

# 锂电厂商欲大幅扩产，新能源金属景气持续

——有色钢铁行业周策略（2021年第33周）

## 核心观点

- **钢：铁矿价格环比大幅下跌，唐山钢企或实施为期半年以上的限产。**本周钢价指数环比下跌，螺纹钢毛利、热轧毛利环比大幅上升。国内铁精粉价格环比大幅下跌、进口矿价格总体明显下跌。本周唐山市发布关于征求《唐山市2022年北京冬奥会和冬残奥会空气质量保障实施方案》，拟对钢铁企业的高炉等进行不同比例限产，时间自方案发布之日起至2022年3月中旬。钢铁“去产量”已从预期走向现实，钢铁板块具备较好的投资性价比，结构上能耗与环保水平或是影响下半年钢铁板块内部走势分化的关键因素。
- **新能源金属：我国7月锂盐产量环比大幅下跌，锂盐环比继续上涨。**锂方面，本周国产56.5%氢氧化锂价格为11.1万元/吨，环比上涨；国产99.5%电池级碳酸锂价格为9.6万元/吨，环比上涨。钴方面，本周国产≥20.5%硫酸钴价格为7.9万元/吨，环比明显下跌；本周长江有色市场1#钴价格为36.4万元/吨，环比明显下跌1.62%。镍方面，本周LME镍现货结算价格为19678美元/吨，环比小幅上涨1.06%。
- **铜：参议院通过基建法案，铜价维持窄幅震荡。**铜供给和电解铜方面，本周，铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）环比明显上涨2.86%。铜需求方面，7月美国、中国PMI环比明显、小幅下降，日本、德国PMI小幅上升。铜价方面，本周LME铜现货结算价环比微幅下跌0.22%，本周LME铜总库存环比微幅上升0.22%。
- **金：鸽派美联储副主席放鹰，金价明显下跌。**本周金价环比明显下跌2.90%，持仓量环比明显下跌2.90%。截止至2021年8月12日，美国10年期国债收益率为1.36%，环比微幅上升0.13PCT。本周美国名义利率环比微幅上升，7月CPI同比增长5.4%（预期5.3%），实际利率环比小幅下降，金价本周收跌。

## 投资建议与投资标的

- **钢：普钢方面，建议一方面关注吨钢碳排放强度、吨能耗较低的上市公司，建议关注宝钢股份(600019, 未评级)、方大特钢(600507, 未评级)、华菱钢铁(000932, 买入)，另一方面关注PB较低的上市公司，如新钢股份(600782, 未评级)、三钢闽光(002110, 未评级)、鞍钢股份(000898, 未评级)。**
- **新能源金属：建议关注锂电上游锂、钴磁材标的：华友钴业(603799, 买入)（东方证券新能源汽车产业链团队覆盖）、正海磁材(300224, 未评级)、盛屯矿业(600711, 买入)。**
- **铜：建议关注拥有雄厚铜精矿资源的铜冶炼企业：紫金矿业(601899, 买入)、西部矿业(601168, 未评级)、江西铜业(600362, 未评级)、云南铜业(000878, 未评级)，以及锂电池铜箔生产企业：嘉元科技(688388, 未评级)、诺德股份(600110, 未评级)等。**
- **金：建议关注行业龙头：紫金矿业(601899, 买入)、山东黄金(600547, 未评级)、盛达资源(000603, 未评级)等。**

## 风险提示

- 宏观经济增速放缓；原材料价格波动。

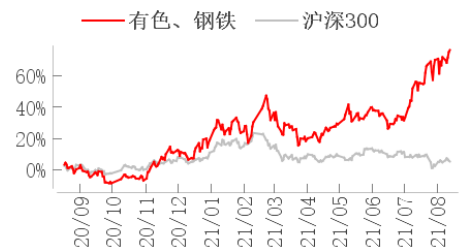


东方证券  
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国  
行业 有色、钢铁行业  
报告发布日期 2021年08月15日

## 行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 刘洋  
021-63325888\*6084  
liuyang3@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860520010002

联系人 李一冉  
liyiran@orientsec.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## 目录

1.核心观点：锂电厂商欲大幅扩产，新能源金属景气持续 .....	5
1.1 钢：铁矿价格环比大幅下跌，唐山钢企或实施为期半年以上的限产 .....	5
1.2 新能源金属：我国 7 月锂盐产量环比大幅下跌，锂盐环比继续上涨 .....	5
1.3 铜：参议院通过基建法案，铜价维持窄幅震荡 .....	5
1.4 金：鸽派美联储副主席放鹰，金价明显下跌 .....	5
2.钢：铁矿价格环比大幅下跌，唐山钢企或实施为期半年以上的限产 .....	6
2.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显上升、产量环比小幅上升 .....	6
2.2 库存：钢材库存环比小幅下降、同比明显下降 .....	7
2.3 成本：长流程成本小幅下降，短流程成本微幅上升 .....	8
2.4 钢价：普钢综合价格指数环比微幅下跌 .....	11
2.5 盈利：螺纹钢毛利、热轧毛利环比大幅上升 .....	12
2.6 重要行业及公司新闻 .....	13
3.新能源金属：我国 7 月锂盐产量环比大幅下跌，锂盐环比继续上涨 .....	14
3.1 供给：受疫情影响，钴上游供给不稳定 .....	14
3.2 需求：7 月中国新能源汽车产销量同比分别大幅上升 185.1%、176.9% .....	14
3.3 价格：碳酸锂、氢氧化锂环比上涨，钴价环比下跌，镍价环比上涨 .....	15
3.4 重要行业及公司新闻 .....	16
4.铜：参议院通过基建法案，铜价维持窄幅震荡 .....	18
4.1 供给：TC、RC 明显上涨 .....	18
4.2 需求：7 月美中 PMI 均环比下降，日德 PMI 小幅上升 .....	18
4.3 价格与库存：铜价微幅下跌，库存微幅上升 .....	19
4.4 重要行业及公司新闻 .....	19
5.金：鸽派美联储副主席放鹰，金价明显下跌 .....	21
5.1 价格与持仓：本周金价明显下跌、COMEX 总持仓量明显下跌 .....	21
5.2 宏观指标：美国 7 月就业超预期，实际利率环比小幅下降 .....	21
5.3 重要行业及公司新闻 .....	22
6.板块表现：本周有色板块和钢铁板块均跑赢大盘 .....	24
风险提示 .....	25

## 图表目录

图 1: 本周螺纹钢消耗量 (单位: 万吨) .....	6
图 2: 合计产量季节性变化 (单位: 万吨) .....	7
图 3: 长、短流程螺纹钢产能利用率.....	7
图 4: 钢材社会库存季节性变化(单位: 万吨) .....	8
图 5: 钢材钢厂库存季节性变化(单位: 万吨) .....	8
图 6: 铁矿石价格走势(单位: 元/吨).....	9
图 7: 铁矿石海运费走势(运价单位: 元/吨).....	9
图 8: 主焦煤和二级冶金焦价格走势 (单位: 元/吨) .....	9
图 9: 废钢与方坯价格走势 (单位: 元/吨) .....	9
图 10: 长流程、短流程炼钢钢坯成本对比 (单位: 元/吨) .....	10
图 11: 综合价格指数与钢坯价格指数走势.....	12
图 12: 分品种盈利情况 (单位: 元/吨) .....	12
图 13: 嘉能可钴产量累计值 (单位: 千吨) .....	14
图 14: 新能源汽车月产销量 (单位: 辆) .....	15
图 15: 氢氧化锂、碳酸锂和钴酸锂价格 .....	16
图 16: 硫酸钴和 1#钴价格 .....	16
图 17: LME 镍价 (单位: 美元/吨) .....	16
图 18: 26%干净铜精矿: 粗炼费 (TC, 美元/干吨) .....	18
图 19: 26%干净铜精矿: 精炼费 (RC, 美分/磅) .....	18
图 20: 美国、日本、德国、中国 PMI .....	18
图 21: 中国房屋新开工面积和竣工面积累计同比.....	18
图 22: LME 铜价.....	19
图 23: LME 铜库存 .....	19
图 24: COMEX 金价 .....	21
图 25: COMEX 黄金总持仓 .....	21
图 26: 美国 10 年期国债收益率 .....	22
图 27: 美国 CPI 当月同比.....	22
图 28: 有色板块指数与上证指数比较.....	24
图 29: 钢铁板块指数与上证指数比较.....	24
图 30: 本周申万各行业涨幅排行榜 .....	24
图 31: 有色板块涨幅前十个股 .....	25
图 32: 钢铁板块涨幅前十个股 .....	25

表 1: 本周主要钢材品种周产量 (单位: 万吨) .....	6
表 2: 本周长、短流程螺纹钢产能利用率 .....	7
表 3: 本周钢材库存指标表现 (单位: 万吨) .....	7
表 4: 本周国内矿和进口矿价格 (单位: 元/吨) .....	8
表 5: 本周焦炭及废钢价格 (单位: 元/吨) .....	9
表 6: 主要钢材品种长、短流程成本测算 (单位: 元/吨) .....	10
表 7: 综合价格指数、分区域价格指数与分品种价格指数 (单位: 元/吨) .....	11
表 8: 分品种盈利情况 (单位: 元/吨) .....	12
表 9: 氢氧化锂、碳酸锂、硫酸钴、1#钴价格 (单位: 元/吨) .....	15
表 10: LME 铜价和总库存 .....	19
表 11: COMEX 金价和总持仓 .....	21
表 12: 有色板块、钢铁板块指数与上证指数比较 .....	24

