

东兴金属：金属行业仍处战略性配置时期

2021年07月12日

看好/维持

有色金属 行业报告

投资摘要：

以金属为代表的周期类资产延续交易性强势。与新能源相关的锂钴镍及稀土板块走势强劲，以铜铝锌为代表的工业金属及金铂为代表的贵金属板块同样获得资金青睐。考虑到央行自7月15日起全面性降准50基点的落地实施或推动金属行业原料库存周期常态化，叠加金属整体供应端的刚性及新能源新材料所带动需求端的结构性扩张，当前金属行业仍处战略性配置时期。

铜供需仍处紧平衡，订单有效性或推动产业链补库周期再现。周内铜抛储在7月5日落地，此次国储累计投放20011吨铜，其中4000吨国产铜，其余为进口铜。此次竞标价格较当天上海现货价格折价1.7%，竞标成交状态基本为秒购。铜矿端供给延续阶段性稳定，周度TC报价微升0.7美元/吨至47美元/吨，中国铜精矿港口库存则周降0.1万吨至65.6万吨。本周精炼铜进口窗口依然关闭，但亏损幅度由470元/吨收窄至120元/吨左右，后期需关注汇率及升贴水变化会否带动铜进口窗口再次开启。冶炼端受国内冶炼厂六月仍处集中检修影响而产量环降3.2%，但月度供应仍维持83万吨之上。尽管七月仍有六家冶炼厂处于检修状态，考虑到大部分冶炼厂将回归到正常生产状态，预期国内七月精炼铜累计产量将回归至85万吨左右。另一方面，尽管当前处于季节性的开工淡季，但铜消费整体表现强韧性，六月中国精炼铜表观消费量同比增7.12%至119.8万吨，推动中国精炼铜社会显性库存延续八周下降，当前国内现货电解铜总库存已低于22万吨（21.7万吨）。显性库存下滑叠加下游备货积极性提升推动周内现铜交易升水至180元/吨之上，有效反应当前境内铜基本面仍处结构性强势的特点。正如我们上周所说，考虑到铜产业链原材料库存的整体偏低（10.1%原材料库存比）以及细分铜材产品领域需求的高增长（如铜箔产品当前的供不应求），预计铜市场供需仍将处于紧平衡状态，这对铜价会形成有效支撑。鉴于周内央行全面性降准50基点政策的落地实施，后期企业的补库动能将逐步释放，铜市定价中枢将基于订单有效性对库存周期的传递，即铜产业链原材料库存周期或由被动补库向主动补库转变。

继续把握分歧巨大的黄金市场多头配置机会。黄金市场在强分歧中已经实现连续三周上涨，近阶段美元指数与黄金价格走势的趋向性显示黄金价格重归1900美元/盎司的阻力开始减弱。正如我们之前所分析，黄金市场当前仍处固化通胀水平下的惯性交易阶段，美元及利率收益率的变化与黄金走势呈现高度负相关关系。但当前的经济现状为预期通胀率已经开始显著高于实际利率收益率，这意味着通胀溢价将开始在黄金价格中逐步计入，即黄金与美元及美债收益率的强逆向关系将被打破，而这正是最近市场开始逐步反应的。此外，考虑到当前不断攀高的油金比，额外计价因素的实质性上涨将推动因担忧流动性市场鹰派而预期充分悲观的黄金定价出现大幅上行修复。另一方面，鉴于黄金作为金属供需推动的周期性交易强化，如金饰消费的系统性增长（中国Q1金饰消费增2.12倍，5月金饰消费增31.5%；美国金鹰币消费创21年最高），中国黄金进口量的大幅增加（Q1黄金进口54吨，5月总量升至178吨），以及全球新兴央行对于黄金购买的一致性再现等（前五个月全球央行净购金226.3吨，5月央行购金量较年初至今月均值增43%），黄金的定价中枢将系统性上移，我们认为美元黄

未来3-6个月行业大事

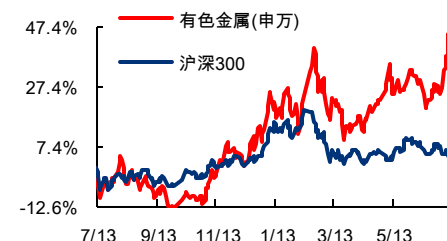
7月15日左右，国家统计局发布6月有色金属月度产量数据；

7月中旬至8月底，行业112家上市公司将陆续披露2021中报；

行业基本资料

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)	28201.78 3.14%
流通市值(亿元)	15068.21 3.91%
行业平均市盈率	46.55 /
市场平均市盈率	20.63 /

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

金将在六个月内再度回归至 1900 美元/盎司定价，需把握并珍惜分歧巨大的黄金市场多头资产的配置机会。

国内首个碳酸锂期货合约正式上线，锂价远期继续看涨。7月5日，无锡市不锈钢电子交易中心推出交收期为2021年10月的碳酸锂提单买卖协议（LC2110.EXB）并上市交易，认定厂商为四川国理（雅化集团持股56%）、四川斯特瑞、青海东台吉乃尔和宜春银锂新能源（江特电机持股100%）。碳酸锂合约推出，短期或推升碳酸锂期货价格及放大波动率，但长期有助于实现价格发现。叠加Pilbara即将面向下游客户上线BMX锂精矿线上竞价销售平台，锂产品交易体系或日趋完善。合约本周收于9.85万元/吨，10月远期价格高于当前电碳现货8.8万元/吨，印证市场对后续锂价仍持看涨预期。氢氧化锂方面，主流大厂年度停产检修或延续至7月下旬，现货供应减量情形下，价格上行斜率或再度走陡，本周粗颗粒、微粉级电氢报价分别上涨至9.6万元/吨、10.2万元/吨。

合金及电池材料需求边际走高，推升钴产品价格大幅上扬。电解钴受海外电钴价格上涨和供应商惜售情绪带动，本周报价37.2万元/吨（周涨8000元/吨）。下游三元前驱体、正极材料扩产项目陆续投产，旺盛采购需求下带动钴盐亦出现上涨，硫酸钴、四钴报价8.3万元/吨、29.75万元/吨，周涨+8.5%/+8.2%。当前下游采购备货意愿较强，钴价阶段性强势或继续维持。

