

# 东兴金属：工业金属供给扰动再现，能源金属延续强势定价

2021年08月02日

看好/维持

有色金属 行业报告

## 投资摘要：

**工业金属供给端或再次遭受扰动冲击。**铜矿端供给稳定性遭受挑战，周内智利 Escondida 及 Andina 铜矿出现矿工罢工风险，秘鲁 Las Bambas 出现运输风险，而南非德班港的海运风险亦未解除，铜供应端的事件性扰动或推动低库存状态下的现铜交易升水预期（本周现铜升水最高已报至 400 元/吨）。限电规模继续扩大，电解铝遭受限电压产。近期云南、内蒙、广西及贵州等电解铝生产省份在夏季用电负荷压力增高下开始出现限电要求，电解铝企业开始出现不同程度的压低负荷生产，这一方面导致电解铝企业当前生产面临停槽风险，另一方面则将推迟云贵广等地的电解铝投产项目。由于河南地区铝加工企业开始复产，铝板带箔、铝型材等企业整体开工率有所回升，铝市场供需弹性的分化将推动铝价维持强势运行。

**稀土市场仍将延续强势格局。**近期以氧化镨钕为代表的轻稀土价格延续强势，市场供给紧缺但询盘需求活跃，贸易商挺价意愿增强，货源以供给长协订单为主。当前氧化镨钕现款现货成交报价已升至 63 万元/吨，较 6 月底涨幅已达 31.3%。中重稀土市场同样延续强势报价，镨钕钆钇资源偏紧，分离企业主动出货意愿较低，但市场询盘积极导致市场看涨氛围浓厚，以氧化钆为例的重稀土价格月内涨幅亦至 30%。由于磁材企业需求刚性且开始通过预定期货氧化物来进行补库，叠加部分地区分离企业开始减停产，预计稀土价格短期内仍将维持强势。

**贵金属市场结构性强势特征愈发明显，黄金或再度向 1900 美元/盎司冲击。**以黄金为例的贵金属市场需求端持续出现系统性扩张迹象，最新数据显示，21Q2 全球黄金消费+9%至 955.1 吨，其中金条和金币需求量创出 2013 年以来最高季度增长至 243.8 吨（+56%），而全球金属消费亦增幅达 60%至 390.7 吨。此外，全球央行同期购金增长 199.9 吨，以泰国、匈牙利和巴西等新兴国家央行为主导；全球黄金实物持仓 ETF 亦同期增长 40.7 吨。另一方面，中国 21H1 金饰消费增长 1.22 倍至 338 吨，其中 21Q2 中国金条和金币需求+41%至 57.3 吨，同期中国金饰消费总量+62%至 146.9 吨。消费端数据的全面向好可以有效印证黄金实物需求的系统性攀升。白银需求同样显现系统性扩张。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 项目基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，我们坚定对贵金属市场维持乐观预期，预计美元黄金仍将向 1900 美元/盎司冲击，白银近期有望再度挑战 27 美元/盎司计价。

**澳洲主力矿商 Pilbara 锂精矿首次拍卖价格创历史新高。**Pilbara Minerals 新上线 BMX 电子交易平台进行首次拍卖，10000 公吨 5.5%锂辉石精矿拍卖价格为 1250 美金/吨（FOB 海德兰港）；叠加 65 美元/吨运费，最终价格为 1315 美元/吨（CIF 中国），创历史新高。对应单吨锂盐含税成本或在 9.5 万元/吨之上，该价格已与当前电池级碳酸锂 8.9 万元/吨产生倒挂，与氢氧化锂 9.9 万元/吨相差无几，更是大幅当前高于 740 美元/吨的锂精矿合约价和 930 美元/吨的锂精矿散现货价。高价成交印证了：（1）锂精矿现货实质性短缺的供需现状；（2）中小锂盐厂在原料低库存情形下恐慌性备货的情绪在持续发酵（不得不高价采购以维持产线运转）；（3）下游前驱体/正极/电池厂商订单及产能仍在释放。

**锂精矿现货竞价拍卖模式或影响新增锂矿产能定价思路，中小锂盐厂生存空间进一步压缩。**当前中国锂盐厂商采购澳洲锂矿多为长单模式，价格以季度或年度定价为主，精矿价

## 未来 3-6 个月行业大事

8 月份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	135 3.06%
重点公司家数	- -
行业市值(亿元)	31481.20 3.59%
流通市值(亿元)	16858.15 4.45%
行业平均市盈率	50.73 /
市场平均市盈率	19.93 /

## 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

格变动滞后于锂盐价格，锂盐厂采购成本相对可控；现货拍卖模式可即时反应市场供需情况，尽管对现有长单协议不会产生影响，但价格上行周期里新增精矿产能存在效仿 pilbara 拍卖模式的可能，资源保障率低的中小锂盐厂或存成本失控风险；现有长单到期后上中游之间的定价模式博弈亦会加剧。

**高矿价带动锂盐价格加速上行，产业链利润继续向上游转移。**锂精矿现货价格有望突破新高，成本支撑下锂盐价格有望继续上调。锂精矿新增产能释放有限（流通现货或仅有年底复产的 Altura），上游锂矿商集中度和议价权持续提升，产业链利润分配格局或再度向矿端倾斜。

