

东兴金属：工业金属供给偏紧现边际缓解，动力电池锂需求依旧旺盛

2021年08月16日

看好/维持

有色金属 行业报告

投资摘要：

工业金属供给偏紧现边际缓解，但运输风险仍存。近期影响基本金属供给端的事件聚焦于矿端劳资谈判、冶炼端生产检修及限电、以及疫情导致的部分口岸关闭及运力紧张，但近期部分偏紧情况开始松动。铜矿方面，全球最大铜矿 Escondida 罢工危机解除，周内与矿工的薪资协议已经签署，尽管 Andina 及 Caserones 依然存有开工风险，但原料端受罢工干扰的风险已大幅降低。此外，冶炼端检修高峰期已过。尽管七月国内 7 家铜冶炼企业检修，实际影响铜产量 4.74 万吨，但 8 月随着金川、云铜及云锡等大型冶炼厂产能利用率的回升冶炼端的金属产出有进一步释放的预期。此外，全国工业限电情况开始出现一定缓解。湖南及云南在周内基本解除限电，而广西的限电情况亦有所放松，这有助于铝、锌、锡、锑等金属产量的修复释放。但另一方面，当前海运市场依然紧张。从中国至北美东海岸的集装箱标箱价格已经创历史新高至 20000 美元/个，而从几内亚、印尼、牙买加等地以进口铝土矿为例的平均 CIF 到港价格年内亦涨 37% 至 55 美元/干吨，运价上涨继续对金属物流稳定性形成风险。

动力电池需求旺盛依旧，供需矛盾突出推涨锂盐报价。国内 7 月新能源汽车产销 26.5/22.2 万辆，同比+235.5%/+169.4%，1-7 月累计销售 122.9 万辆，同比+210.2%，呈现产销两旺态势。1-7 月新能源渗透率 10.9%，较去年同期 5.8% 提升明显。7 月动力电池实现产出 17.35GWh，同比+185.3%，环比+14%；装机量 11.3GWh，同比+125.0%，环比+1.7%。旺季来临，国内新能源汽车产业链景气度高企，电池及正极材料厂商产能释放在即，采购意愿强烈；低库存情形下，锂盐供需偏紧的市场结构仍在延续，电池级碳酸锂、氢氧化锂最新报价 9.6/11.1 万元/吨，周涨 4000/5000 元/吨。另外，三季度后青海地区碳酸锂产量面临边际递减，对价格支撑作用尤甚，预计四季度锂价中枢较当前将显著提升。

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

无

行业基本资料

占比%

| | | |
|----------|----------|-------|
| 股票家数 | 135 | 3.04% |
| 重点公司家数 | - | - |
| 行业市值(亿元) | 32997.08 | 3.63% |
| 流通市值(亿元) | 20748.52 | 3.56% |
| 行业平均市盈率 | 49.74 | / |
| 市场平均市盈率 | 20.44 | / |