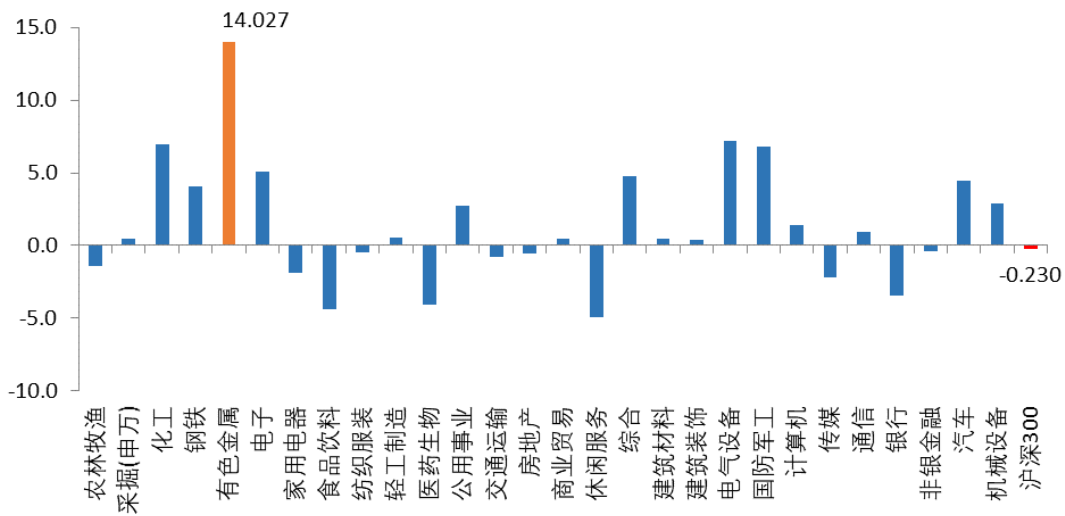
建议关注紫金矿业、山东黄金、银泰黄金、赣锋锂业及江西铜业。

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

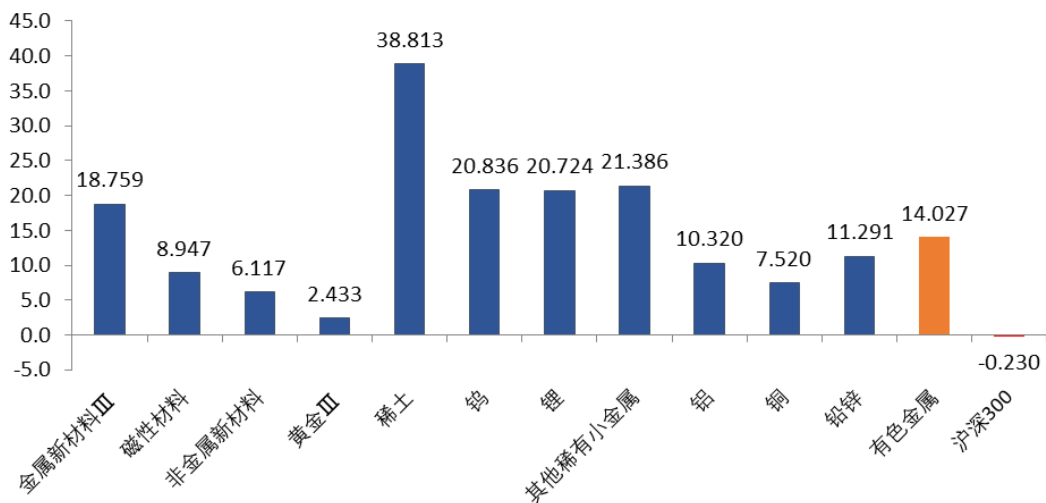
上周沪深 300 指数下跌 0.23%，有色金属板块上涨 14.03%，跑赢沪深 300 指数 14.26 个百分点，成为表现最好的行业板块。子板块全线上涨，稀土 (+38.81%)、其他稀有小金属 (+21.39%)、钨 (+20.84%) 位列涨幅前三。从个股表现观察，北方稀土 (+44.03%)、五矿稀土 (+36.71%)、盛和资源 (+34.26%) 位列有色板块涨幅前三；科创新源 (-8.89%)、丰华股份 (-6.23%) 及利源精制 (-1.88%) 位列有色板块跌幅前三。

图 1:周申万行业指数及 HS300 涨跌幅



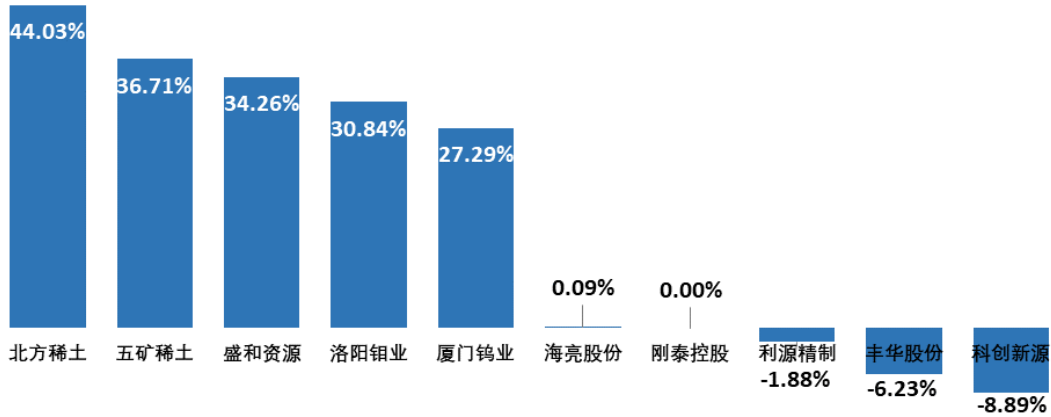
资料来源: Wind, 东兴证券研究所

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

基本金属价格整体走强。沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪镍及沪锡分别变动+0.97%、-0.03%、+1.54%、-0.03%、+4.41%及+3.66%，与之对应的伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡分别变动+1.22%、-2.48%、+1.45%、+1.42%、+2.32%及+0.73%。

