

东兴金属：通胀计价将推升周期类资产再配置

2021年06月07日

看好/维持

有色金属 行业报告

投资摘要：

周期类资产开始计入通胀计价，把握周期资产再配置机会。 尽管近期周期类资产定价对流动性预期、美元强弱及美国国债收益率走势极为敏感，但强经济复苏下的流动性充斥意味着通胀压力的系统抬升。当前以美国为代表的海外经济延续强劲复苏，近期代表美国制造业的 IHS 和 ISM5 月 PMI 均创历史新高，代表其劳动力市场的 5 月 ADP 就业数据较预期增加 32.8 万人，初请失业金人数降至一年新低，而失业率则从 6.1% 降至 5.8%。强势的经济数据并未令美元流动性出现收缩，美联储隔夜逆回购使用规模持续维持在 4800 亿美元的历史极高位置，从而对通胀形成传递。当前反应长期通胀预期指标的美国十年盈亏平衡率已升至 2013 年以来最高水平，而美国 4 月 PCE 年率亦创 1992 年以来最高，显示通胀压力已开始体现在实体经济层面。考虑到钢铁、水泥、铜及原油价格所带动的原材料成本攀升仍在延续，周期类资产的定价仍将计入复苏及通胀因素，仍需把握周期资产的再配置机会。

铜价六月或回归强势。铜市供应端维持偏紧态势，需求端对铜价的支撑有所显现。 中国铜显性库存已连降三周，显示年内滞后的铜下行拐点终于确定，考虑到全国铜现货库存已降至 32.19 万吨（库存可用天数仅 9.46 天），而废铜供给受海关查验、错峰用电及马来封锁干扰（马来西亚占废铜进口约 20%），精铜供给受冶炼厂五六月集中检修干扰（预计或影响 8.4 万吨产量），叠加当前进口比价仍在亏损区间（进口吨均亏损约 400 元/吨，洋山铜溢价已降至 22 美元/吨），估计国内铜库存的下降速率或会显现。此外，伦敦当前显性库存仅 12 万吨（注销仓单占比 15%），叠加智利铜矿罢工及新税收体制等多因素扰动，铜供给端显现系统性刚性。而需求方面，当前铜价现货交易再度转为升水，冶炼厂及贸易商开始挺价惜售，而下游工厂则提货积极，推动现铜报价由贴水 30 元/吨涨至升水 120 元/吨，由此带动了显性库存的良性去化。考虑到下游工厂原材料库存的普遍偏低，叠加铜杆企业订单尚可及电缆企业采购意愿回暖，预计消费端对铜价的支撑作用仍将延续。

黄金回调再现绝佳配置机会，金价波动或将放大。 周内黄金价格在美十债涨幅超 2% 并推动美元升至近三周最高水平压制下急速回撤，考虑到黄金定价属性的结构性强化，1850 美元/盎司或是美元黄金的阶段性底部。**黄金已成为去美元化的有效替代资产。** 近期俄罗斯宣布在一个月将其价值 1860 亿美元的国家财富基金中美元资产降至 0%（当前约 410 亿美元），而新储备结构中黄金占 20%（黄金储备总价值约至 372 亿美元），暗示俄罗斯的去美元化行为或带动新兴经济体在外汇储备结构上的跟随，这会推动全球央行新一轮购金行为的一致再显现并将令现货黄金溢价再度攀升（如国际清算银行开始以 50 美分/盎司溢价从商业银行收购黄金）。而中国的现货黄金溢价亦有所放大，上海现货金月均溢价升至 11 美元/盎司，而交易所黄金出货量在季节性淡季下亦高于十年均值，这些均显示出黄金需求的有效提升。此外，考虑到当前金价下黄金 ETF 持有量较之前该价位时低近 4%，叠加黄金汇率平价及通胀平价的计入，我们坚定认为美元黄金正向 2000 美元/盎司之上迈进。

行业基本资料

占比%

| | | |
|----------|----------|-------|
| 股票家数 | 109 | 2.72% |
| 重点公司家数 | - | - |
| 行业市值(亿元) | 22161.71 | 2.66% |
| 流通市值(亿元) | 18413.79 | 2.89% |
| 行业平均市盈率 | 40.72 | / |
| 市场平均市盈率 | 8.34 | / |

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

zhang_tf@dxzq.net.cn

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

美补贴政策升级有望提振锂用量，高镍需求持续旺盛推动氢氧化锂价格反超碳酸锂。5月26日美国参议院财政委员会提出法案，电动车的税收减免额度由7500美元提升至12500美元，同时取消车企20万辆累计销量后补贴一年内退坡的原有限制。政策再度加码叠加车企发力，美国电动化发展有望提速，进一步提振全球锂盐需求。尽管受部分冶炼厂库存走高压制，电碳价格近期略有下调（8.8万元/吨），但海外高镍材料需求持续走旺、锂精矿成本支撑、低库存等多因素推动下，电池级氢氧化锂（本周9.2万元/吨）于5月下旬完成对碳酸锂价格的反超，高景气度之下三季度突破10万元/吨是大概率事件。钴市整体仍较平淡，前驱体、材料企业采购偏谨慎，电钴及钴盐仍维持弱势运行；预计三季度需求或有好转，当前价格下行空间有限。

供给抬升相对缓慢，供需基本面支撑黑色价格反弹。本周在政策打击交投情绪后钢材需求有所释放，其中Mysteel跟踪的螺纹钢周表观消费量升至408.15万吨（周环比+31.77万吨），热轧板卷需求量升至334.75万吨（周环比+1.59万吨），需求仍然维持在较高水平。供应方面，五大品种钢材产量保持稳定（周环比+4.78万吨，月环比+7.63万吨），需求释放导致周内五大品种钢材库存下降（周环比-51.66万吨），且库存水平绝对值低于去年同期，驱动了黑色现货价格反弹。短期来看，国内钢材消费量在端午节附近或呈现需求季节性回落并开启累库，但节后需求持续旺盛和供应相对刚性的基本面仍将支撑黑色系价格仍偏强势，尤其是以铁矿石为代表的上游原料价格中心或继续上移。此外，唐山限产在经过政策博弈后仍然没有放松，表明钢铁行业限产减产的政策定力非常强，需要关注“产能产量压减”后续政策的落地可能。

建议关注6月7日当周中国贸易及通胀数据，欧元区一季度GDP数据与欧洲央行利率决定，美国贸易及5月通胀数据。此外，考虑到近两周G10货币与美十债收益率相关性的增强，需关注美债变化对商品货币的影响及对周期类资产定价的扰动。

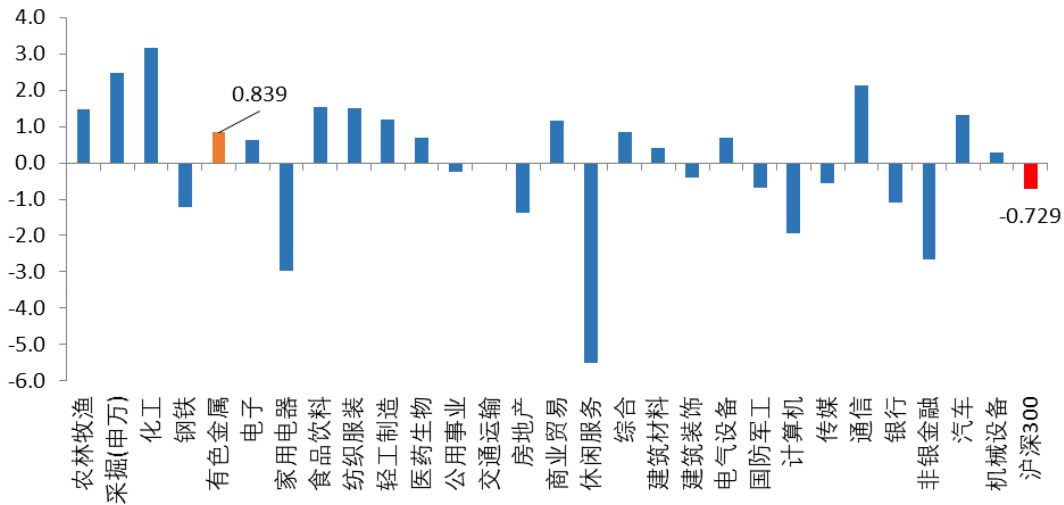
有色行业建议关注紫金矿业、山东黄金、银泰黄金、赣锋锂业及江西铜业；钢铁行业重点推荐中信特钢、方大特钢、天工国际。

风险提示：利率急剧上升，流动性交易拐点显现，库存大幅增长及现货贴水放大，市场风险情绪加速回落，国际贸易关系紧张。

1. 有色金属周行情回顾

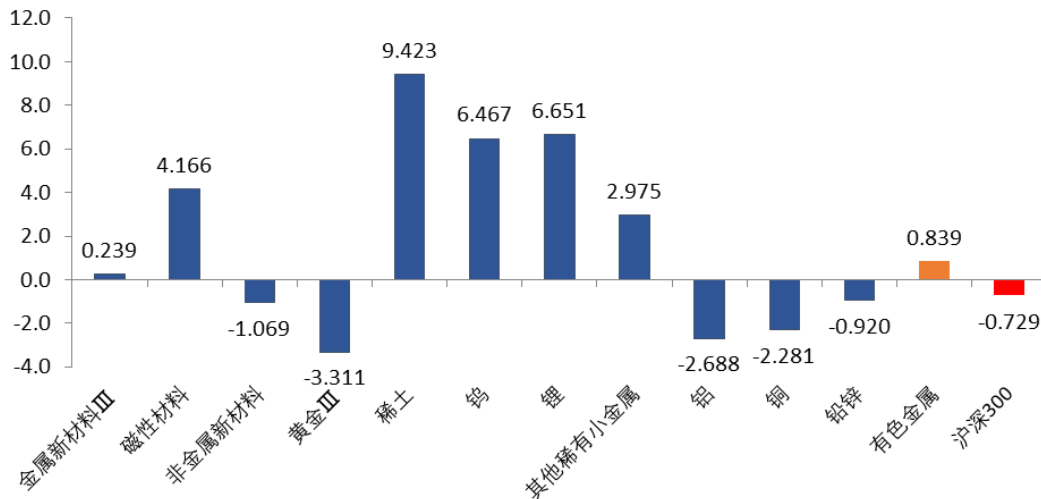
上周沪深 300 指数下跌 0.73%，有色金属板块上涨 0.84%，跑赢沪深 300 指数 1.57 个百分点。子板块涨跌互现，稀土 (+9.42%)、锂 (+6.65%)、钨 (+6.45%) 位列涨幅前三，黄金 (-3.31%)、铝 (-2.69%)、铜 (-2.28%) 位列跌幅前三。从个股表现观察，鼎胜新材(+43.05%)、荣华实业(+15.91%)、利源精制(+14.43%) 位列有色板块涨幅前三；鹏起科技 (-27.03%)、宏创控股 (-12.08%) 及电工合金 (-9.76%) 位列有色板块跌幅前三。

