	19	-58	
	冷轧	-473	-10	-95	-650		-460	中厚板	119	5	12	-9	
	中厚板	-728	-10	-87	-437		-693	热轧	221	16	17	-33	
	短流程螺纹钢成本滞后三周毛利						库存	冷轧	102	2	5	-16	
	最新值	日环比	周环比	月环比	年同比			总计	1360	205	463	-272	
	短流程螺纹钢毛利	-246	5	-10	-415			113	主要钢材品种钢厂库存(周)				
	钢企盈利(周)							单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
163家钢企盈利率	65.03%	-3.07%	-12.27%	-9.82%	—	螺纹钢		338	32	62	-175		
行业产能利用率(周)					供给	线材		100	8	19	-58		
最新值	周环比	月环比	年同比	中厚板		119		5	12	-9			
163家钢厂高炉开工率	65.61%	0.83%	-1.24%	1.52%		热轧		221	16	17	-33		
唐山钢企高炉开工率	68.25%	-0.80%	-5.56%	-1.32%		冷轧		102	2	5	-16		
全国电炉开工率	59.79%	-4.48%	-4.85%	27.80%		总计		1360	205	463	-272		
螺纹钢	75.70%	-0.90%	—	—		主要钢材品种钢厂库存(周)							
线材	68.70%	1.60%	—	—		单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比			
热轧	85.10%	0.50%	—	—		螺纹钢	338	32	62	-175			
冷轧	85.10%	0.10%	—	—		线材	100	8	19	-58			
中厚板	82.00%	-0.80%	—	—		中厚板	119	5	12	-9			
粗钢日产量(旬)					供给	热轧	221	16	17	-33			
最新值	周环比	月环比	年同比	冷轧		102	2	5	-16				
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%		总计	1360	205	463	-272			
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%		主要钢材品种钢厂库存(周)							
粗钢日产量(旬)						供给	单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比		
最新值	周环比	月环比	年同比	螺纹钢			338	32	62	-175			
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%			线材	100	8	19	-58		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%			中厚板	119	5	12	-9		
粗钢日产量(旬)							供给	热轧	221	16	17	-33	
最新值	周环比	月环比	年同比	冷轧				102	2	5	-16		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%	总计			1360	205	463	-272		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%	主要钢材品种钢厂库存(周)								
粗钢日产量(旬)					供给			单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
最新值	周环比	月环比	年同比	螺纹钢				338	32	62	-175		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%		线材		100	8	19	-58		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%		中厚板		119	5	12	-9		
粗钢日产量(旬)						供给		热轧	221	16	17	-33	
最新值	周环比	月环比	年同比	冷轧				102	2	5	-16		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%			总计	1360	205	463	-272		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%			主要钢材品种钢厂库存(周)						
粗钢日产量(旬)							供给	单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
最新值	周环比	月环比	年同比	螺纹钢				338	32	62	-175		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%	线材			100	8	19	-58		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%	中厚板			119	5	12	-9		
粗钢日产量(旬)					供给			热轧	221	16	17	-33	
最新值	周环比	月环比	年同比	冷轧				102	2	5	-16		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%		总计		1360	205	463	-272		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%		主要钢材品种钢厂库存(周)							
粗钢日产量(旬)						供给		单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
最新值	周环比	月环比	年同比	螺纹钢				338	32	62	-175		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%			线材	100	8	19	-58		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%			中厚板	119	5	12	-9		
粗钢日产量(旬)							供给	热轧	221	16	17	-33	
最新值	周环比	月环比	年同比	冷轧				102	2	5	-16		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%	总计			1360	205	463	-272		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%	主要钢材品种钢厂库存(周)								
粗钢日产量(旬)					供给			单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
最新值	周环比	月环比	年同比	螺纹钢				338	32	62	-175		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%		线材		100	8	19	-58		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%		中厚板		119	5	12	-9		
粗钢日产量(旬)						供给		热轧	221	16	17	-33	
最新值	周环比	月环比	年同比	冷轧				102	2	5	-16		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%			总计	1360	205	463	-272		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%			主要钢材品种钢厂库存(周)						
粗钢日产量(旬)							供给	单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
最新值	周环比	月环比	年同比	螺纹钢				338	32	62	-175		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%	线材			100	8	19	-58		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%	中厚板			119	5	12	-9		
粗钢日产量(旬)					供给			热轧	221	16	17	-33	
最新值	周环比	月环比	年同比	冷轧				102	2	5	-16		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%		总计		1360	205	463	-272		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%		主要钢材品种钢厂库存(周)							
粗钢日产量(旬)						供给		单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
最新值	周环比	月环比	年同比	螺纹钢				338	32	62	-175		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%			线材	100	8	19	-58		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%			中厚板	119	5	12	-9		
粗钢日产量(旬)							供给	热轧	221	16	17	-33	
最新值	周环比	月环比	年同比	冷轧				102	2	5	-16		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%	总计			1360	205	463	-272		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%	主要钢材品种钢厂库存(周)								
粗钢日产量(旬)					供给			单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
最新值	周环比	月环比	年同比	螺纹钢				338	32	62	-175		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%		线材		100	8	19	-58		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%		中厚板		119	5	12	-9		
粗钢日产量(旬)						供给		热轧	221	16	17	-33	
最新值	周环比	月环比	年同比	冷轧				102	2	5	-16		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%			总计	1360	205	463	-272		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%			主要钢材品种钢厂库存(周)						
粗钢日产量(旬)							供给	单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
最新值	周环比	月环比	年同比	螺纹钢				338	32	62	-175		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%	线材			100	8	19	-58		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%	中厚板			119	5	12	-9		
粗钢日产量(旬)					供给			热轧	221	16	17	-33	
最新值	周环比	月环比	年同比	冷轧				102	2	5	-16		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%		总计		1360	205	463	-272		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%		主要钢材品种钢厂库存(周)							
粗钢日产量(旬)						供给		单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
最新值	周环比	月环比	年同比	螺纹钢				338	32	62	-175		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%			线材	100	8	19	-58		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%			中厚板	119	5	12	-9		
粗钢日产量(旬)							供给	热轧	221	16	17	-33	
最新值	周环比	月环比	年同比	冷轧				102	2	5	-16		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%	总计			1360	205	463	-272		
重点钢企粗钢日产量	218	-1.87%	0.63%	9.22%	主要钢材品种钢厂库存(周)								
粗钢日产量(旬)					供给			单位: 万吨	最新值	周环比	月环比	年同比	
最新值	周环比	月环比	年同比	螺纹钢				338	32	62	-175		
国内粗钢日产量	281	-1.60%	-2.13%	5.04%		线材		100	8	19	-58		
重点钢企粗钢日产量	218												

