

东兴金属：黄金仍处基本面强势，锂市场显现惜售

2021年08月09日

看好/维持

有色金属 行业报告

投资摘要：

美强劲非农数据令金价承受加息预期打压，但黄金基本面结构性强势未变。周内公布的美国7月非农就业数据超预期向好，其中美国非农就业人口增加94.3万，失业率由5.7%降至5.4%，平均时薪则由3.6%涨至4%，反应美国就业市场的实际改善并提升了市场对于美联储缩减购债计划的预期。非农公布后的最新美联储利率基金隐含政策利率暗示美联储在2022年12月加息25BP的概率增至85%以上，若2022年不加息，则2023年1月加息25BP概率增至近96%。受此影响美元创近七周末最大周涨幅，美十债收益率升至1.304%，黄金则承压创近八周最大日跌幅并失守1800美元重要关口。尽管金融情绪与短期的资金博弈令金价走势承压，但当前黄金基本面依然维持结构性偏强态势。鉴于全球负收益率债券规模已由五月中旬到12万亿美元涨至近期的16.5万亿美元，这意味着持有黄金的机会成本依然极低，黄金定价中流动性溢价仍将存在。此外，考虑到7月全球黄金ETF自下半月开始的加速流入（7月总计+11.1吨至3636吨），叠加新兴央行购金一致性的再现以及全球黄金消费市场结构性的放大（全球Q2金饰消费+60%，同期金条金币消费+56%），我们认为现货金价仍将维持稳定的平溢价交易，这意味着美元黄金的下跌空间有限。建议关注1750美元/盎司及1720美元/盎司附近支撑的有效性，市场情绪端的平复将有助于金价对于短期变动的修复，当前美元黄金的定价中枢依然处于1800美元/盎司附近。

稀土市场供给需求间仍存博弈。当前稀土市场分离企业现货供给整体紧张，以氧化镨钕为代表的轻稀土及以氧化镱钕为代表的中重稀土厂商报货均少，市场流通货源仍然有限。而下游金属企业寻货积极度周内略有下降，偏高的氧化物价格令以磁材企业为主的下游多刚需补库或降库观望，市场整体成交陷入僵持。贸易企业周内报货略显积极，有部分甚至显现出变现意愿。当前市场62万元/吨之下的氧化镨钕以及270万元/吨之下的氧化镱钕货源仍十分稀缺，建议关注现阶段相关氧化物成交价量对于稀土市场基本面的印证。此外，当前僵持下的市场仍需关注磁材企业需求的刚性化程度以及冶炼分离企业的减停产影响度，预计稀土价格短期内或仍维持高位震荡，但需警惕情绪预期可能出现的弱化。

惜售情绪发酵，碳酸锂报价出现跳涨。本周工业级碳酸锂最新报价8.9万元/吨，电池级9.2万元/吨，周涨幅达到0.4/0.3万元/吨。需求端方面，下游三元材料以及铁锂厂商基本处于满产满销状态，叠加三季度铁锂有新增产能投放，预计需求端仍将维持旺盛。供应端方面，当前市场现货库存逐步消耗，江西地区冶炼厂停产检修亦影响短期供应。尽管碳酸锂厂商开工率整体维持高位（70%左右），但短期增量有限，无法满足下游采购需求。供给刚性在无锡电子盘碳酸锂现货合约带动下进一步发酵，市场惜售情绪显现导致锂报价整体加速上行。电池级氢氧化锂本周报价10.6万元/吨，周涨7000元/吨，部分厂商报价已到12万元/吨以上。锂辉石原料供应紧张一定程度制约了其产量释放，但高镍电池厂采购需求尚未出现边际递减，预计氢氧化锂价格后续仍维持强势。

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

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 3.05%
重点公司家数	- -
行业市值(亿元)	31811.39 3.55%
流通市值(亿元)	27486.96 4.01%
行业平均市盈率	48.97 /
市场平均市盈率	20.32 /