## 1.核心观点：锂电厂商欲大幅扩产，新能源金属景气持续

### 1.1 钢：铁矿价格环比大幅下跌，唐山钢企或实施为期半年以上的限产

本周螺纹钢消耗量环比明显上升 9.37%，同比大幅下降 17.02%。钢材社会库存和钢厂库存总和环比小幅下降 1.08%、同比明显下降 3.58%。长流程成本小幅下降，短流程成本微幅上升，钢价指数环比下跌，螺纹钢毛利、热轧毛利环比大幅上升，国内铁精粉价格环比大幅下跌、进口矿价格总体明显下跌。本周唐山市发布关于征求《唐山市 2022 年北京冬奥会和冬残奥会空气质量保障实施方案》，拟对钢铁企业的高炉等进行不同比例限产，时间自方案发布之日起至 2022 年 3 月中旬。钢铁“去产量”已从预期走向现实，钢铁板块具备较好的投资性价比，结构上能耗与环保水平或是影响下半年钢铁板块内部走势分化的关键因素。普钢方面，建议一方面关注吨钢碳排放强度、吨能耗较低的上市公司，如宝钢股份(600019, 未评级)、方大特钢(600507, 未评级)、华菱钢铁(000932, 买入)，另一方面关注 PB 较低的上市公司，如新钢股份(600782, 未评级)、三钢闽光(002110, 未评级)、鞍钢股份(000898, 未评级)。

### 1.2 新能源金属：我国 7 月锂盐产量环比大幅下跌，锂盐环比继续上涨

锂方面，本周国产 56.5%氢氧化锂价格为 10.6 万元/吨，环比上涨；国产 99.5%电池级碳酸锂价格为 9.2 万元/吨，环比上涨。钴方面，本周国产  $\geq 20.5\%$ 硫酸钴价格为 8.1 万元/吨，环比持平；本周长江有色市场 1#钴价格为 37.0 万元/吨，环比明显下跌 2.12%。镍方面，本周 LME 镍现货结算价格为 19472 美元/吨，环比明显下跌 1.83%。建议关注锂电上游锂、钴磁材标的：华友钴业(603799, 买入)（东方证券新能源汽车产业链团队覆盖）、正海磁材(300224, 未评级)、盛屯矿业(600711, 买入)。

### 1.3 铜：参议院通过基建法案，铜价维持窄幅震荡

铜供给和电解铜方面，本周，铜冶炼厂粗炼费(TC)、精炼费(RC)环比明显上涨 2.86%、2.86%。7 月美国、中国 PMI 环比明显、小幅下降，日本、德国 PMI 小幅上升。铜价方面，本周 LME 铜现货结算价环比微幅下跌 0.22%。建议关注拥有雄厚铜精矿资源的铜冶炼企业：紫金矿业(601899, 买入)、西部矿业(601168, 未评级)、江西铜业(600362, 未评级)、云南铜业(000878, 未评级)，以及锂电池铜箔生产企业：嘉元科技(688388, 未评级)、诺德股份(600110, 未评级)等。

### 1.4 金：鸽派美联储副主席放鹰，金价明显下跌

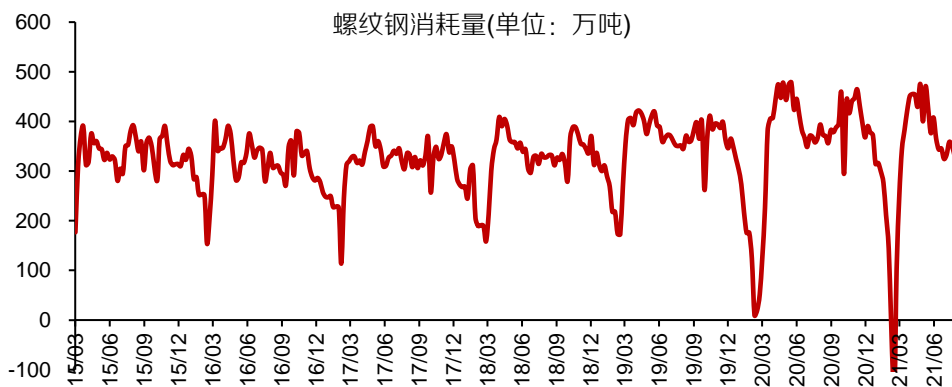
本周金价环比明显下跌 2.90%，持仓量环比明显下跌 2.90%。截止至 2021 年 8 月 12 日，美国 10 年期国债收益率为 1.36%，环比微幅上升 0.13PCT。美国劳工部周五报告显示，7 月非农就业增长 94.3 万人，增长创下近一年来最大增幅，失业率的下降也快于预期。本周美国名义利率环比小幅下降，7 月 CPI 同比增长 5.4%（预期 5.3%），实际利率环比小幅下降，金价本周收跌。建议关注行业龙头：紫金矿业(601899, 买入)、山东黄金(600547, 未评级)、盛达资源(000603, 未评级)等。

## 2.钢：铁矿价格环比大幅下跌，唐山钢企或实施为期半年以上的限产

### 2.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显上升、产量环比小幅上升

本周螺纹钢消耗量环比明显上升 9.37%，同比大幅下降 17.02%。根据 Mysteel 数据及我们测算，本周全国螺纹钢消耗量为 327 万吨，环比明显上升 9.37%，同比大幅下降 17.02%。

图 1：本周螺纹钢消耗量（单位：万吨）



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

备注：我们的测算方式为螺纹钢消耗量=螺纹钢当周产量-螺纹钢社会库存周增量-螺纹钢钢厂库存周增量

本周铁水产量小幅上升，螺纹钢产量小幅上升，热轧和冷轧产量环比明显上升。根据 Mysteel 数据，本周 247 家钢企日均铁水产量 229 万吨，环比微幅上升 0.19%；螺纹钢产量为 321 万吨，环比小幅上升 0.97%；热轧板卷产量为 327 万吨，环比明显上升 2.12%；冷轧板卷产量为 84 万吨，环比明显上升 3.95%。

表 1：本周主要钢材品种周产量（单位：万吨）

	本周产量	周变动	月变动	周同比
247 家钢企铁水日均产量	229	0.19%	-1.08%	-9.35%
螺纹钢产量	321	0.97%	-2.37%	-16.54%
热轧板卷产量	327	2.12%	5.06%	-2.24%
冷轧板卷产量	84	3.95%	4.91%	5.01%

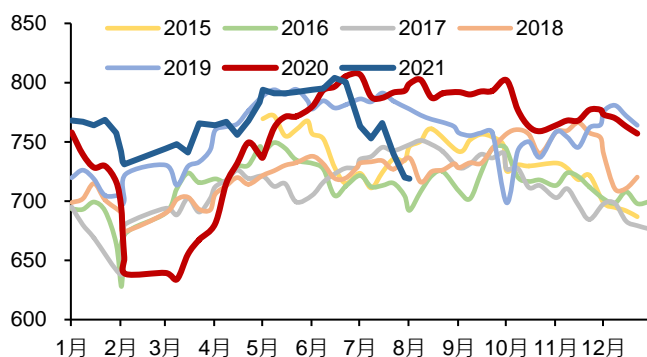
数据来源：Mysteel、东方证券研究所

本周长流程螺纹钢及独立电炉厂产能利用率小幅上升，短流程螺纹钢产能利用率明显上升。根据 Mysteel 数据，本周长流程螺纹钢产能利用率为 77.2%，环比小幅上升 0.70%；短流程螺纹钢产能利用率为 44.1%，环比明显上升 2.87%；71 家独立电炉厂产能利用率为 60.6%，明显下降 1.27%。

**表 2：本周长、短流程螺纹钢产能利用率**

	本周	周变动	月变动	周同比
螺纹钢产能利用率：长流程	77.2%	0.70%	-1.69%	-15.47%
螺纹钢产能利用率：短流程	44.1%	2.87%	-6.65%	-23.11%
独立电炉厂产能利用率：71家	60.6%	1.27%	-5.45%	6.69%

数据来源：Mysteel、东方证券研究所

**图 2：合计产量季节性变化（单位：万吨）**


数据来源：Mysteel、东方证券研究所

**图 3：长、短流程螺纹钢产能利用率**


数据来源：Mysteel、东方证券研究所

## 2.2 库存：钢材库存环比小幅下降、同比明显下降

本周钢材社会库存环比小幅下降、同比明显下降。根据 Mysteel 数据，本周钢材社会库存 1498 万吨，环比小幅下降 0.71%，同比明显下降 3.97%。其中，螺纹钢社会库存环比小幅下降 1.15%。

本周钢材钢厂库存环比明显下降、同比明显下降。根据 Mysteel 数据，本周钢材钢厂库存为 636 万吨，环比明显下降 1.93%，同比明显下降 2.64%。其中，螺纹钢钢厂库存环比小幅上升 1.07%。