钢材供应因电炉停产检修小幅下降。本周全国、唐山高炉开工率环比变化+0.83、-0.80 个百分点；全国 71 家电炉开工率周环比变化-4.48 个百分点；Mysteel 调研的螺纹钢、线材、热轧卷板、冷轧、中板的周产量分别变化-67.04、-11.58、-14.17、-3.99、+0.94 万吨，达到 144.14、89.45、316.88、81.75、129.90 万吨。

图 36: 全国的高炉开工情况



资料来源: Mysteel, 东兴证券研究所

图 37: 唐山的高炉开工情况



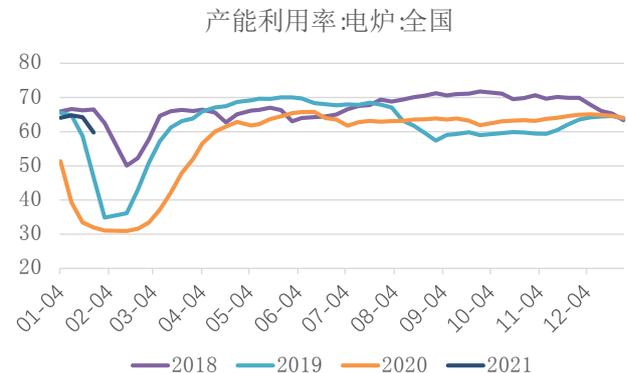
资料来源: Mysteel, 东兴证券研究所

图 38: 全国的电炉开工情况 (%)



资料来源: 中国联合钢铁网, 东兴证券研究所

图 39: 全国的电炉产能利用率 (%)



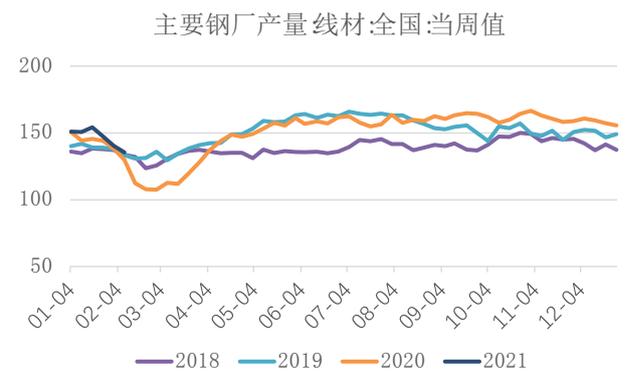
资料来源: 中国联合钢铁网, 东兴证券研究所

图 40: 主要钢厂的螺纹钢产量 (万吨)



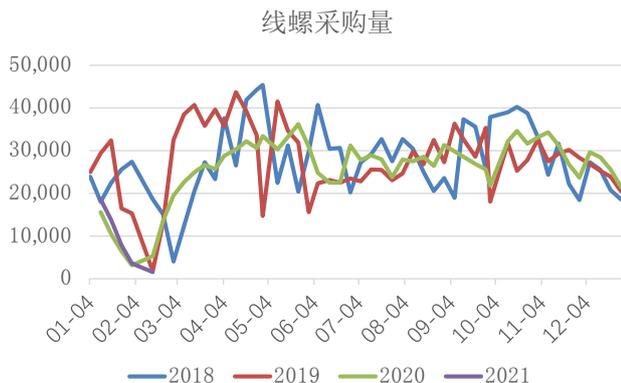
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 41: 主要钢厂的线材产量 (万吨)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