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

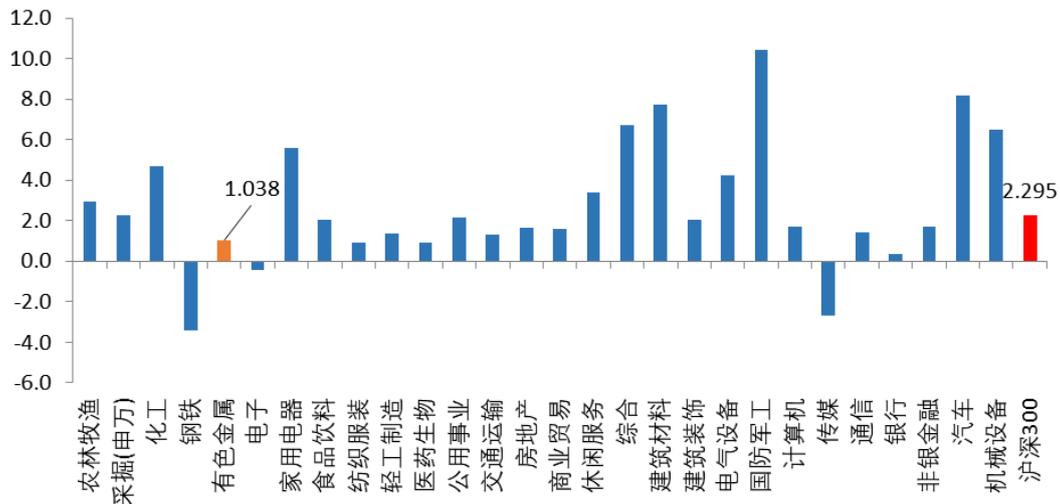
执业证书编号：

S1480519080001

1. 有色金属周行情回顾

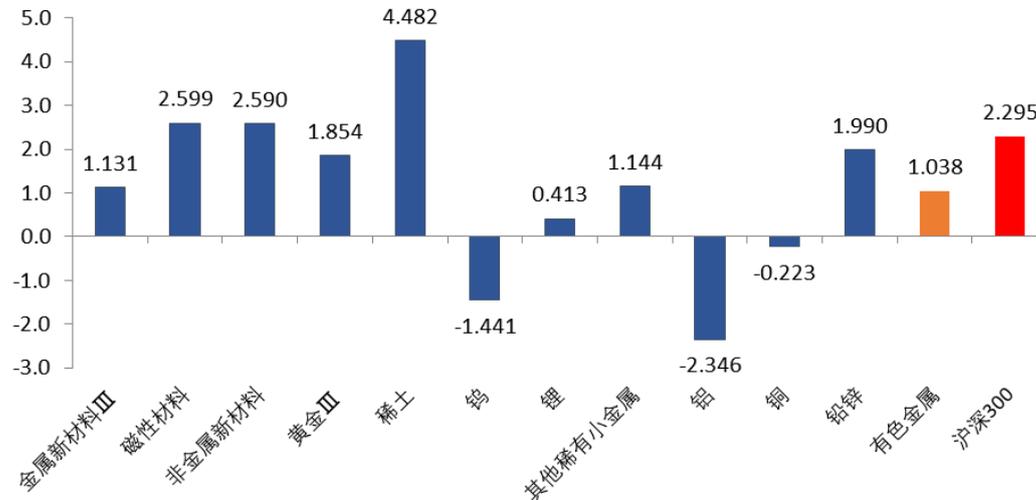
上周沪深 300 指数上涨 2.295%，有色金属板块上涨 1.038%，跑输沪深 300 指数 1.257 个百分点。子板块涨跌互现，稀土(+4.48%)、磁性材料(+2.599%)、非金属新材料(+2.590%) 板块位列涨幅前三；铝(-2.35%)、钨(-1.44%)、铜(-0.22%) 板块位列跌幅前三。从个股表现观察，西藏珠峰(+25.61%)、东方锆业(+20.79%)、东阳光科(+17.42%) 位列有色板块涨幅前三；宏达股份(-19.49%)、神火股份(-13.73%) 及丰华股份(-11.11%) 位列有色板块跌幅前三。

图 1:周申万行业指数及 HS300 涨跌幅

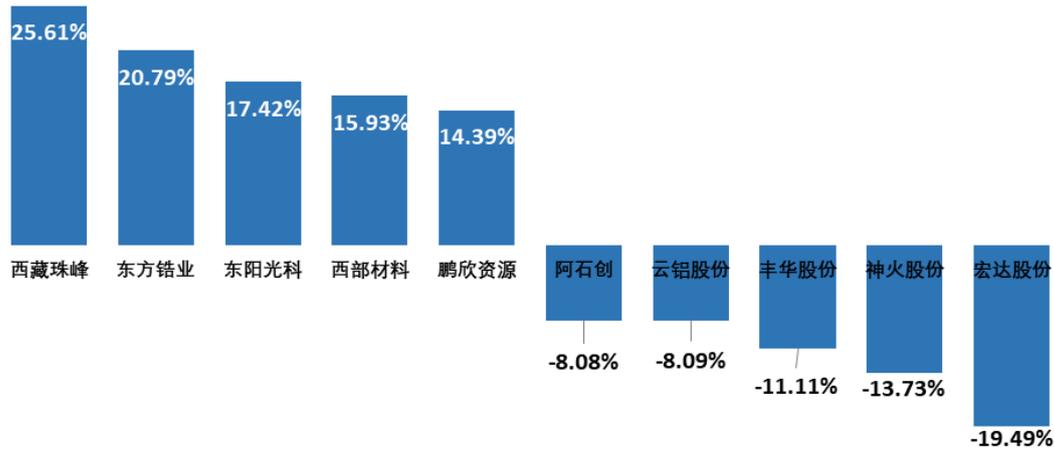


资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

基本金属价格本周震荡回落。沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪镍及沪锡分别变动-2.07%、-0.80%、+0.38%、-0.47%、-1.16%及-1.54%，与之对应的伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡分别变动-2.51%、-0.54%、-1.35%、-4.10%、-1.84%及+0.12%。

贵金属周五出现重挫，伦金刷新7月以来低点。沪金、沪银本周分别变动-1.73%、-1.83%，COMEX金、COMEX银分别变动-2.98%、-4.78%。

能源金属维持强势格局，电池级碳酸锂、氢氧化锂本周出现跳涨，最新报价9.2万元/吨、10.6万元/吨，周涨0.3/0.7万元/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)	70,330	-2.07%	1.96%	21.78%	67,348	48,796	38%
	LME (美元/吨)	9,470	-2.51%	0.15%	22.14%	9,210	6,199	49%
铝	SHFE (元/吨)	19,925	-0.80%	4.65%	28.88%	17,774	14,009	27%
	LME (美元/吨)	2,584	-0.54%	3.59%	30.45%	2,316	1,732	34%
锌	SHFE (元/吨)	22,580	0.38%	1.78%	9.21%	21,709	18,189	19%