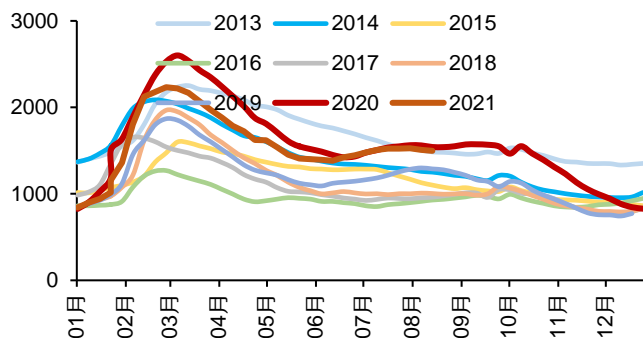
本周钢材社会和钢厂库存合计环比小幅下降、同比明显下降。根据 Mysteel 数据，本周钢材社会库存和钢厂库存总和为 2135 万吨，环比小幅下降升 1.08%、同比明显下降 3.58%。

**表 3：本周钢材库存指标表现（单位：万吨）**

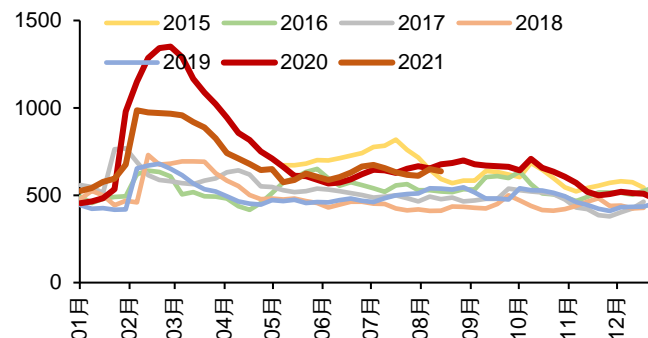
	社会库存				钢厂库存				社会和钢厂库存合计	
	本周库存	周变动	月变动	周同比	本周库存	周变动	月变动	周同比	周变动	周同比
合计	1498	-0.71%	-1.82%	-3.97%	636	-1.93%	4.18%	-2.64%	-1.08%	-3.58%
螺纹钢	806	-1.15%	-2.11%	-6.16%	340	1.07%	9.94%	-2.52%	-0.50%	-5.11%
线材	150	-0.67%	-4.59%	-24.07%	90	-9.82%	0.74%	23.53%	-4.32%	-11.20%
热轧板	300	0.02%	-0.87%	6.89%	95	-1.50%	-4.47%	-14.94%	-0.35%	0.66%
冷轧板	117	0.10%	-0.51%	2.36%	33	-4.25%	-1.38%	-0.75%	-0.89%	1.66%



数据来源: Mysteel、东方证券研究所

**图 4: 钢材社会库存季节性变化(单位: 万吨)**


数据来源: Mysteel、东方证券研究所

**图 5: 钢材钢厂库存季节性变化(单位: 万吨)**


数据来源: Mysteel、东方证券研究所

### 2.3 成本: 长流程成本小幅下降, 短流程成本微幅上升

本周国内铁精粉价格环比大幅下跌、进口矿价格总体明显下跌。根据 Mysteel 数据, 本周迁安 66% 铁精粉干基含税均价为 1347 元/吨, 环比大幅下跌 11.09%; 日照港 65% 巴西卡粉车板价 1530 元/吨, 环比明显下跌 4.67%; 青岛港 61.5% PB 粉矿价为 1132 元/吨, 环比明显下跌 6.60%; 青岛港 58% 杨迪粉价为 983 元/吨, 环比明显下跌 8.13%。

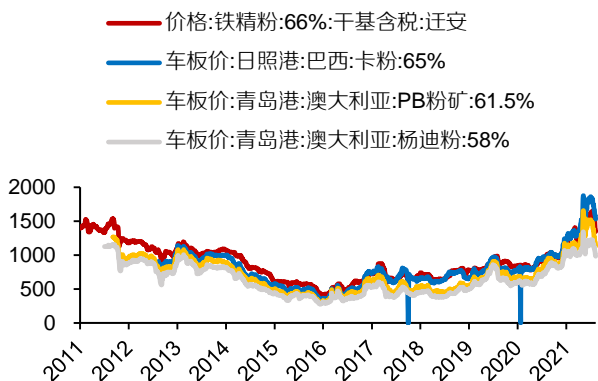
**表 4: 本周国内矿和进口矿价格 (单位: 元/吨)**

	本周价格	周变动	月变动	年变动
价格: 铁精粉: 66%: 干基含税: 迁安	1347	-11.09%	-15.71%	18.57%
车板价: 日照港: 巴西: 卡粉: 65%	1530	-4.67%	-10.00%	29.11%
车板价: 青岛港: 澳大利亚: PB 粉矿: 61.5%	1132	-6.60%	-13.92%	5.11%
车板价: 青岛港: 澳大利亚: 杨迪粉: 58%	983	-8.13%	-13.01%	-0.41%

数据来源: Mysteel、东方证券研究所

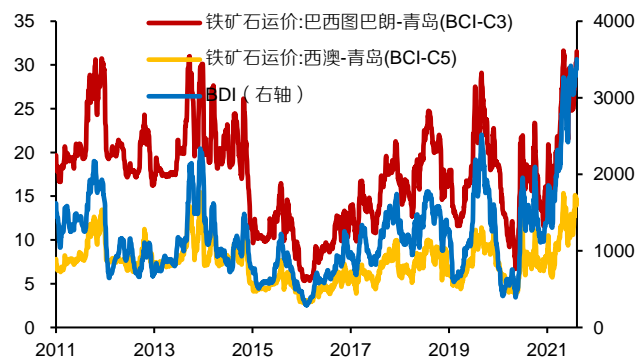


图 6：铁矿石价格走势(单位：元/吨)



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 7：铁矿石海运费走势(运价单位：元/吨)



数据来源：波罗的海航交所、Wind、东方证券研究所

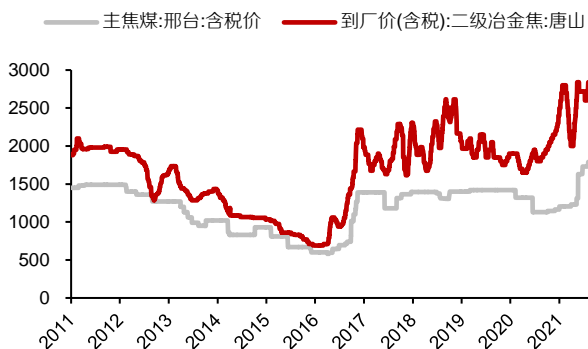
本周主焦煤及二级冶金焦价格环比明显上升，废钢价格环比小幅上升。根据 Mysteel 数据，本周邢台主焦煤含税价为 1790 元/吨，环比明显上升；唐山二级冶金焦含税价 2840 元/吨，环比明显上升 4.41%；28 城市废钢市场均价为 3307 元/吨，环比小幅上升 0.50%。

表 5：本周焦炭及废钢价格（单位：元/吨）

	本周价格	周变动	月变动	年变动
主焦煤:邢台:含税价	1790	3.47%	3.47%	53.65%
到厂价(含税):二级冶金焦:唐山	2840	4.41%	9.23%	18.33%
28 城市废钢均价	3307	0.50%	0.30%	23.97%

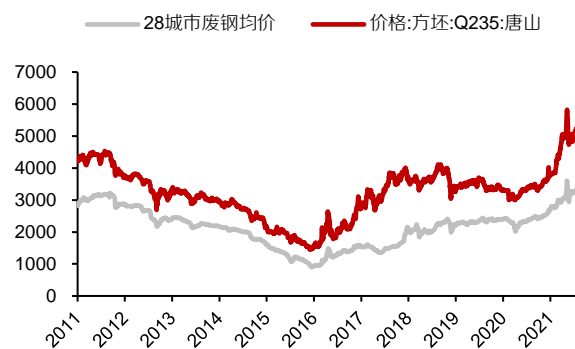
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 8：主焦煤和二级冶金焦价格走势（单位：元/吨）



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 9：废钢与方坯价格走势（单位：元/吨）



数据来源：Wind、东方证券研究所

长流程炼钢成本：各品种钢材长流程成本环比小幅下降。据我们测算，方坯长流程成本为 4467 元/吨，环比小幅下降 0.88%，螺纹钢长流程成本 4667 元/吨，环比小幅下降 0.84%。

**短流程炼钢成本：各品种钢材短流程成本环比微幅上升。**据我们测算，方坯短流程成本为 4245 元/吨，环比持平，螺纹钢短流程成本为 4528 元/吨，环比微幅上升 0.41%。

**备注：我们按照以下方法计算长、短流程成本：**

(1) 长流程炼钢方坯成本=(生铁成本\*0.96+0.15\*废钢价格)/0.9，生铁成本=(0.4×二级冶金焦含税均价+1.54×日照港 65%巴西卡粉车板价)/0.9；

(2) 短流程炼钢方坯成本=1.13×废钢价格+410×电价+0.002×高功率石墨电极(500mm)：国内出厂价+300（加工费）；

(3) 考虑钢厂一般维持一个月水平的库存，钢材成本计算采用的原材料价格均为一个月前价格；

(4) 长、短流程分品种钢材成本计算方法为对应的方坯成本与加工费之和，其中螺纹钢、高线、热卷、中板、冷轧和镀锌吨钢加工费分别为 500、520、650、670、850、600 元/吨。