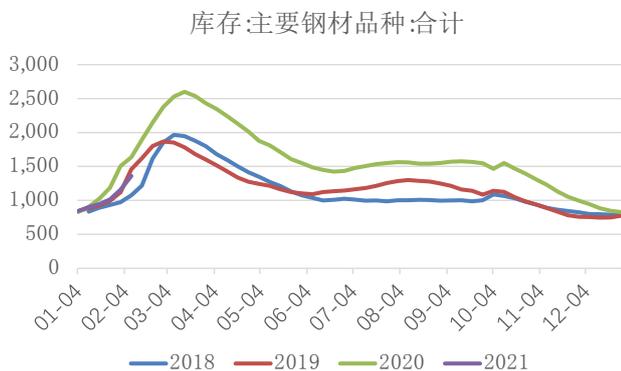
本周普钢主流品种需求走弱，库存继续高速积累。本周沪线螺采购量仅为 1600 吨，环比变化-55.31%，同比变化-88.24%；螺纹钢表观消费量为 144 万吨，环比变化-31.75%，同比变化+15.96%。五大品种社会库存环比变化+205 万吨，同比变化-272 万吨。

图 42: 每周的线螺采购量 (吨)


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 43: 每周的螺纹钢表观消费量 (万吨)

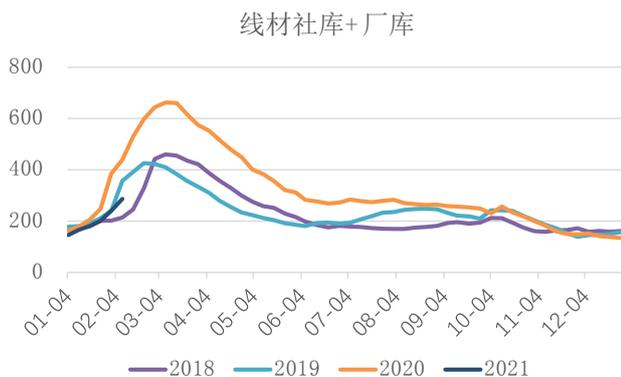

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 44: 主要钢材品种的社会库存合计 (五大品种, 万吨)


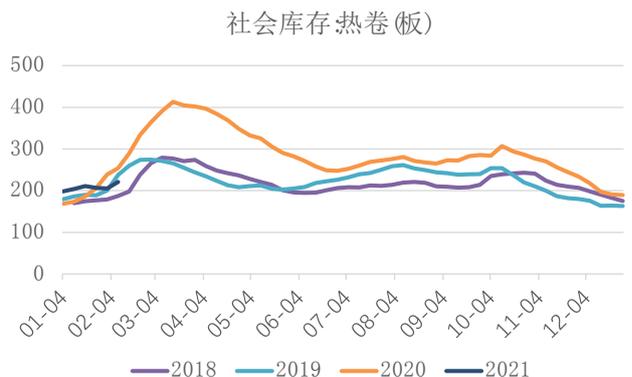
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 45: 螺纹钢的库存 (社库+厂库, 万吨)


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 46: 线材的库存 (社库+厂库, 万吨)


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 47: 热卷的社会库存 (万吨)


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 48: 冷轧的社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

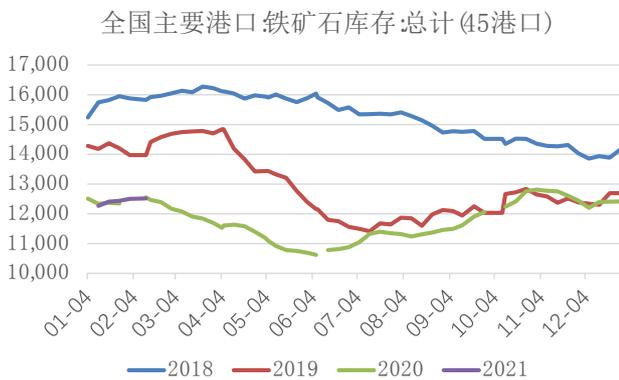
图 49: 中厚板的社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

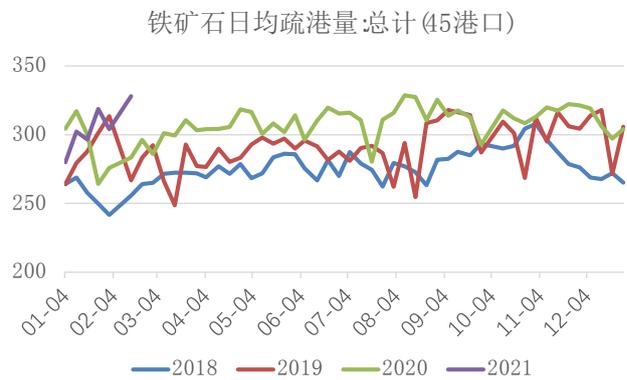
原料需求旺盛。本周全国铁矿石港口库存为 12519 万吨，周环比变化+19 万吨，同比变化-38 万吨；铁矿石日均疏港量为 328 万吨，周环比变化+7.87%，同比+18.89%；焦炭、焦煤库存周环比变化+9、+40 万吨。

图 50: 全国主要港口的铁矿石库存 (万吨)



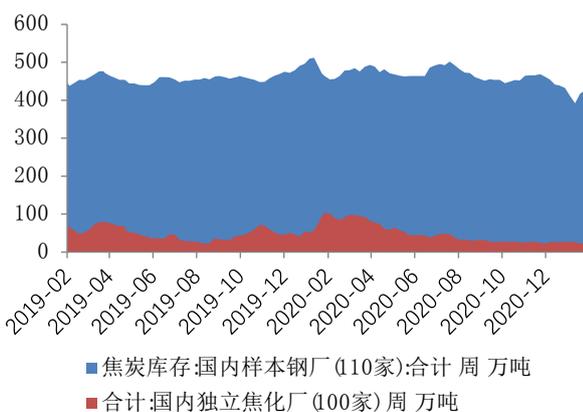
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 51: 铁矿石的日均疏港量 (万吨)