铅	LME	(美元/吨)	2,991	-1.35%	1.42%	8.79%	2,872	2,280	26%
	SHFE	(元/吨)	15,785	-0.47%	-0.69%	7.93%	15,339	14,672	5%
镍	LME	(美元/吨)	2,282	-4.10%	-1.98%	14.76%	2,133	1,836	16%
	SHFE	(元/吨)	145,190	-1.16%	4.39%	17.49%	131,677	109,556	20%
锡	LME	(美元/吨)	19,210	-1.84%	2.86%	15.93%	17,764	13,863	28%
	SHFE	(元/吨)	229,950	-1.54%	6.04%	52.11%	191,050	138,842	38%
金	LME	(美元/吨)	34,720	0.12%	8.67%	70.61%	27,910	17,101	63%
	SHFE	(元/克)	376	-1.73%	-0.50%	-4.83%	378	390	-3%
银	COMEX	(美元/盎司)	1,763	-2.98%	-2.62%	-6.97%	1,805	1,779	1%
	SHFE	(元/千克)	5,305	-1.83%	-2.12%	-5.03%	5,471	4,729	16%
锂	COMEX	(美元/盎司)	24	-4.78%	-7.27%	-7.90%	26	21	27%
	碳酸锂 99.5%	(元/吨)	92,000	3.37%	4.55%	76.92%	83,221	44,098	89%
钴	氢氧化锂 56.5%	(元/吨)	106,000	7.07%	10.42%	116.33%	78,179	51,877	51%
	长江钴	(元/吨)	370,000	-2.12%	-0.54%	32.62%	354,034	267,393	32%
锰	电解锰	(元/吨)	27,500	10.89%	44.36%	97.84%	17,726	11,553	53%
	氧化镒	(元/千克)	2,710	2.65%	11.07%	40.05%	2,565	1,813	41%
稀土	氧化镨	(元/吨)	655,000	2.34%	22.09%	81.94%	506,114	321,560	57%
	氧化铽	(元/吨)	622,500	2.47%	18.57%	22.06%	565,210	336,440	68%
	氧化镧	(元/吨)	8,750	0.00%	0.00%	-7.89%	8,925	10,584	-16%
上海有色指数			3962.51	-1.34%	-1.34%	31.04%	3,639	2,882	26%

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	0.945	0.896	0.493	0.654	0.888	-0.682	0.641	0.932	-0.728	0.920
AL	0.945	1.000	0.906	0.527	0.623	0.918	-0.579	0.515	0.906	-0.757	0.819
ZN	0.896	0.906	1.000	0.454	0.616	0.801	-0.700	0.586	0.826	-0.755	0.776
PB	0.493	0.527	0.454	1.000	0.576	0.631	-0.164	0.456	0.556	-0.438	0.285
NI	0.654	0.623	0.616	0.576	1.000	0.752	-0.635	0.751	0.730	-0.457	0.475
SN	0.888	0.918	0.801	0.631	0.752	1.000	-0.500	0.596	0.934	-0.683	0.737
USD	-0.682	-0.579	-0.700	-0.164	-0.635	-0.500	1.000	-0.768	-0.621	0.569	-0.628

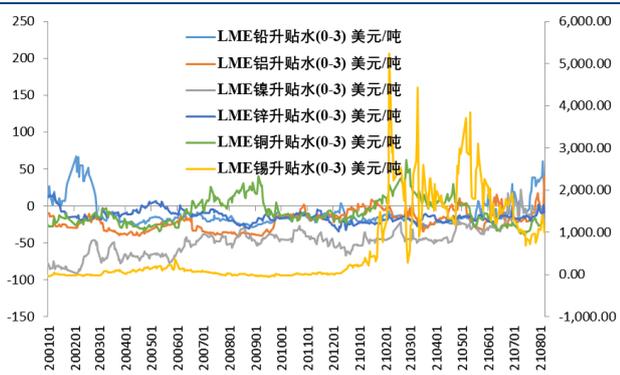
上证	0.641	0.515	0.586	0.456	0.751	0.596	-0.768	1.000	0.720	-0.563	0.610
WTI	0.932	0.906	0.826	0.556	0.730	0.934	-0.621	0.720	1.000	-0.758	0.860
VIX	-0.728	-0.757	-0.755	-0.438	-0.457	-0.683	0.569	-0.563	-0.758	1.000	-0.671
美债	0.920	0.819	0.776	0.285	0.475	0.737	-0.628	0.610	0.860	-0.671	1.000

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

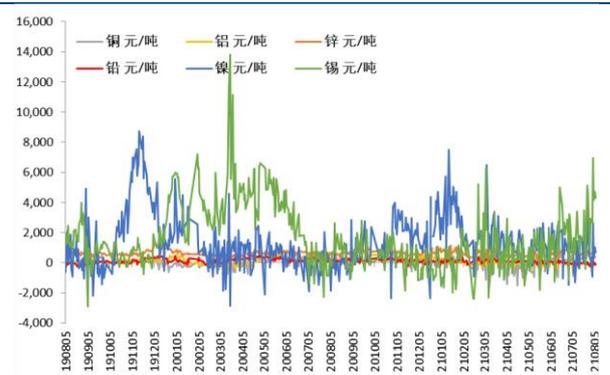
表 3:基本金属现货升贴水（均价）

	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)	296	(0)	(156)	8	255	(22)	(500)
铝	6	(44)	(1)	35	24	5	41	(5)
锌	(7)	686	2	(19)	7	(38)	(9)	550
铅	40	(38)	7	58	41	(21)	23	(135)
镍	(9)	746	(1)	(536)	(3)	180	(19)	710
锡	1206	4560	292	1414	(184)	2463	1000	4300

