

东兴金属：工业金属二轮抛储开启，金属仍处结构性强势

2021年07月26日

看好/维持

有色金属 行业报告

投资摘要：

国储局第二次金属抛储在七月下旬进行，对金属价格的实际影响有限。国储局继7月5日投放2万吨铜、5万吨铝及3万吨锌后，近期将投放第二批国家储备铜3万吨，铝9万吨以及锌5万吨。本轮继续采取公开竞价销售规则，预计此次成交价格或较现货市场价格有15%左右折价。考虑到3万吨铜，9万吨铝及5万吨锌分别占中国一个月各金属供给量3.2%、2.8%及9.2%，结合当前铜、铝、锌显性库存仅为去年同期54.8%、87.2%(LME)及67.4%，预计对价格的压制效果有限。从当前现货市场观察，下游刚需订单持续释放，但金属入库减少，供需弹性的差异化表现推动金属现货交易维持高升水状态，基本面的结构性强势或推动各金属品种定价中枢继续上移。

黄金消费回暖，贵金属市场基本面走强。尽管美元指数与美债收益率在周内延续上涨，但美元黄金依旧维持在1800美元/盎司左右波动。最新公布的市场数据显示黄金消费继续回暖，6月上海黄金交易所出库量环比增加27.7吨至132.8吨，显示境内黄金珠宝商补库需求的增加。此外，从进出口方面观察，中国二季度黄金进口量达到247吨，其中6月黄金进口同比增加61吨至68吨，再度印证黄金现货区域性消费的增强。考虑到中国市场黄金ETF的持续性增长（6月继续流入2.1吨）以及全球黄金市场消费端的积极变化，预计黄金价格将在基本面强势下重心继续走高。白银需求开始呈现全面性扩张。实物白银需求在年内已经出现系统性增加，北美和欧洲的银币销量在21H1分别上涨48%和22%，而工业领域中的白银需求则在全球多个经济体致力于实现碳中和下的政策性实施、光伏储备发电项目的推进以及5G项目铺建应用下而有望创近十年工业消费数据的新高。鉴于贵金属各品种基本面消费端的持续性好转，考虑到流动性溢价的计入，我们对贵金属市场维持乐观预期，预计美元黄金仍将向1900美元/盎司冲进，白银近期有望再度挑战27美元/盎司计价。

铁锂需求释放叠加库存走低，碳酸锂Q3上涨几成定局。国内电池级碳酸锂时隔一个季度再次涨价，工业级碳酸锂吨涨1500元至8.35万元/吨，电池级碳酸锂涨500元至8.8万元/吨，为4月份以来的首次单周上涨。无锡不锈钢电子盘10月碳酸锂期货LC2110.EXB本周收于11.1万元/吨（+8.8%），反映出市场对远期价格的乐观情绪。青海地区前期低价清库以及部分冶炼厂7月进入检修（约影响5%-8%产量）推升下游采购难度；另外，铁锂厂原料库存偏低以及三季度有部分大厂产线放出，议价天平再度向供给端倾斜，我们预计碳酸锂三季度价格上涨为大概率事件，电碳价格或突破10万元/吨。

供给受限但需求扩张，稀土价格延续高位。7月以来，稀土价格受益于新能源汽车等下游旺盛需求引发的补库效应而出现明显上涨。新能源产业链有望延续高景气，磁材厂商扩产动力足，驱动稀土需求持续扩张。供给方面，缅甸稀土在雨季和疫情影响下供给出现扰动，近期国家环保督察及部分地区电力供应趋紧导致冶炼分离厂出现减产，对稀土价格形成有力支撑。长逻辑看，工信部将推动《稀土管理条例》尽快出台，政策扶持下行业供需格局持续向好，产业链相关公司业绩有望迎来长期稳定增长。

建议关注紫金矿业、银泰黄金、赣锋锂业、华友钴业及江西铜业。

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。

未来3-6个月行业大事

7月下旬至8月底，行业内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	136 3.09%
重点公司家数	- -
行业市值(亿元)	30965.92 3.41%
流通市值(亿元)	26678.48 3.82%
行业平均市盈率	50.18 /
市场平均市盈率	20.75 /