图 1:周申万行业指数及 HS300 涨跌幅



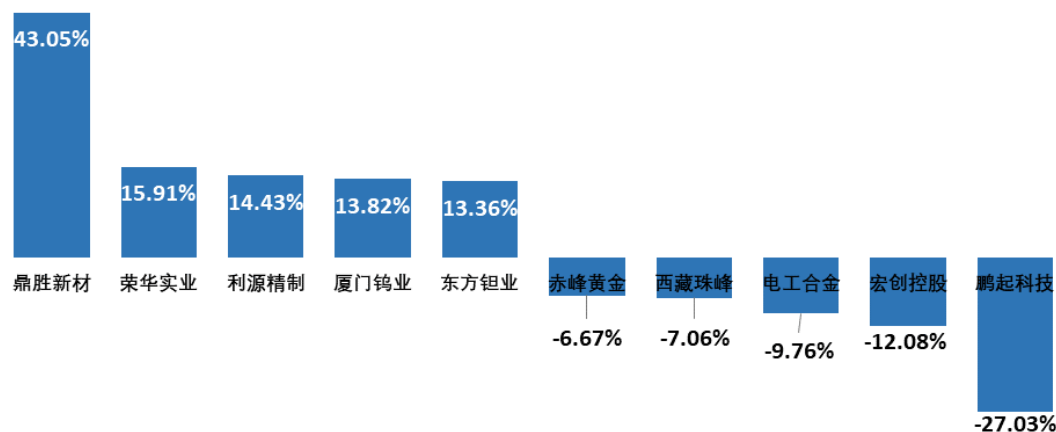
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

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

基本金属价格本周普遍回调。沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪镍及沪锡分别变动-3.33%、-2.09%、-2.28%、-3.62%、-0.73%及-1.85%，与之对应的伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡分别变动-3.06%、-2.04%、-2.26%、-2.91%、-1.15%及-0.61%。

贵金属本周高位回落，呈现宽幅震荡。沪金、沪银本周分别变动-2.24%、-1.66%，COMEX金、COMEX银分别变动-0.70%、-0.42%。

能源金属方面，电池级氢氧化锂延续上涨态势，本周报价均值 9.2 万元/吨，碳酸锂则小幅下滑至 8.8 万元/吨；钴系列产品继续弱势运行，电钴价格 35.5 万元/吨，硫酸钴、四氧化三钴最新均价为 7.2 万元/吨、27.3 万元/吨。

表 1:主要金属品种价格变动

| | | 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) | 70,910 | -3.33% | -8.76% | 22.79% | 66,414 | 48,796 | 36% |
| | LME | (美元/吨) | 9,960 | -3.06% | -4.35% | 28.46% | 9,058 | 6,199 | 46% |
| 铝 | SHFE | (元/吨) | 18,280 | -2.09% | -10.48% | 18.24% | 17,208 | 14,009 | 23% |

| | | | | | | | | | |
|----|------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|------|
| 锌 | LME | (美元/吨) | 2,455 | -2.04% | -3.04% | 23.96% | 2,234 | 1,732 | 29% |
| | SHFE | (元/吨) | 22,520 | -2.28% | -1.25% | 8.92% | 21,490 | 18,189 | 18% |
| 铅 | LME | (美元/吨) | 3,004 | -2.26% | -0.71% | 9.28% | 2,832 | 2,280 | 24% |
| | SHFE | (元/吨) | 15,035 | -3.62% | -4.24% | 2.80% | 15,193 | 14,672 | 4% |
| 镍 | LME | (美元/吨) | 2,136 | -2.91% | -4.17% | 7.42% | 2,067 | 1,836 | 13% |
| | SHFE | (元/吨) | 131,350 | -0.73% | -1.35% | 6.29% | 129,024 | 109,556 | 18% |
| 锡 | LME | (美元/吨) | 17,985 | -1.15% | -0.47% | 8.54% | 17,409 | 13,863 | 26% |
| | SHFE | (元/吨) | 204,050 | -1.85% | 4.26% | 34.98% | 179,260 | 138,842 | 29% |
| 金 | LME | (美元/吨) | 30,800 | -0.61% | 3.11% | 51.35% | 25,846 | 17,101 | 51% |
| | SHFE | (元/克) | 383 | -2.24% | 0.58% | -3.13% | 378 | 390 | -3% |
| 银 | COMEX | (美元/盎司) | 1,892 | -0.70% | 3.31% | -0.16% | 1,802 | 1,779 | 1% |
| | SHFE | (元/千克) | 5,630 | -1.66% | -0.44% | 0.79% | 5,479 | 4,729 | 16% |
| 锂 | COMEX | (美元/盎司) | 28 | -0.42% | 1.52% | 5.62% | 26 | 21 | 28% |
| | 碳酸锂 99.5% | (元/吨) | 88,000 | -1.12% | -1.12% | 69.23% | 81,010 | 44,098 | 84% |
| | 氢氧化锂 56.5% | (元/吨) | 92,000 | 1.10% | 9.52% | 87.76% | 70,598 | 51,877 | 36% |
| 钴 | 长江钴 | (元/吨) | 355,000 | 0.57% | 2.90% | 27.24% | 348,373 | 267,393 | 30% |
| 锰 | 电解锰 | (元/吨) | 17,050 | -1.16% | -0.58% | 22.66% | 16,860 | 11,553 | 46% |
| 稀土 | 氧化镨 | (元/千克) | 2,425 | -2.02% | -4.90% | 25.32% | 2,612 | 1,813 | 44% |
| | 氧化镨 | (元/吨) | 515,000 | 0.00% | -4.19% | 43.06% | 482,598 | 321,560 | 50% |
| | 氧化铽 | (元/吨) | 490,000 | -1.01% | -9.59% | -3.92% | 581,740 | 336,440 | 73% |
| | 氧化镧 | (元/吨) | 8,750 | 0.00% | 0.00% | -7.89% | 9,000 | 10,584 | -15% |
| | 上海有色指数 | | 3,855 | -2.52% | -5.96% | 17.52% | 3,607 | 2,882 | 25% |

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 | 0.962 | 0.834 | 0.191 | 0.678 | 0.969 | -0.752 | 0.648 | 0.957 | -0.669 | 0.951 |
| AL | 0.962 | 1.000 | 0.843 | 0.171 | 0.581 | 0.915 | -0.710 | 0.544 | 0.886 | -0.692 | 0.907 |
| ZN | 0.834 | 0.843 | 1.000 | 0.188 | 0.755 | 0.769 | -0.879 | 0.692 | 0.759 | -0.685 | 0.792 |
| PB | 0.191 | 0.171 | 0.188 | 1.000 | 0.189 | 0.231 | -0.038 | 0.349 | 0.204 | -0.316 | 0.058 |
| NI | 0.678 | 0.581 | 0.755 | 0.189 | 1.000 | 0.668 | -0.872 | 0.834 | 0.687 | -0.425 | 0.637 |
| SN | 0.969 | 0.915 | 0.769 | 0.231 | 0.668 | 1.000 | -0.698 | 0.637 | 0.941 | -0.614 | 0.931 |

| | | | | | | | | | | | |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| USD | -0.752 | -0.710 | -0.879 | -0.038 | -0.872 | -0.698 | 1.000 | -0.793 | -0.724 | 0.594 | -0.719 |
| 上证 | 0.648 | 0.544 | 0.692 | 0.349 | 0.834 | 0.637 | -0.793 | 1.000 | 0.698 | -0.578 | 0.611 |
| WTI | 0.957 | 0.886 | 0.759 | 0.204 | 0.687 | 0.941 | -0.724 | 0.698 | 1.000 | -0.675 | 0.952 |
| VIX | -0.669 | -0.692 | -0.685 | -0.316 | -0.425 | -0.614 | 0.594 | -0.578 | -0.675 | 1.000 | -0.637 |
| 美债 | 0.951 | 0.907 | 0.792 | 0.058 | 0.637 | 0.931 | -0.719 | 0.611 | 0.952 | -0.637 | 1.000 |

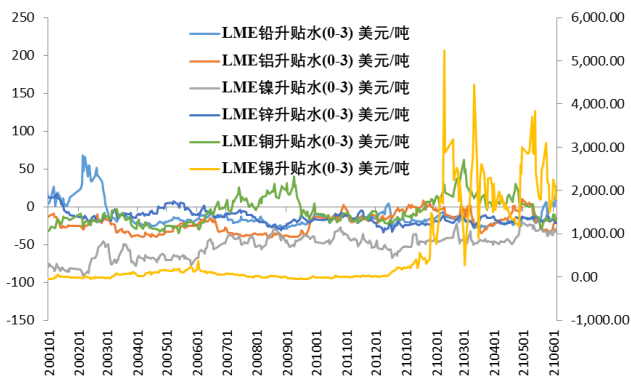
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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 | (14) | (48) | 2 | 32 | (23) | 404 | (19) | 260 |
| 铝 | (23) | 12 | 9 | (73) | (18) | 120 | (20) | (30) |
| 锌 | (19) | 565 | (4) | 4 | (2) | 79 | (21) | 580 |
| 铅 | 8 | 46 | 10 | 26 | 28 | (1) | 16 | 115 |
| 镍 | (33) | 632 | 2 | (1190) | 2 | 16 | (30) | 350 |
| 锡 | 2017 | 300 | (325) | (740) | (7) | (102) | 1810 | 200 |

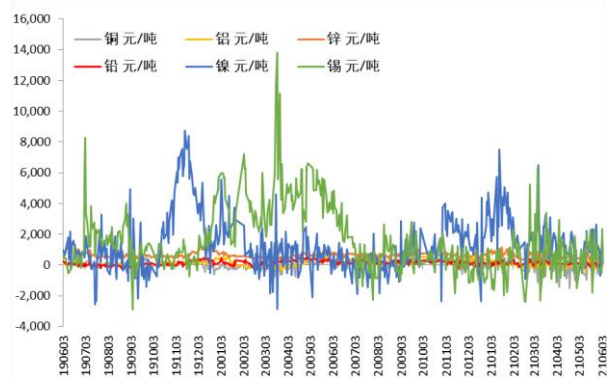
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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）



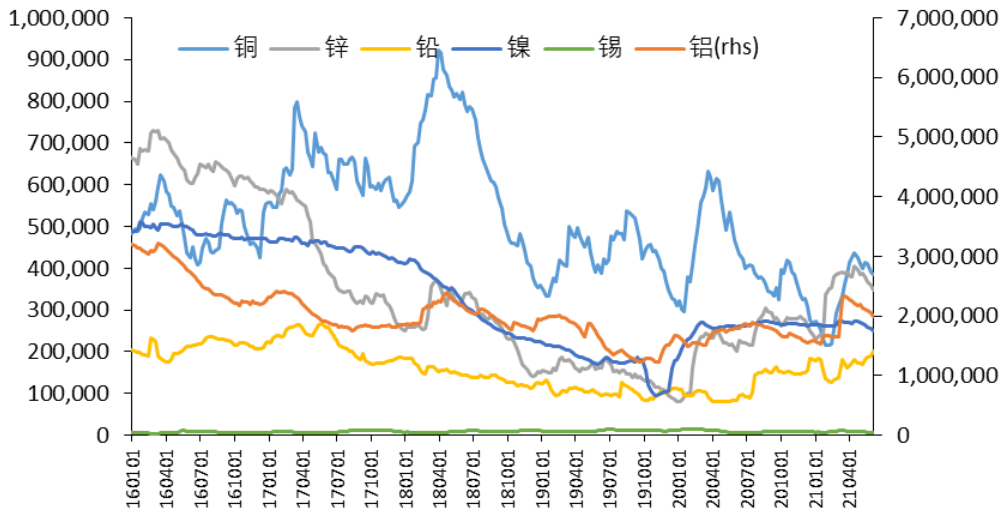
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