黄金连续三周收涨。沪金、沪银本周分别变动+1.38%、-0.48%，COMEX金、COMEX银分别变动+1.53%、-1.01%。

能源金属方面，电池级氢氧化锂延续上涨态势，本周上涨 2000 元/吨至 9.6 万元/吨，碳酸锂维持 8.8 万元/吨；钴系列产品价格继续上涨，电钴本周最新报价 37.2 万元/吨，硫酸钴、四氧化三钴最新均价为 8.3 万元/吨、29.75 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)	68,920	0.97%	-3.97%	19.34%	66,939	48,796	37%
	LME (美元/吨)	9,493	1.22%	-4.66%	22.44%	9,160	6,199	48%
铝	SHFE (元/吨)	18,875	-0.03%	-1.67%	22.09%	17,500	14,009	25%

锌	LME (美元/吨)	2,494	-2.48%	0.22%	25.93%	2,283	1,732	32%
	SHFE (元/吨)	22,360	1.54%	-1.67%	8.15%	21,618	18,189	19%
铅	LME (美元/吨)	2,978	1.45%	-2.55%	8.33%	2,856	2,280	25%
	SHFE (元/吨)	15,725	-0.03%	1.68%	7.52%	15,251	14,672	4%
镍	LME (美元/吨)	2,329	1.42%	5.62%	17.12%	2,099	1,836	14%
	SHFE (元/吨)	139,910	4.41%	3.37%	13.21%	129,931	109,556	19%
锡	LME (美元/吨)	18,755	2.32%	1.54%	13.19%	17,546	13,863	27%
	SHFE (元/吨)	219,300	3.66%	3.32%	45.07%	185,052	138,842	33%
金	LME (美元/盎司)	31,750	0.73%	0.08%	56.02%	26,941	17,101	58%
	SHFE (元/克)	378	1.38%	-3.11%	-4.35%	378	390	-3%
银	COMEX (美元/盎司)	1,811	1.53%	-3.67%	-4.46%	1,804	1,779	1%
	SHFE (元/千克)	5,420	-0.48%	-6.89%	-2.97%	5,488	4,729	16%
锂	COMEX (美元/盎司)	26	-1.01%	-6.79%	-0.67%	27	21	28%
	碳酸锂 99.5% (元/吨)	88,000	0.00%	0.00%	69.23%	82,288	44,098	87%
钴	氢氧化锂 56.5% (元/吨)	96,000	2.13%	4.35%	95.92%	74,824	51,877	44%
	长江钴 (元/吨)	372,000	2.20%	5.38%	33.33%	350,536	267,393	31%
锰	电解锰 (元/吨)	19,050	7.32%	11.73%	37.05%	16,991	11,553	47%
	氧化镒 (元/千克)	2,440	2.74%	5.86%	26.10%	2,560	1,813	41%
稀土	氧化镨 (元/吨)	536,500	0.00%	1.71%	49.03%	491,036	321,560	53%
	氧化铽 (元/吨)	525,000	8.25%	8.25%	2.94%	562,964	336,440	67%
上海有色指数	氧化镱 (元/吨)	8,750	0.00%	0.00%	-7.89%	8,954	10,584	-15%
	上海有色指数	3,884	1.49%	-1.41%	18.41%	3,466	2,882	20%

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	0.956	0.888	0.176	0.663	0.932	-0.747	0.671	0.936	-0.678	0.948
AL	0.956	1.000	0.896	0.182	0.570	0.916	-0.680	0.560	0.899	-0.719	0.889
ZN	0.888	0.896	1.000	0.103	0.643	0.805	-0.790	0.630	0.813	-0.684	0.827
PB	0.176	0.182	0.103	1.000	0.153	0.267	0.105	0.296	0.239	-0.312	0.034
NI	0.663	0.570	0.643	0.153	1.000	0.676	-0.794	0.842	0.705	-0.380	0.599
SN	0.932	0.916	0.805	0.267	0.676	1.000	-0.650	0.682	0.953	-0.666	0.870

USD	-0.747	-0.680	-0.790	0.105	-0.794	-0.650	1.000	-0.776	-0.702	0.524	-0.705
上证	0.671	0.560	0.630	0.296	0.842	0.682	-0.776	1.000	0.759	-0.556	0.637
WTI	0.936	0.899	0.813	0.239	0.705	0.953	-0.702	0.759	1.000	-0.718	0.910
VIX	-0.678	-0.719	-0.684	-0.312	-0.380	-0.666	0.524	-0.556	-0.718	1.000	-0.635
美债	0.948	0.889	0.827	0.034	0.599	0.870	-0.705	0.637	0.910	-0.635	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	(33)	(326)	(8)	(392)	(13)	(255)	(37)	(220)
铝	(20)	(47)	(5)	5	(7)	(65)	(21)	(15)
锌	(18)	657	(6)	(30)	0	79	(17)	660
铅	1	(49)	(10)	24	5	(76)	1	(75)
镍	(5)	(222)	(2)	(1114)	26	(1689)	23	(1310)
锡	1081	974	(530)	(1072)	(760)	242	1065	700

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）

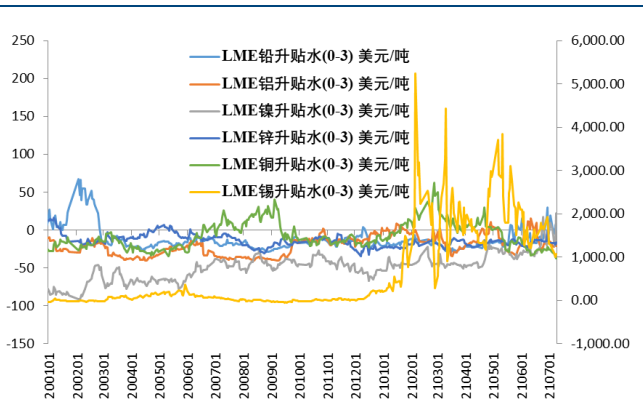
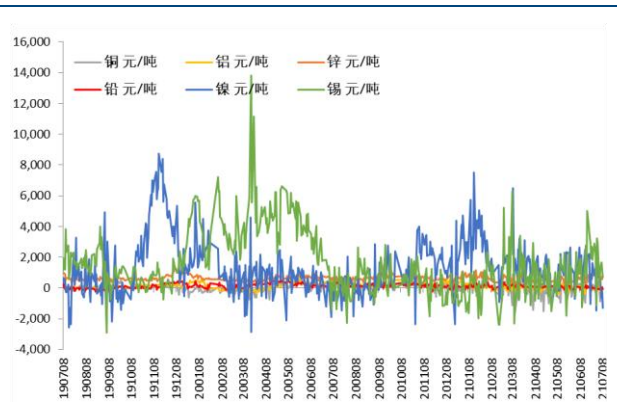