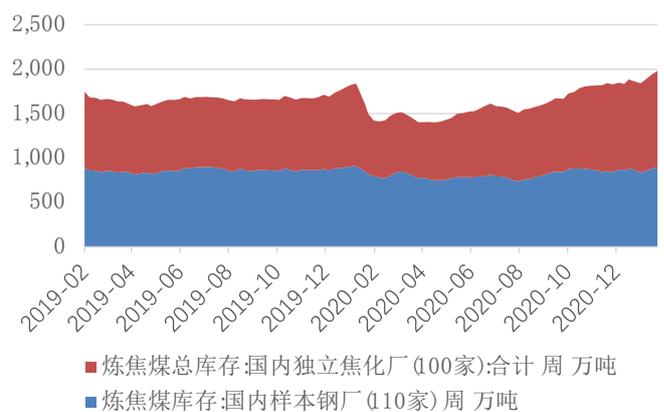
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 52: 焦炭库存合计 (钢厂+独立焦化厂, 万吨)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 53: 焦煤库存合计 (钢厂+独立焦化厂, 万吨)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

成材现货价格震荡企稳，华北与南方价差小幅走扩。本周沪螺纹钢、热卷、冷轧、合结钢价环比变化 0%、+1.35%、-0.19%、+0.55%；螺纹、热卷主力合约价格环比变化+1.52%、+2.49%，基差环比变化-64、-48 元/吨；东北与华东、华南价差变化 0、0 元/吨，华北与华东、华南变化+10、+10 元/吨。

图 54: 螺纹钢和热轧板卷的现货价格



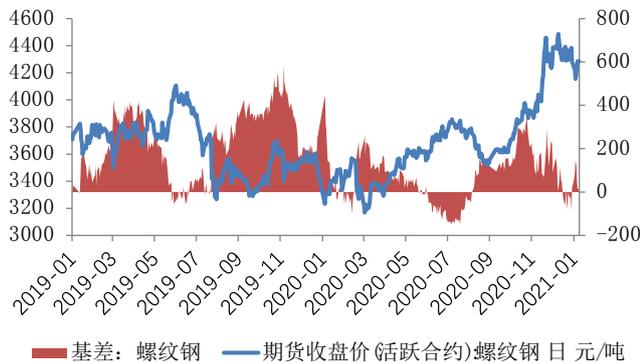
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 55: 冷轧板卷和中板的现货价格



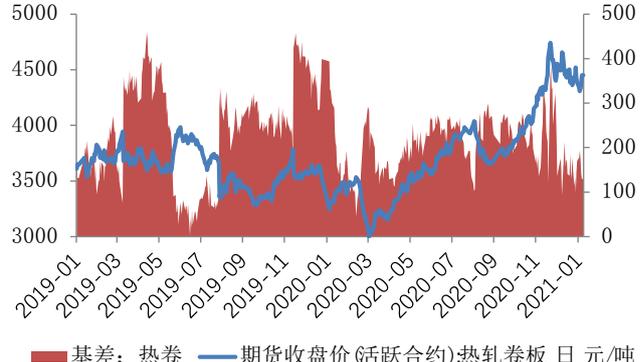
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 56: 螺纹钢的期货价格和基差 (右)



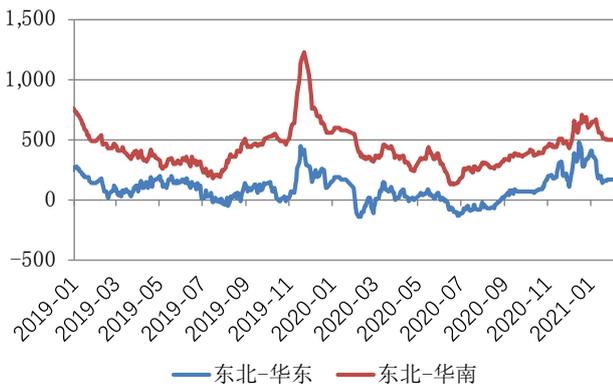
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 57: 热轧板卷的期货价格和基差 (右)



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 58: 螺纹钢的东北与华东、华南价差 (元/吨)



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 59: 螺纹钢的华北与华东、华南价差 (元/吨)



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

原料价格受供需基本面驱动高位震荡。本周铁矿石价格综合指数环比变化0%，其中PB粉矿（61.5%）价格环比变化-0.55%，同比变化+71.38%；二级冶金焦、焦煤价格持平，同比分别变化+900、+550元/吨；废钢价格环比变化0元/吨，同比变化+390元/吨；石墨电极价格环比持平。