全球期货交易所总库存（SHFE+LME+COMEX）：

铜的交易所库存本周下降 0.53 万吨至 38.59 万吨 (-1.34%)，其中 LME 仓库库存上升 0.23 万吨至 12.47 万吨 (+1.84%)；SHFE 库存下降 0.61 万吨至 20.17 万吨 (-2.94%)；COMEX 美精铜库存下降 0.14 万吨至 5.95 万吨 (-2.3%)，上海保税区库存上升 0.3 万吨至 44.1 万吨。铝交易所库存本周下降 5.81 万吨至 198.98 万吨 (-2.84%)，其中 LME 铝库存下降 4.22 万吨至 167.61 万吨 (-2.5%)；SHFE 库存下降 1.59 万吨至 31.37 万吨 (-4.8%)。

其他基本金属方面，锌、铅、镍及锡库存变化分别为下降 1.28 万吨 (-3.57%)、上升 0.89 万吨 (+4.67%)、下降 0.48 万吨 (-1.87%) 及上升 673 吨 (+11.09%)。

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：

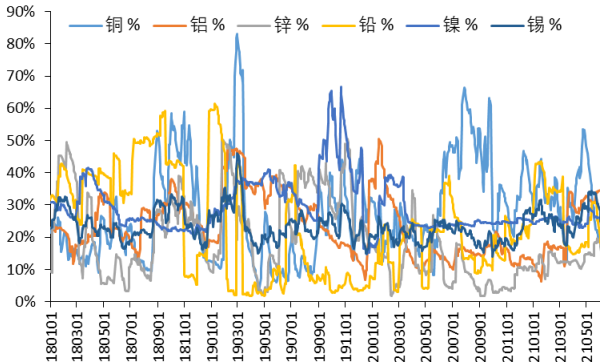
| | 库存 | 周涨跌幅 | 较去年同期 | | 库存 | 周涨跌幅 | 较去年同期 |
|---|--------|-------|--------|---|-------|-------|--------|
| 铜 | 38.59 | -1.3% | -14.3% | 铅 | 20.01 | 4.7% | 136.6% |
| 铝 | 198.98 | -2.8% | 11.3% | 镍 | 25.07 | -1.9% | -3.5% |
| 锌 | 34.67 | -3.6% | 72.2% | 锡 | 0.67 | 11.1% | 14.7% |

资料来源：Wind，东兴证券研究所

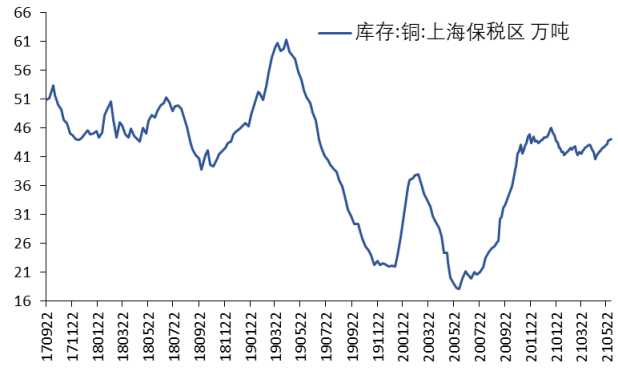
伦敦金属的注销仓单占比：伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡的注销占比则分别为 14.98%、33.89%、14.76%、17.87%、24.86%、26.58%。注销仓单数量分别变化-7050 吨、-19175 吨、-12125 吨、-8175 吨、-4620 吨、-65 吨。

图 7:伦敦基本金属注销仓单占比走势图

图 8:上海保税仓库铜库存 (44.1 万吨, 较上周+0.3 万吨)

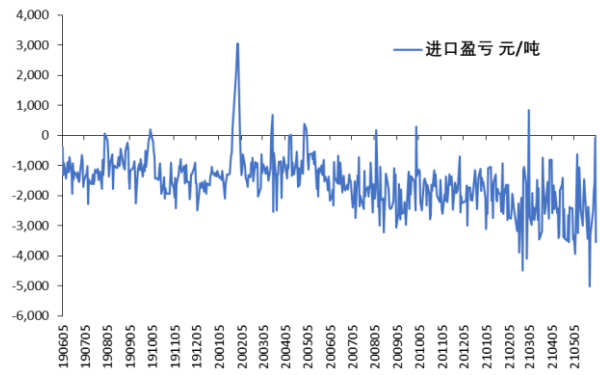


资料来源：Wind, 东兴证券研究所



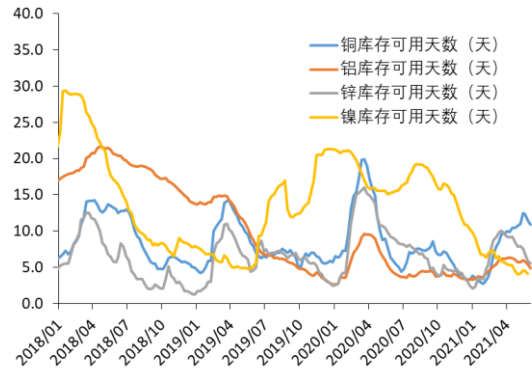
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 9:精炼铜进口盈亏



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

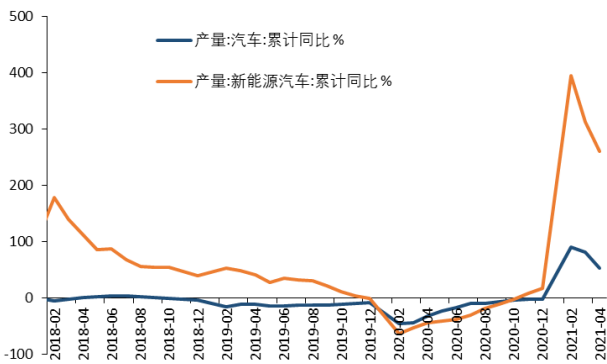
图 10:国内显性库存可用天数(天)



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

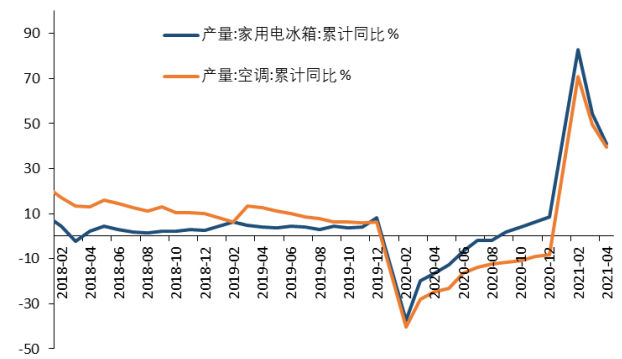
3. 有色金属行业终端消费及相关数据图览

图 11:汽车及新能源汽车产量累计同比增速



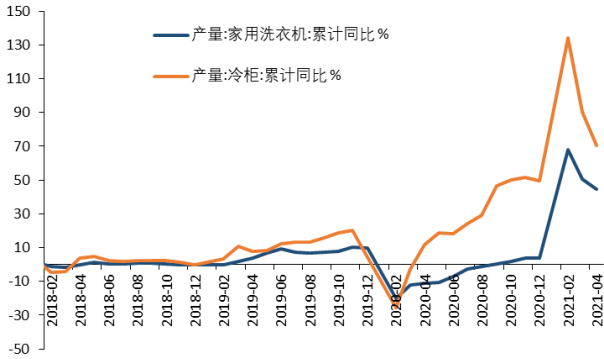
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 12:冰箱及空调产量累计同比增速



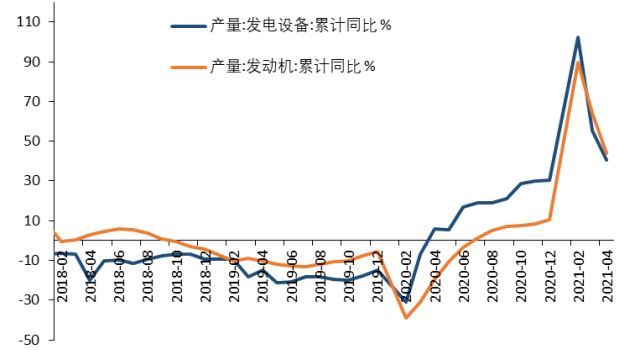
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 13:洗衣机及冷柜产量累计同比增速



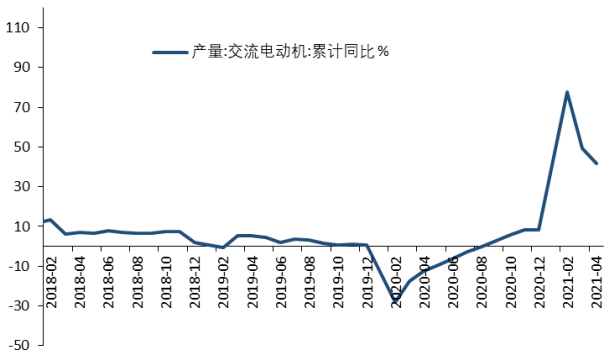
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 14:发动及发电设备产量增速累计同比增速



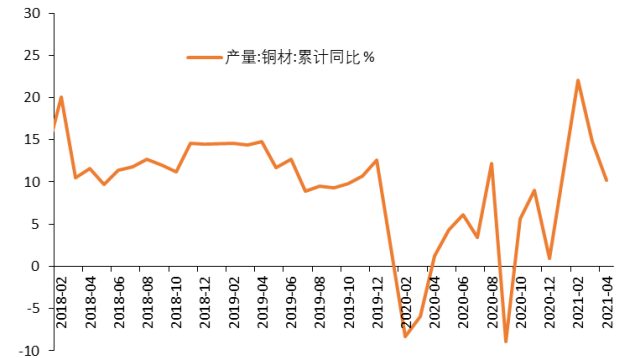
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 15:中国电动机产量累计同比增速



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 16:中国铜材产量累计同比增速



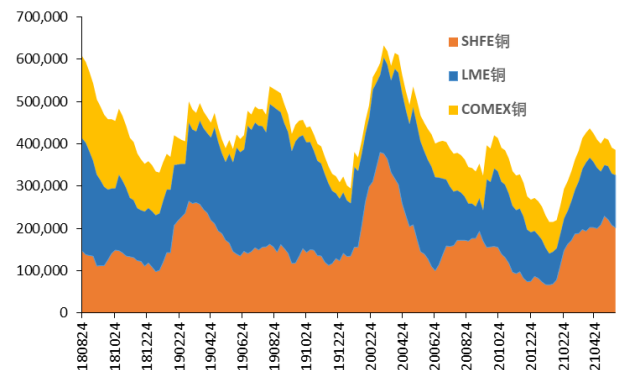
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 17:铜价价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 18:期铜库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 19:期铝价格

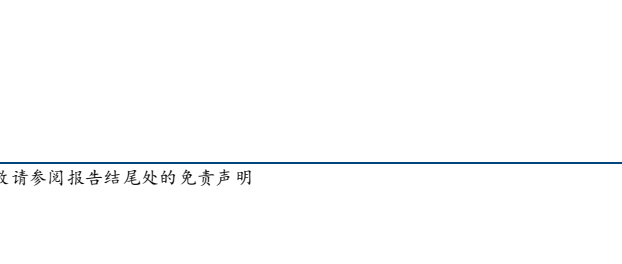
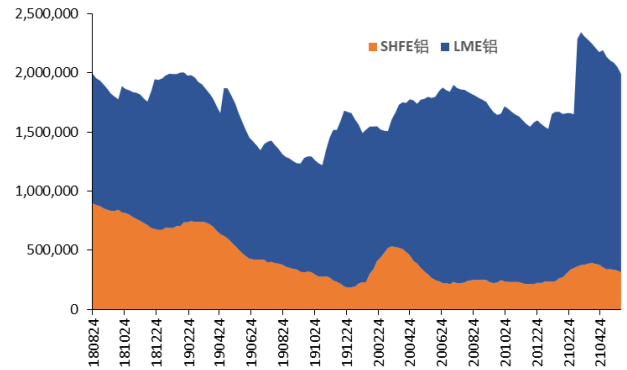