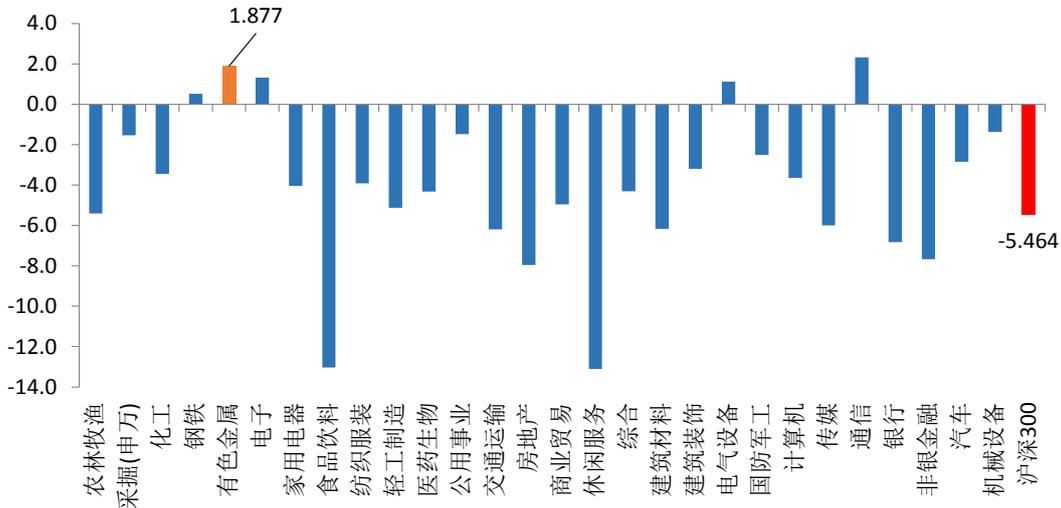
**建议关注紫金矿业、银泰黄金、赣锋锂业、华友钴业及江西铜业。**

**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。

## 1. 有色金属周行情回顾

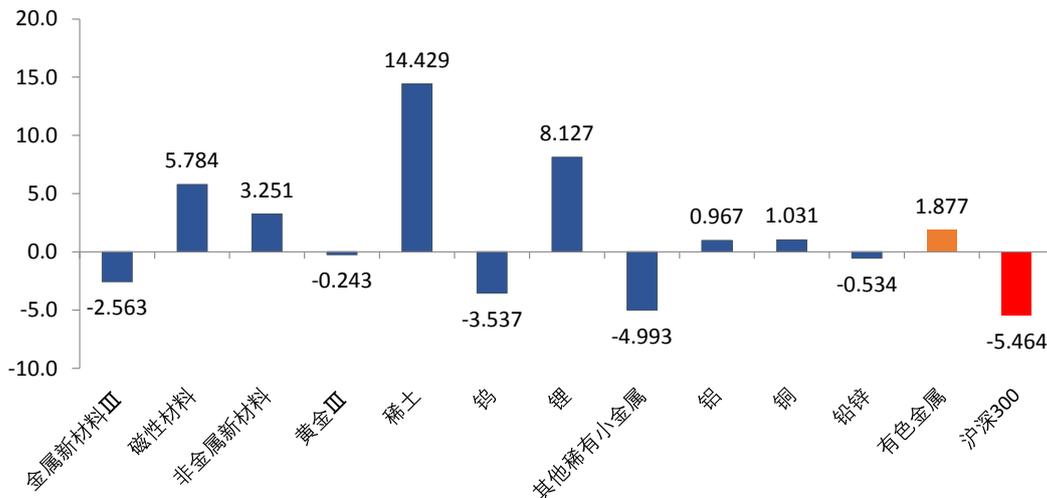
上周沪深 300 指数下跌 5.464%，有色金属板块上涨 1.877%，跑赢沪深 300 指数 7.341 个百分点。子板块涨跌互现，稀土 (+14.93%)、锂 (+8.13%)、磁性材料 (+5.78%) 板块位列涨幅前三；其他稀有小金属 (-4.99%)、钨 (-3.54%)、金属新材料 (-2.56%) 板块位列跌幅前三。从个股表现观察，新疆众和 (+30.73%)、宁波韵升 (+21.36%)、北方稀土 (+20.07%) 位列有色板块涨幅前三；和胜股份 (-14.91%)、深圳新星 (-12.23%) 及西藏珠峰 (-10.81%) 位列有色板块跌幅前三。

图 1:周申万行业指数及 HS300 涨跌幅



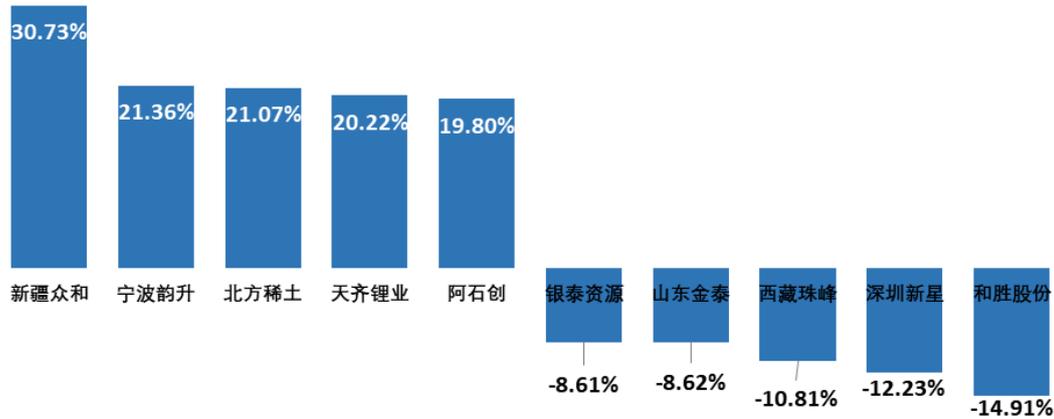
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

基本金属震荡走强，伦铝突破 5 月份高点。沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪镍及沪锡分别变动+3.09%、+3.74%、+1.28%、-2.97%、+2.54%及-0.79%，与之对应的伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡分别变动+0.94%、+3.55%、+1.78%、+0.30%、+0.51%及+0.96%。

贵金属延续区间震荡。沪金、沪银本周分别变动 1.19%、+1.24%，COMEX 金、COMEX 银分别变动 0.85%、+1.24%。

能源金属方面，锂价重心继续稳步上移，电池级碳酸锂、氢氧化锂本周报价 8.9 万元/吨、9.9 万元/吨；钴价高位震荡，电解钴本周报价 37.8 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)	71,820	3.09%	3.31%	24.36%	67,242	48,796	38%
	LME	(美元/吨)	9,714	0.94%	2.12%	25.29%	9,199	6,199	48%
铝	SHFE	(元/吨)	20,085	3.74%	4.31%	29.92%	17,701	14,009	26%
	LME	(美元/吨)	2,598	3.55%	1.54%	31.15%	2,307	1,732	33%
锌	SHFE	(元/吨)	22,495	1.28%	1.33%	8.80%	21,689	18,189	19%