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

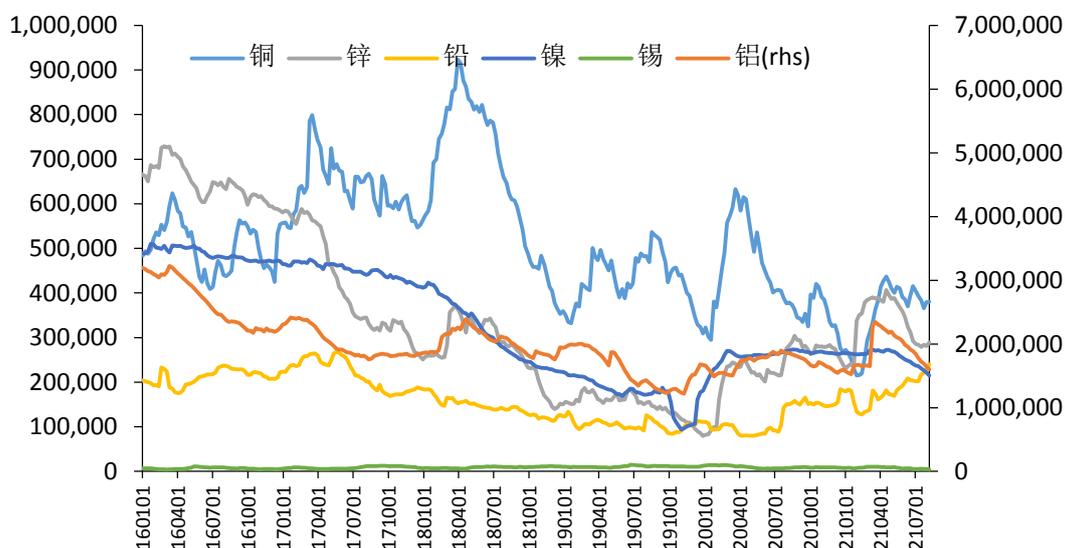
全球期货交易所总库存（SHFE+LME+COMEX）：

铜的交易所库存本周上升 922 吨至 38.05 万吨（+0.24%），其中 LME 仓库库存下降 4400 吨至 23.53 万吨（-1.84%）；SHFE 库存上升 5396 吨至 9.95 万吨（+5.73%）；COMEX 美精铜库存下降 74 吨至 4.58 万

吨（-0.2%），上海保税区库存下降 4.2 万吨至 38.1 万吨。铝交易所库存本周下降 4.14 万吨至 160.26 万吨（-2.52%），其中 LME 铝库存下降 3.47 万吨至 135.31 万吨（-2.5%）；SHFE 库存下降 0.67 万吨至 24.96 万吨（-2.6%）。

其他基本金属方面，锌、铅、镍及锡库存变化分别为上升 0.77 万吨（+2.72%）、上升 1.13 万吨（+4.95%）、下降 0.64 万吨（-2.88%）及下降 1041 吨（-19%）。

图 6:基本金属全球显性总库存走势图



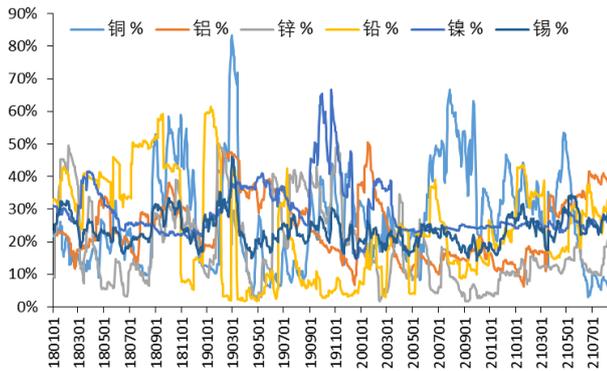
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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	38.05	0.2%	0.4%	铅	24.01	4.9%	59.8%
铝	160.26	-2.5%	-13.6%	镍	21.53	-2.9%	-20.6%
锌	28.90	2.7%	2.6%	锡	0.44	-19.0%	-40.8%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

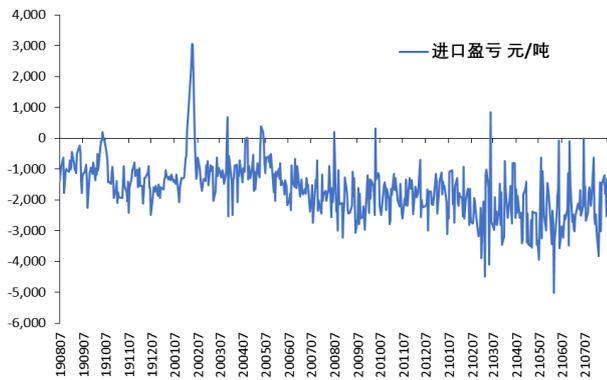
伦敦金属的注销仓单占比：伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡的注销占比则分别为 6.50%、38.23%、19.88%、32.64%、25.85%、44.54%。注销仓单数量分别变化-4500 吨、-38750 吨、+4250 吨、+925 吨、-4782 吨、+5 吨。

图 7:伦敦基本金属注册仓单占比走势%


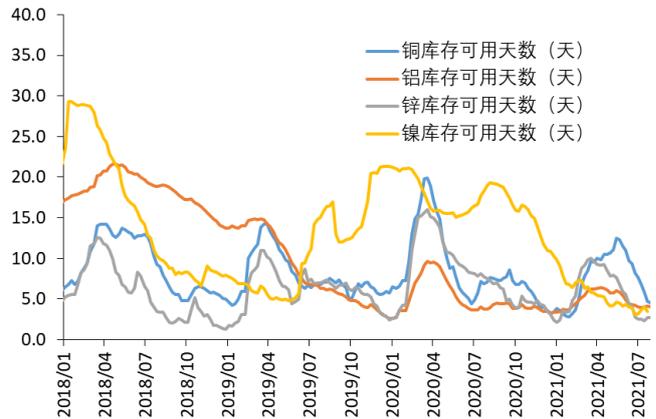
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 8:上海保税仓库铜库存 (38.1 万吨, 周降 4.2 万吨)