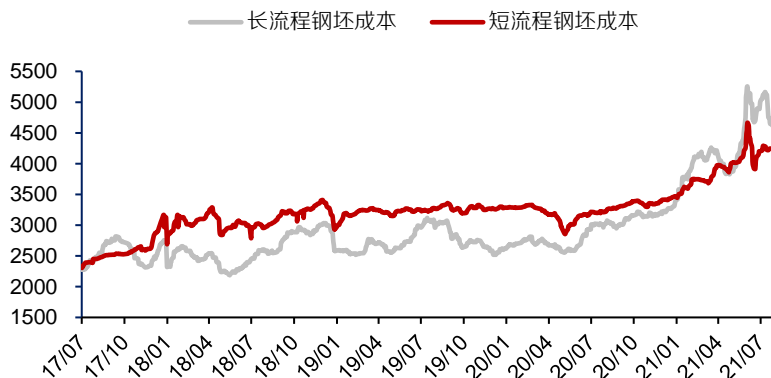
由于实际终端折扣、加工费用等因素均可能与假设值有所出入，因此本文测算的吨钢成本可能与 Mysteel 等调研结果有差异。

**表 6：主要钢材品种长、短流程成本测算（单位：元/吨）**

	长流程				短流程			
	本周成本	周变动	月变动	年变动	本周成本	周变动	月变动	年变动
方坯	4467	-0.88%	-2.44%	31.93%	4328	0.93%	1.69%	24.74%
螺纹钢	4667	-0.84%	-2.33%	30.15%	4528	0.89%	1.61%	23.39%
高线	4687	-0.84%	-2.32%	29.98%	4548	0.89%	1.60%	23.26%
热卷	4817	-0.82%	-2.26%	28.94%	4678	0.86%	1.56%	22.47%
中板	4837	-0.82%	-2.25%	28.78%	4698	0.86%	1.55%	22.35%
冷轧	5017	-0.79%	-2.17%	27.47%	4878	0.83%	1.49%	21.35%
镀锌	4767	-0.83%	-2.29%	29.33%	4628	0.87%	1.58%	22.77%

数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

**图 10：长流程、短流程炼钢钢坯成本对比（单位：元/吨）**



数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

## 2.4 钢价：普钢综合价格指数环比微幅下跌

本周普钢综合价格指数环比下跌、钢坯价格指数环比上涨。根据 Wind 统计数据，普钢综合价格指数为 5769 元/吨，环比上涨 0.04%；唐山钢坯价格指数为 5122 元/吨，环比上涨 0.20%。

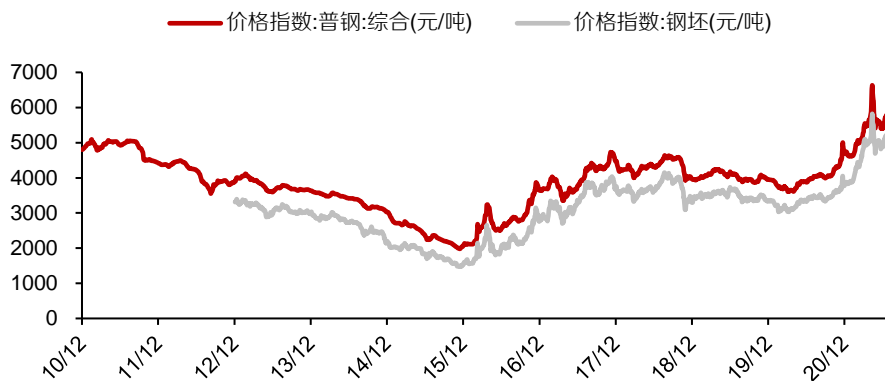
本周大部分地区钢价环比下跌。根据 Wind 数据，西北地区价格指数跌幅最大，为 5710 元/吨，环比下跌 0.25%；其次是华南地区价格指数，为 5801 元/吨，环比下跌 0.20%。

本周大部分品种钢价环比下跌。根据 Wind 数据，本周中厚价格指数跌幅最大，为 5676 元/吨，环比下跌 0.29%；其次是冷板价格指数，为 6440 元/吨，环比下跌 0.25%。

表 7：综合价格指数、分区域价格指数与分品种价格指数（单位：元/吨）

		本周价格	周变动	月变动	年变动
综合价格指数	价格指数：普钢：综合	5769	-0.04%	-2.18%	22.50%
	价格指数：钢坯：唐山	5122	0.20%	-3.39%	33.32%
分区域价格指数	华东	5758	0.01%	-2.23%	22.00%
	华南	5801	-0.20%	-2.04%	20.81%
	华北	5695	0.09%	-2.16%	27.94%
	中南	5711	-0.09%	-2.11%	22.69%
	东北	5672	0.16%	-1.49%	30.51%
	西南	5845	-0.12%	-1.58%	21.45%
分品种价格指数	西北	5710	-0.25%	-1.88%	24.98%
	螺纹	5359	0.25%	-2.18%	21.12%
	线材	5781	0.18%	-2.01%	24.18%
	热卷	5744	-0.24%	-3.35%	24.89%
	中厚	5676	-0.29%	-1.90%	24.93%
	冷板	6440	-0.25%	-1.45%	13.89%
	镀锌	6891	-0.13%	-1.58%	9.04%

数据来源：Wind、东方证券研究所

**图 11：综合价格指数与钢坯价格指数走势**


数据来源：Wind、东方证券研究所

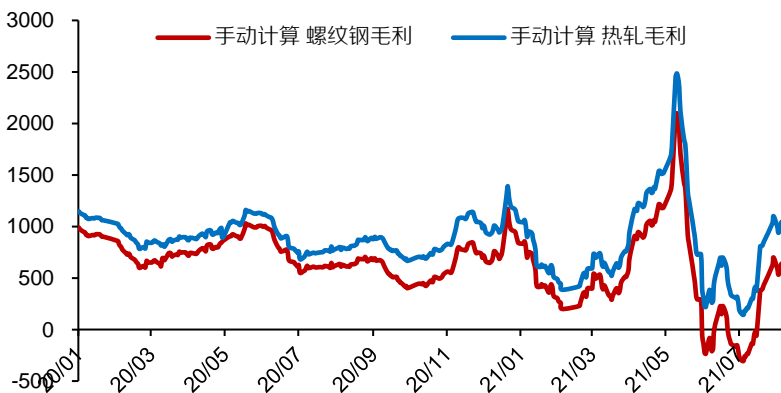
## 2.5 盈利：螺纹钢毛利、热轧毛利环比大幅上升

本周螺纹钢毛利、热轧毛利环比大幅上升。根据上述测算的成本数据和价格指数，本周螺纹钢毛利 685 元/吨，环比大幅上升 12.21%；热轧毛利为 1085 元/吨，环比大幅上升 6.84%。

**表 8：分品种盈利情况（单位：元/吨）**

	本周盈利	周变动	月变动
螺纹钢毛利	685	12.21%	-2.20%
热轧毛利	1085	6.84%	-1.45%

数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

**图 12：分品种盈利情况（单位：元/吨）**


数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

## 2.6 重要行业及公司新闻

**2.6.1** 近日，津巴布韦新闻、宣传和广播服务部部长莫妮卡·慕斯万佳宣布，禁止铬铁矿石出口，该项声明立即生效，此外，从明年 7 月起铬铁精矿将禁止出口，未来仅铬铁锭可供出口。设置一年的过渡期是为了给铬精矿生产商足够的时间来调整生产，提升产品的附加值。此次禁止铬铁矿石出口的政策与津巴布韦《国家发展战略第一阶段》中提出的战略相符合。该战略提出，矿产品出口前需进行部分加工，以增加产品附加值。津巴布韦拥有仅次于南非的世界第二大铬矿储量。该国提出 2023 年矿业产值达到 120 亿美元的发展目标。目前正在运营的冶炼厂共有 22 家，由 9 家外国和本地企业控制。除非扩大铬矿开采规模，否则冶炼业务可能很快就会面临铬矿原料短缺的挑战，对铬铁矿石的出口禁令已得到了立法机关的批准。评述：津巴布韦的铬矿产量在全球铬矿贸易中比重较小，此举不会对市场价格产生较大影响。但禁止金属矿石简单出口已成为资源国的普遍做法，其目的在于通过增加出口产品附加值以推动本国金属冶炼工业发展，促进本国就业和增加国民收入，吸引更多外商投资。这将逐步改变未来全球金属矿产品的上下游布局，将对未来我国矿业企业海外资源投资布局和贸易方式产生重要影响。

**2.6.2** 智利一个地方政府环境监管委员会周三批准了 Andes Iron 公司旗下 Dominga 铜铁矿项目的环评报告，为该价值 25 亿美元的铜铁矿项目开发开了绿灯。在此之前，该委员会曾否决该铜铁矿项目开发计划，但在今年 4 月份，当地一家环境法院为该项目注入了新的活力--裁定该公司提供的信息是可靠的并要求监管机构重新评估。Coquimbo 地区环境监管委员会周三以 11:1 的投票结果决定支持该项目，称其环境影响研究符合所有法律要求。分析师人士称，这标志着智利这个全球最大铜生产国的一个重大新项目的罕见胜利，并为该国庞大但老化的矿山提供了新的开发前景。该铜铁矿项目距离智利首都圣地亚哥北部约 500 千米，靠近一个生态保护区。而批评人士则指出，该项目靠近环境敏感地区，可能造成不应该有的破坏，而 Andes Iron 公司则不承认这些指责。代表该国最大矿工利益的行业组织--智利国家矿业协会主席 Diego Hernandez 表示，为期八年的许可过程“冗长”，但对最终结果表示赞赏。然而他警告说，一些批评者承诺的进一步法律挑战仍可能阻碍该项目的推进。