图 20:期铝库存



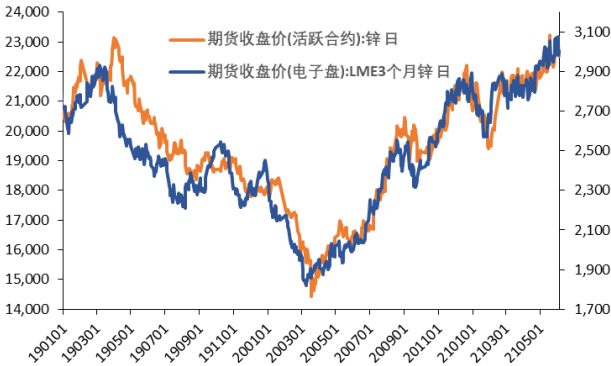


资料来源：Wind, 东兴证券研究所



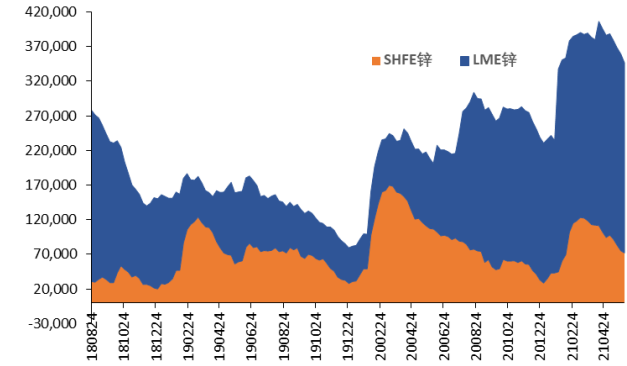
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 21: 期锌价格



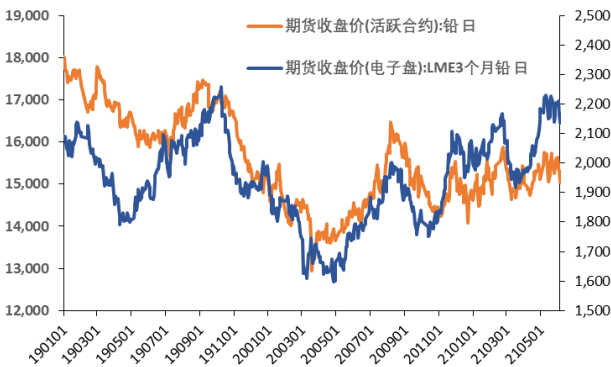
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 22: 期锌库存



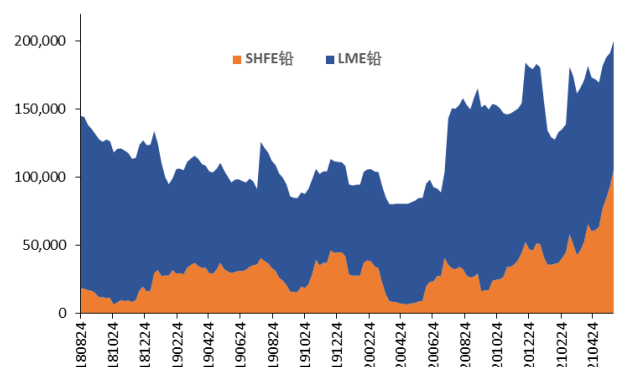
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 23: 期铅价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

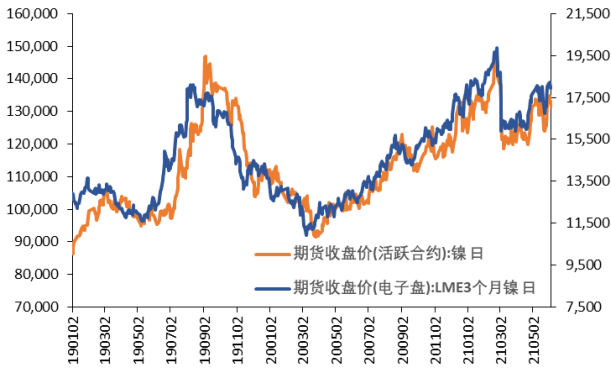
图 24: 期铅库存



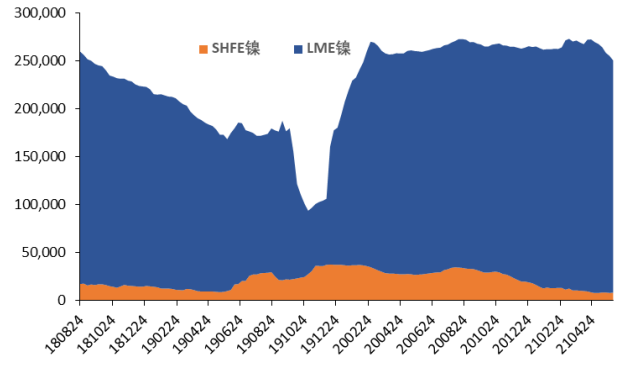
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 25: 期镍价格

图 26: 期镍库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所



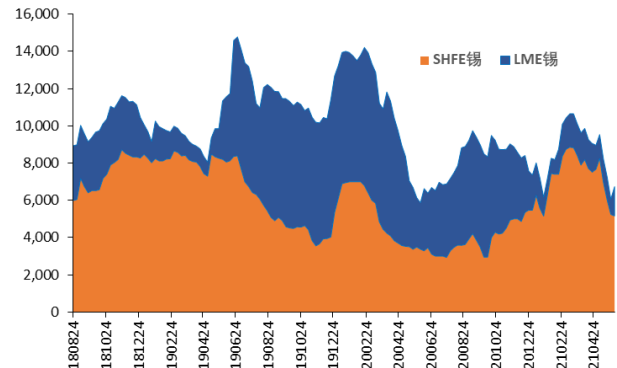
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 27:期锡价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 28:期锡库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 29:黄金 SPDR 持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

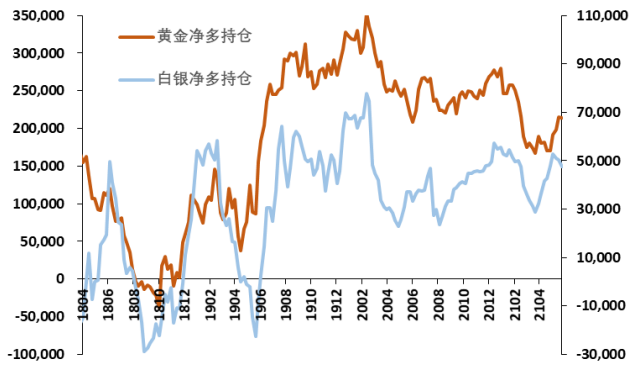
图 30:白银 SLV 持仓量



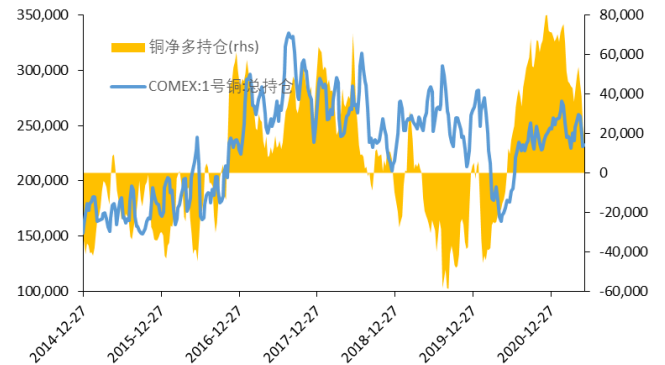
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 31:CFTC 金银净多持仓量

图 32: CFTC 铜持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

4. 钢铁行业市场回顾

供给抬升相对缓慢，供需基本面支撑价格反弹。本周在政策打击交投情绪后钢材需求有所释放，其中 Mysteel 跟踪的螺纹钢周表观消费量升至 408.15 万吨（周环比+31.77 万吨），热轧板卷需求量升至 334.75 万吨（周环比+1.59 万吨），需求仍然维持在较高水平。供应方面，五大品种钢材产量保持稳定（周环比+4.78 万吨，月环比+7.63 万吨），需求释放导致周内五大品种钢材库存下降（周环比-51.66 万吨），且库存水平绝对值低于去年同期，驱动了黑色现期货价格反弹。短期来看，国内钢材消费量在端午节附近或呈现需求季节性回落并开启累库，但节后需求持续旺盛和供应相对刚性的基本面仍将支撑黑色系价格仍偏强势，尤其是以铁矿石为代表的上游原料价格中心或继续上移。此外，唐山限产在经过政策博弈后仍然没有放松，表明钢铁行业限产减产的政策定力非常强，需要关注“产能产量压减”后续政策的落地可能。