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

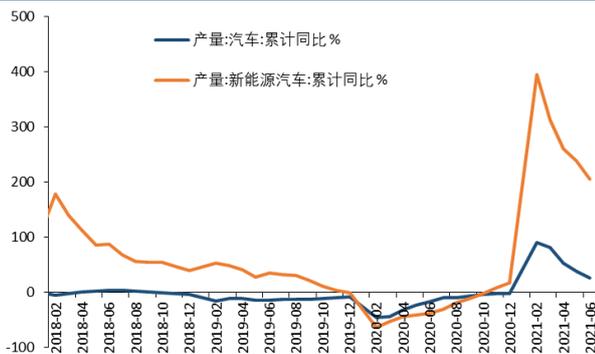
图 9:精炼铜进口盈亏


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

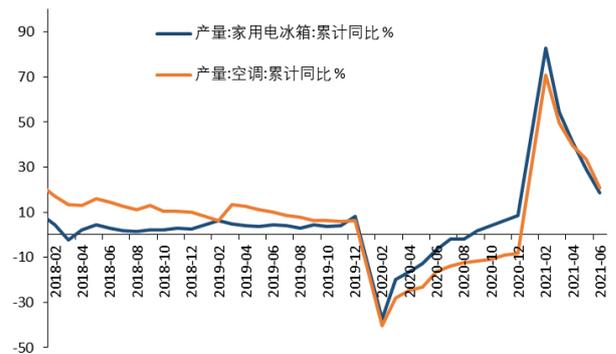
图 10:国内显性库存可用天数 (天)


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

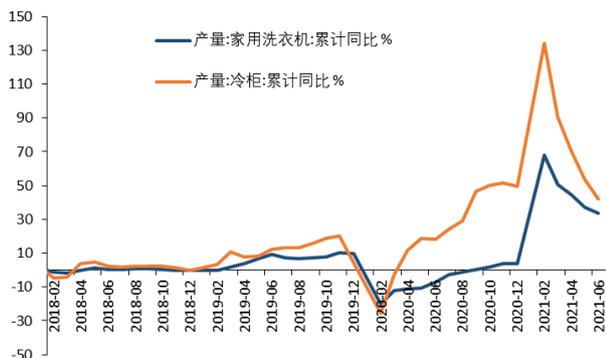
图 11:汽车及新能源汽车产量累计同比增速


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


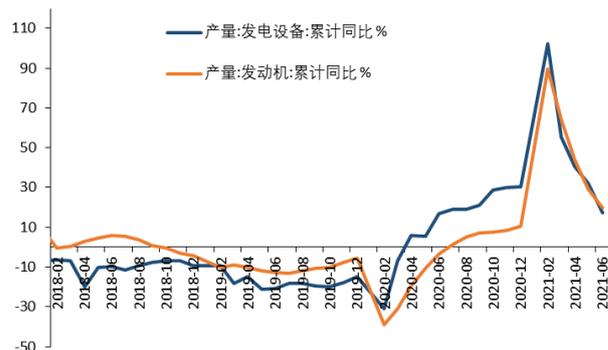
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 13:洗衣机及冷柜产量累计同比增速



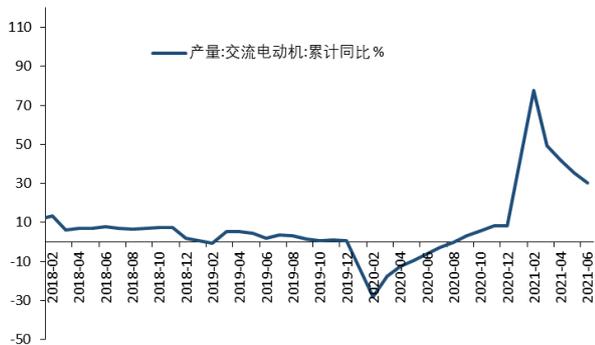
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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



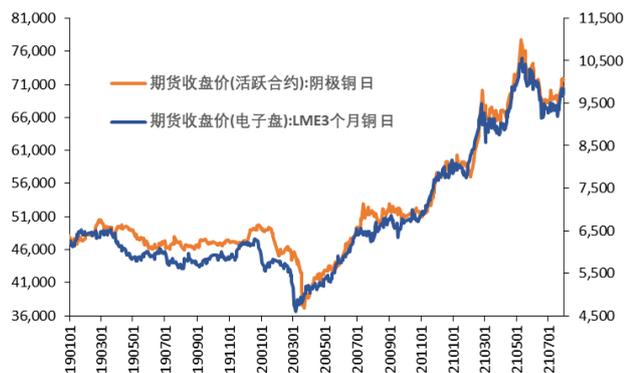
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 16:中国铜材产量累计同比增速



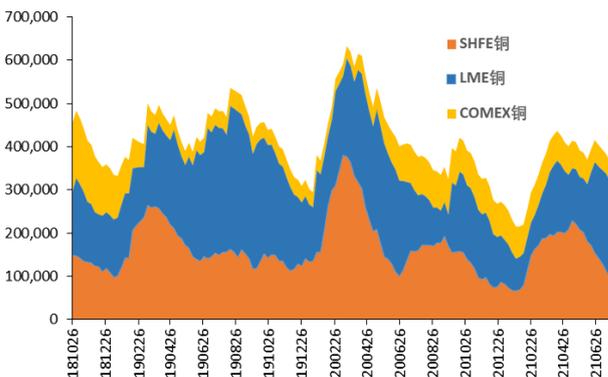
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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