铅	LME	(美元/吨)	3,032	1.78%	2.71%	10.28%	2,868	2,280	26%
	SHFE	(元/吨)	15,860	-2.97%	0.25%	8.44%	15,320	14,672	4%
镍	LME	(美元/吨)	2,380	0.30%	4.14%	19.66%	2,125	1,836	16%
	SHFE	(元/吨)	146,900	2.54%	7.30%	18.87%	131,238	109,556	20%
锡	LME	(美元/吨)	19,570	0.51%	6.19%	18.11%	17,707	13,863	28%
	SHFE	(元/吨)	233,550	-0.79%	8.29%	54.49%	189,645	138,842	37%
金	LME	(美元/吨)	34,680	0.96%	9.52%	70.42%	27,666	17,101	62%
	SHFE	(元/克)	383	1.19%	2.65%	-3.16%	378	390	-3%
银	COMEX	(美元/盎司)	1,817	0.85%	1.90%	-4.11%	1,805	1,779	1%
	SHFE	(元/千克)	5,404	1.24%	-0.77%	-3.26%	5,475	4,729	16%
锂	COMEX	(美元/盎司)	26	1.24%	-3.60%	-3.28%	26	21	28%
	碳酸锂 99.5%	(元/吨)	89,000	1.14%	1.14%	71.15%	82,936	44,098	88%
钴	氢氧化锂 56.5%	(元/吨)	99,000	1.02%	5.32%	102.04%	77,271	51,877	49%
	长江钴	(元/吨)	378,000	-0.26%	3.85%	35.48%	353,429	267,393	32%
锰	电解锰	(元/吨)	24,800	18.66%	39.72%	78.42%	17,393	11,553	51%
	氧化镧	(元/千克)	2,640	0.57%	11.16%	36.43%	2,560	1,813	41%
稀土	氧化镨	(元/吨)	640,000	10.34%	19.29%	77.78%	500,904	321,560	56%
	氧化铽	(元/吨)	607,500	6.11%	25.26%	19.12%	563,093	336,440	67%
	氧化铈	(元/吨)	8,750	0.00%	0.00%	-7.89%	8,932	10,584	-16%
上海有色指数			4,026	0.70%	3.43%	22.71%	3,485	2,882	21%

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	0.949	0.896	0.393	0.655	0.895	-0.694	0.649	0.932	-0.710	0.932
AL	0.949	1.000	0.908	0.424	0.607	0.915	-0.597	0.534	0.906	-0.744	0.845
ZN	0.896	0.908	1.000	0.364	0.614	0.805	-0.708	0.596	0.825	-0.740	0.789
PB	0.393	0.424	0.364	1.000	0.464	0.528	-0.062	0.429	0.467	-0.408	0.211
NI	0.655	0.607	0.614	0.464	1.000	0.736	-0.659	0.784	0.727	-0.435	0.509
SN	0.895	0.915	0.805	0.528	0.736	1.000	-0.521	0.627	0.939	-0.673	0.774
USD	-0.694	-0.597	-0.708	-0.062	-0.659	-0.521	1.000	-0.757	-0.630	0.544	-0.646
上证	0.649	0.534	0.596	0.429	0.784	0.627	-0.757	1.000	0.734	-0.567	0.609
WTI	0.932	0.906	0.825	0.467	0.727	0.939	-0.630	0.734	1.000	-0.745	0.874
VIX	-0.710	-0.744	-0.740	-0.408	-0.435	-0.673	0.544	-0.567	-0.745	1.000	-0.660
美债	0.932	0.845	0.789	0.211	0.509	0.774	-0.646	0.609	0.874	-0.660	1.000

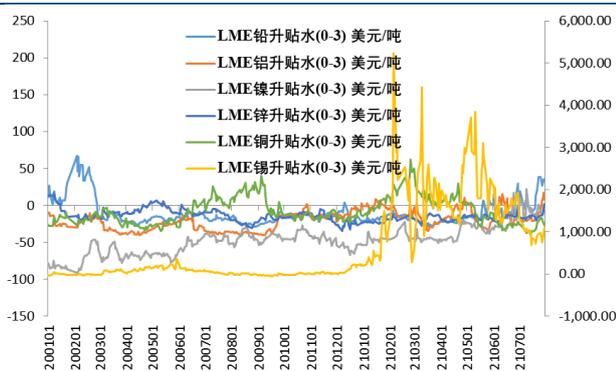
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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	SHFE	LM E	SHFE	LM E	SHFE	LM E	SHFE
铜	(22)	452	6	30	6	440	(27)	30
铝	7	(79)	22	(99)	19	(48)	8	(255)
锌	(9)	705	9	(42)	5	13	2	585
铅	33	(96)	15	(40)	37	(99)	33	(110)
镍	(8)	1282	1	468	6	238	(5)	400
锡	914	3146	67	1564	(582)	1220	1089	2950

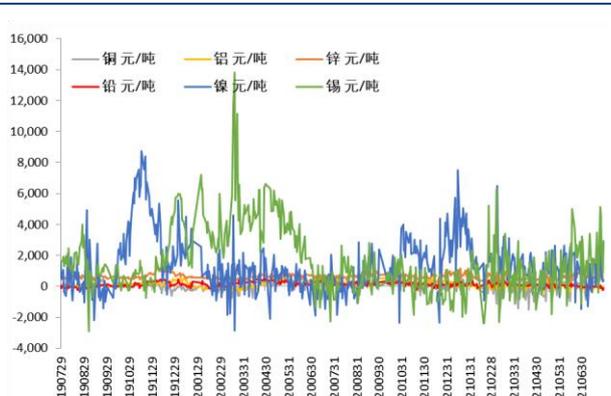
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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）