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

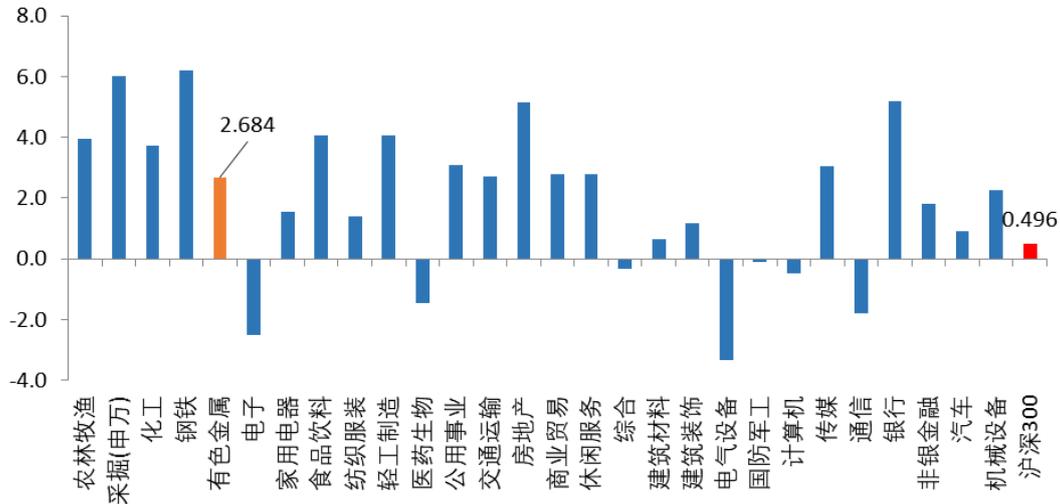
执业证书编号：

S1480519080001

1. 有色金属周行情回顾

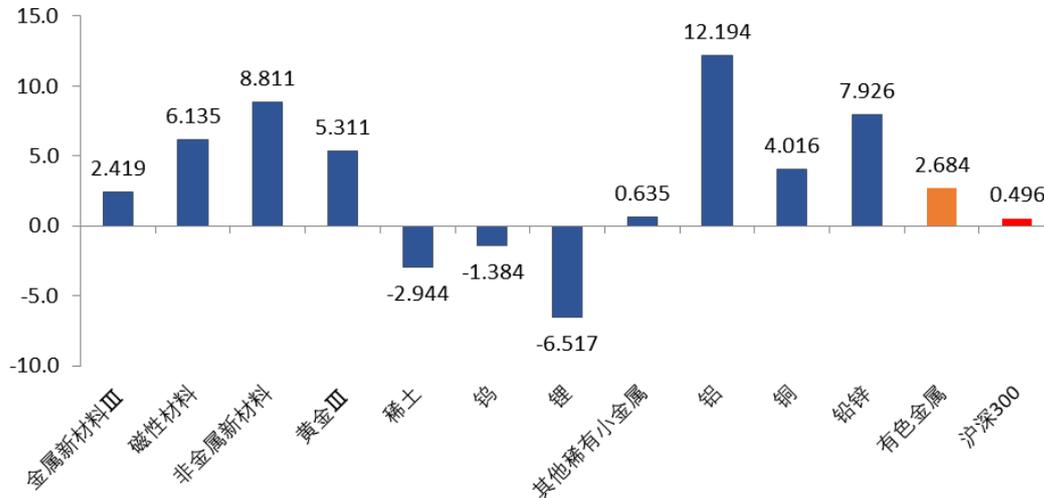
上周沪深 300 指数上涨 0.496%，有色金属板块上涨 2.684%，跑输沪深 300 指数 2.188 个百分点。子板块涨跌互现，铝(+12.194%)、非金属材料(+8.811%)、铅锌(+7.926%) 板块位列涨幅前三；锂(-6.517%)、稀土(-2.944%)、钨(-1.384%) 板块位列跌幅前三。从个股表现观察，神火股份(+29.55%)、宁波韵升(+28.24%)、炼石有色(+26.16%) 位列有色板块涨幅前三；盛和资源(-9.61%)、赣锋锂业(-7.72%) 及金力永磁(-7.69%) 位列有色板块跌幅前三。

图 1:周申万行业指数及 HS300 涨跌幅

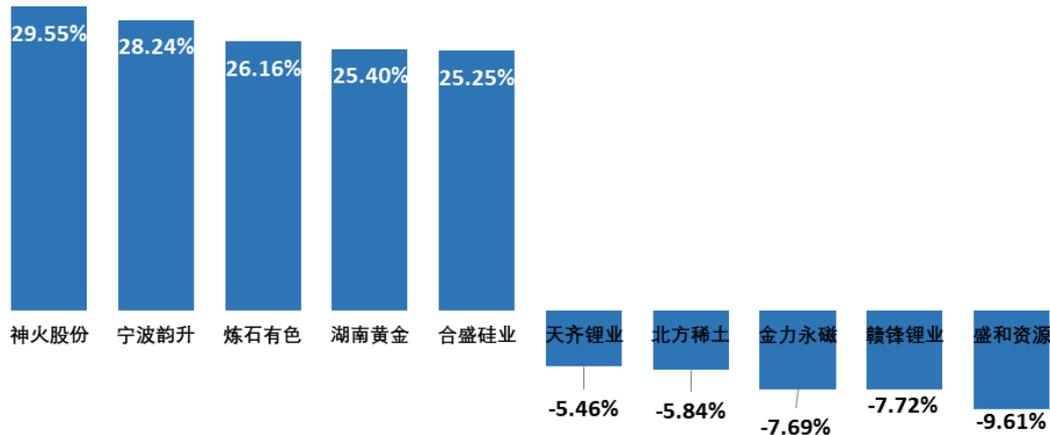


资料来源：Wind，东兴证券研究所

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，锡价续创历史新高。沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪镍及沪锡分别变动-0.51%、+1.03%、-0.97%、-2.38%、+1.12%及+3.69%，与之对应的伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡分别变动+0.53%、+1.06%、+1.15%、+2.19%、+2.47%及+2.10%。