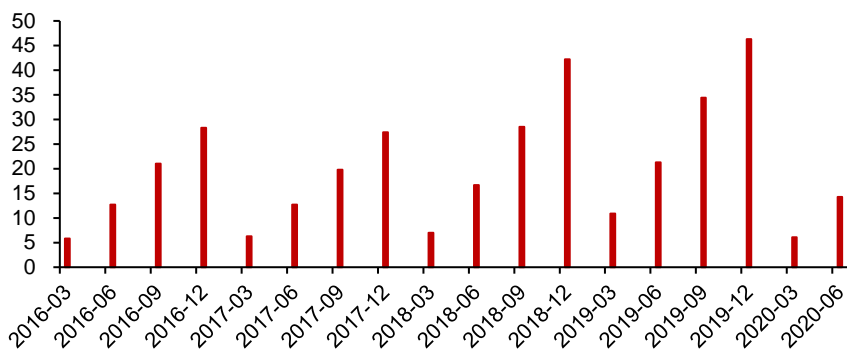
**2.6.3** 新疆工信厅发布开展 2021 年电解铝、钢铁、水泥行业企业专项节能监察的通知，本次监察企业对象为最终产品为铝液、铝锭或多品种铝合金的电解铝企业；具有冶炼能力的钢铁企业；生产通用硅酸盐水泥的完整水泥生产线企业(含熟料生产)、熟料生产线企业和水泥粉磨站企业；主要监察内容为企业单位产品能耗限额标准执行情况、淘汰落后制度执行情况、能源计量管理制度执行情况、能源消费统计制度执行情况等。

### 3. 新能源金属：我国 7 月锂盐产量环比大幅下跌，锂盐环比继续上涨

#### 3.1 供给：受疫情影响，钴上游供给不稳定

钴方面，非洲疫情严重，虽然南非封城措施进一步降级，但实际运行、排船期没有得到明显缓解，或对短期钴价产生支撑。此次疫情或致全球钴供给不确定性增加。

图 13：嘉能可钴产量累计值（单位：千吨）



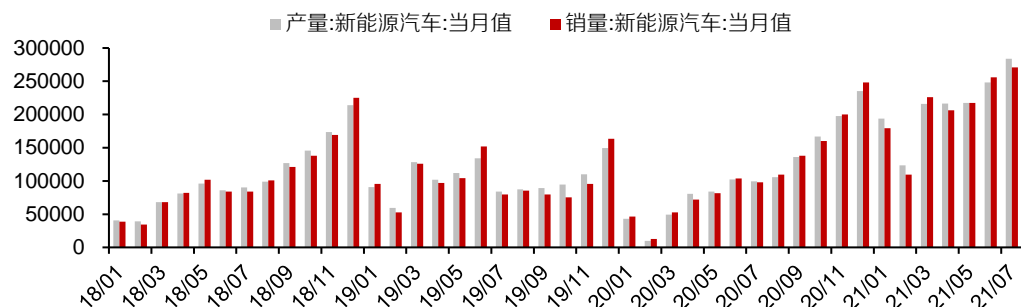
数据来源：公司公告、东方证券研究所

#### 3.2 需求：7 月中国新能源汽车产销量同比分别大幅上升 185.1%、176.9%

7 月我国新能源汽车月产销量环比分别上升 14.46%、5.96%，同比大幅上升 185.1%、176.9%。根据中汽协统计数据，2021 年 7 月我国新能源汽车月产量为 28.40 万辆，销量为 27.10 万辆，环比分别上升 14.46%、5.96%，同比大幅上升 185.1%、176.9%。

7 月中国动力电池产量同比增 185.3%，磷酸铁锂增 236.2%。据中国汽车工业协会信息发布会数据，2021 年 7 月我国动力电池产量共计 17.4GWh，同比增长 185.3%，环比增长 14.2%；1-7 月，我国动力电池产量累计 92.1GWh，同比累计增长 210.9%

国务院常委会会议通过《新能源汽车产业发展规划》，有望刺激新能源汽车消费。由于疫情导致的销售人员不能到岗、消费者减少出行等因素影响，一季度汽车消费量受明显压制。但受限于石油资源的有限性，作为环保无污染的清洁能源，新能源车优势突出，得到全球各国产业政策支持，中长期成长趋势不改。10 月国务院常委会会议通过《新能源汽车产业发展规划》，此次规划的战略部署旨在促进新能源汽车产业发展，加快建设汽车强国，新能源汽车产业面临前所未有的发展机遇。

**图 14：新能源汽车月产销量（单位：辆）**


数据来源：中国汽车工业协会、东方证券研究所

### 3.3 价格：碳酸锂、氢氧化锂环比上涨，钴价环比下跌，镍价环比上涨

**锂方面：氢氧化锂、碳酸锂价格环比上涨。**根据 Wind 数据，本周国产 56.5%氢氧化锂价格为 11.1 万元/吨，环比明显上涨 4.72%；国产 99.5%电池级碳酸锂价格为 9.6 万元/吨，环比明显上涨 4.35%。

**钴方面：本周国产 ≥20.5%硫酸钴及 1#钴价格环比明显下跌。**根据 Wind 数据，本周国产 ≥20.5%硫酸钴价格为 7.9 万元/吨，环比明显下跌；本周长江有色市场 1#钴价格为 36.4 万元/吨，环比明显下跌 1.62%。

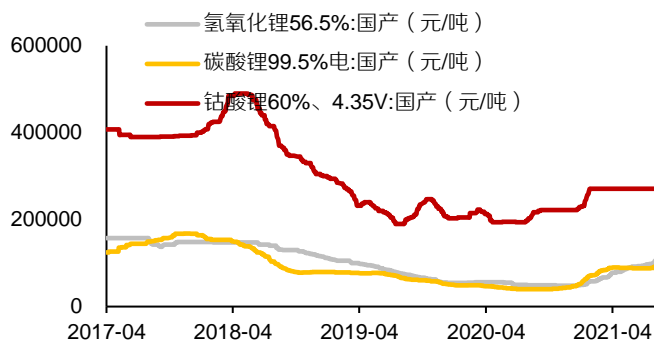
**镍方面：本周 LME 镍环比小幅上涨。**根据 Wind 数据，截至 2021 年 8 月 12 日，LME 镍现货结算价格为 19678 美元/吨，环比小幅上涨 1.06%。

**表 9：氢氧化锂、碳酸锂、硫酸钴、1#钴价格（单位：元/吨）**

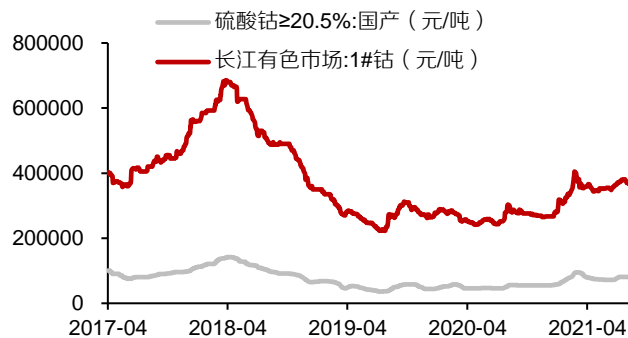
	本周	周变动	月变动	年变动
氢氧化锂 56.5%:国产	111000	4.72%	12.12%	126.53%
碳酸锂 99.5%电:国产	96000	4.35%	7.87%	84.62%
硫酸钴≥20.5%:国产	79000	-2.47%	-2.47%	36.21%
长江有色:1#钴	364000	-1.62%	-3.70%	30.47%

数据来源：Wind、东方证券研究所

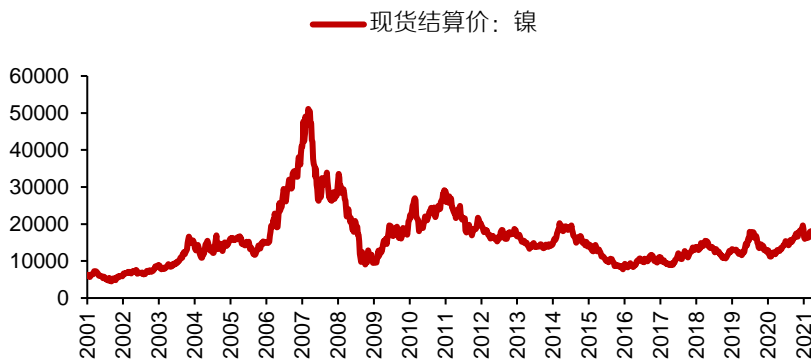


**图 15: 氢氧化锂、碳酸锂和钴酸锂价格**


数据来源：Wind、东方证券研究所

**图 16: 硫酸钴和 1#钴价格**


数据来源：Wind、东方证券研究所

**图 17: LME 镍价 (单位: 美元/吨)**


数据来源：Wind、东方证券研究所

### 3.4 重要行业及公司新闻

**3.4.1 SMM 8 月 13 日讯：**8 月 12 日晚间，龙佰集团发布公告称，公司全资子公司河南龙佰新材料科技有限公司拟投资 20 亿资金建设年产 20 万吨锂离子电池材料产业化项目。据悉，该项目主要是建设年产 20 万吨磷酸铁锂生产线以及相关配套工程设施。将分三期建设，一期和二期分别建设年产 5 万吨磷酸铁锂生产线，三期则建设年产 10 万吨磷酸铁锂生产线。据公告显示，该项目将会充分利用钛白副产品，在秉持着“大化工”和“低成本”的两大宗旨下，制备出高附加值的磷酸铁材料，进一步生产磷酸铁锂，从而推动公司积极融入新能源材料生产制造供应链，增强公司的综合竞争力。无独有偶，此前，同处钛白粉领域的龙头企业中核钛白，也曾公开表示布局正极材料磷酸铁锂生产线，加快构建以新能源为主体的新型能源结构。而众所周知，目前动力电池领域早已面临“电池荒”的局面，不论是正极材料、负极材料、隔膜抑或是电解液，都纷纷面临供不应求的局面，而磷酸铁锂在正极材料中，凭借着其他材料所不敌的循环寿命以及低成本等潜在优势，被业内普遍看好，是未来电池正极的主要发展方向，因此，龙佰集团扩展钛白粉业务，同步布局磷酸