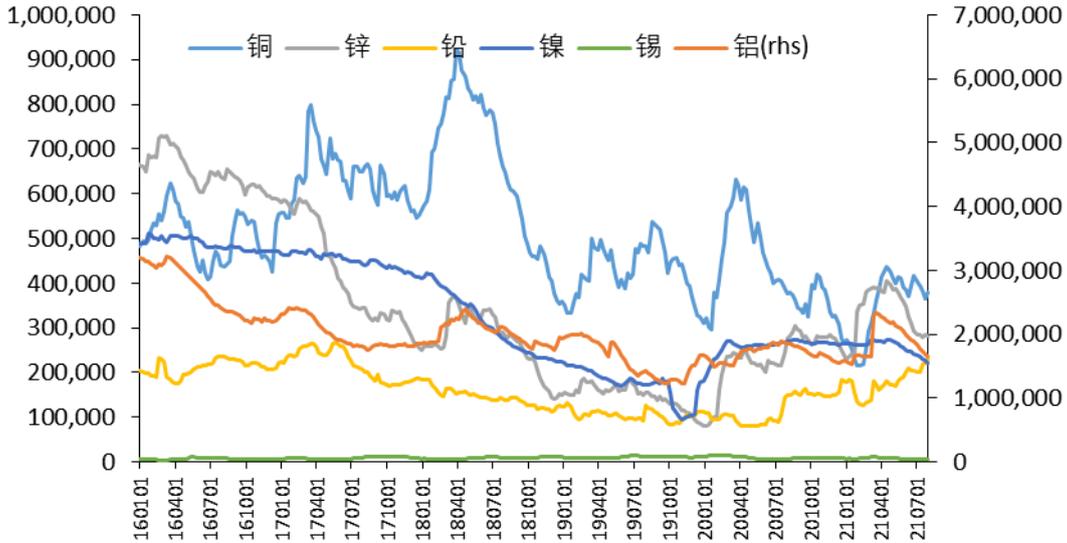


资料来源：Wind，东兴证券研究所

全球期货交易所总库存（SHFE+LME+COMEX）：

铜的交易所库存本周上升 1.40 万吨至 37.96 万吨（+3.82%），其中 LME 仓库库存上升 1.49 万吨至 23.97 万吨（+6.63%），SHFE 库存下降 1997 吨至 9.41 万吨（-2.08%），COMEX 美精铜库存上升 1079 吨至 4.59 万吨（+2.4%），上海保税区库存下降 1.3 万吨至 42.3 万吨。铝交易所库存本周下降 4.62 万吨至 164.40 万吨（-2.73%），其中 LME 铝库存下降 3.47 万吨至 138.78 万吨（-2.5%）；SHFE 库存下降 1.05 万吨至 25.62 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 0.24 万吨（-0.84%）、上升 0.83 万吨（+3.76%）、下降 0.47 万吨（-2.08%）及下降 27 吨（-0.49%）。

**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

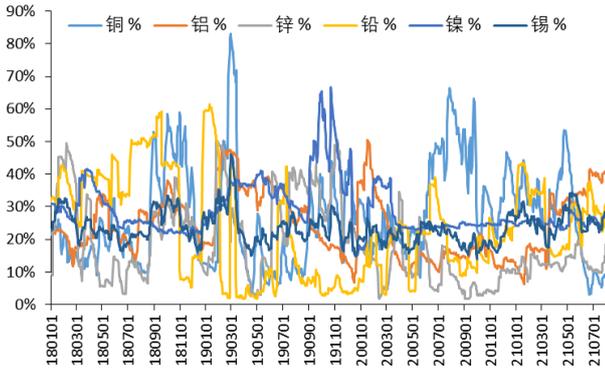
**表 4:基本金属全球显性库存涨跌幅变化表：**

	库存	周涨跌幅	较去年同期		库存	周涨跌幅	较去年同期
铜	37.96	3.8%	0.8%	铅	22.88	3.8%	52.0%
铝	164.40	-2.7%	-11.6%	镍	22.17	-2.1%	-17.7%
锌	28.13	-0.8%	1.8%	锡	0.55	-0.5%	-23.7%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

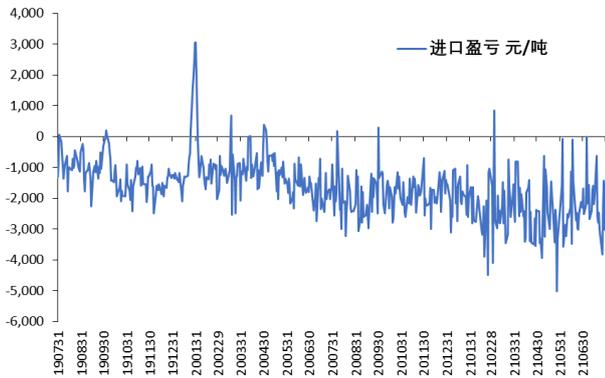
伦敦金属的注销仓单占比：伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡的注销占比则分别为 8.26%、40.06%、18.46%、30.22%、27.35%、41.20%。注销仓单数量分别变化+1600 吨、-14675 吨、-14475 吨、+4250 吨、+432 吨、-160 吨。