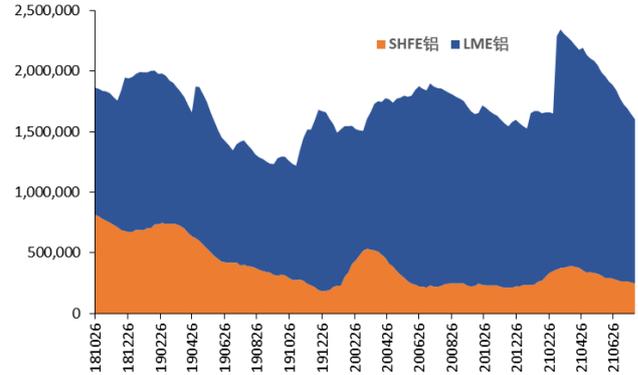


图 20:期铝库存



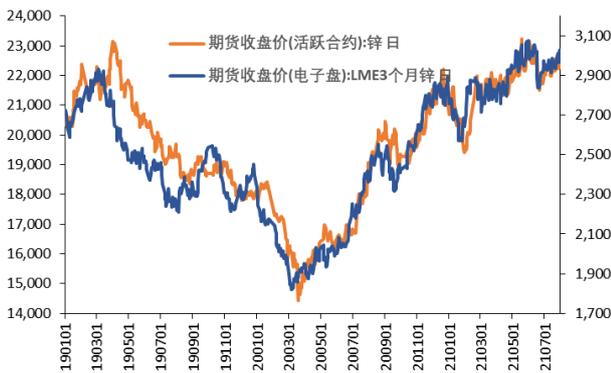


资料来源：Wind, 东兴证券研究所



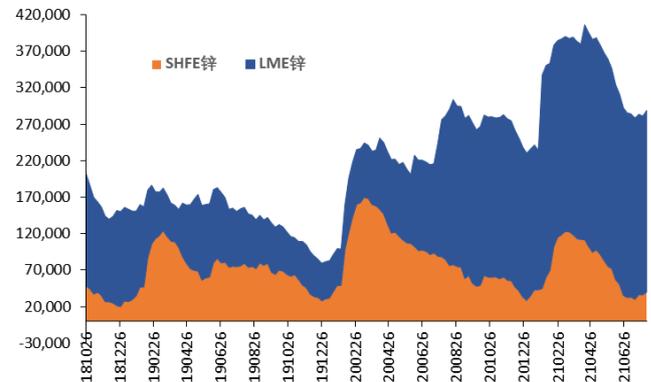
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 21:期锌价格



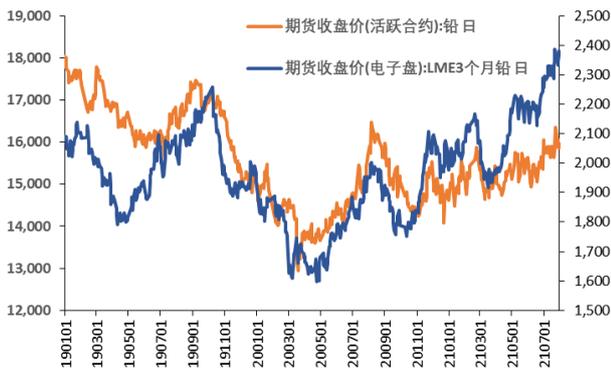
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 22:期锌库存



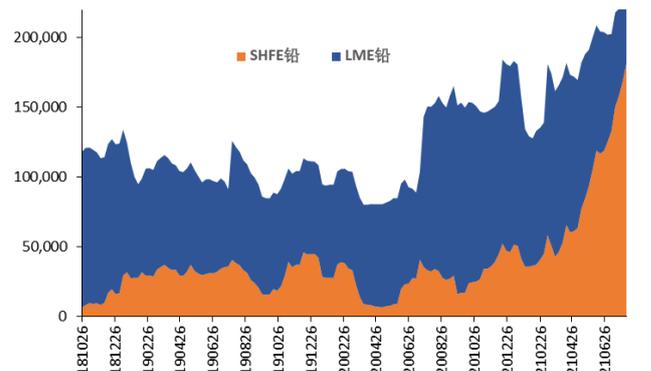
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 23:期铅价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

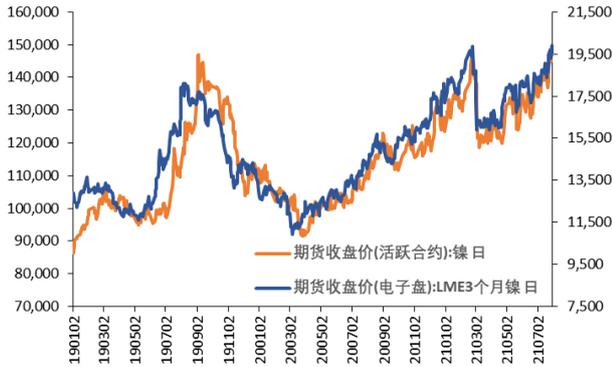
图 24:期铅库存



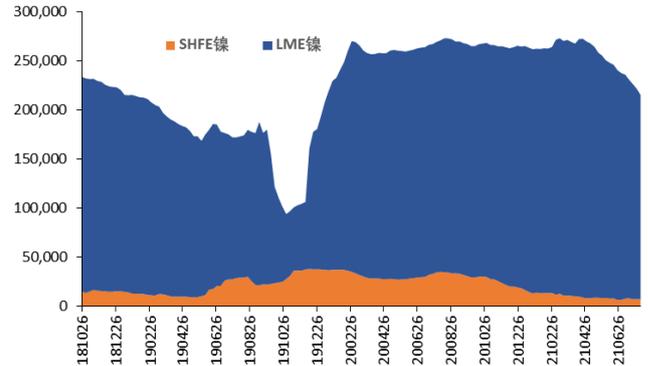
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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