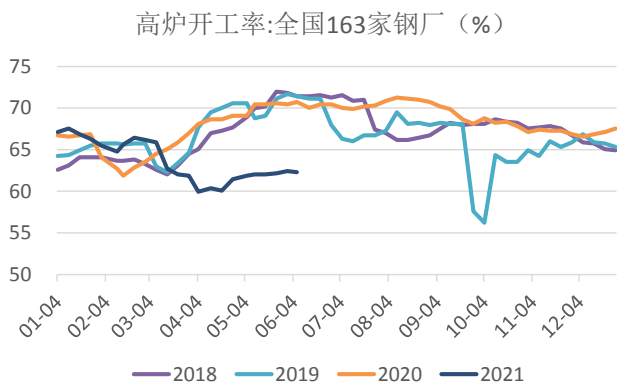
图 33: 黑色系一周数据回顾

| 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 | 2757.81 | -1.22% | -1.21% | -9.14% | -28.27% | 成本 | 铁矿石价格综合指数 | 1455 | 0.64% | 0.64% | 6.84% | 6.55% | |
| 万得全A指数 | 5606.79 | 0.53% | 0.34% | 6.47% | -28.13% | | 澳大利亚PB粉 | 1425 | 0.00% | 8.28% | 8.94% | 85.06% | |
| 申万钢铁超额收益 | — | -1.75% | -1.55% | -15.61% | -0.14% | | 巴西卡粉 | 1710 | 0.00% | 6.21% | 9.62% | 84.27% | |
| 需求 | 高频需求跟踪 | | | | | 期现分析 | 高低品位价差(62%-58%) | 355 | 0.25% | 14.54% | 7.90% | 149.25% | |
| | 全国建筑钢材周日均成交量(237家钢贸商) | 273000 | — | 11.29% | — | | — | 唐山二级冶金焦(含税) | 2840 | 0 | 0 | 440 | 1040 |
| | 沪终端线螺采购量(周) | 20500 | — | 9.04% | -27.56% | | -17.34% | 废钢:张家港(不含税) | 3080 | 20 | 70 | -70 | 770 |
| | 全国水泥均价 | 455 | 0.21% | -0.01% | 0.72% | | 5.16% | 山西主焦煤平煤价(含税) | 1650 | 0 | 0 | 340 | 460 |
| | 螺纹钢表观消费量(周) | 408 | — | 8.44% | 2.00% | | -8.42% | 铁矿石运价:巴西图巴朗-青岛(BC1-C3) | 22.9 | 0.00% | -5.77% | -16.30% | 146.81% |
| | 铁矿石日均疏港量(周) | 294 | — | 1.51% | -0.56% | | -6.25% | 铁矿石运价:西澳-青岛(BC1-C5) | 10.1 | 0.00% | -9.53% | -12.55% | 102.73% |
| 7天回购利率(加权平均) | 2.27% | -2.61% | -4.12% | -2.51% | 22.80% | 期货价格 | | | | | | | |
| 钢价 | 钢铁 | | | | | 期货主力合约/近月合约 | 螺纹钢主力 | 5159 | 0.21% | 4.58% | -9.14% | 43.07% | |
| | Myspic钢价综合指数 | 199 | 0.03% | 2.55% | -5.21% | | 44.19% | 热卷主力 | 5434 | -1.02% | 1.99% | -9.42% | 55.84% |
| | 长材价格指数 | 219 | 0.17% | 2.96% | -4.73% | | 39.69% | 铁矿石主力 | 1169 | -2.14% | 9.92% | -4.73% | 58.55% |
| | 板材价格指数 | 180 | -0.15% | 2.09% | -5.75% | | 49.80% | 焦炭主力 | 2536 | -5.88% | 4.34% | -10.66% | 29.16% |
| | 唐山方坯 | 5000 | 0.20% | 4.60% | -2.34% | | 50.15% | 基差 | | | | | |
| | 上海螺纹钢 | 5110 | 0.39% | 4.93% | -10.04% | | 40.00% | 螺纹钢 | -49 | 9 | 14 | -51 | 46 |
| | 上海合结钢 | 6280 | 0.00% | 4.67% | 1.13% | | 46.39% | 热轧 | 406 | 46 | 34 | 135 | 215 |
| | 上海热轧 | 5590 | -0.18% | 2.57% | -9.84% | | 53.99% | 铁矿石 | 414 | 189 | 58 | 111 | -245 |
| | 上海冷轧 | 6230 | 0.16% | 3.15% | -4.45% | | 55.75% | 焦炭 | 304 | 159 | -106 | 743 | 310 |
| | 上海中厚板 | 5580 | 0.00% | 1.82% | 1.13% | | 46.39% | 期货主力合约/近月合约 | | | | | |
| 行业盈利 | 长流程分品种成本滞后三周估算毛利 | | | | | 库存 | 螺纹钢主力/近月 | 1.06 | 0.01% | 1.96% | 3.53% | 4.12% | |
| | 螺纹钢 | -270 | 404 | -273 | -715 | | -651 | 热轧主力/近月 | 0.98 | -0.31% | 1.70% | -2.22% | -4.14% |
| | 热卷 | 266 | 378 | -361 | -573 | | -137 | 螺矿比及热螺价差 | | | | | |
| | 冷轧 | 91 | 396 | -317 | -529 | | -53 | 螺矿比 | 4.42 | 2.40% | -4.86% | -4.63% | -9.76% |
| | 中厚板 | -4 | 387 | -397 | -679 | | -505 | 卷螺价差 | 275 | -67 | -120 | -46 | 394 |
| | 短流程螺纹钢成本滞后三周毛利 | 最新值 | 日环比 | 周环比 | 月环比 | | 年同比 | 主要钢材品种社会库存(周) | | | | | |
| 短流程螺纹钢毛利 | -200 | 144 | -341 | -785 | -291 | 单位:万吨 | 最新值 | 周环比 | 月环比 | 年同比 | | | |
| 钢企盈利(周) | | | | | 库存 | 螺纹钢 | 734 | -14 | -163 | -69 | | | |
| 163家钢企盈利率 | 76.69% | 2.23% | -2.45% | -1.84% | | 线材 | 168 | -7 | -62 | -67 | | | |
| 行业产能利用率(周) | | | | | | 中厚板 | 117 | 2 | -1 | 17 | | | |
| 163家钢厂高炉开工率 | 62.29% | -0.14% | 0.27% | -8.29% | | 热轧 | 256 | 4 | -1 | -26 | | | |
| 唐山钢厂高炉开工率 | 49.21% | -1.58% | -0.79% | -35.71% | | 冷轧 | 118 | 0 | 0 | -11 | | | |
| 全国电炉开工率 | 65.34% | -0.61% | -0.28% | 0.84% | | 总计 | 1392 | -15 | -227 | -156 | | | |
| 螺纹钢 | 81.30% | 0.10% | — | — | 主要钢材品种钢厂库存(周) | | | | | | | | |
| 线材 | 82.70% | -0.70% | — | — | 单位:万吨 | 最新值 | 周环比 | 月环比 | 年同比 | | | | |
| 热轧 | 86.10% | 0.10% | — | — | 螺纹钢 | 308 | -22 | 17 | 3 | | | | |
| 冷轧 | 82.80% | -0.10% | — | — | 线材 | 72 | -9 | -2 | -5 | | | | |
| 中厚板 | 86.10% | -1.50% | — | — | 建筑用钢总计 | 380 | -31 | 15 | -2 | | | | |
| 粗钢日产量(旬) | | | | | 库存 | 铁矿石港口库存 | 12535 | -87 | -492 | 1750 | | | |
| 单位:万吨 | 最新值 | 周环比 | 月环比 | 年同比 | | 焦炭库存(钢厂+焦炭+港口) | 686 | 0 | -45 | -154 | | | |
| 国内粗钢日产量 | 313 | -3.12% | 0.52% | 12.82% | | 焦炭库存(钢厂+焦炭+港口) | 2094 | -15 | -10 | 101 | | | |
| 重点钢企粗钢日产量 | 229 | -3.92% | -4.74% | 9.25% | | 建筑钢材全国库存(钢厂+社会) | | | | | | | |
| 粗钢日产量(旬) | | | | | | 单位:万吨 | 最新值 | 周环比 | 月环比 | 年同比 | | | |
| 合计 | 1282 | -53 | -210 | -137 | | | | | | | | | |

资料来源:国家统计局,中钢协, Wind, Mysteel, 东兴证券研究所

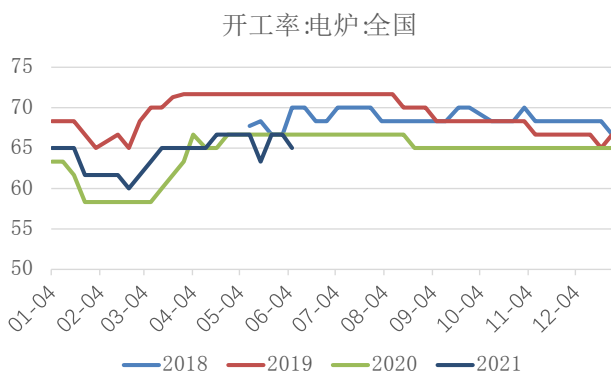
钢材产量因检修产线复产而小幅增加。本周全国、唐山高炉开工率环比变化-0.14、-1.58个百分点；全国71家电炉开工率周环比变化-0.61个百分点；Mysteel调研的螺纹钢、线材、热轧卷板、冷轧和中厚板的周产量分别变化+1.3、+0.1、+0.7、+0.2和+2.5万吨至372.3、163.2、337.8、84.0和152.5万吨。

图 34: 全国的高炉开工情况



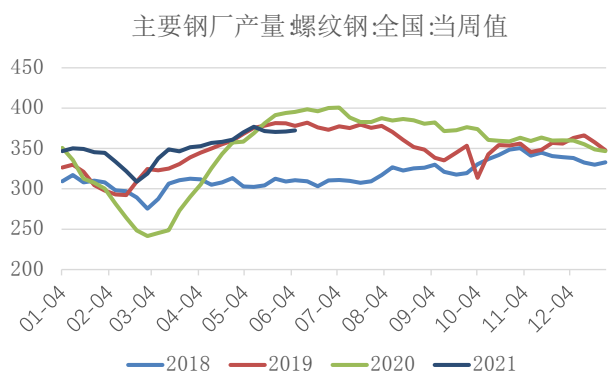
资料来源: Mysteel, 东兴证券研究所

图 36: 全国的电炉开工情况 (%)



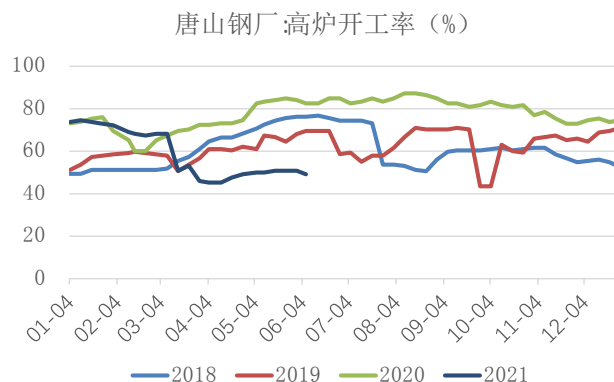
资料来源: 中国联合钢铁网, 东兴证券研究所

图 38: 主要钢厂的螺纹钢产量 (万吨)



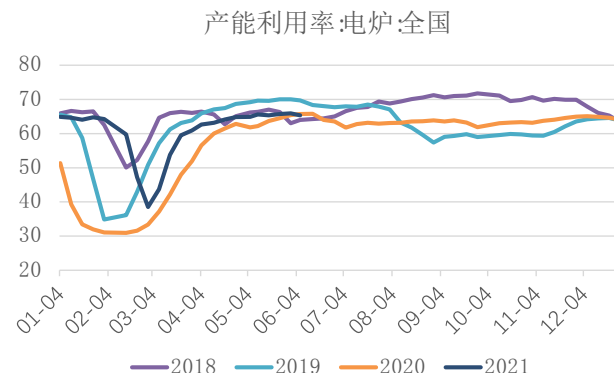
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 35: 唐山的高炉开工情况



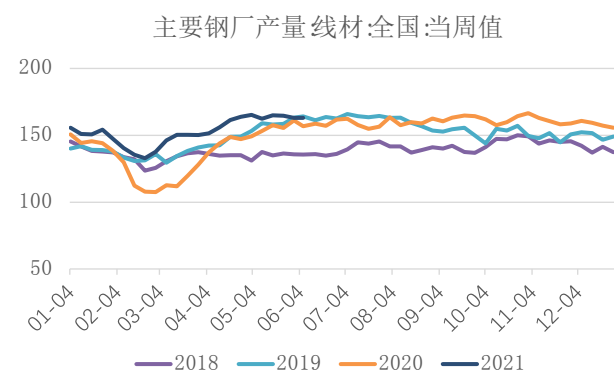
资料来源: Mysteel, 东兴证券研究所

图 37: 全国的电炉产能利用率 (%)



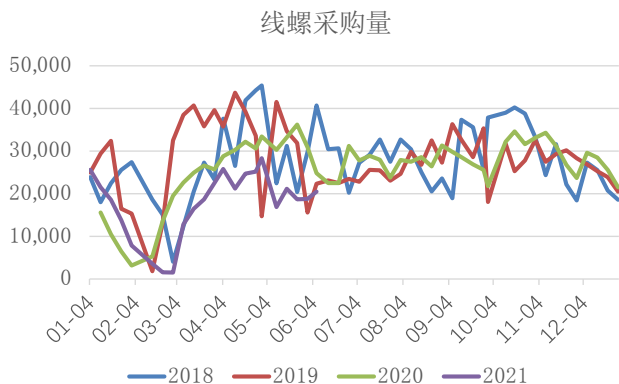
资料来源: 中国联合钢铁网, 东兴证券研究所

图 39: 主要钢厂的线材产量 (万吨)