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

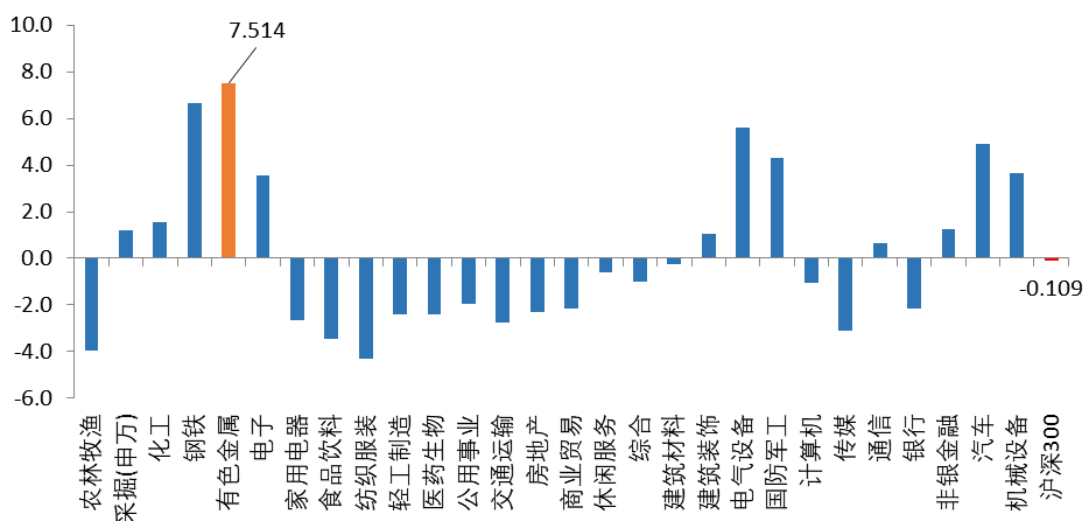
执业证书编号：

S1480519080001

1. 有色金属周行情回顾

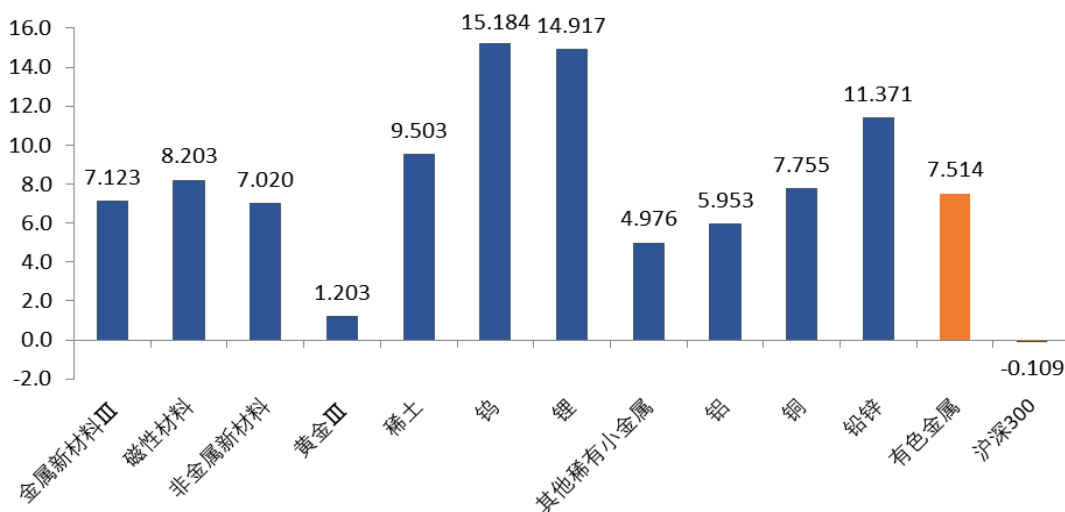
上周沪深 300 指数下跌 0.109%，有色金属板块上涨 7.514%，跑赢沪深 300 指数 7.623 个百分点，成为表现最好的行业板块。子板块全线上涨，钨（+15.18%）、锂（+14.92%）、铅锌（+11.37%）板块位列涨幅前三。从个股表现观察，宏达股份（+25.85%）、东睦股份（+24.97%）、西藏珠峰（+23.55%）位列有色板块涨幅前三；利源精制（-9.23%）、西部材料（-2.83%）及园城黄金（-2.63%）位列有色板块跌幅前三。

图 1:周申万行业指数及 HS300 涨跌幅

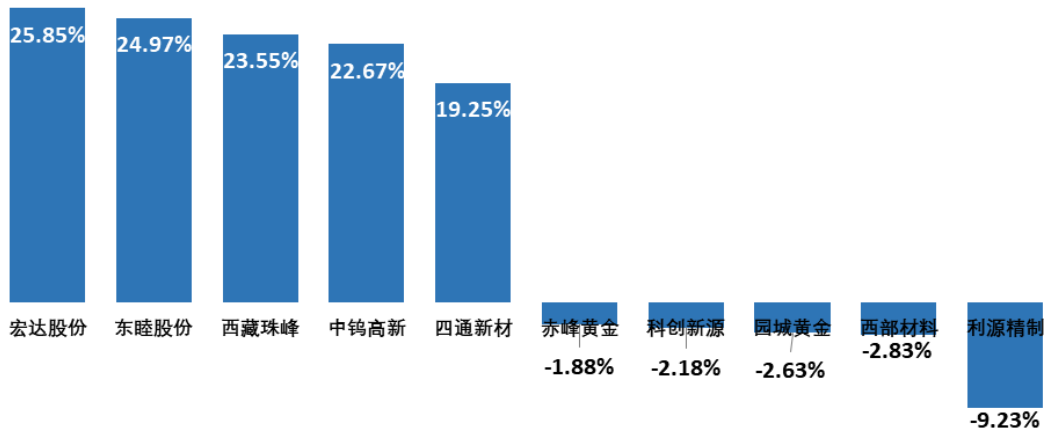


资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

基本金属涨跌互现，镍价逼近前高。沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪镍及沪锡分别变动+0.48%、-0.56%、-1.14%、+2.83%、+1.34%及+3.13%，与之对应的伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡分别变动+1.87%、+0.86%、-0.32%、+2.51%、+2.04%及+2.20%。

贵金属震荡走低。沪金、沪银本周分别变动-0.91%、-2.79%，COMEX金、COMEX银分别变动-0.73%、-2.18%。

能源金属方面，碳酸锂、氢氧化锂本周报价 8.8 万元/吨、9.8 万元/吨；电解钴报价 37.9 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)	69,670	0.48%	1.52%	20.64%	67,082	48,796	37%
	LME	(美元/吨)	9,624	1.87%	2.45%	24.12%	9,178	6,199	48%
铝	SHFE	(元/吨)	19,360	-0.56%	2.46%	25.23%	17,629	14,009	26%
	LME	(美元/吨)	2,509	0.86%	-0.89%	26.66%	2,298	1,732	33%
锌	SHFE	(元/吨)	22,210	-1.14%	2.14%	7.42%	21,663	18,189	19%
	LME	(美元/吨)	2,979	-0.32%	2.00%	8.35%	2,863	2,280	26%

铅	SHFE	(元/吨)	16,345	2.83%	6.48%	11.76%	15,296	14,672	4%
	LME	(美元/吨)	2,373	2.51%	5.77%	19.31%	2,116	1,836	15%
镍	SHFE	(元/吨)	143,260	1.34%	4.13%	15.92%	130,680	109,556	19%
	LME	(美元/吨)	19,470	2.04%	6.45%	17.50%	17,637	13,863	27%
锡	SHFE	(元/吨)	235,400	3.13%	12.58%	55.72%	188,069	138,842	35%
	LME	(美元/吨)	34,350	2.20%	10.22%	68.80%	27,407	17,101	60%
金	SHFE	(元/克)	378	-0.91%	1.78%	-4.29%	378	390	-3%
	COMEX	(美元/盎司)	1,802	-0.73%	1.35%	-4.92%	1,804	1,779	1%
银	SHFE	(元/千克)	5,338	-2.79%	-2.31%	-4.44%	5,481	4,729	16%
	COMEX	(美元/盎司)	25	-2.18%	-3.27%	-4.46%	26	21	28%
锂	碳酸锂 99.5%	(元/吨)	88,000	0.00%	0.00%	69.23%	82,711	44,098	88%
	氢氧化锂 56.5%	(元/吨)	98,000	1.03%	5.38%	100.00%	76,489	51,877	47%
钴	长江钴	(元/吨)	379,000	0.80%	5.28%	35.84%	352,430	267,393	32%
	电解锰	(元/吨)	20,900	5.82%	18.41%	50.36%	17,197	11,553	49%
稀土	氧化镨	(元/千克)	2,625	3.96%	15.38%	35.66%	2,558	1,813	41%
	氧化镝	(元/吨)	580,000	6.42%	9.95%	61.11%	496,196	321,560	54%
	氧化铽	(元/吨)	572,500	9.05%	22.46%	12.25%	561,985	336,440	67%
	氧化镱	(元/吨)	8,750	0.00%	0.00%	-7.89%	8,938	10,584	-16%
上海有色指数			3995.26	0.65%	2.80%	33.52%	3,555	2,882	23%