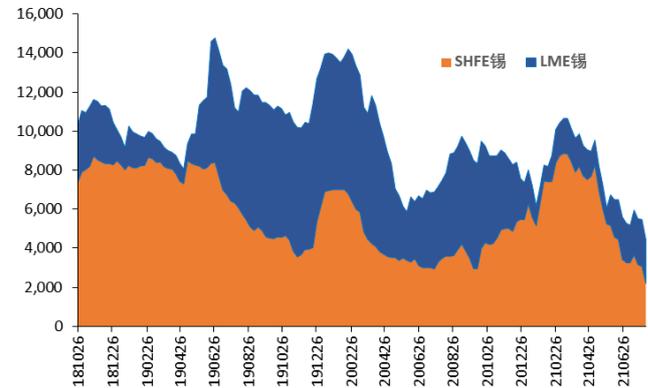


图 29: 黄金 SPDR 持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

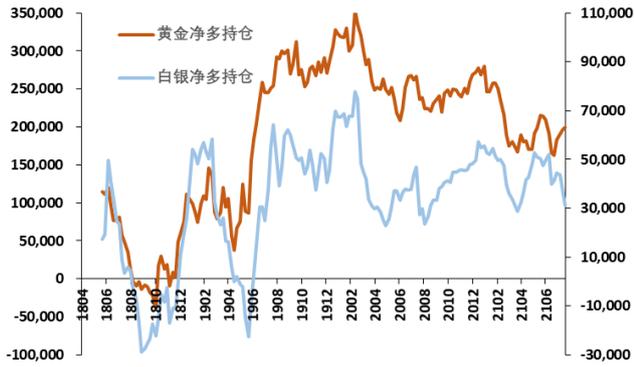
图 30: 白银 SLV 持仓量



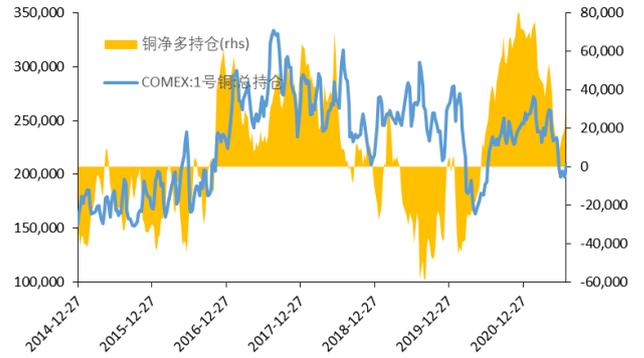
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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：

Kamoa-Kakula 第一阶段实现商业生产，铜指导年产量 80,000 至 95,000 吨：艾芬豪矿业已宣布刚果民主共和国 Kamoa-Kakula 铜矿的第一阶段实现商业生产，这座年产 380 万吨的选矿厂连续 7 天回收率接近 70%。

Kamoa-Kakula 7 月份开采了 414,000 吨品位为 5.16% 的铜，其中 367,000 吨品位为 5.29% 的铜来自 Kakula，85,000 吨品位为 7.70% 的铜来自该矿的高品位中心，以及 47,000 吨品位为 4.1% 的铜来自 Kansoko 铜矿。该公司已指导 2021 年铜精矿产量为 80,000 至 95,000 吨。

上半年中国黄金产量同比下降 10.18%，黄金消费量同比增长 69.21%：据中国黄金协会最新统计数据显示，2021 年上半年，国内原料黄金产量为 152.75 吨，与 2020 年同期相比减产 17.32 吨，同比下降 10.18%，其中，黄金矿产金完成 122.72 吨，有色副产金完成 30.03 吨；进口原料产金 52.19 吨，同比上升 9.33%；全国共生产黄金 204.94 吨，同比下降 5.90%。2021 年上半年，全国黄金实际消费量 547.05 吨，与 2020 年同期相比增长 69.21%，较疫情前 2019 年同期增长 4.49%。其中黄金首饰 348.56 吨，同比增长 67.68%；金条及金币 151.10 吨，同比增长 96.28%；工业及其他用金 47.39 吨，同比增长 23.28%。

2021 年 7 月 SMM 中国金属产量数据：据 SMM，2021 年 7 月，中国电解铜产量为 83.05 万吨，环比上升 0.1%，同比增加 10.8%；氧化铝产量 629.3 万吨，其中冶金级氧化铝产量 608.1 万吨，环比续降 0.34%，同比增长 6.70%；电解铝产量 327.9 万吨，同比增长 5.06%；电解铅产量 27.9 万吨，环比下降 1.34%，同比上升 7.84%；再生铅产量 36.71 万吨，环比上升 15%，同比增 34.09%；精炼锌产量 51.52 万吨，环比增加 1.42%，同比增速 4.54%；精炼锡产量 11324 吨，较 6 月份环比减少 19.62%；电解镍产量约 1.2335 万吨，环比减少 13.48%，产量较 6 月减少 1922 吨左右。

宜春国轩取得突破进展，两大锂电材料项目相继落地：8 月 3 日、4 日，国轩高科股份有限公司在宜春市分别与宜丰县人民政府、奉新县人民政府正式签约，标志着国轩高科在宜丰、奉新两地投资建设的碳酸锂项目正式启航。项目全部达产后，预计年产碳酸锂 10 万吨，年产值过 100 亿元。

Mysteel：智利 6 月铜产量为 46.65 万吨，同比增加 2.35%：8 月 3 日，智利国家铜业委员会 Cochilco 称智利 2021 年 6 月铜产量为 46.65 万吨，环比减少 2.03%，同比增加 2.35%。2021 年 1-6 月铜产量为 280 万吨，同比减少 1.18%。其中世界最大铜矿企 Code lco 6 月铜产量为 15.16 万吨，环比增加 6.8%，同比增加 14.9%。世界最大铜矿 BHP 旗下 Escondida 6 月铜产量为 8.29 万吨，同比减少 21.6%。

力拓集团拟 24 亿美元投建锂矿项目，预计年产 5.8 万吨电池级碳酸锂：8 月 3 日，力拓集团宣布，确定向位于塞尔维亚的贾达尔 (Jadar) 硼酸锂项目投资 24 亿美元。该项目施工预计将于 2022 年开始，在 2029 年全面投产后，该矿预计每年生产约 5.8 万吨电池级碳酸锂。