图 60: 铁矿石 CFR 价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 61: 铁矿石运价



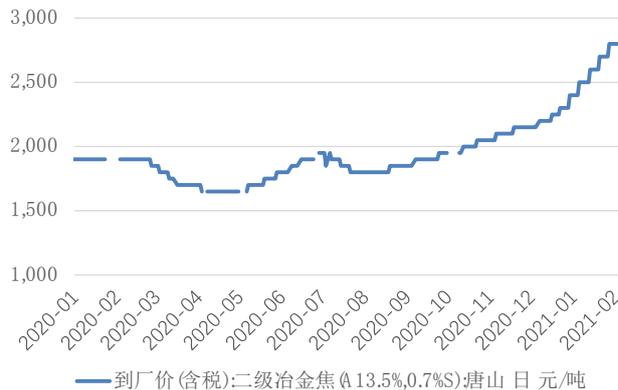
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 62: 主焦煤价格



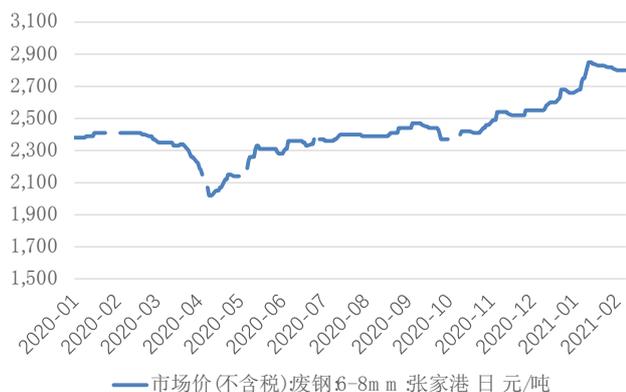
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 63: 焦炭价格



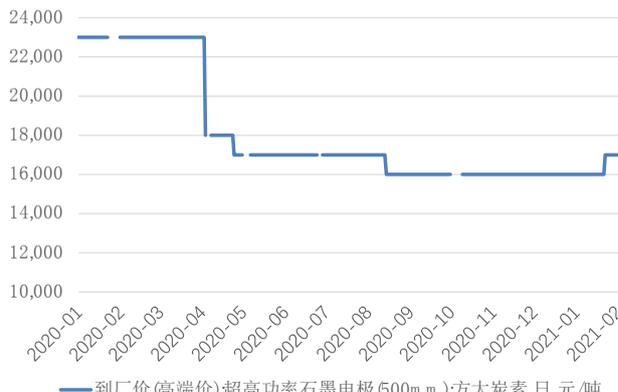
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 64: 废钢价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

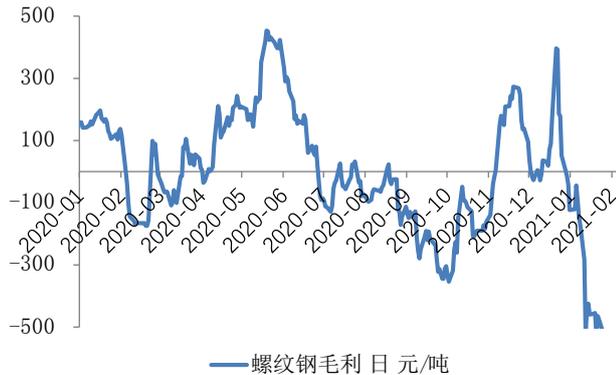
图 65: 石墨电极价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

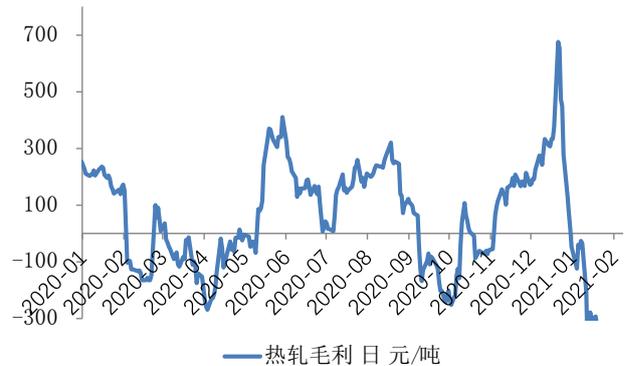
主流品种成本滞后三周吨钢毛利显著下降。本周螺纹钢、热轧板卷、冷轧和中板吨钢毛利（成本滞后三周）至-781、-643、-473和-728元/吨，分别环比变化-87、-34、-95、-87元/吨，同比变化-623、-517、-469、-693元/吨；短流程螺纹钢吨钢毛利至-246元/吨，环比变化-10元/吨，同比变化+113元/吨。

图 66: 长流程螺纹钢的成本滞后毛利



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 67: 长流程热轧板卷的成本滞后毛利



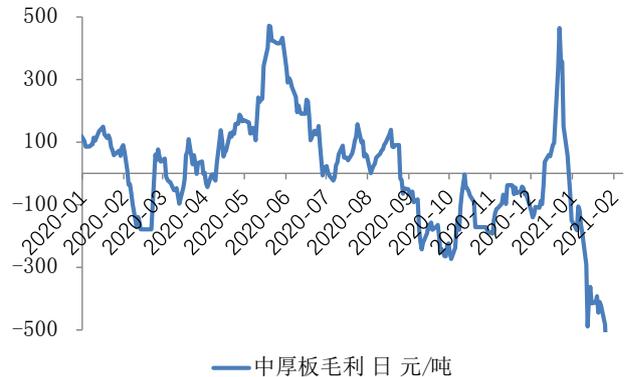
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 68: 长流程冷轧的成本滞后毛利