黄金周初破位下探后强势反弹。沪金、沪银本周分别变动-2.09%、-4.15%，COMEX金、COMEX银分别变动+0.86%、-2.25%。本周伦敦金现一度跌至 1680 美元/盎司，后强势反弹收于 1779.22 美元/盎司。

能源金属方面，锂价有加速上行趋势。电池级碳酸锂、氢氧化锂本周报价 9.6 万元/吨、11.1 万元/吨，周涨 4.35%/4.72%，锂盐阶段性供需失衡继续，价格呈现加速上行态势。

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) | 69,970 | -0.51% | 1.79% | 21.16% | 67,431 | 48,796 | 38% |
| | LME | (美元/吨) | 9,520 | 0.53% | 3.55% | 22.78% | 9,219 | 6,199 | 49% |
| 铝 | SHFE | (元/吨) | 20,130 | 1.03% | 4.44% | 30.21% | 17,850 | 14,009 | 27% |
| | LME | (美元/吨) | 2,611 | 1.06% | 7.89% | 31.84% | 2,325 | 1,732 | 34% |
| 锌 | SHFE | (元/吨) | 22,360 | -0.97% | -0.60% | 8.15% | 21,735 | 18,189 | 19% |

| | | | | | | | | | |
|--------|------------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|------|
| 铅 | LME | (美元/吨) | 3,025 | 1.15% | 2.28% | 10.04% | 2,877 | 2,280 | 26% |
| | SHFE | (元/吨) | 15,410 | -2.38% | -2.65% | 5.37% | 15,342 | 14,672 | 5% |
| 镍 | LME | (美元/吨) | 2,332 | 2.19% | 1.95% | 17.27% | 2,139 | 1,836 | 16% |
| | SHFE | (元/吨) | 146,810 | 1.12% | 3.10% | 18.80% | 132,049 | 109,556 | 21% |
| 锡 | LME | (美元/吨) | 19,685 | 2.47% | 7.10% | 18.80% | 17,813 | 13,863 | 28% |
| | SHFE | (元/吨) | 238,440 | 3.69% | 2.33% | 57.73% | 192,579 | 138,842 | 39% |
| 金 | SHFE | (元/克) | 368 | -2.09% | -3.52% | -6.82% | 378 | 390 | -3% |
| | COMEX | (美元/盎司) | 1,778 | 0.86% | -2.03% | -6.17% | 1,803 | 1,779 | 1% |
| 银 | SHFE | (元/千克) | 5,085 | -4.15% | -7.39% | -8.97% | 5,459 | 4,729 | 15% |
| | COMEX | (美元/盎司) | 24 | -2.25% | -7.82% | -9.97% | 26 | 21 | 27% |
| 锂 | 碳酸锂 99.5% | (元/吨) | 96,000 | 4.35% | 9.09% | 84.62% | 83,593 | 44,098 | 90% |
| | 氢氧化锂 56.5% | (元/吨) | 111,000 | 4.72% | 14.43% | 126.53% | 79,220 | 51,877 | 53% |
| 钴 | 长江钴 | (元/吨) | 364,000 | -1.62% | -3.19% | 30.47% | 354,450 | 267,393 | 33% |
| 锰 | 电解锰 | (元/吨) | 28,100 | 2.18% | 42.28% | 102.16% | 18,061 | 11,553 | 56% |
| 稀土 | 氧化镨 | (元/千克) | 2,710 | 0.00% | 7.33% | 40.05% | 2,570 | 1,813 | 42% |
| | 氧化镨 | (元/吨) | 657,500 | 0.38% | 20.64% | 82.64% | 511,110 | 321,560 | 59% |
| | 氧化钕 | (元/吨) | 635,000 | 2.01% | 20.95% | 24.51% | 567,287 | 336,440 | 69% |
| | 氧化镧 | (元/吨) | 8,750 | 0.00% | 0.00% | -7.89% | 8,919 | 10,584 | -16% |
| 上海有色指数 | | | 4021.59 | 0.12% | -1.22% | 33.50% | 3,518 | 2,882 | 22% |