铁锂在当下也实属明智之举。据 SMM 现货报价显示,截止 8 月 12 日,动力型磷酸铁锂均价 53000 元/吨,年内涨幅高达 39.5%。

**3.4.2** 7 月中国碳酸锂产量约 18675 吨,环比减少 11%,同比增长 26%。氢氧化锂产量约 12727 吨,环比减少 11%,同比增长 61%。此外,三元材料产量约 34,555 吨,环比减少 2.2%,同比增长 86%。磷酸铁锂产量 29810 吨,环比增长 3.5%,同比增长 133%。钴酸锂产量 7000 实物吨,环比减少 1%,同比增加 3%。锰酸锂产量 8140 吨,环比减少 8.2%,同比增加 67%。

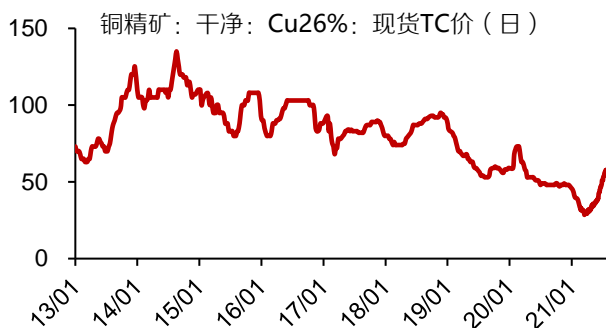
**3.4.3** 中航锂电宣布了其第六座电池工厂的选址。未来五年,该公司计划将规划电池产能提高至 300 GWh。8 月 10 日,中航锂电官网刊文称,该公司当天与合肥市签署投资协议,将在当地新建年产能 50 GWh 的动力电池及储能电池产业基地。根据合肥市新闻办官微发布的信息,上述项目总投资为 248 亿元,选址于合肥市长丰县。中航锂电董事长刘静瑜在今年 6 月宣布,该公司 2025 年的规划产能为 300 GWh,较此前规划目标提高五成。中航锂电已实现量产的电池生产基地位于河南洛阳、江苏常州和福建厦门,目前的产能规模约为 16 GWh。合肥工厂是中航锂电今年官宣的第五个电池扩产项目,这五个项目的规划年产能达到 175 GWh。该公司 1 月宣布了常州四期项目的投资计划,产能为 25 GWh。5 月,中航锂电发布厦门三期扩产项目、新建成都及武汉生产基地的消息,三者的规划电池总产能为 100 GWh。中航锂电目前的第一大股东为常州金沙科技投资有限公司(下称常州金沙),持股比例约为 21%,常州金沙隶属于常州市金坛政府。成飞集成(002190.SZ)是中航锂电的第二大股东,持股比例约为 12.6%。去年 10 月,成飞集成公告称,中航锂电将通过控股方及其下属企业增资、引入战略投资者,以及实施员工股权激励的方式进行增资扩股。成飞集成的实际控制人为中国航空工业集团。天眼查 APP 显示,此次增资扩股已在去年 12 月完成。中航锂电的注册资本由 69.9 亿元增至 127.6 亿元,股东数量则由 6 家增至 35 家,新晋股东包括小米科技有限责任公司投资的湖北小米长江产业基金合伙企业、广汽集团(601238.SH)投资的广东广祺瑞股权投资合伙企业等。成飞集成年报显示,2020 年中航锂电营收达 26.7 亿元,净利润为 1.3 亿元。截至去年底,该公司总资产 187 亿元,净资产 133 亿元。韩国新能源分析机构 SNE 近日发布的统计显示,今年上半年,中航锂电的动力电池装机量排名全球第七,规模为 3.2 GWh。动力电池专指用于为新能源汽车提供动力来源的锂电池。排名榜首的是宁德时代(300750.SZ),其上半年的装机量达到 34.1 GWh。宁德时代正就专利侵权向中航锂电发起法律诉讼。7 月 21 日,宁德时代宣布,其已就中航锂电专利侵权案递交起诉书,并且获得法院受理。该公司称,涉案专利涉及发明与实用新型专利,此次涉嫌专利侵权的电池已搭载在数万辆车上。中航锂电当天也发表声明称,在进行全方位知识产权布局的同时,其提供给客户的产品都经过知识产权团队的全面风险排查,以保障不侵犯他人知识产权。8 月 2 日,中航锂电再次发声,已收到宁德时代起诉该公司的两份《民事起诉状》,同时,该公司也向国家知识产权局提交了上述两件涉诉专利的无效宣告请求。

## 4.铜：参议院通过基建法案，铜价维持窄幅震荡

### 4.1 供给：TC、RC 明显上涨

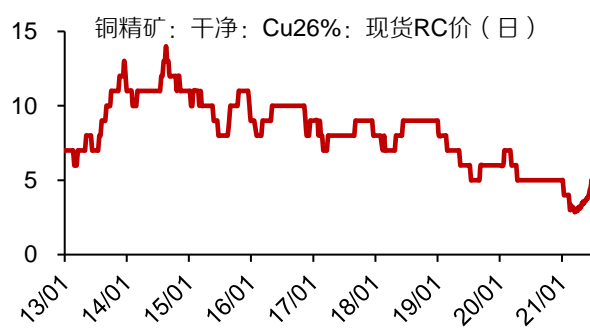
本周铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）环比明显上涨。根据 Mysteel 数据，现货中国铜冶炼厂粗炼费为 57.6 美元/干吨，环比明显上涨 2.86%，精炼费为 5.76 美分/磅，环比明显上涨 2.86%。

图 18：26%干净铜精矿：粗炼费（TC，美元/干吨）



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

图 19：26%干净铜精矿：精炼费（RC，美分/磅）

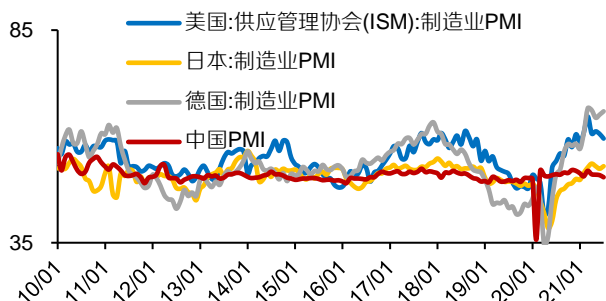


数据来源：Mysteel、东方证券研究所

### 4.2 需求：7 月美中 PMI 均环比下降，日德 PMI 小幅上升

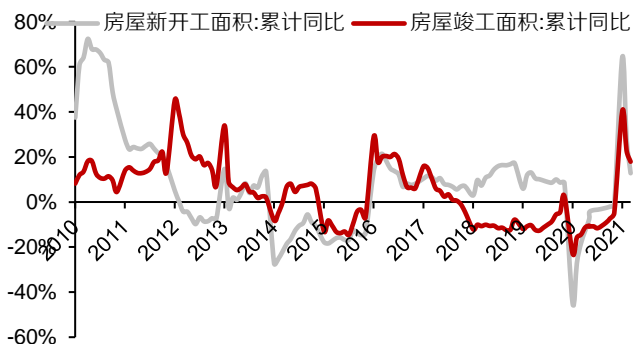
7 月美国、中国 PMI 环比明显、小幅下降，日本、德国 PMI 小幅上升。根据 Wind 数据，2021 年 7 月美国、中国制造业 PMI 分别为 59.50、50.40，环比分别明显、小幅下降；2021 年 7 月日本、德国制造业 PMI 为 53.00、65.90，环比上升 1.15%、1.23，各国经济总体呈上升。2021 年 1-6 月，疫情影响削弱，国内生产逐步恢复，国内房屋新开工面积累计同明显上升 3.8%、环比大幅下降 44.9PCT，竣工面积累计同比大幅上升 25.7%、环比上升 56.7PCT。房地产新开工及竣工环比改善，将拉升国内房地产用电线、电缆、电站以及白色家电用铜需求。