**图 7:伦敦基本金属注销仓单占比走势%**
**图 8:上海保税仓库铜库存（42.3 万吨，周降 1.3 万吨）**



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

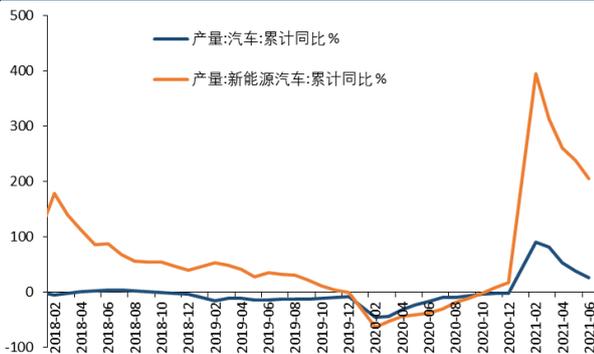
图 9: 精炼铜进口盈亏



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

### 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



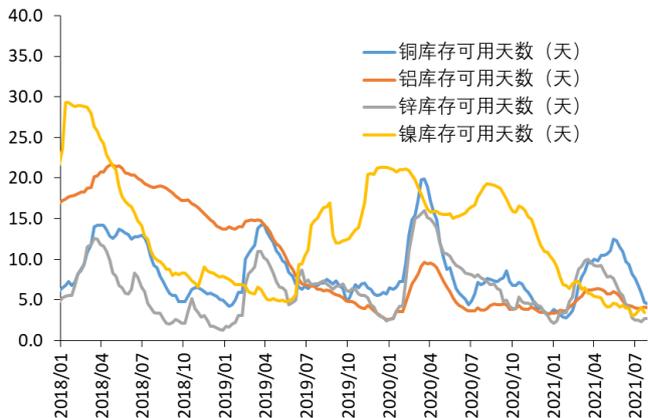
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 13: 洗衣机及冷柜产量累计同比增速



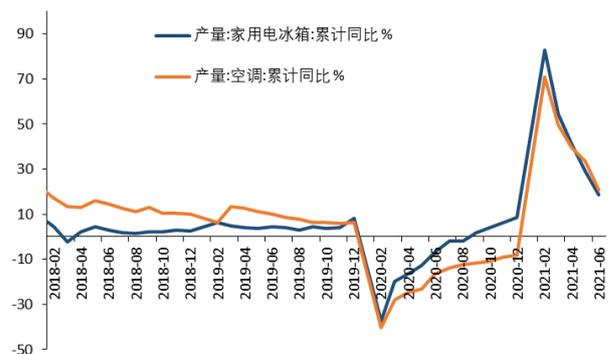
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 10: 国内显性库存可用天数（天）



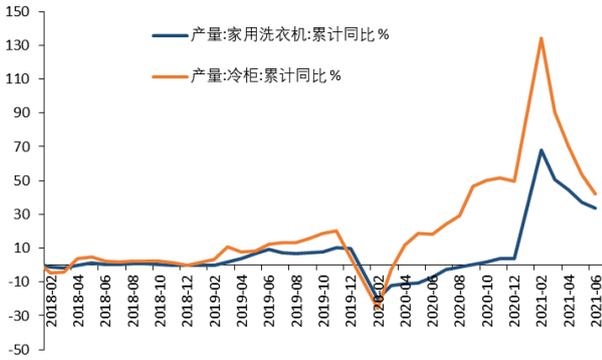
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 12: 冰箱及空调产量累计同比增速



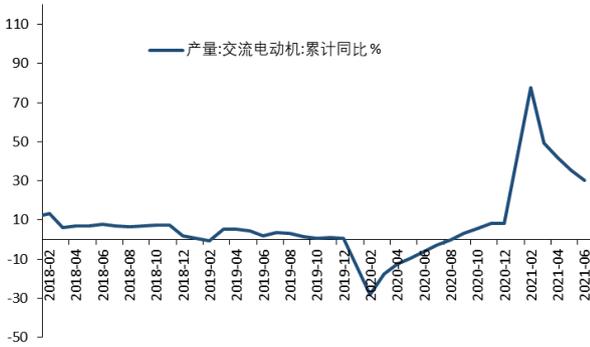
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 14: 发动及发电设备产量增速累计同比增速



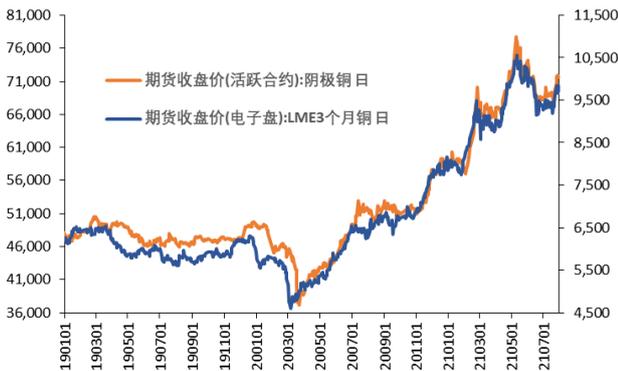
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 15:中国电动机产量累计同比增速



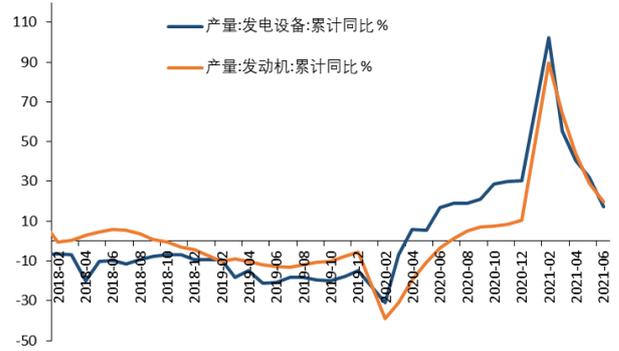
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 17:期铜价格



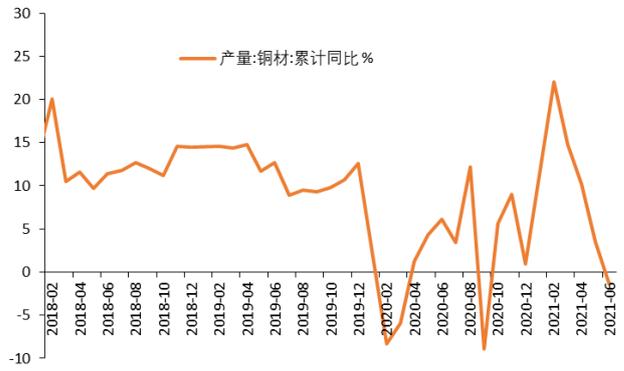
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 19:期铝价格