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

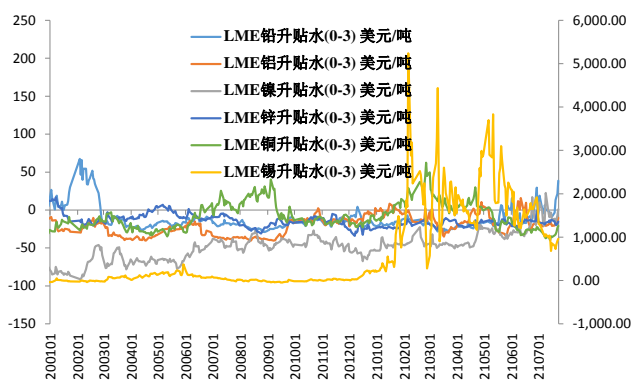
	CU	AL	ZN	PB	NI	SN	USD	上证	WTI	VIX	美债
CU	1	0.950	0.897	0.285	0.657	0.904	-0.723	0.669	0.931	-0.692	0.941
AL	0.950	1.000	0.909	0.310	0.593	0.915	-0.638	0.561	0.904	-0.731	0.865
ZN	0.897	0.909	1.000	0.249	0.618	0.811	-0.740	0.614	0.824	-0.719	0.803
PB	0.285	0.310	0.249	1.000	0.322	0.409	0.022	0.384	0.365	-0.370	0.129
NI	0.657	0.593	0.618	0.322	1.000	0.713	-0.722	0.832	0.720	-0.412	0.545
SN	0.904	0.915	0.811	0.409	0.713	1.000	-0.579	0.672	0.944	-0.667	0.810
USD	-0.723	-0.638	-0.740	0.022	-0.722	-0.579	1.000	-0.759	-0.661	0.530	-0.668
上证	0.669	0.561	0.614	0.384	0.832	0.672	-0.759	1.000	0.758	-0.569	0.618
WTI	0.931	0.904	0.824	0.365	0.720	0.944	-0.661	0.758	1.000	-0.733	0.888
VIX	-0.692	-0.731	-0.719	-0.370	-0.412	-0.667	0.530	-0.569	-0.733	1.000	-0.647
美债	0.941	0.865	0.803	0.129	0.545	0.810	-0.668	0.618	0.888	-0.647	1.000

资料来源：Wind，东兴证券研究所

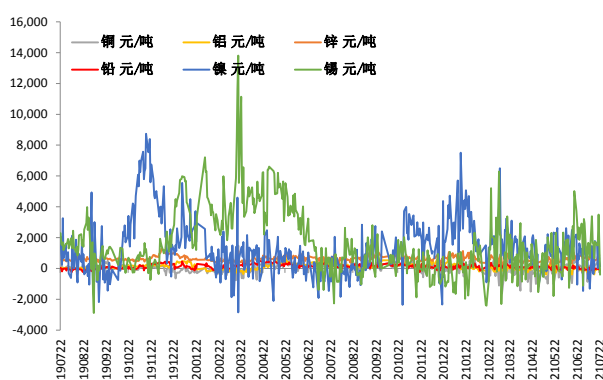
表 3:基本金属现货升贴水（均价）

	周均价		周变化		较月均值变化		最新升水	
	LM E	SH FE	LM E	SH FE	LM E	SH FE	LM E	SH FE
铜	(28)	422	8	134	(2)	297	(21)	550
铝	(15)	20	3	150	(8)	11	(10)	(50)
锌	(18)	747	(3)	30	(2)	51	(16)	680
铅	17	(56)	23	(14)	25	(83)	39	(145)
镍	(9)	814	(2)	174	10	(398)	1	140
锡	847	1582	(63)	(228)	(736)	(237)	960	(400)

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 4:基本金属现货升贴水（LME 0-3）


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）


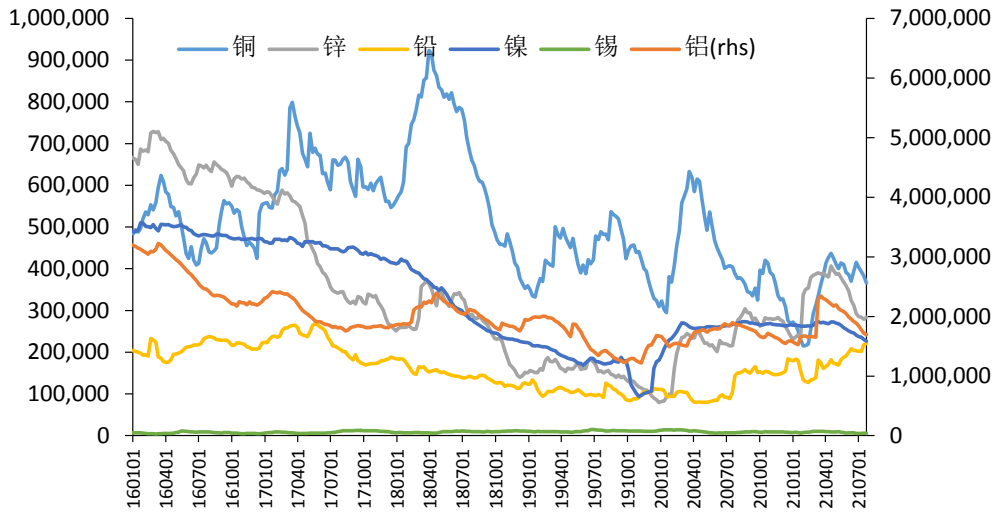
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