图 20：美国、日本、德国、中国 PMI



数据来源：Wind、国家统计局、东方证券研究所

图 21：中国房屋新开工面积和竣工面积累计同比



数据来源：国家统计局、东方证券研究所

### 4.3 价格与库存：铜价微幅下跌，库存微幅上升

本周 LME 铜价微幅下跌，库存微幅上升。根据 LME 数据，本周 LME 铜现货结算价为 9509 美元/吨，环比微幅下跌 0.22%；本周 LME 铜总库存为 23.58 万吨，环比微幅上升 0.22%。

表 10: LME 铜价和总库存

	本周	周变动	月变动	年变动
现货结算价:LME 铜	9509	-0.22%	-2.45%	22.83%
总库存:LME 铜	235775	0.22%	-1.62%	118.41%

数据来源：LME、东方证券研究所

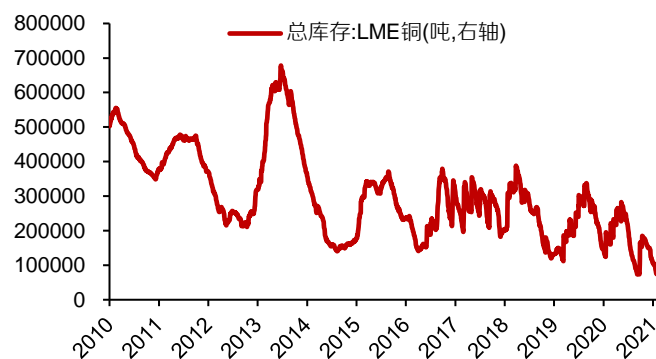
注：如无特殊说明，本文“周变动”指环比上周变动，“月变动”指本月以来变动，“年变动”指今年以来变动，“周同比”指较去年同期变动，下同

图 22: LME 铜价



数据来源：LME、东方证券研究所

图 23: LME 铜库存



数据来源：LME、东方证券研究所

### 4.4 重要行业及公司新闻

**4.4.1** 近日，紫金矿业旗下的刚果（金）卡莫阿-卡库拉一期一序列年处理矿石 380 万吨选厂连续 7 天超过设计产能的 80%、回收率接近 82%，已逐步迈向设计的稳态产能。项目已于 2021 年 7 月 1 日正式实现商业生产。

**4.4.2** 本月 12 日，在必和必拓（BHP）控股的 Escondida 铜矿，经过政府调停的数天谈判后，工人和管理层敲定了一项劳动协议。工会成员投票通过了新的合同，从而避免了罢工。此前，智利国有铜业公司 Codelco 旗下的安迪纳铜矿的两个工会拒绝了最新的合同提议，举行罢工。日本 JX 金属株式会社的 Caserones 矿的工人也举行了罢工，因为劳动合同谈判破裂。由于上述事件影响，自 7 月初以来，国际市场铜价有所波动。评述：在南美铜矿，每当劳动合同行将到期，劳资双方举行新一轮劳动合同谈判之际，由于双方没有达成一致，工人罢工的一幕常常上演。通常的“剧情”是，劳资双方就新的劳动合同进行谈判，资方首次提出的薪酬和其他福利条件通常无法令劳方满意，工人举行罢工，此时政府往往会适时介入进行调停，资方再次提出新的薪酬条件，由工人投票表决。

是否接受。在国际市场铜价持续攀升的情况下（就像始于去年 4 月份的本轮铜价上涨），劳方往往罢工的决心更大、意愿更强、底气更足、要价更高。对于在海外开发矿产资源的国内矿业企业来说，处理好劳资关系是必须要考虑的问题，其重要性不言而喻。此次智利部分铜矿发生罢工，再次凸显了其重要性，国内矿业企业在“走出去”过程中需要高度重视并有针对性预案。

**4.4.3 Wood Mackenzie** 近的一份报告显示，太阳能发电将对铝、铜和锌的需求产生重大影响，到 2040 年，该行业对这三种金属的使用量将翻一番。它补充说，未来几年全球能源转型和国家层面的脱碳目标将为有色金属创造新的市场。“贱金属是太阳能系统不可或缺的组成部分。典型的太阳能电池板安装需要铝作为前框架，结构部件需要铝和锌的组合。铜用于高低压传输电缆和太阳能集热器，” Wood Mackenzie 研究分析师 Kamil Wlazly 说。“生产成本的下降和效率的提高已经压低了全球太阳能的价格。因此，在美国的许多地方和全球其他几个国家，太阳能比任何其他技术都便宜。随着成本持续下降，太阳能在电力供应中的份额将上升并开始取代其他形式的发电。这为贱金属行业提供了巨大的机会。” 据此，2020 年太阳能技术对铝的需求约为 240 万吨，预计到 2040 年将增至 460 万吨。铜需求在 2020 年为 40 万吨，预计到 2040 年将增至 70 万吨。大型太阳能发电厂的使用寿命至少为 30 年，因此只有锌涂层才能在如此长的时间内提供低成本的腐蚀保护。该报告称，太阳能发电装置目前约占全球锌消费量的 40 万吨，在基本情况设定下，预计到 2040 年这一数字将增长到 80 万吨。“随着模块表面和跟踪器面积的增加，我们预计结构组件的使用将以类似的速度扩展，以保持强度和刚度。因此，每个模块的铝和锌使用量将增加，强度基本保持不变，” Wlazly 说。Wlazly 补充说，铜的使用量预计会下降，因为更大的模块会导致工厂给定容量的面板数量减少，从而导致电缆的总数量和长度下降。

## 5.金：鸽派美联储副主席放鹰，金价明显下跌

### 5.1 价格与持仓：本周金价明显下跌、COMEX 总持仓量明显下跌

本周金价明显下跌、COMEX 总持仓量明显下跌。据 COMEX 数据，2021 年 8 月 12 日 COMEX 活跃黄金合约收盘价为 1754.20 美元/盎司，环比明显下跌 2.90%；截至 8 月 3 日，COMEX 黄金总持仓量为 48.566 万张，环比明显下跌 2.90%。

表 11：COMEX 金价和总持仓

	本周	周变动	月变动	年变动
COMEX 金价 (美元/盎司)	1754.20	-2.90%	-3.45%	-7.75%
COMEX 黄金总持仓 (张)	485663	-2.90%	7.13%	-12.72%

数据来源：LME、东方证券研究所

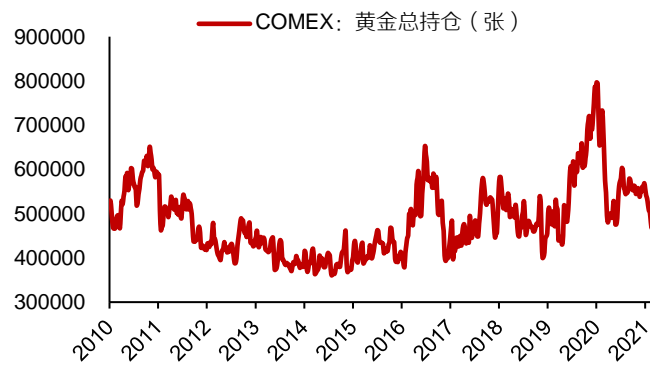
本周美国旧金山联储银行行长 Mary Daly 在接受采访时表示，鉴于经济强劲反弹，美联储可能会在今年底前开始缩减其超宽松的货币刺激措施。

图 24：COMEX 金价



数据来源：COMEX、东方证券研究所

图 25：COMEX 黄金总持仓



数据来源：COMEX、东方证券研究所

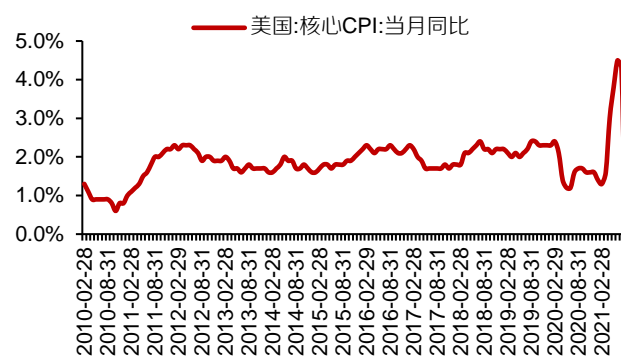
### 5.2 宏观指标：美国 7 月就业超预期，实际利率环比小幅下降

本周美国名义利率环比微幅下降，7 月 CPI 同比增长 5.4% (预期 5.3%)，实际利率环比小幅下降。美国劳工部周五报告显示，7 月非农就业增长 94.3 万人，增长创下近一年来最大增幅，失业率的下降也快于预期。根据美联储和美国劳工部数据，截止至 2021 年 8 月 5 日，美国 10 年期国债收益率为 1.36%，环比微幅上升 0.13PCT；2021 年 7 月美国 CPI 较月环比上升 0.50PCT。以此计算，美国实际利率 (名义利率-通胀) 环比小幅下降。