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 | 0.941 | 0.895 | 0.566 | 0.652 | 0.877 | -0.657 | 0.639 | 0.933 | -0.743 | 0.914 |
| AL | 0.941 | 1.000 | 0.905 | 0.592 | 0.637 | 0.920 | -0.539 | 0.508 | 0.902 | -0.771 | 0.800 |
| ZN | 0.895 | 0.905 | 1.000 | 0.517 | 0.622 | 0.800 | -0.676 | 0.582 | 0.826 | -0.768 | 0.766 |
| PB | 0.566 | 0.592 | 0.517 | 1.000 | 0.639 | 0.692 | -0.236 | 0.492 | 0.618 | -0.464 | 0.351 |
| NI | 0.652 | 0.637 | 0.622 | 0.639 | 1.000 | 0.764 | -0.595 | 0.739 | 0.729 | -0.481 | 0.454 |
| SN | 0.877 | 0.920 | 0.800 | 0.692 | 0.764 | 1.000 | -0.448 | 0.583 | 0.924 | -0.698 | 0.709 |
| USD | -0.657 | -0.539 | -0.676 | -0.236 | -0.595 | -0.448 | 1.000 | -0.774 | -0.599 | 0.573 | -0.604 |

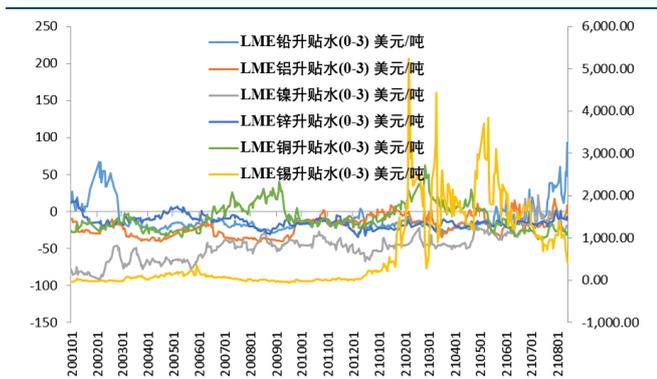
| | | | | | | | | | | | |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 上证 | 0.639 | 0.508 | 0.582 | 0.492 | 0.739 | 0.583 | -0.774 | 1.000 | 0.718 | -0.565 | 0.608 |
| WTI | 0.933 | 0.902 | 0.826 | 0.618 | 0.729 | 0.924 | -0.599 | 0.718 | 1.000 | -0.769 | 0.854 |
| VIX | -0.743 | -0.771 | -0.768 | -0.464 | -0.481 | -0.698 | 0.573 | -0.565 | -0.769 | 1.000 | -0.679 |
| 美债 | 0.914 | 0.800 | 0.766 | 0.351 | 0.454 | 0.709 | -0.604 | 0.608 | 0.854 | -0.679 | 1.000 |

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

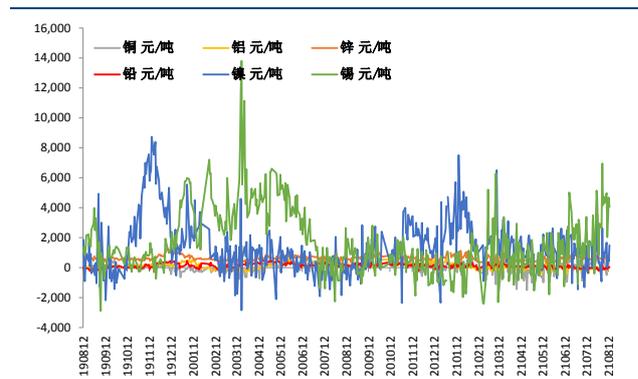
表 3:基本金属现货升贴水（均价）

| | 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 | (28) | 184 | (6) | (112) | 3 | 90 | (28) | 360 |
| 铝 | (2) | (62) | 2 | (18) | 16 | (5) | 8 | (90) |
| 锌 | (9) | 634 | (2) | (52) | 6 | (78) | (7) | 760 |
| 铅 | 47 | 5 | 7 | 43 | 44 | 55 | 93 | 40 |
| 镍 | (22) | 882 | (13) | 136 | (16) | 270 | (19) | 1490 |
| 锡 | 755 | 3820 | (451) | (740) | (404) | 2107 | 435 | 4060 |