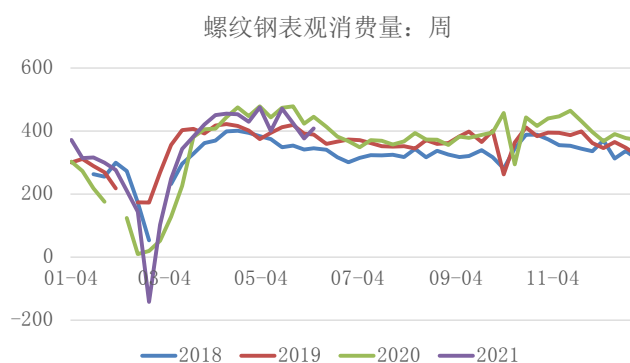


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

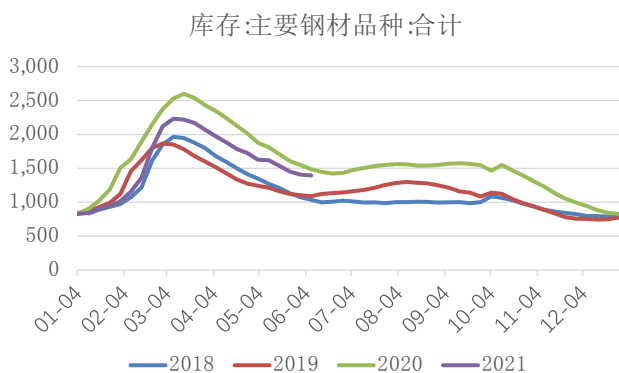
钢材消费量有所修复，库存继续去化至低位。上周螺纹钢、热轧、冷轧和中厚板材表观消费量分别为 408.2 万吨、334.8 万吨、85.3 万吨和 143.2 万吨，周环比变化+31.8、+1.6、+3.1 和+5.9 万吨。五大品种钢材总库存环比变化-51.7 万吨，同比变化-74.5 万吨。

图 40: 每周的线螺采购量 (吨)


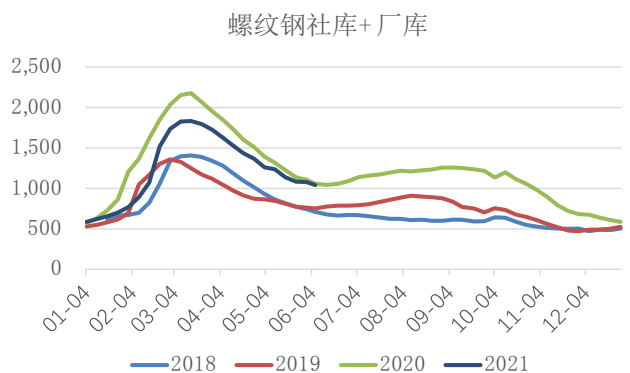
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 41: 每周的螺纹钢表观消费量 (万吨)


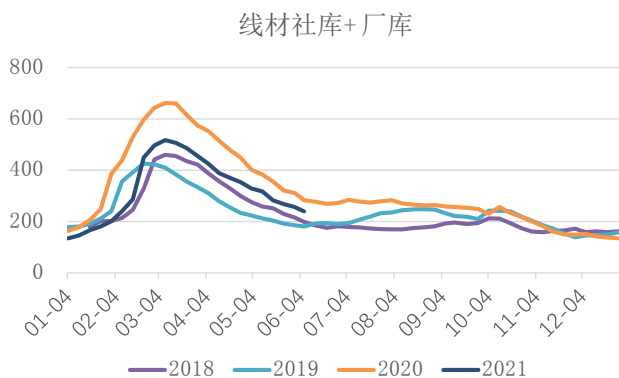
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 42: 主要钢材品种的社会库存合计 (五大品种, 万吨)


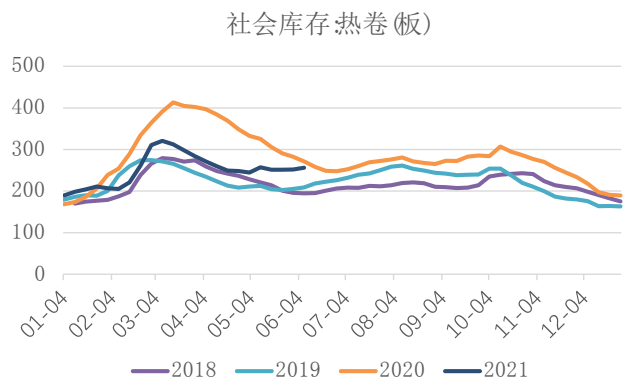
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 43: 螺纹钢的库存 (社库+厂库, 万吨)


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

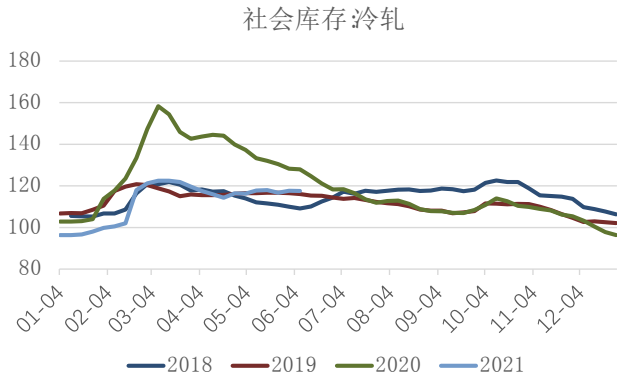
图 44: 线材的库存 (社库+厂库, 万吨)


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 45: 热卷的社会库存 (万吨)


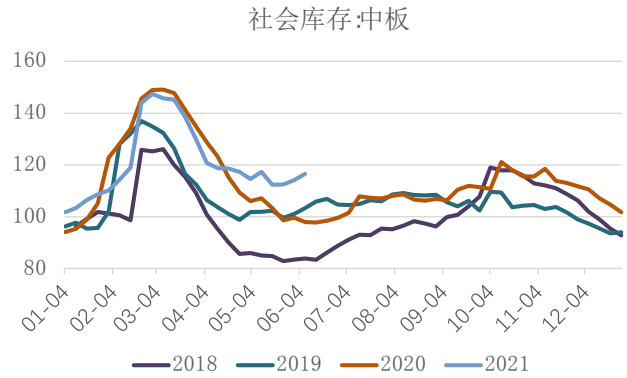
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 46: 冷轧的社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

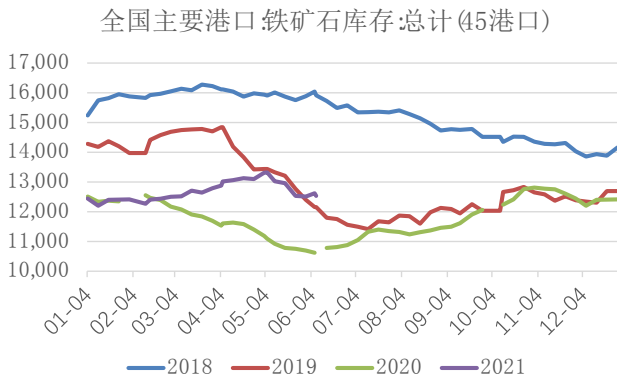
图 47: 中厚板的社会库存 (万吨)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

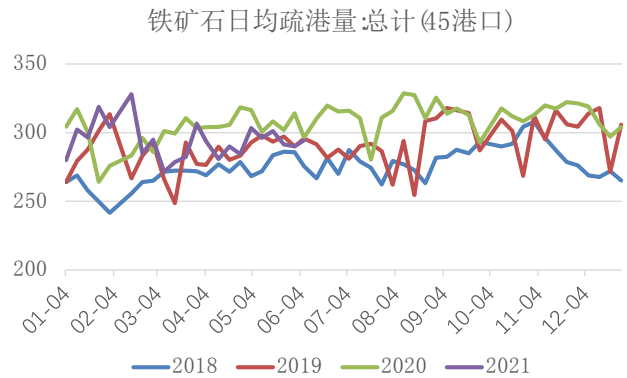
铁矿石港口库存去化。本周全国铁矿石港口库存为 12535 万吨, 周环比变化-87 万吨, 同比变化+1750 万吨; 日均疏港量为 294 万吨, 周环比变化+1.51%, 同比-6.25%。焦炭、焦煤库存周环比变化+0、-15 万吨。

图 48: 全国主要港口的铁矿石库存 (万吨)



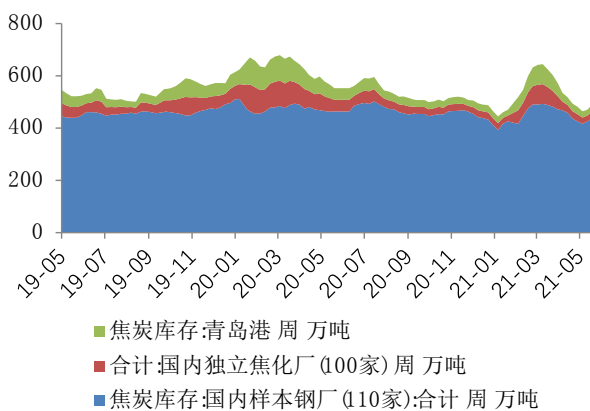
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 49: 铁矿石的日均疏港量 (万吨)



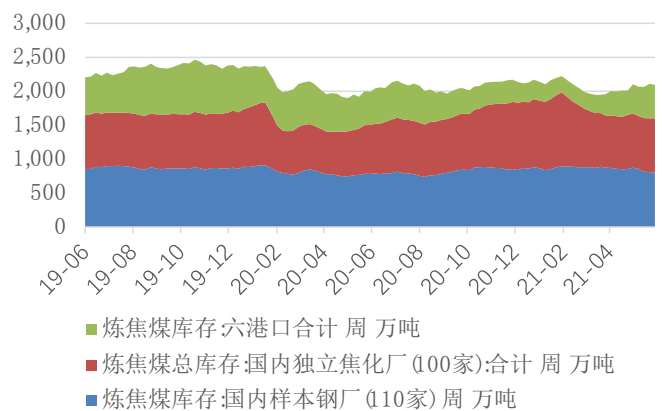
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 50: 焦炭库存合计 (钢厂+独立焦化厂+港口)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 51: 焦煤库存合计 (钢厂+独立焦化厂+港口)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

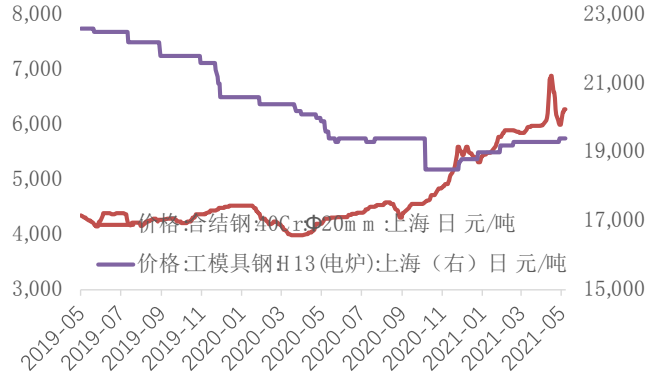
成材价格受需求和成本支撑而反弹。本周沪螺纹钢、热卷、冷轧和合结钢价环比变化+4.93%、+2.57%、+3.15%和+4.67%；螺纹、热卷主力合约价格环比变化+4.58%、+1.99%，基差环比变化+9、+46 元/吨。螺纹钢东北与华东、华南价差变化+80、-50 元/吨，华北与华东、华南变化+80、-50 元/吨。