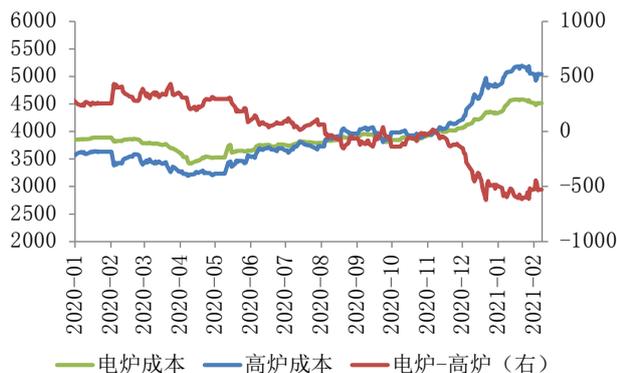
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 69: 长流程中厚板的成本滞后毛利



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 70: 电炉成本



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 71: 电炉螺纹钢的吨钢毛利



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

5. 周行业和公司动态：

永兴材料拟投建年产 2 万吨电池级碳酸锂项目及配套项目：永兴特种材料科技股份有限公司发布关于子公司投资建设年产 2 万吨电池级碳酸锂项目及配套项目的公告，同意全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司以自有资金或自筹资金投资建设年产 2 万吨电池级碳酸锂项目、180 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目及锂矿资源系列综合价值提升研发项目；同意控股子公司宜丰县花桥矿业有限公司以自有资金或自筹资金投资建设白市村化山瓷石矿年产 300 万吨锂矿石技改扩建项目。上述项目合计投资总额不超过 112,516.00 万元。

Ivanhoe：Kamoa-Kakula 铜矿 1 月开采量达 30 万吨：Ivanhoe 矿业宣布，一月份刚果民主共和国卡莫阿-卡库拉铜矿项目的地下开发开采并储存了 30 万吨从 Kamoa-Kakula 矿山开采的矿石，品位为 5.45% 铜。该吨位比 12 月增加 11.5%，而铜等级则增加 1.6%。一月份开采的 30 万吨矿石包括 231,000 吨平均品位为 6.20% 的铜，其中 82,000 吨品位来自品位高达 8.80% 的 Kakula 铜矿。Kamoa-Kakula 计划在 2021 年 7 月开始加工之前，将约有 300 万吨高品位和中品位矿石在地表储存，其中包含 125,000 吨以上的铜。

嘉能可与挪威电池生产商 FREYR 签署钴供应协议：Glencore（嘉能可）与挪威电池生产商 FREYR 签署了一项协议，向 FREYR 提供来自其挪威子公司 Nikkelverk 的钴金属，供应量为 3700 吨。Glencore 还将通过其在投资公司 Alussa Energy Acquisition 中的股份购买 Freyr 的股权，该公司有望在第二季度与 Freyr 合并。

赣锋锂业增持 Sonora 项目，预计 2023 年投产：近日，Bacanora 宣布，赣锋锂业与其在墨西哥 Sonora 项目签署合资协议，将其在 Sonora 项目中的股份从目前的 22.5% 增至 50%。Sonora 项目预计 2023 年投产，年产 3.5 万吨 LCE，项目资源量 870 万吨 LCE。

Freeport：2020 年四季度铜、金产量增加 预计 2021 年续增：Freeport McMoRan 公布了季度利润，略高于分析师预期，高管预计 2021 年将继续增长。Freeport 四季度铜产量上升至 8.64 亿磅，较之去年同期 8.27 亿磅增长 4.5%，而黄金产量攀升至 27.3 万盎司，较之去年同期 22.3 万盎司增长 22.4%。

智利多家铜企 12 月产量下跌，2020 年全年产量同比增长：智利国家铜业巨头 Codelco 在 12 月份的金属产量下跌，而智利其他顶级矿山的产量也有所下降。国家铜委员会 Cochilco 表示，全球最大的铜矿开采商 Codelco 的月产量同比下降 16%，至 157,800 吨，其 2020 年的总产量比上年增长 1.2%。全球最大的铜矿床 Escondida 12 月同比下降 0.7% 至 104900 吨。2020 年的产量与上一年持平。Collahuasi 12 月份产量同比下降 22% 至 44200 吨。统计数据显示，2020 年的整体产量比 2019 年增长了 11.3%。

英美资源：四季度铜产量同比增长 6%，2021 年产量指导保持不变：公司 2020 年四季度铜产量同比增加了 6%，达到 167,800 吨。2020 年的销量为 648,500 吨，2021 年指导意见生产指导不变，为 640,000-680,000 吨。

中汽协：1 月汽车销量预计同比增长 31.9%：根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况预估，2021 年 1 月，汽车行业销量预计完成 254 万辆，同比增长 31.9%；细分车型看：乘用车销量预计完成 207 万辆，同比增长 28.4%；商用车销量预计完成 48 万辆，同比增长 50.1%。

Freeport 将与中国青山携手在印尼建造铜冶炼厂：据外媒，美国铜业巨头 Freeport-McMoRan 即将与中国青山敲定一笔 28 亿美元的交易，以在印尼韦达湾建造一座铜冶炼厂。该冶炼厂将生产铜管和铜线，其产值可能超过 100 亿美元。铜冶炼厂将配备生产铜产品的能力，这些产品可用作锂电池组件。预计还将支持该国