全球期货交易所总库存（SHFE+LME+COMEX）：

铜的交易所库存本周下降 1.75 万吨至 36.56 万吨（-4.56%），其中 LME 仓库库存上升 575 吨至 22.48 万吨（+0.26%）；SHFE 库存下降 1.75 万吨至 9.61 万吨（-15.41%）；COMEX 美精铜库存下降 1.79 万吨至 5.14 万吨（-25.9%），上海保税区库存下降 1.4 万吨至 43.6 万吨。铝交易所库存本周下降 3.36 万吨至 169.02 万吨（-1.95%），其中 LME 铝库存下降 3.43 万吨至 142.35 万吨（-2.4%）；SHFE 库存上升 721 吨至 26.67 万吨（+0.3%）。

其他基本金属方面，锌、铅、镍及锡库存变化分别为上升 0.50 万吨（+1.78%）、上升 0.27 万吨（+1.25%）、下降 0.46 万吨（-2.02%）及下降 448 吨（-7.52%）。

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

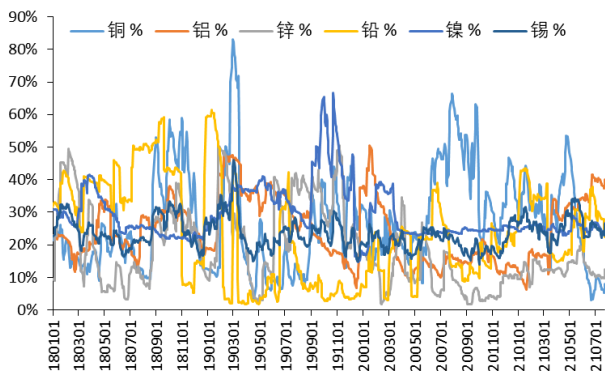
表 4:基本金属全球显性库存涨跌幅变化表：

	库存	周涨跌幅	较去年同期		库存	周涨跌幅	较去年同期
铜	36.56	-4.6%	-5.9%	铅	22.05	1.2%	54.2%
铝	169.02	-1.9%	-9.7%	镍	22.64	-2.0%	-15.3%
锌	28.37	1.8%	16.4%	锡	0.55	-7.5%	-20.0%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

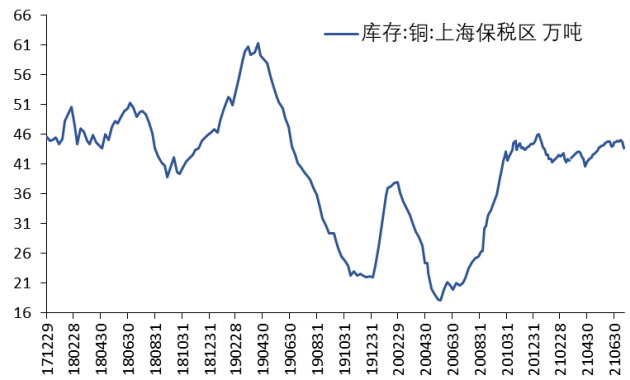
伦敦金属的注销仓单占比：伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡的注销占比则分别为 8.10%、40.09%、12.44%、22.42%、26.56%、49.15%。注销仓单数量分别变化+4150 吨、+10875 吨、+6050 吨、-4850 吨、+4182 吨、395 吨。

图 7:伦敦基本金属注销仓单占比走势%



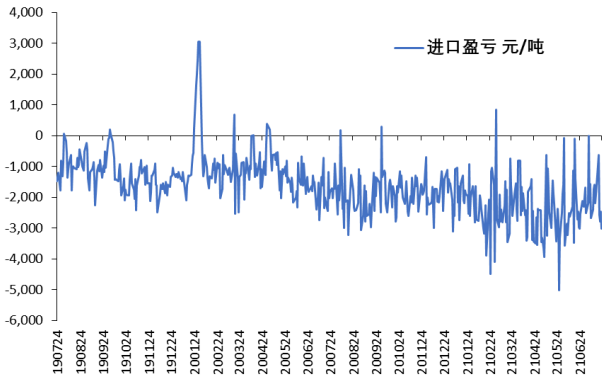
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8:上海保税仓库铜库存（43.6 万吨，周降 1.4 万吨）



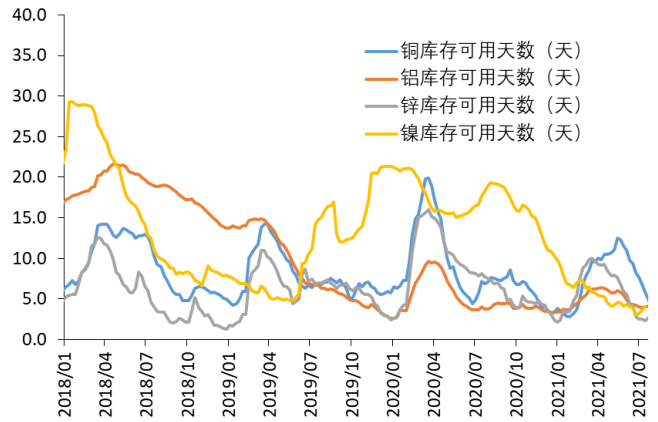
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 9:精炼铜进口盈亏



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

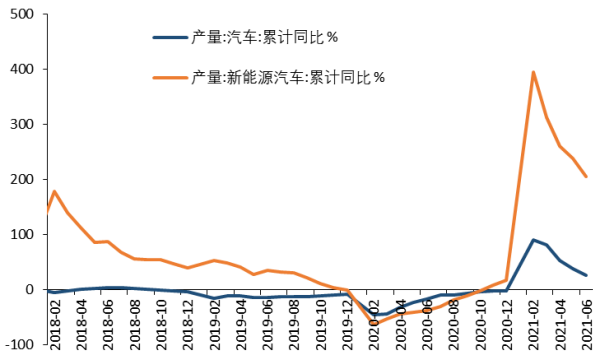
图 10:国内显性库存可用天数(天)