图 52: 螺纹钢和热轧板卷的现货价格



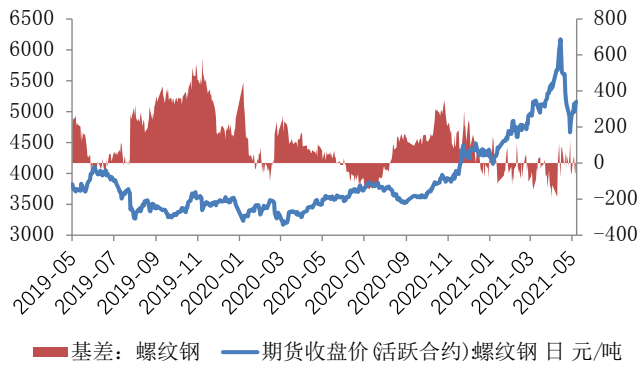
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 53: 合结钢和工模具钢的现货价格



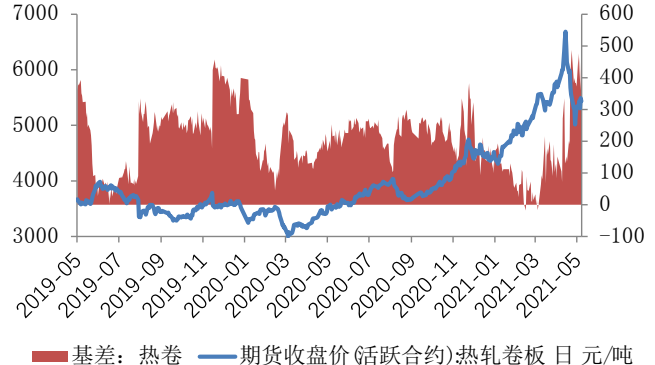
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 54: 螺纹钢的期货价格和基差 (右)



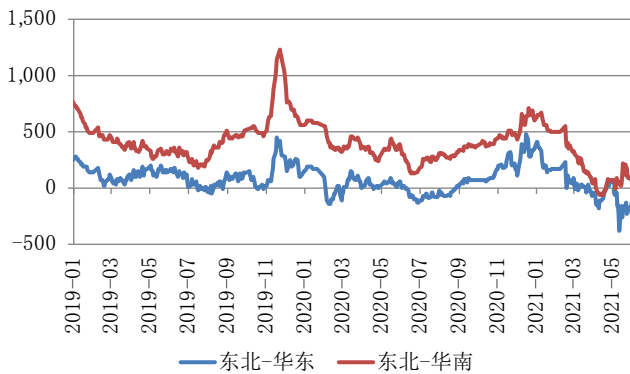
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 55: 热轧板卷的期货价格和基差 (右)



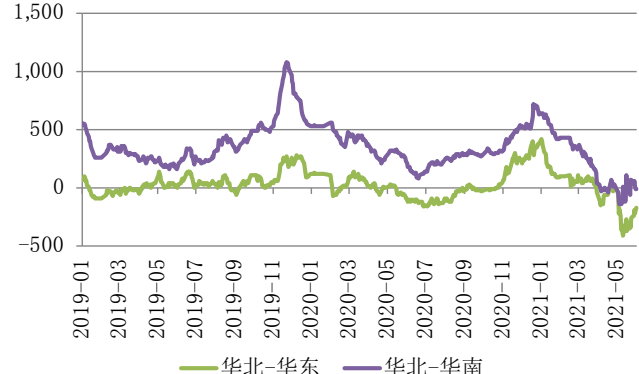
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 56: 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

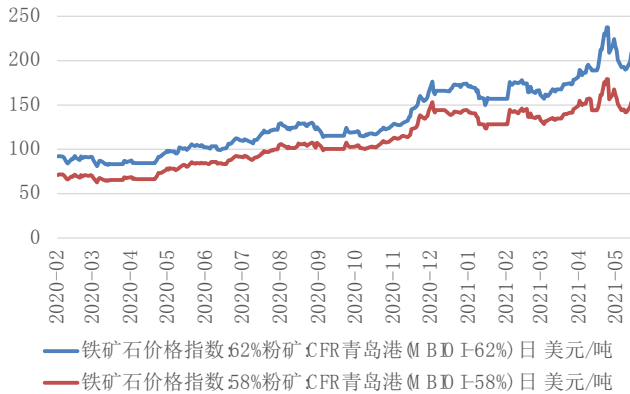
图 57: 螺纹钢的华北与华东、华南价差 (元/吨)



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

原料价格受需求支撑而反弹。本周铁矿石价格综合指数环比变化+0.64%，BP粉、巴卡现货价格环比分别变化+8.28%、+6.21%；铁矿石、焦炭期货09合约价格环比变化+9.92%、+4.34%，二级冶金焦环比持平（同比+1040），焦煤现货价格环比持平（同比+460）；废钢价格周环比变化+70（同比+770）。

图 58: 铁矿石 CFR 价格



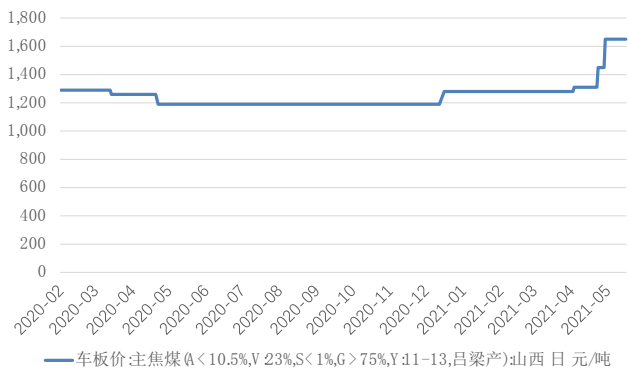
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 59: 铁矿石运价



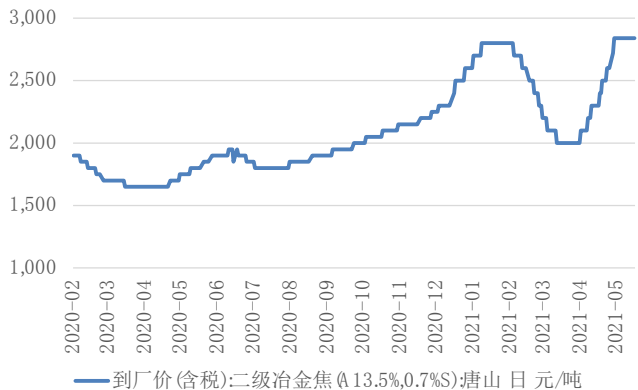
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 60: 主焦煤价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 61: 焦炭价格



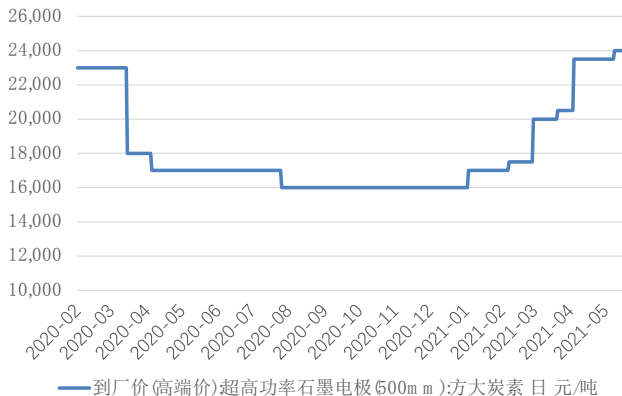
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 62: 废钢价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 63: 石墨电极价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

成材现货利润继续下降。本周螺纹钢、热轧板卷吨钢毛利降至 404、378 元/吨，周环比分别变化-273、-361 元/吨；短流程螺纹钢吨毛利降至-200 元/吨，环比变化-341 元/吨。螺纹、热卷指数盘面利润降至 835、969 元/吨，周环比分别变化-46、-151 元/吨。

图 64: 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 65: 长流程热轧板卷的成本滞后毛利

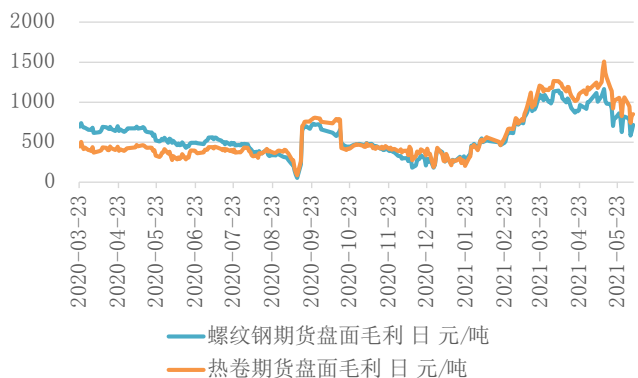

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 66: 长流程冷轧的成本滞后毛利

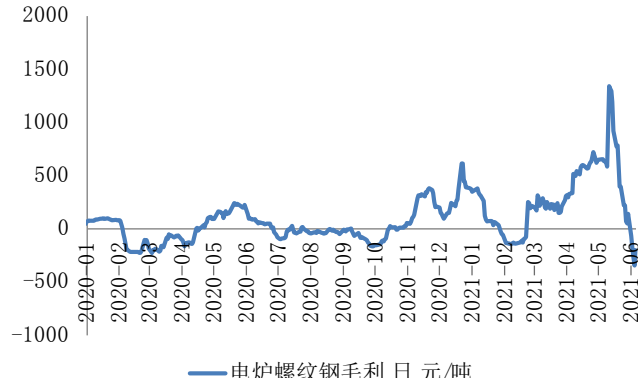

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 67: 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 68: 螺纹钢和热卷远月合约期货的盘面利润（元/吨）


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 69: 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：

赣锋锂业拟启动 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目二期：赣锋锂业公告，公司的调试与建设团队已到达项目现场协助推进一期年化设计产能 4 万吨电池级碳酸锂项目生产启动工作。同时，考虑到 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目丰富的锂资源储备，并基于对国内外高端锂盐产品市场需求增长前景的判断，MineraExar 决定启动对 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目二期扩产可行性的评估，并初步计划二期扩产产能为不低于 2 万吨碳酸锂当量。二期项目建设计划于 2022 年下半年，即项目一期产能 4 万吨电池级碳酸锂试车并投产后开始建设，于 2025 年开始生产。

智利 4 月铜产量同比下滑 1.5%：智利政府统计局(INE)周一发布的数据显示，智利 4 月制造业产出同比增加 5.9%，当月铜产量同比下滑 1.5%至 467,594 吨。

卡莫阿-卡库拉第一序列年处理矿石 380 万吨选厂正式投产：艾芬豪矿业宣布，卡莫阿-卡库拉第一序列年处理矿石 380 万吨的选厂已正式投产，并正安全及快速地爬坡至额定产能。卡莫阿-卡库拉项目于 5 月 25 日生产第一批铜精矿。截至 5 月 27 日，在投产和爬坡阶段已从卡库拉井下直接运送 71,000 吨铜品位 4.07%的矿石至选厂。5 月份采出 40.6 万吨矿石，铜品位 5.77%，包括在卡库拉矿山采出的 36.5 万吨矿石，铜品位 5.89% (包括在矿床高品位中心采出的 10.3 万吨矿石，铜品位高达 8.58%)，以及在卡索科矿山采出的 4.1 万吨矿石，铜品位 4.68%。