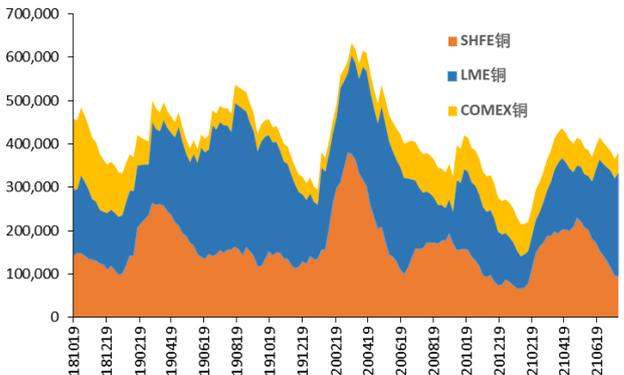
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 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

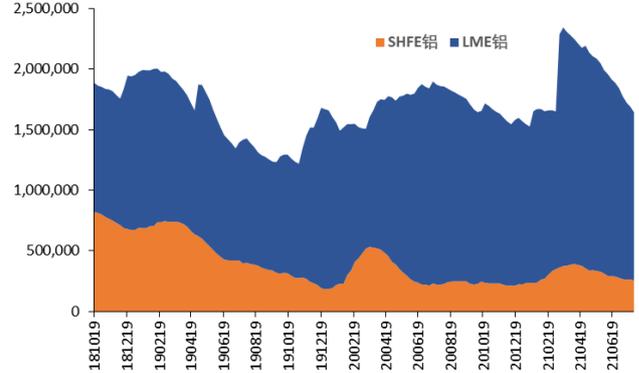


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 20:期铝库存



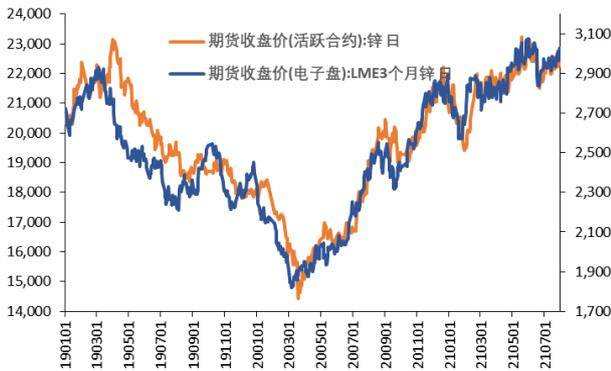
资料来源：Wind, 东兴证券研究所



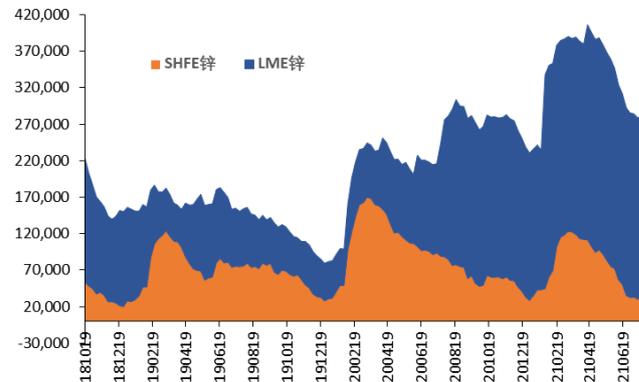
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 21: 期铝价格

图 22: 期铝库存



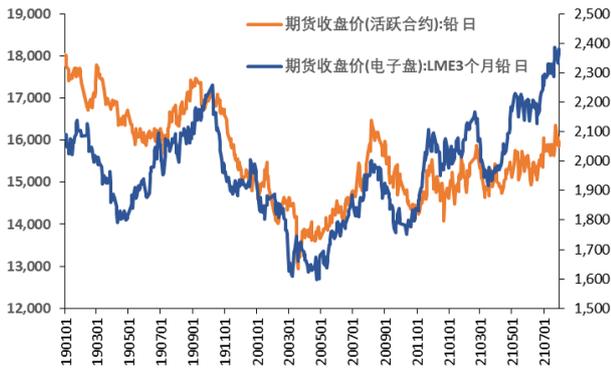
资料来源：Wind, 东兴证券研究所



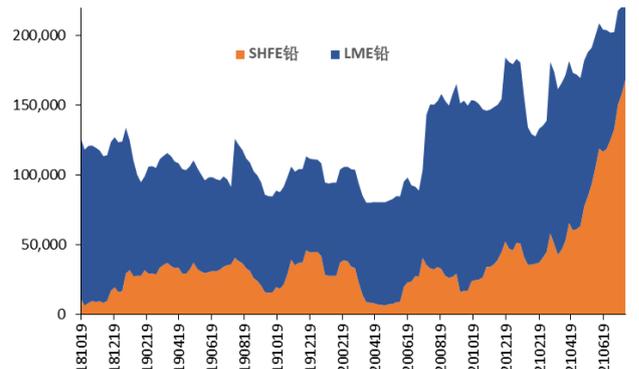
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 23: 期锌价格

图 24: 期锌库存



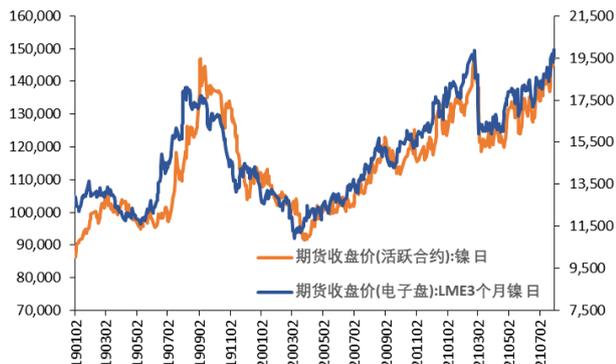
资料来源：Wind, 东兴证券研究所



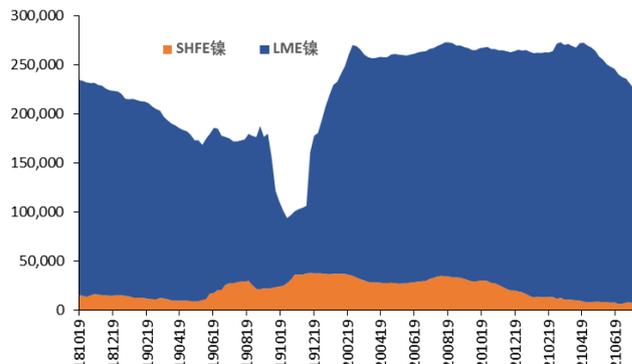
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 25: 期铅价格