建立电动汽车（EV）供应链的目标。

Nornickel 四季度镍产量达 6.8 万吨, 环比增长 13%: 2020 年第四季度, 镍的综合产量比上一季度增长 13%, 达到 6.8 万吨。2020 年, 综合镍产量同比增长 3% 至 23.6 万吨, 这主要是由于 Kola MMC 出售的镍精矿产量增加以及该公司在 Norilsk Nickel Harjavalta 的俄罗斯原料加工量增加。公司自己的俄罗斯原料镍产量总计 23.3 万吨, 接近 2020 年的 22.5-23.5 万吨生产指南。

智利加大对南亚和高级铜产品出口: 智利国家铜业公司 (Codelco) 希望将对东南亚和印度的产品出口增长至 4 倍。目前, Codelco 向东南亚的精炼铜出口量为每年 2.5 万吨, 对印度的铜精矿和钼出口额为 1.5 亿-3 亿美元。Codelco 预计, 2030 年印度将成为世界第三大铜消费国, 在可再生能源和电动交通推动下, 对精炼铜的消费量将从目前的 50 万吨增至 150 万吨, 增长 2 倍。

中新社: 中国物流与采购联合会 6 日发布数据显示, 2021 年 1 月份全球制造业采购经理指数 (PMI) 为 54.4%, 较上月回落 0.8 个百分点, 连续 7 个月保持在 50% 以上。分析称, 全球制造业增速有所放缓, 但仍保持稳定恢复态势。分区域看, 亚洲、欧洲、美洲制造业 PMI 较上月均有不同程度下降, 非洲制造业 PMI 较上月小幅上升。全球制造业增速较上月有所放缓, 但指数仍在 54% 以上, 显示全球制造业延续 2020 年下半年以来的恢复态势, 整体运行较为稳定。

1 月中国制造业仍位于荣枯线以上: 1 月中国官方制造业 PMI 为 51.3%, 比上月回落 0.6 个百分点, 连续 11 个月位于荣枯线以上, 表明制造业继续保持扩张, 但步伐有所放缓。从分类指数看, 在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中, 生产指数、新订单指数均高于临界点, 原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。2021 年 1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5, 连续九个月位于扩张区间。制造业的供给、需求继续维持扩张, 但速度明显放缓。海外疫情反复导致外贸企业订单减少, 当月新出口订单指数大幅降至收缩区间, 创 2020 年 7 月以来新低。

Mysteel: 近日省级地方两会陆续召开, 从各地政府工作报告提出的 2021 年预期增长目标来看, 除了河北、黑龙江外, 其余 29 个省份设定的 2021 年 GDP 增速目标均不低于 6%, 湖北、海南设定的 GDP 增速目标目前最高, 为 10% 以上。

淡水河谷: 2020 年淡水河谷铁矿石粉矿产量累计为 3.004 亿吨, 与 2019 年持平。2020 年底, 淡水河谷铁矿石产能达到 3.22 亿吨, 公司预计到 2021 年底铁矿石产能将达到 3.50 亿吨。

力拓: 发布 2020 年第四季度产销报告: 产量方面: 2020 年四季度, 皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8596 万吨, 环比三季度基本保持不变, 同比增加 3%。2020 年, 皮尔巴拉业务铁矿石总产量达 3.33 亿吨, 同比增加 2%。发运量方面: 2020 年四季度, 皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 8887 万吨, 环比增加 8%, 同比增加 2%。受旋风和 COVID-19 的影响, 港口计划检修推迟, 从而影响三季度的发运。2020 年, 铁矿石发运总量 3.31 亿吨左右, 同比增加 1%。2020 年四季度, 加拿大铁矿石公司 (IOC) 的球团精粉总产量 274 万吨, 环比增加 17%, 同比增加 7%。2020 年, IOC (力拓股份 58.7%) 球团精粉总产量 1040 万吨, 同比下降 1%, 主要是因为三季度和四季度加工设备的非计划检修。罗布河铁矿石项目一期工程预计 2021 年交付首批铁矿石, 二期工程保持正常施工运行。2021 年, 力拓皮尔巴拉铁矿石发运量目标为 3.25-3.40 亿吨。

必和必拓 (转自 Mysteel): 2021 上半财年, 集团生产运营表现强劲, 继续落实各项疫情防控措施。西澳铁矿 (WAIO) 产量创下历史纪录。铁矿石产量指导目标受益于萨马科 (Samarco) 矿区于 2020 年 12 月开始的生产重启上调至 2.45 亿-2.55 亿吨之间。

中信特钢：2月5日发布业绩预告，公司预计2020年实现归母净利润为60.24亿元，同比增加11.84%。对于业绩增加的主要原因，中信特钢表示：1.报告期内，中信泰富特钢集团股份有限公司净利润增长得益于公司产销量的增长，压降成本费用成效显著，品种结构进一步优化提升，高端产品销量有较大幅度的增长。2.报告期内公司因实施2019年度利润分配方案，以资本公积转增股本，导致股本同比增加70%。

天工国际：公司称近日与欧洲供应商（业务伙伴）订立粉末冶金独家分销协议，将独家提供各种尺寸的粉末冶金钢产品，而业务伙伴有权于欧洲市场销售该等粉末冶金钢产品。自2021年7月1日至2025年6月30日，公司将向业务伙伴供应580至1050吨粉末冶金钢产品。近日粉末冶金二期项目核心设备完成了合同签署，标志着二期项目建设序幕正式拉开，预计二期项目将于明年下半年投产，届时粉末产能将增加3000吨。