盛屯矿业拟募资 22.5 亿主投卡隆威项目：盛屯矿业 (600711) 发布公告称，公司拟定增募资 22.5 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于卡隆威项目 (16 亿元) 和补充流动资金 (6.5 亿元)。卡隆威项目位于刚果 (金) 南部卢阿拉巴省科卢韦奇市，对应铜钴矿位于著名的加丹加铜钴矿带，是世界上第三大铜矿富集区。目前公司在刚果 (金) 年产 30,000 吨电极铜、3,500 吨钴综合利用项目以及珠海科立鑫已稳定开展生产。

4 月全球新能源汽车销量环降 19.34%：据全球新能源汽车乘用车数据显示，2021 年 4 月全球共售出 37.67 万辆新新能源乘用车，环比 3 月环比下跌 19.34%，同时相较 2020 年 4 月同比上涨 246.36%，其中纯电动车销量为 26.35 万辆，占比 69.94%，而插电车型共销 11.33 万辆，占比 30.06%。

世界钢铁协会：2020 年全球钢企产量前 50 强名单，中国 30 家上榜。其中，中国宝武 1 亿 1529 万吨高居榜首，安米 7846 万吨位居第二，河钢集团 4376 万吨居第三位，沙钢集团 4159 万吨列第四，日本制铁少 1 万吨屈居第五，常年位居全球竞争力榜首的浦项制铁 4058 万吨排在第六位。

中国特钢企业协会不锈钢分会：国际不锈钢论坛 (ISSF) 5 月 27 日发布的 2021 版《不锈钢统计数据》手册显示，1950-2020 年，全球不锈钢粗钢产量从约 100 万吨增至 5089.2 万吨，年复合增长率达 5.68%。1980-2020 年，全球不锈钢粗钢产量的年复合增长率为 5.13%，高于铝的 3.68%、铜的 2.57%、碳钢的 2.42%、锌的 2.02%和铅的 1.94%。与 2005 年相比，2020 年中国大陆的不锈钢粗钢产量所占全球份额从 12.9%大幅增加至 59.2%。2020 年，不锈钢粗钢产量居前的国家或地区为：中国大陆 (3013.9 万吨)、印尼/韩国/南非/巴西/俄罗斯 (585.7 万吨)、印度 (315.7 万吨)、日本 (241.3 万吨)、芬兰/瑞典/英国/波兰/斯洛文尼亚/捷克 (216.5 万吨)、美国 (214.4 万吨)、比利时/奥地利 (147.1 万吨)、意大利 (133 万吨)、中国台湾 (85.9 万吨)、西班牙 (83.6 万吨)、德国 (36.6 万吨)、法国 (20.8 万吨)。数据还显示，在 2020 年的全球不锈钢表观消费量中，中国大陆、亚洲其他地区、西欧、美洲、中东欧依次居前，其中，只有中国大陆所占的份额高于上年且逼近 60%。2020 年不锈钢消费分行业看，金属制品约占 37.7%，机械工程约占 28.7%，建设约占 12.4%，

电器约占 7.8%，机动车及零部件约占 8.3%（发达国家约占 17.9%，发展中国家约占 4.5%），其他交通运输领域约占 5.1%。

我的钢铁网：据 Mysteel 不完全整理，2021 年 1-5 月有 41 个钢铁项目开工、投产或复产。其中，昆钢、信钢、太钢、临沂钢铁、和武钢等 14 家钢企相关项目开工；建龙西钢、连钢、湛江钢铁、徐钢、广西柳钢和泰山钢铁等 23 个钢铁项目投产；西宁特钢、重庆钢铁和陕钢汉钢等 4 个钢铁项目复产。

青山集团：近日津巴布韦政府专门成立了协调青山大型普碳钢项目的协调实施委员会，以确保青山集团（中非冶炼 Afrochine 的母公司）在奇武（Chivhu）投资数十亿美元的普碳钢项目顺利启动。该项目位于 Manize 山脉沿线，预计全面投产后，将创造数十亿美元的收入，这不仅有利于国家的出口创汇，也会为津巴布韦实现截止 2023 年矿业创收 120 亿美元的目标做出贡献。位于奇武的 Manize 项目是津巴布韦有史以来第一座 120 万吨的普碳钢厂。该项目预计于 2021 年下半年开始建设，并将在两年内完成。姆南加古瓦总统将在 7 月底主持破土动工仪式，工程预计于 2023 年完成。预计该项目完工后将年产 120 万吨普碳钢。

日照钢铁：日照钢铁减量置换新建 3000 立方米高炉 3 座。6 月 3 日，山东工信厅官网发布《日照钢铁控股集团有限公司产能置换方案公告》，根据公告，日照钢铁减量置换后将新建 3000 立方米高炉 3 座、120t 转炉 2 座、300t 转炉 2 座，涉及日照钢铁、淄博齐林傅山钢铁、山东隆盛钢铁、山东广富集团、山东传洋集团等。置换后的炼铁、炼钢产能合计达 1620 万吨。

资料统一来源：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 5：20210606-20210612 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 |
|----------|-------|-------|-----------------------------|------------|--------|------|
| 2021/6/7 | 待定 | 中国 | 5 月官方储备资产(亿美元) | 33,304.05 | -- | -- |
| 2021/6/7 | 待定 | 中国 | 5 月黄金储备(万盎司) | 6,264.00 | -- | -- |
| 2021/6/7 | 待定 | 中国 | 5 月贸易差额(亿美元) | 428.6 | 537.59 | -- |
| 2021/6/7 | 待定 | 中国 | 5 月外汇储备(亿美元) | 31,981.80 | -- | -- |
| 2021/6/7 | 14:00 | 德国 | 4 月制造业订单指数:环比:季调(%) | 2.96 | -- | -- |
| 2021/6/7 | 14:00 | 德国 | 4 月制造业订单指数:同比(%) | 31.68 | -- | -- |
| 2021/6/8 | 17:00 | 德国 | 6 月 ZEW 经济景气指数 | 84.4 | 72 | -- |
| 2021/6/8 | 17:00 | 德国 | 6 月 ZEW 经济现状指数 | -40.1 | -41.3 | -- |
| 2021/6/8 | 17:00 | 欧盟 | 6 月欧元区:ZEW 经济景气指数 | 84 | -- | -- |
| 2021/6/8 | 18:00 | 欧盟 | 第一季度欧盟:实际 GDP(修正):同比:季调(%) | -4.6 | -- | -- |
| 2021/6/8 | 18:00 | 欧盟 | 第一季度欧元区:GDP(终值):环比:季调(%) | -0.7 | -0.6 | -- |
| 2021/6/8 | 18:00 | 欧盟 | 第一季度欧元区:就业人数:环比(%) | 0.4 | -- | -0.3 |
| 2021/6/8 | 18:00 | 欧盟 | 第一季度欧元区:就业人数:同比(%) | -1.9 | -- | -2.1 |
| 2021/6/8 | 18:00 | 欧盟 | 第一季度欧元区:实际 GDP(终值):同比:季调(%) | -4.9 | -5 | -- |
| 2021/6/8 | 20:30 | 美国 | 4 月商品出口额(百万美元) | 151,599.50 | -- | -- |
| 2021/6/8 | 20:30 | 美国 | 4 月商品和服务贸易差额:季调(百万美元) | -74,448.00 | -- | -- |

| | | | | | | |
|-----------|-------|----|-------------------------|--------------|-----------|----|
| 2021/6/8 | 20:30 | 美国 | 4月商品进口额(百万美元) | 237,293.50 | -- | -- |
| 2021/6/8 | 21:55 | 美国 | 6月05日上周红皮书商业零售销售年率(%) | 13 | -- | -- |
| 2021/6/8 | 22:00 | 美国 | 4月职位空缺数:非农:总计:季调 | 8,123.00 | -- | -- |
| 2021/6/9 | 9:30 | 中国 | 5月CPI:同比(%) | 0.9 | 1.57 | -- |
| 2021/6/9 | 9:30 | 中国 | 5月PPI:同比(%) | 6.8 | 8.24 | -- |
| 2021/6/9 | 14:00 | 德国 | 4月出口额:环比:季调(%) | 1.2 | 0.5 | -- |
| 2021/6/9 | 14:00 | 德国 | 4月进口额:环比:季调(%) | 6.5 | 0.7 | -- |
| 2021/6/9 | 22:00 | 美国 | 4月商业批发库存:季节调整 | 693,639.00 | -- | -- |
| 2021/6/9 | 22:00 | 美国 | 4月商业批发销售:季节调整 | 567,868.00 | -- | -- |
| 2021/6/9 | 22:30 | 美国 | 6月04日EIA库存周报:成品汽油(千桶) | 19,666.00 | -- | -- |
| 2021/6/9 | 22:30 | 美国 | 6月04日EIA库存周报:商业原油增量(千桶) | -5,079.00 | -- | -- |
| 2021/6/10 | 待定 | 中国 | 5月M0:同比(%) | 5.3 | -- | -- |
| 2021/6/10 | 待定 | 中国 | 5月M1:同比(%) | 6.2 | -- | -- |
| 2021/6/10 | 待定 | 中国 | 5月M2:同比(%) | 8.1 | 8.1 | -- |
| 2021/6/10 | 待定 | 中国 | 5月社会融资规模:当月值(亿元) | 18,500.00 | -- | -- |
| 2021/6/10 | 待定 | 中国 | 5月新增人民币贷款(亿元) | 14,700.00 | 14,340.00 | -- |
| 2021/6/10 | 20:30 | 美国 | 5月29日持续领取失业金人数:季调(人) | 3,771,000.00 | -- | -- |
| 2021/6/10 | 20:30 | 美国 | 5月CPI:季调:环比 | 0.8 | -- | -- |
| 2021/6/10 | 20:30 | 美国 | 5月CPI:同比(%) | 4.2 | -- | -- |
| 2021/6/10 | 20:30 | 美国 | 5月核心CPI:季调:环比 | 0.9 | -- | -- |
| 2021/6/10 | 20:30 | 美国 | 5月核心CPI:同比(%) | 3 | -- | -- |
| 2021/6/10 | 20:30 | 美国 | 6月05日当周初次申请失业金人数:季调(人) | 385,000.00 | -- | -- |
| 2021/6/10 | 20:45 | 欧盟 | 6月欧洲央行公布利率决议 | | | |
| 2021/6/10 | 21:30 | 欧盟 | 6月欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会 | | | |
| 2021/6/11 | 2:00 | 美国 | 5月联邦政府财政赤字(盈余为负) | 225,579.00 | -- | -- |
| 2021/6/11 | 14:00 | 英国 | 4月工业生产指数:同比:季调(%) | 3.57 | -- | -- |
| 2021/6/11 | 14:00 | 英国 | 4月制造业生产指数:同比:季调(%) | 4.84 | -- | -- |
| 2021/6/11 | 22:00 | 美国 | 6月密歇根大学消费者现状指数 | 89.4 | -- | -- |
| 2021/6/11 | 22:00 | 美国 | 6月密歇根大学消费者预期指数 | 78.8 | -- | -- |

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

7. 风险提示

利率急剧上升,流动性交易拐点显现,库存大幅增长及现货贴水放大,市场风险情绪加速回落,国际贸易关系紧张。

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