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）


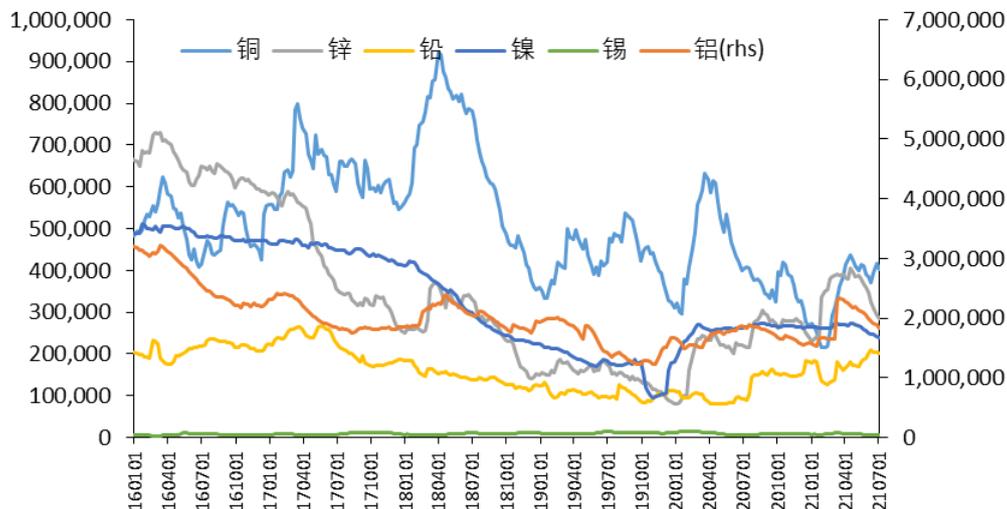
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

全球期货交易所总库存 (SHFE+LME+COMEX):

铜的交易所库存本周下降 5578 吨至 37.50 万吨 (-1.47%)，其中 LME 仓库库存上升 400 吨至 23.57 万吨 (+0.17%)；SHFE 库存上升 5396 吨至 9.95 万吨 (+5.73%)；COMEX 美精铜库存上升 476 吨至 4.63 万吨 (+1.0%)，上海保税区库存下降 2 万吨至 36.1 万吨。铝交易所库存本周下降 3.05 万吨至 167.21 万吨 (-1.91%)，其中 LME 铝库存下降 2.92 万吨至 132.38 万吨 (-2.2%)；SHFE 库存下降 1322 吨至 24.82 万吨 (-0.5%)。

其他基本金属方面，锌、铅、镍及锡库存变化分别为下降 4058 吨 (-1.40%)、上升 8502 吨 (+3.54%)、下降 5986 吨 (-2.78%) 及下降 781 吨 (-17.60%)。

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

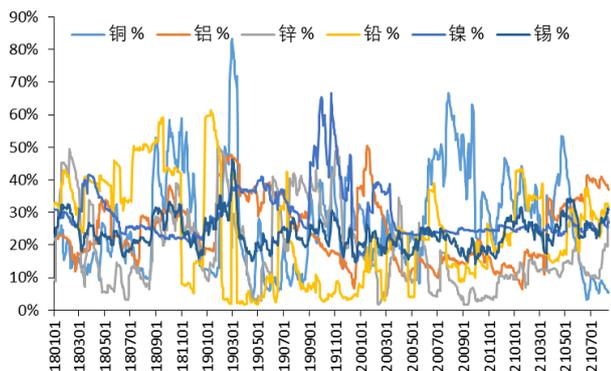
表 4:基本金属全球显性库存涨跌幅变化表:

| | 库存 | 周涨跌幅 | 较去年同期 | | 库存 | 周涨跌幅 | 较去年同期 |
|---|--------|-------|--------|---|-------|--------|--------|
| 铜 | 37.50 | -1.5% | 0.4% | 铅 | 24.86 | 3.5% | 62.6% |
| 铝 | 157.21 | -1.9% | -14.5% | 镍 | 20.93 | -2.8% | -23.4% |
| 锌 | 28.49 | -1.4% | -1.9% | 锡 | 0.37 | -17.6% | -53.6% |