抚顺特钢：抚顺特钢发布通知，由于近期铬铁原材料价格上涨，公司决定对2021年2月7日零时起接收的不锈钢合同订单在2021年2月6日基价的基础上，上调300元/吨。

资料来源：SMM, Wind, Mysteel, 中国冶金报, 新华财经, 海关总署, 上证资讯

6. 周重要经济数据

表 5：20210207-20210212 重要经济数据及事件预览：

日期	时间	国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
2021/2/7	待定	中国	1月官方储备资产(亿美元)	33,565.29	--	--
2021/2/7	待定	中国	1月黄金储备(万盎司)	6,264.00	--	--
2021/2/7	待定	中国	1月外汇储备(亿美元)	32,165.22	--	--
2021/2/8	18:00	德国	12月工业生产指数:环比:季调(%)	0.8	--	--
2021/2/9	待定	中国	1月M0:同比(%)	9.2	--	--
2021/2/9	待定	中国	1月M1:同比(%)	8.6	--	--
2021/2/9	待定	中国	1月M2:同比(%)	10.1	10.13	--
2021/2/9	待定	中国	1月社会融资规模:当月值(亿元)	17,200.00	--	--
2021/2/9	待定	中国	1月新增人民币贷款(亿元)	12,600.00	35,500.00	--
2021/2/9	15:00	德国	12月出口额:环比:季调(%)	2.2	--	--
2021/2/9	15:00	德国	12月进口额:环比:季调(%)	4.7	--	--
2021/2/9	23:00	美国	12月职位空缺数:非农:总计:季调	6,527.00	--	--
2021/2/10	7:50	日本	1月企业商品价格指数:同比(%)	-1.96	--	--
2021/2/10	9:30	中国	1月CPI:同比(%)	0.2	-0.11	--
2021/2/10	9:30	中国	1月PPI:同比(%)	-0.4	0.27	--
2021/2/10	15:00	德国	1月CPI:环比(%)	0.5	0.5	0.8
2021/2/10	15:00	德国	1月CPI:同比(%)	-0.3	-0.3	1
2021/2/10	15:00	英国	第四季度GDP(初值):同比:季调(%)	-8.58	--	--
2021/2/10	21:30	美国	1月CPI:同比(%)	1.4	--	--
2021/2/10	21:30	美国	1月核心CPI:同比(%)	1.6	--	--
2021/2/10	23:00	美国	12月商业批发库存:季节调整	649,823.00	--	--
2021/2/10	23:00	美国	12月商业批发销售:季节调整	496,738.00	--	--

2021/2/10	23:30	美国	2月05日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	22,702.00	--	--
2021/2/10	23:30	美国	2月05日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	-994	--	--
2021/2/11	3:00	美国	1月联邦政府财政赤字(盈余为负)	143,562.00	--	--
2021/2/11	21:30	美国	1月30日持续领取失业金人数:季调(人)	4,592,000.00	--	--
2021/2/11	21:30	美国	2月06日当周初次申请失业金人数:季调(人)	779,000.00	--	--
2021/2/12	15:00	英国	12月工业生产指数:同比:季调(%)	-4.71	--	--
2021/2/12	15:00	英国	12月制造业生产指数:同比:季调(%)	-3.74	--	--
2021/2/12	18:00	欧盟	12月欧盟:工业生产指数:同比(%)	-0.4	--	--
2021/2/12	18:00	欧盟	12月欧元区:工业生产指数:环比(%)	2.5	--	--
2021/2/12	18:00	欧盟	12月欧元区:工业生产指数:同比(%)	-0.6	--	--
2021/2/12	23:00	美国	2月密歇根大学消费者现状指数	86.7	--	--
2021/2/12	23:00	美国	2月密歇根大学消费者预期指数	74	--	--

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济风险，库存大幅增长，现货贴水放大，原材料价格风险，企业经营风险。

分析师简介

张天丰

金属与金属新材料行业首席分析师。英国布里斯托大学金融与投资学硕士。11年金融衍生品研究、投资及团队管理经验。曾担任东兴资产管理计划投资经理（CTA），东兴期货投资咨询部总经理。曾获得中国金融期货交易所（中金所）期权联合研究课题二等奖，中金所期权联合研究课题三等奖；曾获得中金所期权产品大赛文本类银奖及多媒体类铜奖；曾获得大连商品期货交易所豆粕期权做市商大赛三等奖，中金所股指期货期权做市商大赛入围奖。曾为安泰科、中国金属通报、经济参考报特约撰稿人，上海期货交易所注册期权讲师，中国金融期货交易所注册期权讲师。2018年9月加入东兴证券研究所。

胡道恒

有色金属行业分析师，清华大学材料科学与工程硕士，北京科技大学材料学学士。拥有1年PE机构及4年证券从业经历，曾任东兴证券做市业务部高级投资经理；2019年7月加入东兴证券研究所。

张清清

钢铁行业分析师，北京航空航天大学工学博士，在金属及金属新材料领域发表十多篇学术论文，其中包含第一作者发表的SCI论文5篇（累计IF>10）；2015-2018年在宝钢从事研究工作，期间主持或参与多项新产品开发项目并应用于重点工程；2018年5月加盟东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526