**图 26: 美国 10 年期国债收益率**


数据来源: 美联储、东方证券研究所

**图 27: 美国 CPI 当月同比**


数据来源: 美国劳工部、东方证券研究所

## 5.3 重要行业及公司新闻

**5.3.1 Eldorado 黄金公司发布 2021 年第二季度报告**, 二季度黄金产量为 116066 盎司, 较 2020 年第二季度的 137782 盎司同比下降 16%, 较 2021 年第一季度环比增加 4%, 主要由于 Kisladag 矿山的开采计划转向低品位矿石。目前, 公司黄金的产量指引维持在 430000-460000 盎司。Olympias 矿山第二季度的锌产量为 0.2502 万吨, 铅产量为 0.2278 万吨, 银产量为 230127 盎司, 与 2020 年第二季度相比, 铅、锌、银的产量均有所下降, 主要由于公司积极推进 Kassandra 矿的转型过程, 放缓了 Olympias 矿山的开采工作, 从而导致处理量的降低。Stratoni 矿山第二季度的精矿产量为 1.009 万吨, 较 2020 年第二季度相比, 同比增加 1%, 主要源于处理量的增加。Stratoni 矿山在今年 7 月 27 日发生了地面塌陷, 未造成人员伤亡, 但根据调查, 矿山多个区域存在相同的隐患, 因此 Stratoni 矿山的生产暂停, 进行修复, 预计 9 月份可以恢复生产。

**5.3.2 美东时间周三**, 黄金期货价格从本周初的大幅下挫中回升, 但鉴于美联储的鹰派货币政策前景, 华尔街分析师对黄金前景仍持悲观态度。黄金价格周一盘中一度下挫至四个月低点——1677.9 美元/盎司, 分析师将黄金大跌归因于美国超预期的就业报告, 以及投资者纷纷买入美元——黄金价格与美元往往呈负相关。“周一金价的最初抛售可能是由于亚洲市场买入美元并卖出黄金, 以回应上周五美国报告的强劲 7 月非农就业数据。”澳洲联邦银行大宗商品分析师维克·达尔 (Vivek Dhar) 周三表示。上周公布的数据显示, 美国 7 月份非农就业人数增加了 94.3 万人, 高于分析师预测的 84.5 万人。尽管金价自周一以来已收复部分失地, 但 Dhar 表示, 鉴于美国货币政策的鹰派前景, “很难继续看涨黄金”。美国达拉斯联储主席卡普兰周三表示, 美联储应在 9 月宣布缩减购债规模 (taper), 并于 10 月开始执行。这可能是迄今为止美联储官员中, 对收紧宽松货币政策最为激进的观点。金价恐跌至 1600 美元/盎司 瑞银全球财富管理首席投资官多米尼克·施耐德 (Dominic Schnider) 周三表示, 由于美债实际收益率没有想象中那么低, 意味着金价将进一步下跌。他预计黄金 ETF 和黄金期货市场将出现资金外流。“我认为你会看到更多的资金流出。如果在某个时候, 我们看到另外 2,000 万盎司 (的资金) 流出 ETF 和期货市场, 我不会感到惊讶,” Schnider 称, “这意味着下行空间扩大……我们建议人们要有策略地对冲头寸, 或至少在 (价格)



上涨时抛售，做一些获利了结。” 澳洲联邦银行的 Dhar 写道，“美元走强，加上 10 年期美债实际收益率逐渐上升，表明金价应趋于下行。” 他预测，到 2022 年第一季度，金价将跌至 1700 美元/盎司。瑞银的施耐德则预计，金价可能会跌至 1600 美元/盎司或更低。截止周四发稿，美国黄金期货价格为 1751.10 美元/盎司。

## 6. 板块表现：本周有色板块和钢铁板块均跑赢大盘

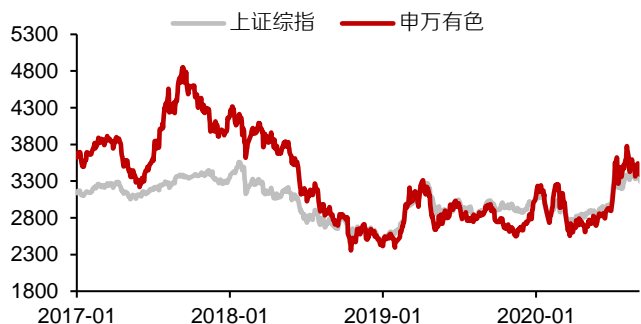
板块表现方面，本周有色板块和钢铁板块均跑赢大盘。根据 Wind 数据，本周申万有色板块上涨 2.68%，位居申万全行业第 14 名，跑输上证综指 1 个百分点；本周申万钢铁板块上涨 6.19%，跑赢上证综指 4.51 个百分点，位居申万全行业第 1 名。

表 12：有色板块、钢铁板块指数与上证指数比较

	本周表现	周变动	月变动	年变动
上证综指	3458	1.79%	1.79%	-0.43%
申万有色	5928	1.04%	1.04%	44.80%
申万钢铁	3141	-3.43%	-3.43%	40.37%

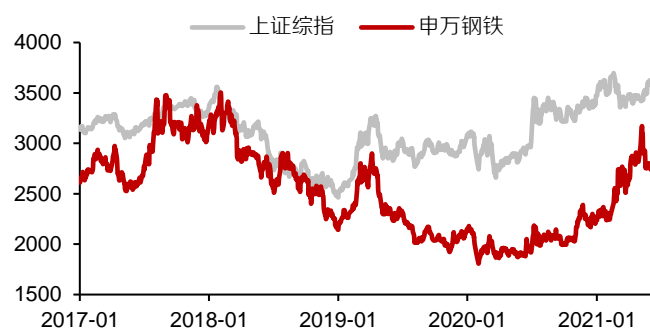
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 28：有色板块指数与上证指数比较



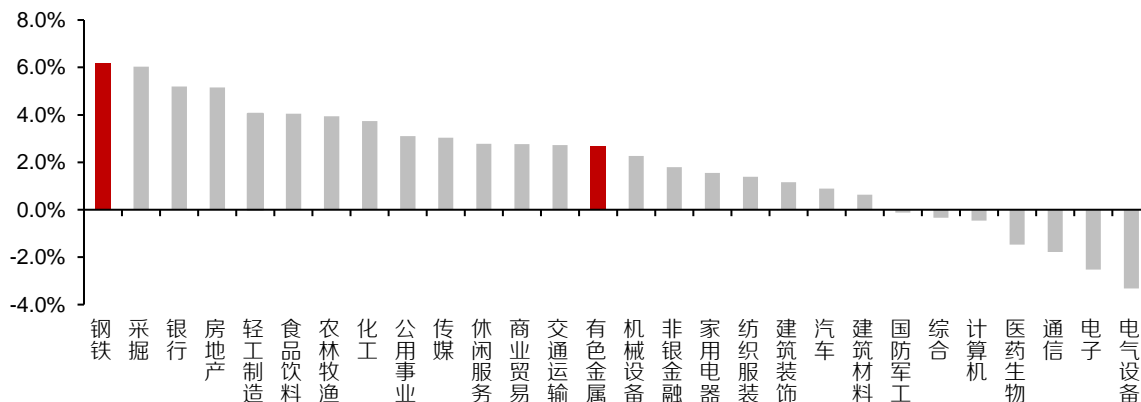
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 29：钢铁板块指数与上证指数比较



数据来源：Wind、东方证券研究所

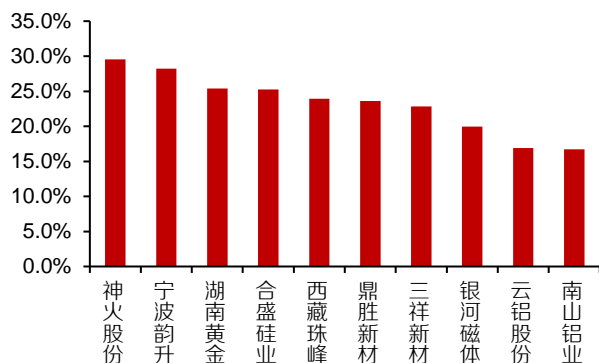
图 30：本周申万各行业涨幅排行榜



数据来源：Wind、东方证券研究所

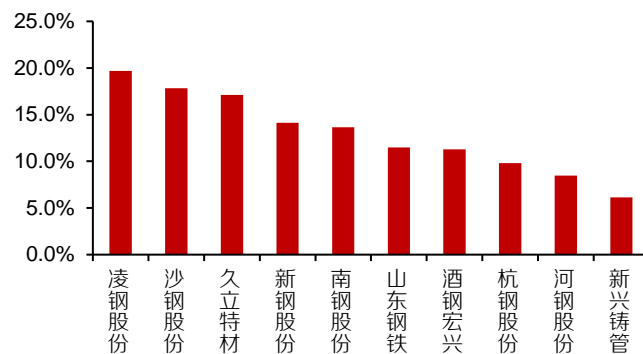
个股方面，本周神火股份领涨申万有色板块，久立特材领涨申万钢铁板块。本周申万有色板块涨幅前五的个股为：神火股份、宁波韵升、湖南黄金、合盛硅业和西藏珠峰；申万钢铁板块收益率前五的个股为：凌钢股份、沙钢股份、久立特材、新钢股份和南钢股份。

图 31：有色板块涨幅前十个股



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 32：钢铁板块涨幅前十个股



数据来源：Wind、东方证券研究所

## 风险提示

**宏观经济增速放缓。**若国内宏观经济增速发生较大波动，则各种金属需求或将受到较大影响，相关企业盈利存在波动风险。

**原材料价格波动。**上游原材料价格波动或将引起金属价格波动，对行业供需关系和竞争格局造成影响。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

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在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)