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

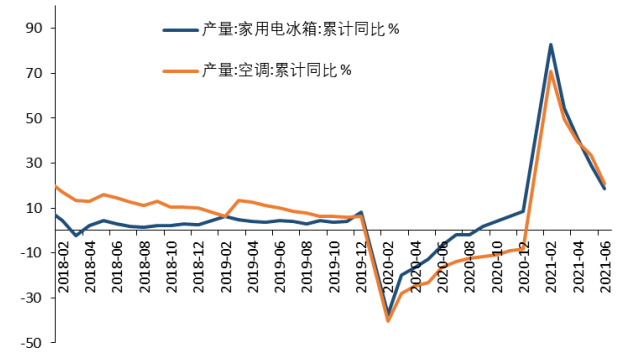
3. 有色金属行业终端消费及相关数据图览

图 11:汽车及新能源汽车产量累计同比增速



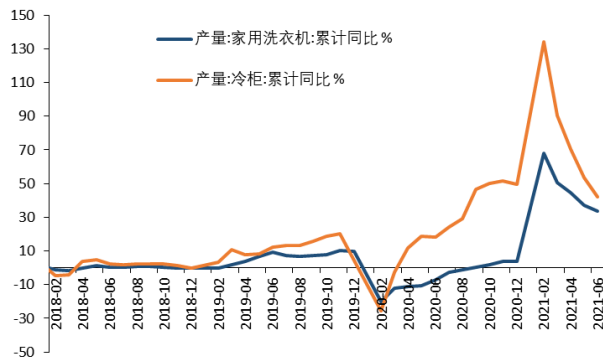
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 12:冰箱及空调产量累计同比增速



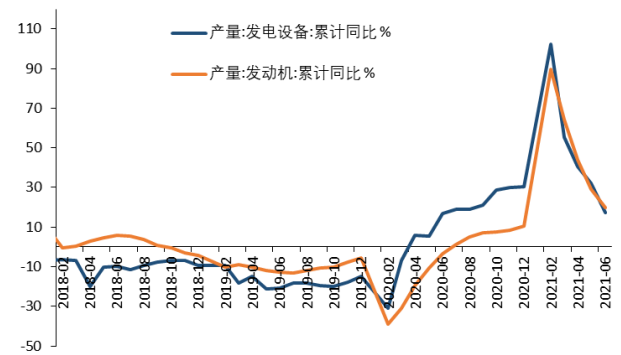
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 13:洗衣机及冷柜产量累计同比增速



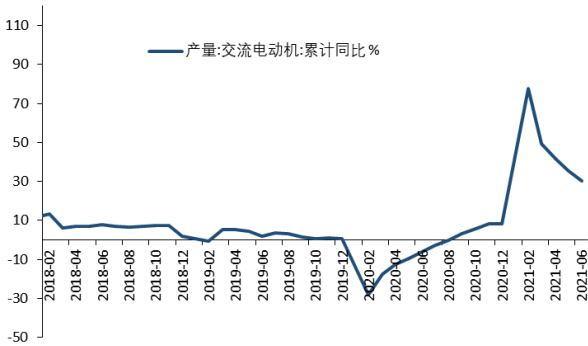
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 14:发动及发电设备产量增速累计同比增速



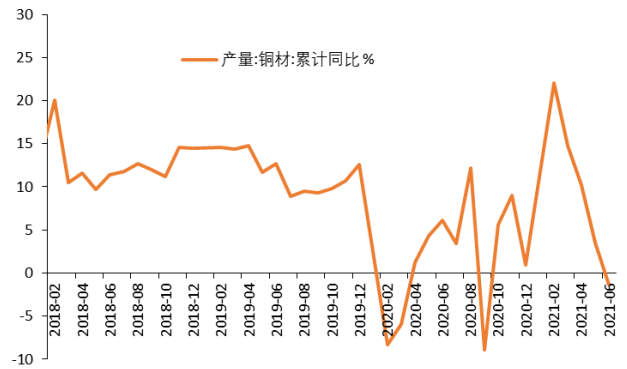
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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



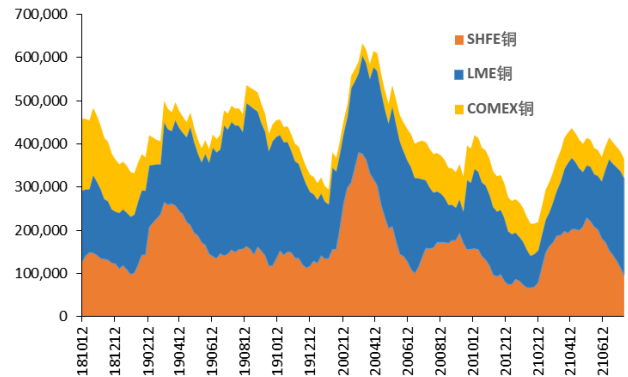
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 17:期铜价格



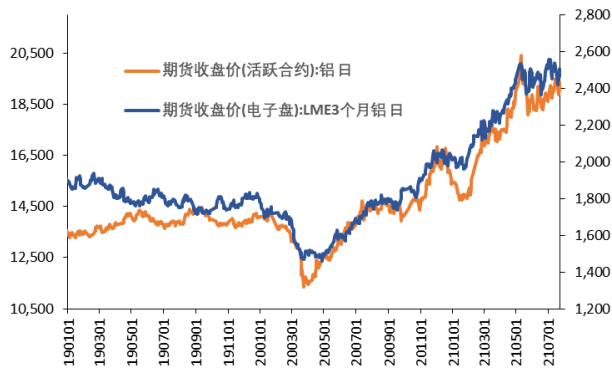
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 18:期铜库存



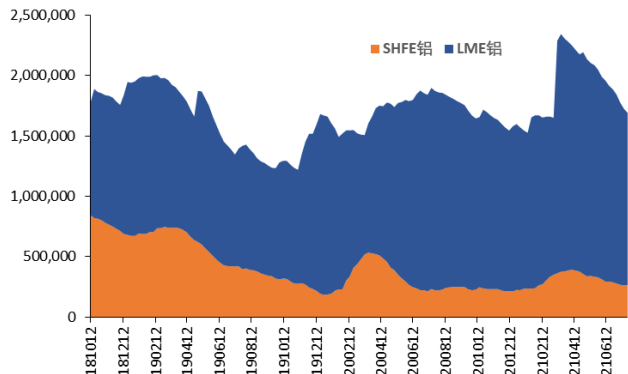
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 19:期铝价格