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 5.54%、36.93%、27.88%、31.83%、27.11%、55.08%。注销仓单数量分别变化-2250 吨、-28350 吨、+17235 吨、-800 吨、

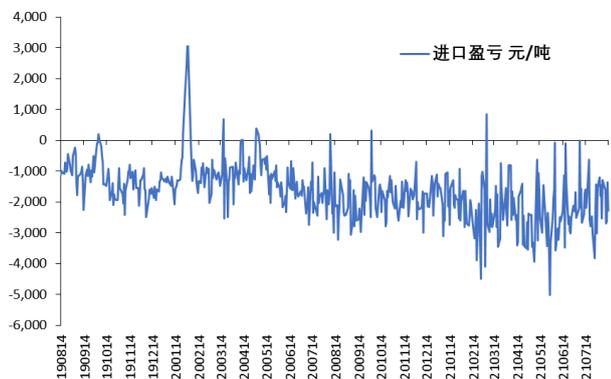
+1068 吨、+165 吨。

图 7:伦敦基本金属注销仓单占比走势%


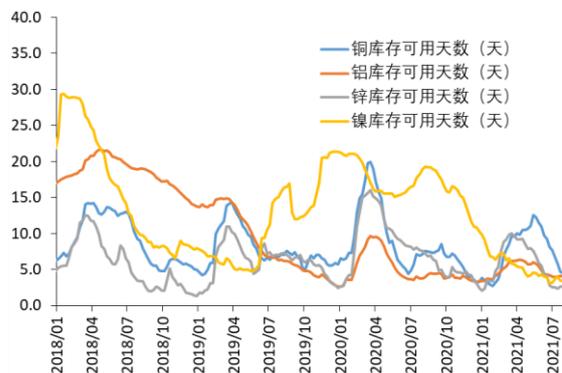
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 8:上海保税仓库铜库存（36.1 万吨，较上周-2.0 万吨）


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 9:精炼铜进口盈亏


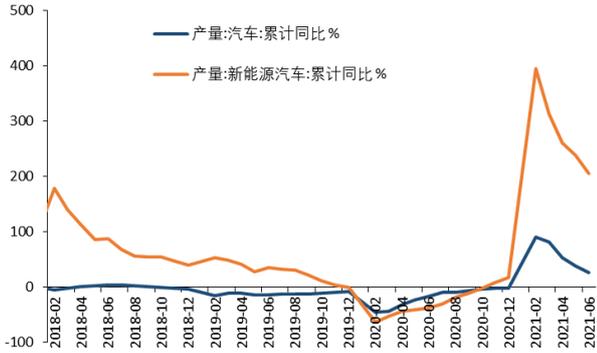
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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

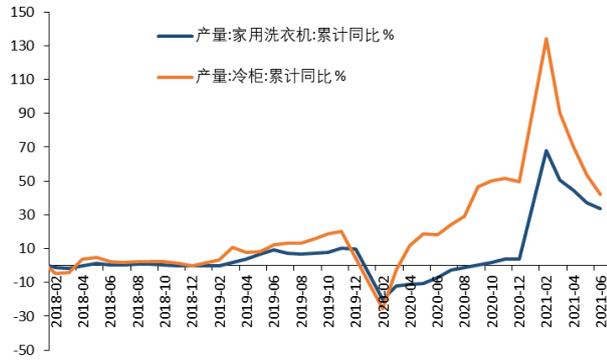
3. 有色金属行业终端消费及相关数据图览

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



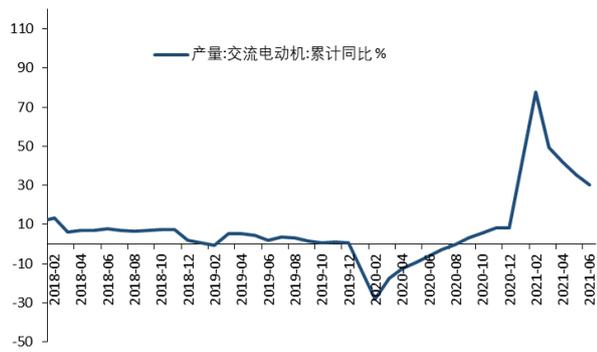
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 13: 洗衣机及冷柜产量累计同比增速