图 5:基本金属现货升贴水（长江）



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

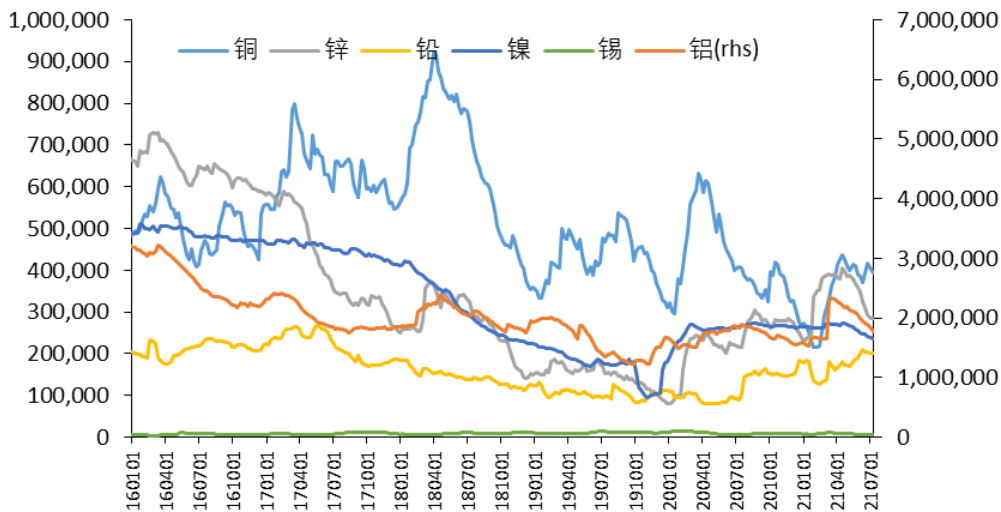
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

全球期货交易所总库存 (SHFE+LME+COMEX):

铜的交易所库存本周下降 1.04 万吨至 39.34 万吨 (-2.58%)，其中 LME 仓库库存上升 0.49 万吨至 21.68 万吨 (+2.29%)；SHFE 库存下降 1.31 万吨至 12.95 万吨 (-9.16%)；COMEX 美精铜库存下降 0.22 万吨至 4.71 万吨(-4.5%)，上海保税区库存上升 0.35 万吨至 44.95 万吨。铝交易所库存本周下降 6.71 万吨至 177.42 万吨(-3.64%)，其中 LME 铝库存下降 5.63 万吨至 150.67 万吨(-3.6%)；SHFE 库存下降 1.08 万吨至 26.75 万吨 (-3.9%)。

其他基本金属方面，锌、铅、镍及锡库存变化分别为下降 0.12 万吨 (-0.44%)、上升 0.05 万吨 (+0.24%)、下降 0.15 万吨 (-0.62%) 及下降 107 吨 (-2.02%)。

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	39.34	-2.6%	-3.5%	铅	20.24	0.2%	128.2%
铝	177.42	-3.6%	-3.6%	镍	23.62	-0.6%	-10.6%

锌

28.43

-0.4%

32.4%

锡

0.52

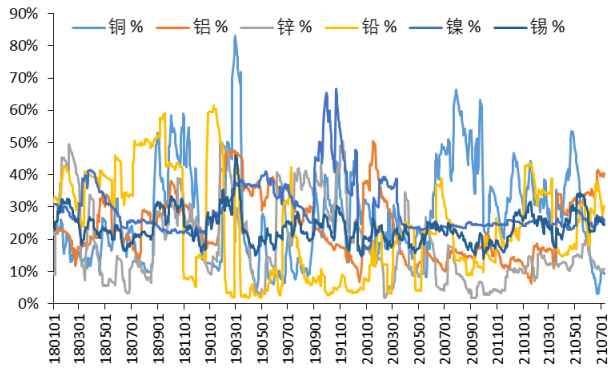
-2.0%

-25.8%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

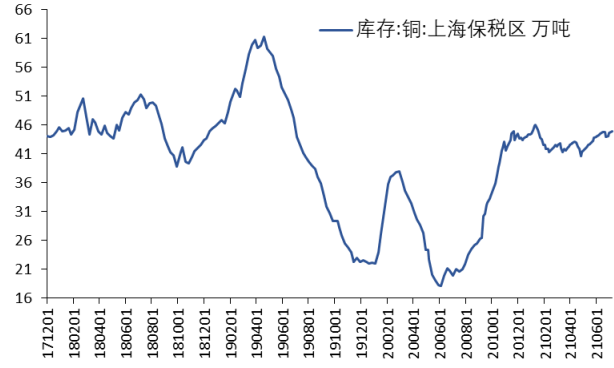
伦敦金属的注销仓单占比：伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡的注销占比则分别为 9.18%、40.12%、10.63%、29.50%、25.52%、31.77%。注销仓单数量分别变化-975 吨、-24150 吨、+1450 吨、-1575 吨、-3870 吨、-160 吨。

图 7:伦敦基本金属注销仓单占比走势%



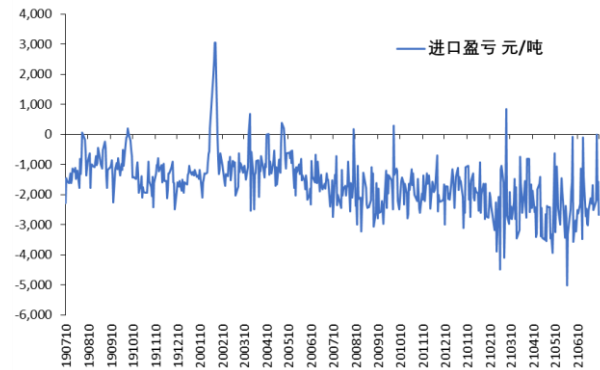
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8:上海保税仓库铜库存（44.95 万吨，较上周+0.35 万吨）