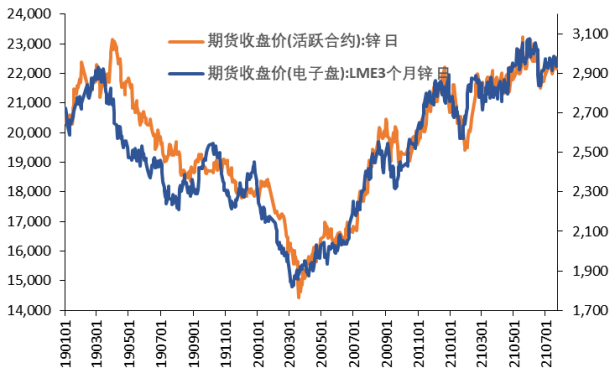
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 20:期铝库存



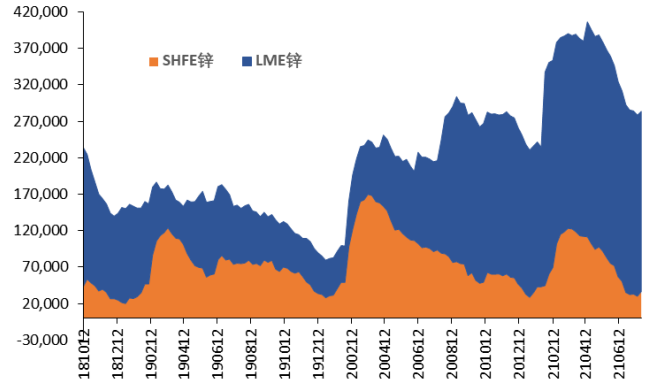
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 21:期锌价格



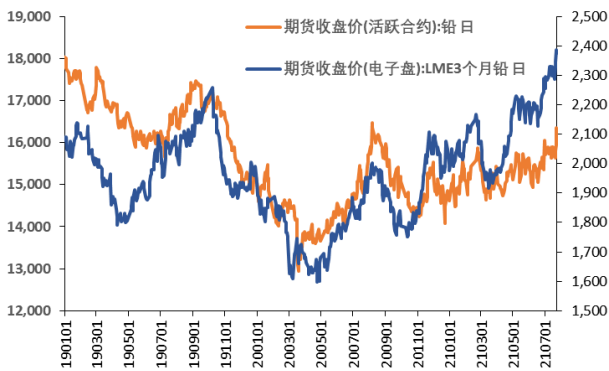
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 22:期锌库存



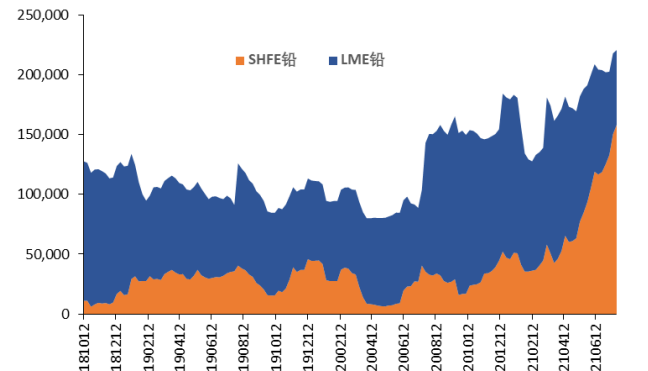
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 23:期铅价格



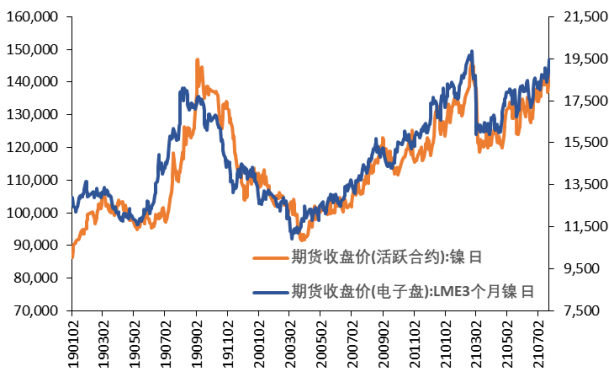
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 24:期铅库存



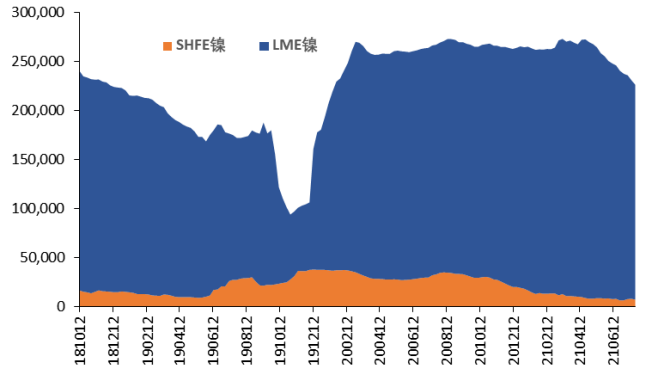
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 25:期镍价格



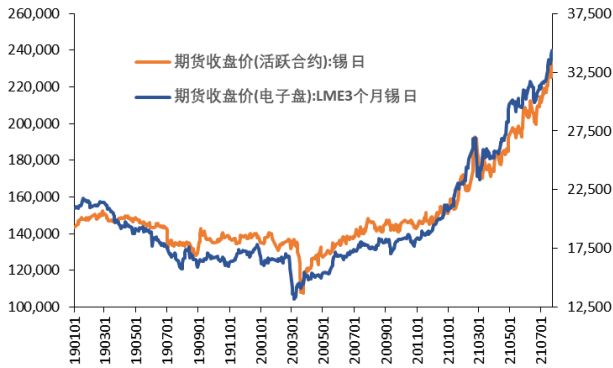
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 26:期镍库存