赣锋锂业拟投资 84 亿元建设年产 15GWh 新型锂电池项目：8 月 5 日，赣锋锂业公告称，公司同意控股子公司江西赣锋锂电科技有限公司投资 84 亿元人民币建设年产 15GWh 新型锂电池项目。据悉，此次投资分两个项目进行，一是在江西新余高新技术产业开发区投资 30 亿元人民币建设年产 5GWh 新型锂电池项目，二是在重庆两江新区新设独立法人主体公司建设的年产 10GWh 新型锂电池科技产业园及先进电池研究院项目上。

洛阳钼业斥资 162 亿投资铜钴矿项目：洛阳钼业公告，拟投资 25.1 亿美元（约合人民币 162 亿元）用于 TFM 铜钴矿混合矿项目建设。未来达产后预计新增铜年均产量约 20 万吨，新增钴年均产量约 1.7 万吨，项目预计将于 2023 年建成投产。其中，新建项目初始投资 21.24 亿美元，建设期利息 7804 万美元，新增流动资金 3.1 亿美元，资金来源为企业自筹和银行贷款。

资料统一来源：SMM, Wind, 东兴证券研究所

5. 周重要经济数据

表 5：20210809-20210813 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
2021/8/9	9:30	中国	7 月 CPI:同比 (%)	1.1	0.84	--
2021/8/9	9:30	中国	7 月 PPI:同比 (%)	8.8	8.86	--
2021/8/9	14:00	德国	6 月出口额:环比:季调 (%)	0.3	0.6	--
2021/8/9	14:00	德国	6 月进口额:环比:季调 (%)	3.4	0.4	--
2021/8/9	22:00	美国	6 月职位空缺数:非农:总计:季调	9,209.00	--	--
2021/8/10	17:00	德国	8 月 ZEW 经济景气指数	63.3	75.2	--
2021/8/10	17:00	德国	8 月 ZEW 经济现状指数	21.9	5	--
2021/8/10	17:00	欧盟	8 月欧元区:ZEW 经济景气指数	61.2	--	--
2021/8/10	20:30	美国	第二季度非农企业:每小时产量:折年率(初值) (%)	5.4	--	--
2021/8/10	20:30	美国	第二季度非农企业单位劳工成本:折年率(初值) (%)	1.7	--	--
2021/8/10	21:55	美国	8 月 07 日上周红皮书商业零售销售年率 (%)	17.2	--	--
2021/8/11	待定	中国	7 月 M0:同比 (%)	6.2	--	--
2021/8/11	待定	中国	7 月 M1:同比 (%)	5.5	--	--
2021/8/11	待定	中国	7 月 M2:同比 (%)	8.6	8.69	--
2021/8/11	待定	中国	7 月社会融资规模:当月值(亿元)	36,700.00	--	--
2021/8/11	待定	中国	7 月新增人民币贷款(亿元)	21,200.00	10,753.85	--
2021/8/11	14:00	德国	7 月 CPI:环比 (%)	0.4	0.4	0.9
2021/8/11	14:00	德国	7 月 CPI:同比 (%)	2.3	2.3	3.8
2021/8/11	20:30	美国	7 月 CPI:季调:环比	0.9	--	--
2021/8/11	20:30	美国	7 月 CPI:同比 (%)	5.4	--	--
2021/8/11	20:30	美国	7 月核心 CPI:季调:环比	0.9	--	--
2021/8/11	20:30	美国	7 月核心 CPI:同比 (%)	4.5	--	--

2021/8/11	22:30	美国	8月06日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	17,742.00	--	--
2021/8/11	22:30	美国	8月06日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	3,627.00	--	--
2021/8/12	2:00	美国	7月联邦政府财政赤字(盈余为负)	174,161.00	--	--
2021/8/12	17:00	德国	6月工业生产指数:环比:季调(%)	-0.6	--	--
2021/8/12	18:00	欧盟	6月欧盟:工业生产指数:同比(%)	21.2	--	--
2021/8/12	18:00	欧盟	6月欧元区:工业生产指数:环比(%)	-1	--	--
2021/8/12	18:00	欧盟	6月欧元区:工业生产指数:同比(%)	20.5	--	--
2021/8/12	20:30	美国	7月31日持续领取失业金人数:季调(人)	2,930,000.00	--	--
2021/8/12	20:30	美国	7月PPI:最终需求:环比:季调(%)	1	--	--
2021/8/12	20:30	美国	7月PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	1	--	--
2021/8/12	20:30	美国	7月PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	5.6	--	--
2021/8/12	20:30	美国	7月PPI:最终需求:同比:季调(%)	7.1	--	--
2021/8/12	20:30	美国	7月核心PPI:环比:季调(%)	1	--	--
2021/8/12	20:30	美国	7月核心PPI:同比:季调(%)	6.9	--	--
2021/8/12	20:30	美国	8月07日当周初次申请失业金人数:季调(人)	385,000.00	--	--
2021/8/13	18:00	欧盟	6月欧盟:贸易差额:季调(百万欧元)	10,120.30	--	--
2021/8/13	18:00	欧盟	6月欧元区:贸易差额:季调(百万欧元)	9,350.60	--	--
2021/8/13	20:30	美国	7月出口物价指数:环比(%)	1.2	--	--
2021/8/13	20:30	美国	7月出口物价指数:同比(%)	16.8	--	--
2021/8/13	20:30	美国	7月进口价格指数(剔除石油制品):环比	0.7	--	--
2021/8/13	20:30	美国	7月进口价格指数:环比(%)	1	--	--
2021/8/13	20:30	美国	7月进口价格指数:同比(%)	11.2	--	--
2021/8/13	22:00	美国	8月密歇根大学消费者现状指数	84.5	--	--
2021/8/13	22:00	美国	8月密歇根大学消费者预期指数	79	--	--

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