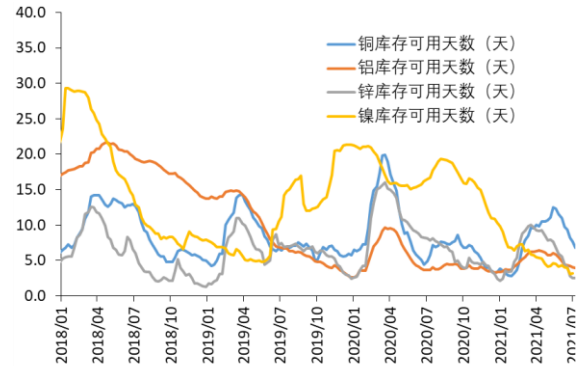
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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）

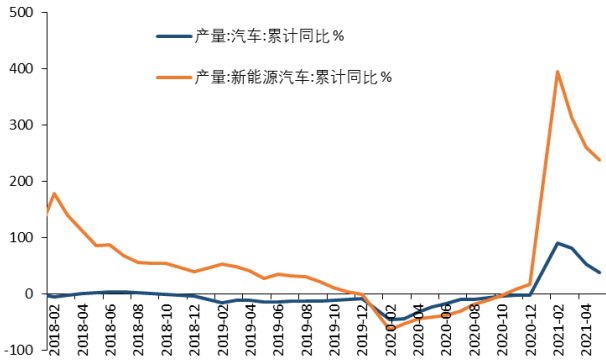


资料来源：Wind，东兴证券研究所

3. 有色金属行业终端消费及相关数据图览

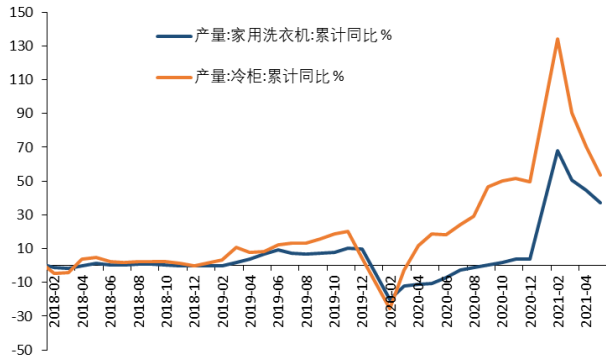
图 11:汽车及新能源汽车产量累计同比增速

图 12:冰箱及空调产量累计同比增速



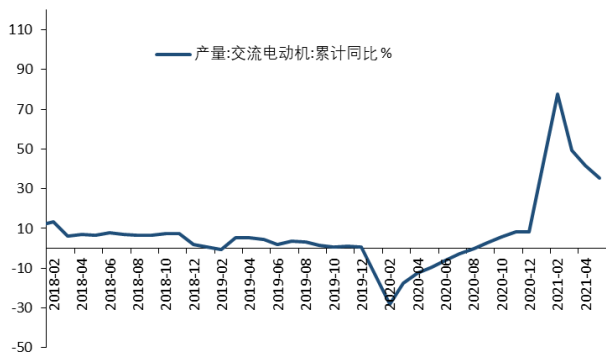
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 13: 洗衣机及冷柜产量累计同比增速



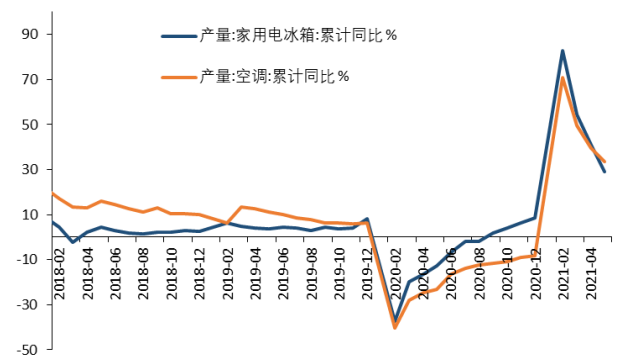
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 15: 中国电动机产量累计同比增速



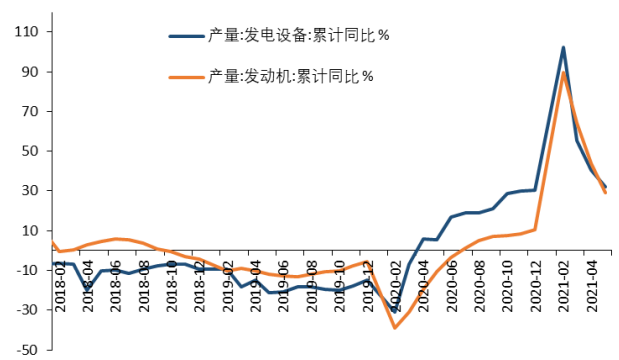
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 17: 期铜价格



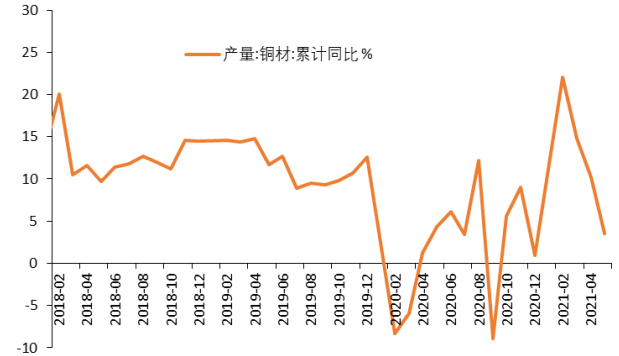
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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 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 18: 期铜库存



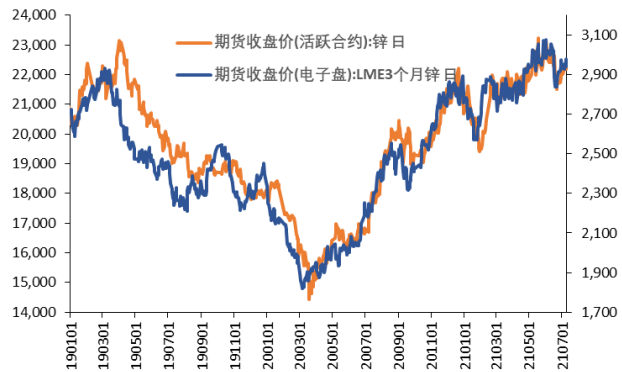
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 19: 期铝价格