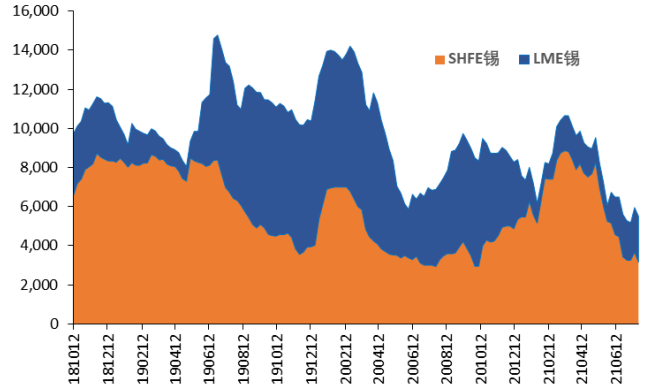
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 27:期锡价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 28:期锡库存



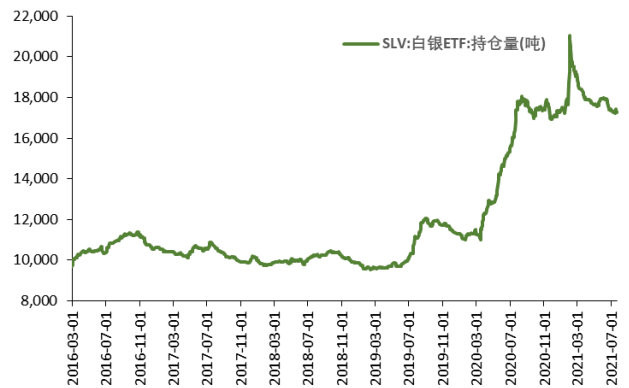
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 29:黄金 SPDR 持仓量



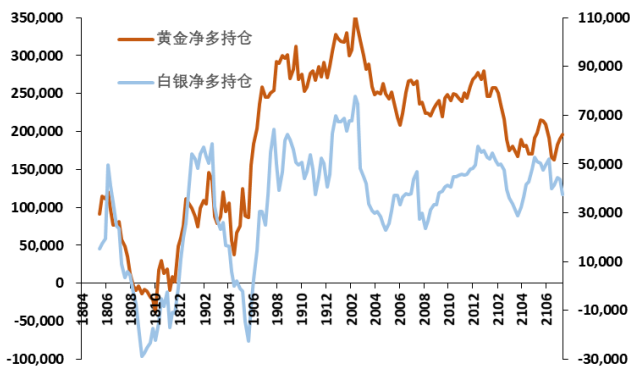
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 30:白银 SLV 持仓量



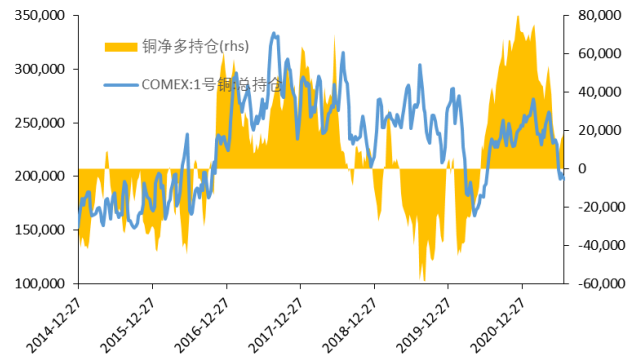
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 31:CFTC 金银净多持仓量



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：

南山铝业拟投建汽车轻量化铝板带生产线，建成后每年新增产能 20 万吨：南山铝业 7 月 21 日晚间公告，公司当日召开第十届董事会第十次会议审议通过了《关于建设汽车轻量化铝板带生产线项目的议案》。该项目总投资约为 20 亿元，预计建设期为 18-30 个月。项目建成后，每年将新增汽车轻量化铝板带产能 20 万吨。

南方稀土公布 7 月 19 日重稀土氧化物挂牌价：除氧化铈外价格均有所上调。其中氧化铽指导价报 720 万元/吨-730 万元/吨，较上周指导价上涨 60 万元/吨。氧化镱指导价报 255 万元/吨-260 万元/吨，较上周指导价上涨 13 万元/吨。7 月 21 日，SMM 镨钕氧化物现货价格 596000 元/吨，一个月来价格上涨超 25%。

富临精工：子公司拟 40 亿元投建年产 25 万吨磷酸铁锂正极材料项目：富临精工公告，子公司江西升华拟规划新增投资建设年产 25 万吨磷酸铁锂正极材料项目，预计总投资 40 亿元。其中第一期年产 6 万吨磷酸铁锂正极材料项目，子公司江西升华已与四川绿然科技、四川射洪经济开发区管委会签订了《战略合作协议》，预计投资额为人民币 10.6 亿元。

天铁股份：子公司拟 10 亿元投建锂盐等项目：天铁股份公告，全资子公司昌吉利新能源拟在庐江高新区龙桥化工园内投资建设年产 5 万吨锂盐系列及其配套产品项目，项目总投资约 10 亿元，形成年产无水氯化锂 3 万吨、电池级碳酸锂 1 万吨、电池级氢氧化锂 1 万吨等生产能力，可实现年产值约 50 亿元。

ICSG：前 4 个月世界矿山铜产量增长 4%：国际铜研究小组的最新统计数据显示，前 4 个月，世界矿山铜产量增长了 4%。世界最大铜生产国智利矿山铜产量下降 2%，而第二大铜生产国秘鲁的产量增长了 10%。尽管如此，与 2019 年同期相比，秘鲁前 4 个月产量仍然下降了 17%。

亿纬锂能拟投资 24.5 亿元投建多个锂电项目：7 月 22 日晚间，亿纬锂能公告称公司子公司亿纬动力拟在荆门高新区投资建设 3GWh 圆柱磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目、0.7GWh 圆柱三元锂电池生产线及辅助设施项目、3GWh 方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目、4GWh 三元方形锂离子电池生产线及辅助设施项目和 1.5GWh 三元方形锂离子电池生产线及工艺测试所项目，投资项目固定资产投资总额约为 24.5 亿元。

国家粮储局：将投放第二批国家储备铜铝锌 17 万吨：7 月 21 日，从国家粮食和物资储备局获悉，为进一步做好大宗商品保供稳价，继 7 月 5 日投放国家储备铜铝锌共计 10 万吨后，7 月下旬将再次投放第二批国家储备铜铝锌共计 17 万吨，其中铜 3 万吨、铝 9 万吨、锌 5 万吨。