图 26: 期铅库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所



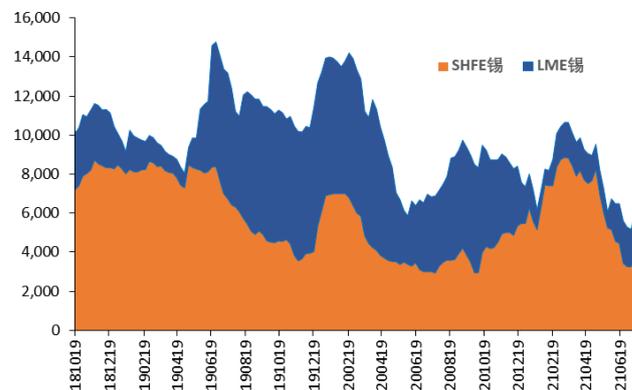
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 27:期锡价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 28:期锡库存



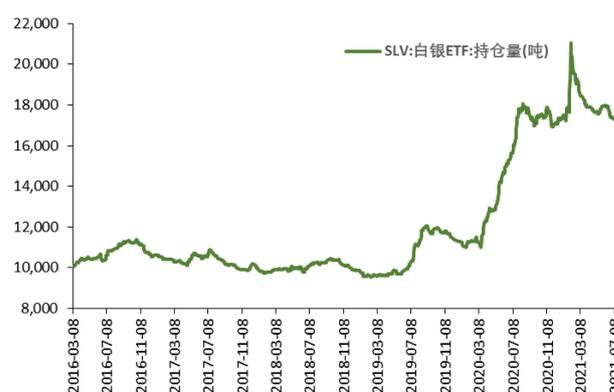
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 29:黄金 SPDR 持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

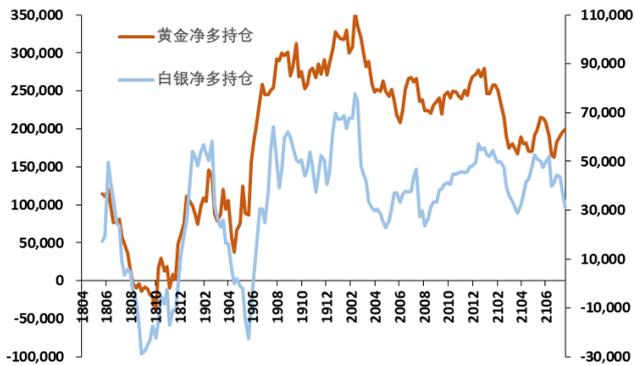
图 30:白银 SLV 持仓量



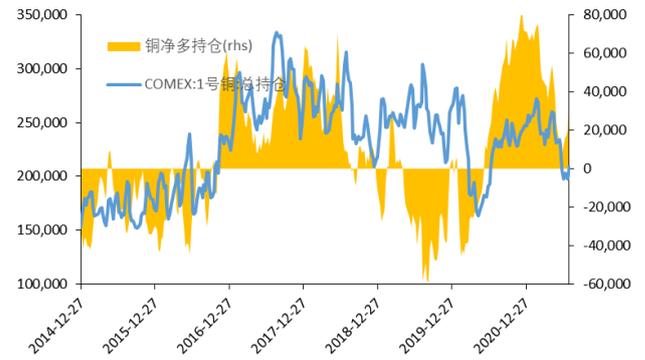
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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. 周行业和公司动态：

**全球最大铜矿 Escondida 工人投票决定罢工：**全球最大铜矿智利 Escondida 铜矿的工人投票决定罢工，拒绝了铜矿所有者必和必拓集团提出的有关薪资要求的最终提议，此次罢工也将引发对全球铜供应的担忧。该工会在当地时间周六晚间的声明中表示，在主要工会的 2175 名成员中，超过 99% 的人选择停止工作，并向必和必拓施压，要求其在未来三年签订一份更好的合同。

**中国制造业 PMI 为 50.4%：**据国家统计局，中国制造业 PMI 指数连续第四个月回落，低于上月 0.5 个百分点，继续位于临界点以上，制造业总体继续保持扩张态势，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，生产指数和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。

**吸附法原卤提锂中试正式启动，助力南美盐湖锂资源建设开发：**西藏珠峰与江苏久吾高科签订《“阿根廷盐湖吸附耦合膜法卤水提锂中试研究”合作框架协议》，旨在开发出针对阿根廷盐湖卤水特征的新型提锂工艺技术。公司拟采用目前最先进的吸附耦合膜法工艺，使用以地下采出卤水为原料直接提锂的技术路线，一方面可省去传统盐田建设直接提锂，比传统盐田法达产时间加快至少 18 个月，缩短项目建设周期；也可以有效降低项目投资建设成本。

**现代汽车与 LG 新能源将在印尼合资建电池工厂，总投资 11 亿美元：**据外媒，韩国现代汽车与 LG 化学子公司 LG 新能源将在印尼成立一家电池合资工厂，总投资 11 亿美元，双方各投资一半。工厂将从 2021 年第四季度开始建设，预计于 2023 年上半年建成。