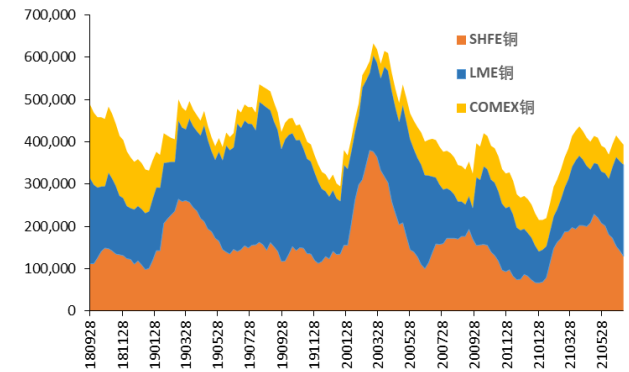
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 21: 期锌价格



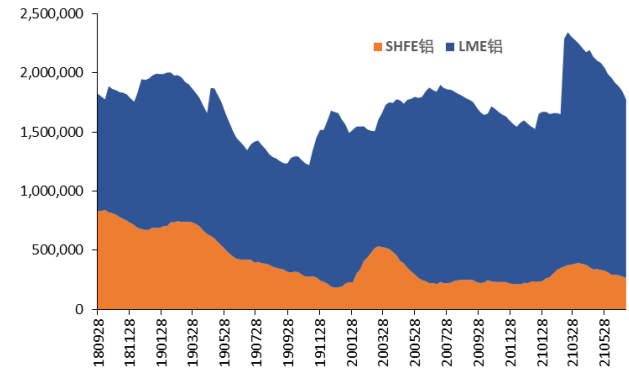
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 23: 期铅价格



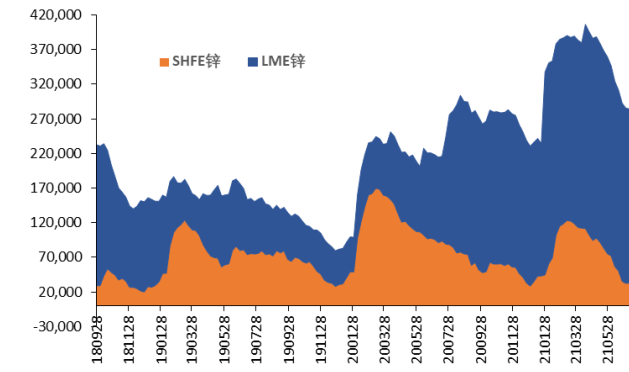
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 20: 期铝库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 22: 期锌库存



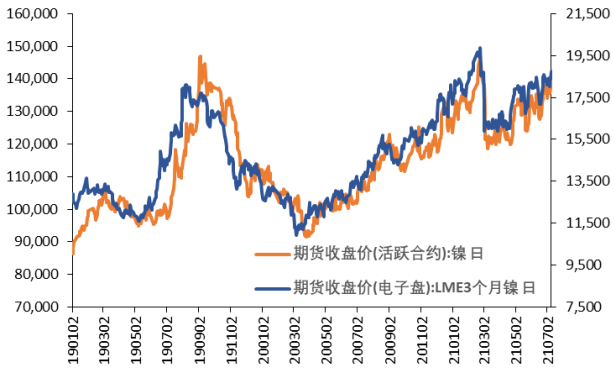
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 24: 期铅库存



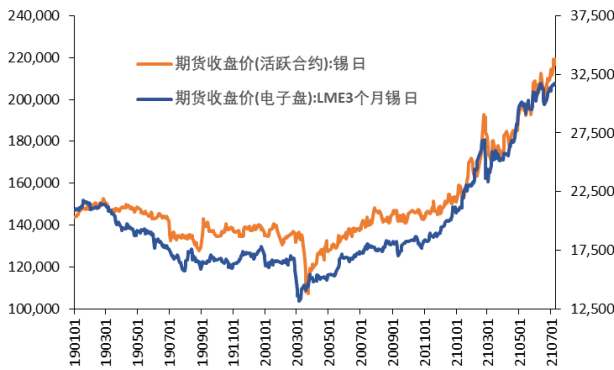
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 25:期镍价格



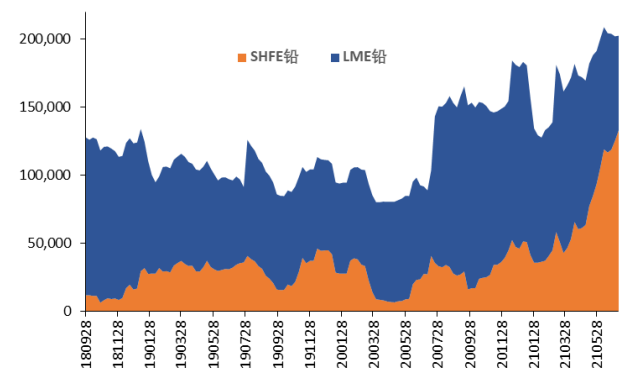
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 27:期锡价格



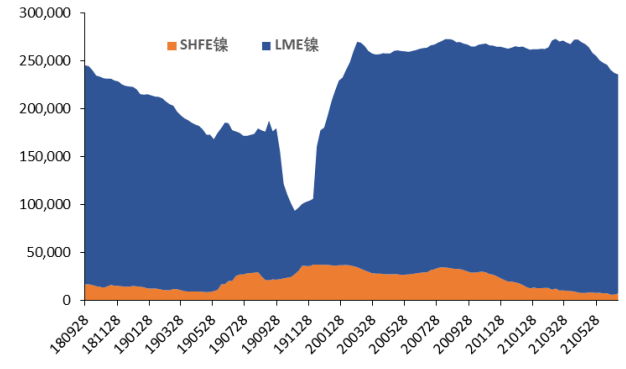
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 29:黄金 SPDR 持仓量