资料来源：SMM, Wind, 长江有色, 东兴证券研究所

5. 周重要经济数据

表 5：20210725-20210731 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
2021/7/26	16:00	德国	7月 IFO 景气指数:季调(2015年0)	101.8	100.6	--
2021/7/26	16:00	德国	7月 IFO 现状指数:季调(2015年0)	99.6	97.8	--
2021/7/26	16:00	德国	7月 IFO 预期指数:季调(2015年0)	104	103.9	--
2021/7/26	22:00	美国	6月新房销售(千套)	69	--	--
2021/7/26	22:00	美国	6月新房销售:环比(%)	-5.88	--	--
2021/7/26	22:30	美国	7月达拉斯联储制造业产出指数	29.4	--	--
2021/7/27	7:50	日本	7月日本央行公布利率会议意见摘要			
2021/7/27	9:30	中国	6月工业企业利润:累计同比(%)	83.4	--	--
2021/7/27	17:00	欧盟	6月欧元区:M3(百万欧元)	14,881,729.00	--	--
2021/7/27	20:30	美国	6月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	1.72	--	--
2021/7/27	20:30	美国	6月耐用品除运输外订单:季调:环比(初值)(%)	0.29	--	--
2021/7/27	21:55	美国	7月24日上周红皮书商业零售销售年率(%)	15	--	--
2021/7/27	22:00	美国	7月里奇蒙德联储制造业指数:季调	22	--	--
2021/7/27	22:00	美国	第二季度住房自有率(%)	65.6	--	--
2021/7/28	19:00	美国	7月23日MBA购买指数(1990年3月16日0)	255.8	--	--
2021/7/28	19:00	美国	7月23日MBA再融资指数(1990年3月16日0)	3,267.60	--	--
2021/7/28	22:30	美国	7月23日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	18,446.00	--	--
2021/7/28	22:30	美国	7月23日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	2,107.00	--	--
2021/7/29	2:00	美国	7月美联储公布利率决议	2021/7/29	--	--
2021/7/29	2:30	美国	7月美联储主席鲍威尔召开新闻发布会	2021/7/29		
2021/7/29	14:00	德国	6月失业率:季调(%)	3.7	--	--
2021/7/29	14:00	德国	6月失业人数:季调(千人)	1,600.00	--	--
2021/7/29	16:30	英国	6月M4:季调(百万英镑)	2,890,761.00	--	--
2021/7/29	16:30	英国	6月M4:季调:同比(%)	6.33	--	--
2021/7/29	18:00	欧盟	7月欧盟:经济景气指数:季调	117	--	--
2021/7/29	18:00	欧盟	7月欧元区:服务业信心指数:季调	17.9	14.8	--
2021/7/29	18:00	欧盟	7月欧元区:工业信心指数:季调	12.7	12.3	--
2021/7/29	18:00	欧盟	7月欧元区:经济景气指数:季调	117.9	116.5	--
2021/7/29	18:00	欧盟	7月欧元区:消费者信心指数:季调	-3.3	-3.3	-4.4
2021/7/29	20:30	美国	7月17日持续领取失业金人数:季调(人)	3,236,000.00	--	--
2021/7/29	20:30	美国	7月24日当周初次申请失业金人数:季调(人)	419,000.00	--	--
2021/7/29	20:30	美国	第二季度GDP(初值):环比折年率(%)	6.4	--	--
2021/7/29	20:30	美国	第二季度不变价:环比折年率:个人消费支出:季调	11.4	--	--
2021/7/29	22:00	美国	6月成屋签约销售指数(2001年0)	114.7	--	--
2021/7/29	22:00	美国	7月29日MBA30年期抵押贷款固定利率(%)	2.78	--	--

2021/7/30	待定	中国	6月末列入官方储备的外币资产(亿美元)	1,795.07	--	--
2021/7/30	14:00	德国	6月出口价格指数:环比(%)	0.7	--	--
2021/7/30	14:00	德国	6月出口价格指数:同比(%)	4.2	--	--
2021/7/30	14:00	德国	6月进口价格指数:环比(%)	1.7	--	--
2021/7/30	14:00	德国	6月进口价格指数:同比(%)	11.8	--	--
2021/7/30	17:00	德国	第二季度GDP:环比:季调(%)	-1.8	-1.5	--
2021/7/30	17:00	德国	第二季度GDP:同比(%)	-3.3	--	--
2021/7/30	17:00	德国	第二季度GDP:同比:季调(%)	-3.1	--	--
2021/7/30	17:00	德国	第二季度GDP总量:季调(百万欧元)	852,446.00	--	--
2021/7/30	17:00	中国	6月服务贸易差额:当月值(亿美元)	-101.95	--	--
2021/7/30	17:00	中国	6月外汇市场即期交易额:当月值(亿美元)	11,618.14	--	--
2021/7/30	17:00	中国	6月外汇市场交易额:当月值(亿美元)	27,953.02	--	--
2021/7/30	18:00	欧盟	6月欧盟:失业率(%)	7.3	--	--
2021/7/30	18:00	欧盟	6月欧元区:失业率:季调(%)	7.9	8	--
2021/7/30	18:00	欧盟	第二季度欧盟:实际GDP(预估):同比:季调(%)	-1.3	--	--
2021/7/30	18:00	欧盟	第二季度欧元区:实际GDP(初值):环比:季调(%)	-0.3	--	--
2021/7/30	18:00	欧盟	第二季度欧元区:实际GDP(初值):同比:季调(%)	-1.3	--	--
2021/7/30	20:30	美国	6月个人消费支出:季调(十亿美元)	15,659.30	--	--
2021/7/30	20:30	美国	6月核心PCE物价指数:同比(%)	3.39	--	--
2021/7/30	20:30	美国	6月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	55,613.00	--	--
2021/7/30	20:30	美国	第二季度国内劳动者报酬:环比(%)	1.1	--	--
2021/7/30	20:30	美国	第二季度总体报酬指数:国内劳动者:季调:环比	0.9	--	--
2021/7/30	22:00	美国	7月密歇根大学消费者现状指数	88.6	--	84.5
2021/7/30	22:00	美国	7月密歇根大学消费者预期指数	83.5	--	--
2021/7/31	9:00	中国	7月官方制造业PMI	50.9	51.2	--

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法律责任。

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