**澳大利亚杰沃斯矿业拟收购自由港钴业，或成就中国以外第二大精炼钴生产商：**据外媒，澳大利亚电池金属矿业开采公司杰沃斯矿业将从 Koolt Chemicals Holdings (KCHL) 手中收购自由港钴业，协议内容显示，杰沃斯矿业将以 1.6 亿美元的价格购买自由港钴业 100% 的股份，包括其在芬兰 Kokkola 钴冶炼厂的股份，该交易将于 8 月份完成；交易完成后杰沃斯将获得 Kokkola 精炼厂多达 6250 吨的钴，而该精炼厂将继续由比利时化工生产商 Umicore 代运营。

资料统一来源：SMM, Wind, 东兴证券研究所

## 5. 周重要经济数据

表 5：20210802-20210807 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
2021/8/2	9:45	中国	7 月财新制造业 PMI	51.3	--	--

2021/8/2	14:00	德国	6月零售销售:环比:季调(%)	4.5	--	--
2021/8/2	14:00	德国	6月零售销售:同比(%)	-0.6	--	--
2021/8/2	15:55	德国	7月制造业 PMI	65.1	64.1	65.6
2021/8/2	16:30	英国	7月制造业 PMI	63.9	--	60.4
2021/8/2	17:00	欧盟	7月欧元区:制造业 PMI	63.4	63.1	62.6
2021/8/2	21:45	美国	7月 Markit 制造业 PMI:季调	62.1	--	--
2021/8/2	22:00	美国	6月建造支出(百万美元)	1,545,272.00	--	--
2021/8/2	22:00	美国	7月 ISM:制造业 PMI:就业	49.9	--	--
2021/8/2	22:00	美国	7月 ISM:制造业 PMI:物价	92.1	--	--
2021/8/2	22:00	美国	7月 ISM:制造业 PMI:新订单	66	--	--
2021/8/2	22:00	美国	7月制造业 PMI	60.6	--	--
2021/8/3	18:00	欧盟	6月欧盟:PPI:同比(%)	9.6	--	--
2021/8/3	18:00	欧盟	6月欧元区:PPI:环比	1.3	--	--
2021/8/3	18:00	欧盟	6月欧元区:PPI:同比(%)	9.6	--	--
2021/8/3	21:55	美国	7月31日上周红皮书商业零售销售年率(%)	16	--	--
2021/8/3	22:00	美国	6月耐用品:新增订单(百万美元)	247,324.00	--	275,810.00
2021/8/3	22:00	美国	6月耐用品:新增订单:季调:环比	3.18	--	0.83
2021/8/3	22:00	美国	6月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	2.81	--	--
2021/8/3	22:00	美国	6月耐用品除运输外订单(修正):环比:季调(%)	0.54	--	--
2021/8/3	22:00	美国	6月全部制造业:新增订单(百万美元)	496,105.00	--	--
2021/8/3	22:00	美国	6月全部制造业:新增订单:环比(%)	1.57	--	--
2021/8/3	22:00	美国	6月全部制造业:新增订单:季调:环比	1.67	--	--
2021/8/4	9:45	中国	7月财新服务业 PMI:经营活动指数	50.3	--	--
2021/8/4	15:55	德国	7月服务业 PMI	57.5	59.5	62.2
2021/8/4	16:00	欧盟	7月欧元区:服务业 PMI	58.3	58	60.4
2021/8/4	16:00	欧盟	7月欧元区:综合 PMI	59.5	60	60.6
2021/8/4	18:00	欧盟	6月欧盟:零售销售指数:同比(%)	9.2	--	--
2021/8/4	18:00	欧盟	6月欧元区:零售销售指数:环比(%)	4.6	--	--
2021/8/4	18:00	欧盟	6月欧元区:零售销售指数:同比(%)	9	--	--
2021/8/4	20:15	美国	7月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	0.57	--	--
2021/8/4	21:45	美国	7月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	64.6	--	--
2021/8/4	22:00	美国	7月非制造业 PMI	60.1	--	--
2021/8/4	22:30	美国	7月30日 EIA 库存周报:成品汽油(千桶)	18,055.00	--	--
2021/8/4	22:30	美国	7月30日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	-4,089.00	--	--
2021/8/5	14:00	德国	6月制造业订单指数:环比:季调(%)	-3.71	--	--
2021/8/5	14:00	德国	6月制造业订单指数:同比(%)	54.34	--	--
2021/8/5	20:30	美国	6月商品出口额(百万美元)	144,725.30	--	--
2021/8/5	20:30	美国	6月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)	-71,240.04	--	--
2021/8/5	20:30	美国	6月商品进口额(百万美元)	230,832.10	--	--

2021/8/5	20:30	美国	7月24日持续领取失业金人数:季调(人)	3,269,000.00	--	--
2021/8/5	20:30	美国	7月31日当周初次申请失业金人数:季调(人)	400,000.00	--	--
2021/8/6	17:00	中国	第二季度经常账户差额:当季值:初步数(亿美元)	751	--	--
2021/8/6	20:30	美国	7月失业率:季调(%)	5.9	--	--
2021/8/6	20:30	美国	7月私人非农企业全部员工:平均每周工时	34.7	--	--
2021/8/6	20:30	美国	7月私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪	0.4	--	--
2021/8/6	20:30	美国	7月新增非农就业人数:季调(千人)	850	--	--
2021/8/6	20:30	美国	7月新增非农就业人数:私人部门:季调(初值)	662	--	--
2021/8/6	20:30	美国	7月制造业平均周工时:季调(小时)	41.3	--	--
2021/8/6	20:30	美国	7月制造业新增就业人数:季调(千人)	15	--	--
2021/8/6	22:00	美国	6月商业批发库存:季节调整	709,814.00	--	--
2021/8/6	22:00	美国	6月商业批发销售:季节调整	576,450.00	--	--
2021/8/7	待定	中国	7月官方储备资产(亿美元)	33,458.97	--	--
2021/8/7	待定	中国	7月黄金储备(万盎司)	6,264.00	--	--
2021/8/7	待定	中国	7月贸易差额(亿美元)	515.27	490	--
2021/8/7	待定	中国	7月外汇储备(亿美元)	32,140.10	--	--

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。

## 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