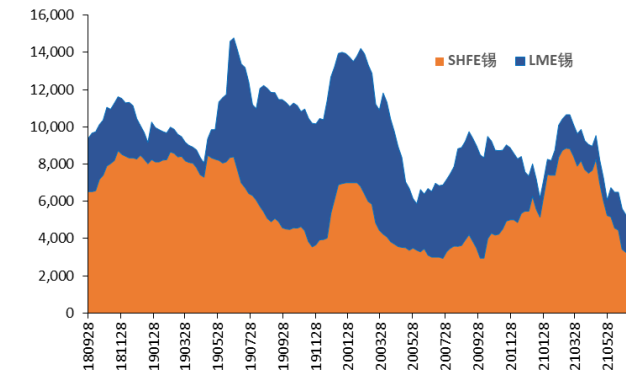
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 26:期镍库存



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 30:白银 SLV 持仓量

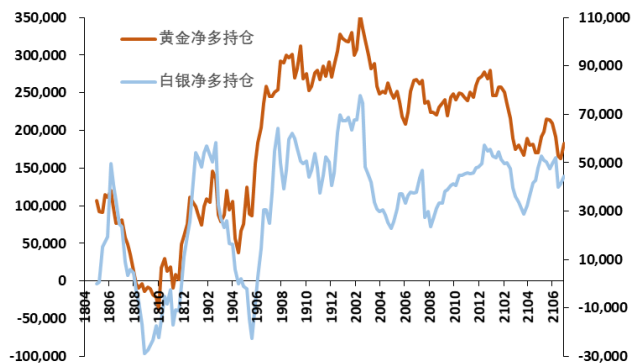


资料来源：Wind, 东兴证券研究所



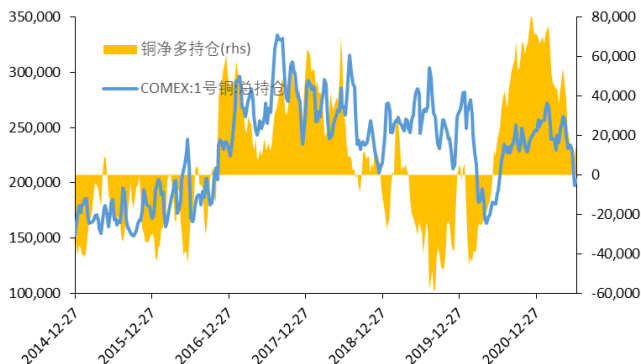
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 31:CFTC 金银净多持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 32: CFTC 铜持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

4. 周行业和公司动态：

金力永磁拟投建年产 3000 吨高端磁材及 1 亿台套组件项目：金力永磁 7 月 2 日晚间公告，为进一步提高公司高端磁材及组件生产能力，满足下游领域日益增长的市场需求，公司拟通过全资子公司金力永磁(宁波)科技有限公司投资建设“年产 3000 吨高端磁材及 1 亿台套组件项目”。该项目计划投资总额为 11 亿元，项目地点位于浙江省宁波市，建设期为 3 年，达产后将形成年产 3,000 吨的 3C 和新能源汽车领域高端磁材产品、1 亿台/套组件的生产能力。

赣锋锂业 Mariana 锂盐湖项目年化设计产能 2 万吨氯化锂工厂建设获批：7 月 6 日，赣锋锂业(01772.HK)发布公告称，近日，公司收到控股子公司 Litio Minera Argentina S.A.(简称“LMA”)的通知，LMA 已于近日获得了阿根廷 Salta 省政府颁发的环境影响报告批复，该批复批准 Mariana 锂盐湖项目进行年化设计产能为 2 万吨氯化锂的工厂建设。

***ST 盐湖上半年净利预超 20 亿，2 万吨碳酸锂项目已部分投产：**7 月 6 日晚间，*ST 盐湖(000792)发布 2021 年半年度业绩预告，今年上半年公司预计实现净利润 20 亿元—22 亿元，比上年同期增长 44.69-59.15%；扣除非经常性损益后的净利润 20-22 亿元，同比增长 38.30-52.13%。公司表示上半年主营业务 KCl 产销稳定，蓝科锂业 2 万吨项目部分装置已投入运行，碳酸锂产量较上年同期有所增加。

统计局：2021 年 6 月 PPI 同比上涨 8.8%，环比上涨 0.3%：2021 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 8.8%，环比上涨 0.3%；工业生产者购进价格同比上涨 13.1%，环比上涨 0.8%。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 5.1%，工业生产者购进价格上涨 7.1%。工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格上涨 27.7%，有色金属材料及电线类价格上涨 26.8%，燃料动力类价格上涨 22.8%，化工原料类价格上涨 17.1%。

2021 年 6 月 SMM 中国基本金属产量数据发布：2021 年 6 月中国电解铜产量为 82.93 万吨，环比降低 2.4%，同比增加 9.2%；氧化铝产量 611.5 万吨，其中冶金级氧化铝产量 590.5 万吨，冶金级日均产量 19.7 万吨，环比转降 1.7%，同比增长 7.4%；电解铝产量 321.7 万吨，同比增长 7.1%，日均产量 10.7 万吨，环比小增 0.03 万吨；电解铅产量 28.28 万吨，环比上升 7.15%，同比上升 5.13%；再生铅产量 31.92 万吨，环比下滑 3.62%，同比增 24.43%；精炼锌产量 50.8 万吨，环比增加 2.69%，同比增速 9.15%；精炼锡产量 14088 吨，较 5 月份增加 2.32%；电解镍产量约 1.43 万吨，环比增加 14.75%，产量较 5 月增加 1833 吨左右。

上半年新能源汽车销量超 120 万辆，动力电池装车量累计 52.5GWh：据中汽协发布的最新数据，6 月新能源汽车产销分别完成 24.8 万辆和 25.6 万辆，同比分别增长 1.3 倍和 1.4 倍，其中纯电动汽车产销分别完成 20.4 万辆和 21.1 万辆，同比均增长 1.5 倍；插电式混合动力汽车产销分别完成 4.3 万辆和 4.4 万辆，同比分别增长 86.5%和 1.1 倍；燃料电池汽车产销分别完成 444 辆和 272 辆，同比分别增长 4.3 倍和 2.3 倍。1-6