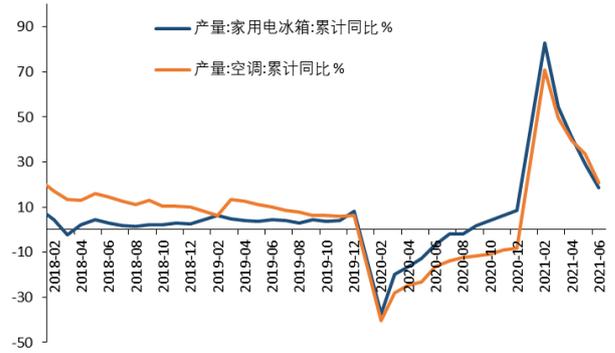
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 15: 中国电动机产量累计同比增速



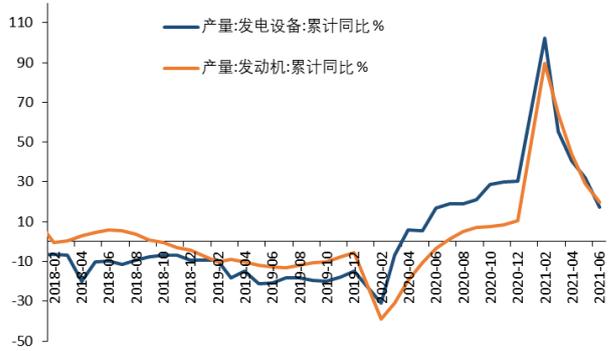
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 17: 期铜价格



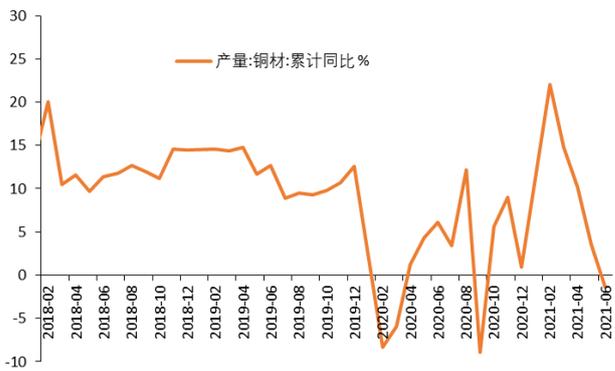
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 14: 发动及发电设备产量增速累计同比增速



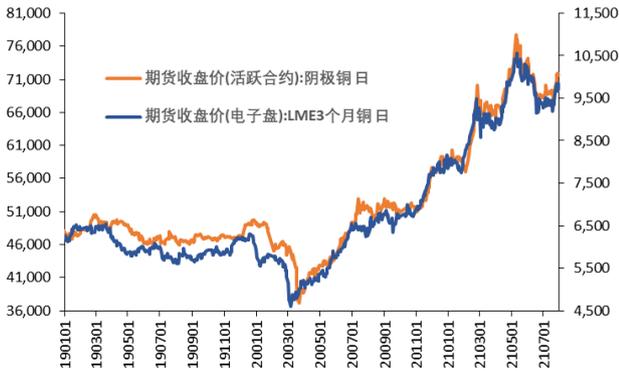
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 16: 中国铜材产量累计同比增速



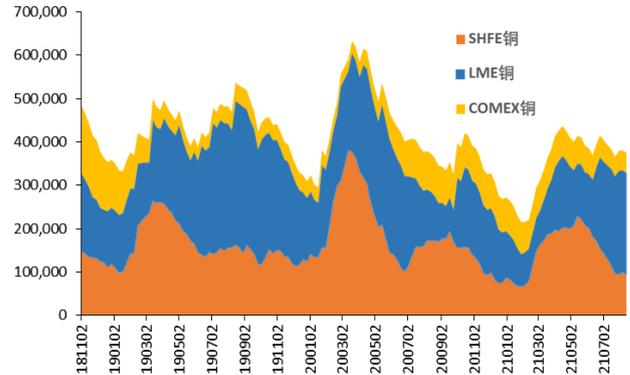
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 18: 期铜库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 19:期铜价格