月,新能源汽车产销分别完成 121.5 万辆和 120.6 万辆,同比均增长 2 倍,目前新能源汽车累计销量已与 2019 年全年水平持平。其中纯电动汽车产销分别完成 102.2 万辆和 100.5 万辆,同比分别增长 2.3 倍和 2.2 倍;插电式混合动力汽车产销分别完成 19.2 万辆和 20 万辆,同比分别增长 1 倍和 1.3 倍;燃料电池汽车产销分别完成 632 辆和 479 辆,同比分别增长 43.6%和 5.7%。

北方稀土公布七月挂牌价:氧化镧与氧化铈较上月挂牌价无变化,氧化镨钕涨 40100 元/吨至 538900 元/吨,氧化钕涨 30100 元/吨至 538900 元/吨,金属镨钕涨 48000 元/吨至 662000 元/吨,金属钕涨 36000 元/吨至 662000 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

5. 周重要经济数据

表 5: 20210711-20210718 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
2021/7/13	待定	中国	6 月贸易差额(亿美元)	455.4	468.65	--
2021/7/13	2:00	美国	6 月联邦政府财政赤字(盈余为负)	131,953.00	--	--
2021/7/13	14:00	德国	6 月 CPI:环比(%)	0.5	0.5	0.4
2021/7/13	14:00	德国	6 月 CPI:同比(%)	2.5	2.5	2.3
2021/7/13	20:30	美国	6 月 CPI:季调:环比	0.6	--	--
2021/7/13	20:30	美国	6 月 CPI:同比(%)	5	--	--
2021/7/13	20:30	美国	6 月核心 CPI:季调:环比	0.7	--	--
2021/7/13	20:30	美国	6 月核心 CPI:同比(%)	3.8	--	--
2021/7/13	21:55	美国	7 月 10 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	19.4	--	--
2021/7/14	18:00	欧盟	5 月欧盟:工业生产指数:同比(%)	38.7	--	--
2021/7/14	18:00	欧盟	5 月欧元区:工业生产指数:环比(%)	0.8	--	--
2021/7/14	18:00	欧盟	5 月欧元区:工业生产指数:同比(%)	39.3	--	--
2021/7/14	20:30	美国	6 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)	0.8	--	--
2021/7/14	20:30	美国	6 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	0.7	--	--
2021/7/14	20:30	美国	6 月 PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	4.8	--	--
2021/7/14	20:30	美国	6 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	6.5	--	--
2021/7/14	20:30	美国	6 月核心 PPI:环比:季调(%)	1.1	--	--
2021/7/14	20:30	美国	6 月核心 PPI:同比:季调(%)	5.9	--	--
2021/7/14	22:30	美国	7 月 09 日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)	20,540.00	--	--
2021/7/14	22:30	美国	7 月 09 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	-6,866.00	--	--
2021/7/15	待定	中国	6 月国内信贷(亿元)	2,540,505.28	--	--
2021/7/15	10:00	中国	6 月工业增加值:当月同比(%)	8.8	7.79	--
2021/7/15	10:00	中国	6 月固定资产投资:累计同比(%)	15.4	12.53	--

2021/7/15	10:00	中国	6月社会消费品零售总额:当月同比(%)	12.4	10.82	--
2021/7/15	10:00	中国	第二季度GDP:当季同比(%)	18.3	8.44	--
2021/7/15	14:00	德国	6月WPI:环比(%)	1.7	--	--
2021/7/15	14:00	德国	6月WPI:同比(%)	9.7	--	--
2021/7/15	14:00	英国	5月失业率:季调(%)	4.7	--	--
2021/7/15	20:30	美国	6月出口物价指数:环比(%)	2.2	--	--
2021/7/15	20:30	美国	6月出口物价指数:同比(%)	17.4	--	--
2021/7/15	20:30	美国	6月进口价格指数(剔除石油制品):环比	0.9	--	--
2021/7/15	20:30	美国	6月进口价格指数:环比(%)	1.1	--	--
2021/7/15	20:30	美国	6月进口价格指数:同比(%)	11.3	--	--
2021/7/15	20:30	美国	7月03日持续领取失业金人数:季调(人)	3,339,000.00	--	--
2021/7/15	20:30	美国	7月10日当周初次申请失业金人数:季调(人)	373,000.00	--	--
2021/7/15	20:30	美国	7月费城联储制造业指数:季调	30.7	--	--
2021/7/15	20:30	美国	7月纽约PMI	17.4	--	--
2021/7/15	21:15	美国	6月工业产能利用率(%)	75.23	--	--
2021/7/15	21:15	美国	6月工业总体产出指数:环比(%)	0.85	--	--
2021/7/15	21:15	美国	6月制造业产出指数:环比:季调	0.89	--	--
2021/7/16	18:00	欧盟	6月欧盟:CPI:同比(%)	2.3	--	--
2021/7/16	18:00	欧盟	6月欧元区:CPI:环比(%)	0.3	--	0.3
2021/7/16	18:00	欧盟	6月欧元区:CPI:同比(%)	2	2	1.9
2021/7/16	18:00	欧盟	6月欧元区:核心CPI:环比(%)	0.2	--	0.3
2021/7/16	18:00	欧盟	6月欧元区:核心CPI:同比(%)	1	0.9	0.9
2021/7/16	20:30	美国	6月核心零售总额:季调(百万美元)	416,953.00	--	--
2021/7/16	20:30	美国	6月核心零售总额:季调:环比(%)	-1.35	--	--
2021/7/16	20:30	美国	6月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	28.15	--	--
2021/7/16	20:30	美国	6月零售和食品服务销售额:不包括机动车辆环比	-0.66	--	--
2021/7/16	20:30	美国	6月零售总额:不包括机动车辆:季调:环比(%)	-1.05	--	--
2021/7/16	20:30	美国	6月零售总额:季调(百万美元)	552,932.00	--	--
2021/7/16	20:30	美国	6月零售总额:季调:环比(%)	-1.72	--	--
2021/7/16	22:00	美国	5月商业库存:季调(百万美元)	2,023,999.00	--	--
2021/7/16	22:00	美国	7月密歇根大学消费者现状指数	88.6	--	--
2021/7/16	22:00	美国	7月密歇根大学消费者预期指数	83.5	--	--

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

6. 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。

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