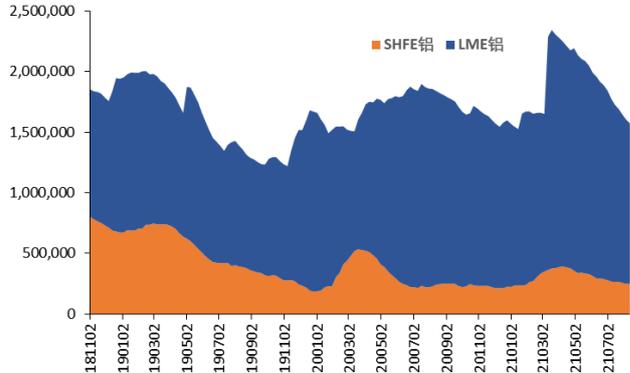
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 20:期铜库存



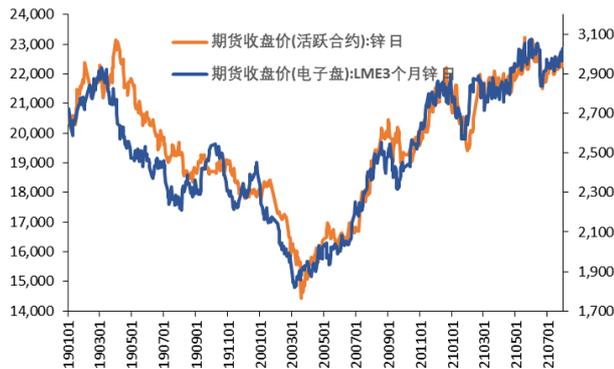
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 21:期锌价格



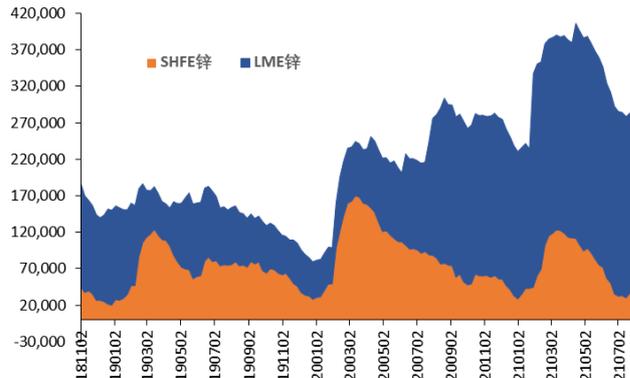
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 22:期锌库存



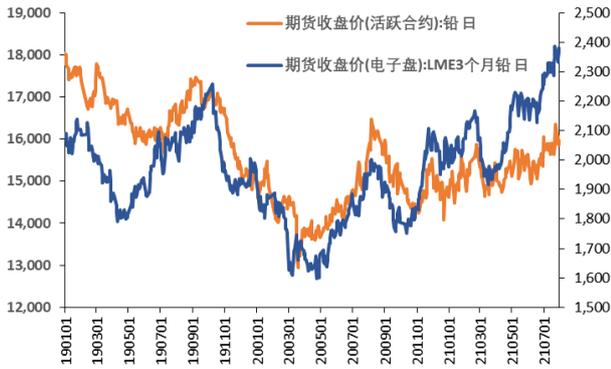
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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



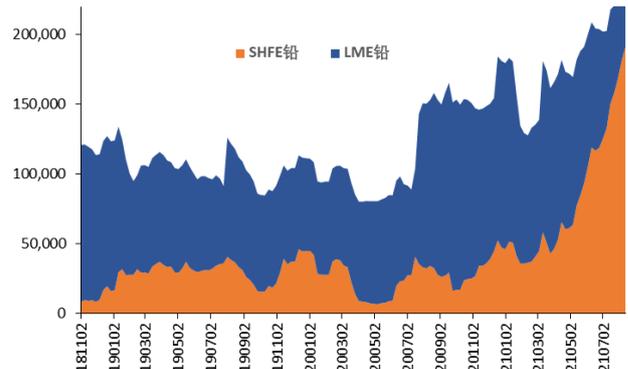
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 27:期锡价格



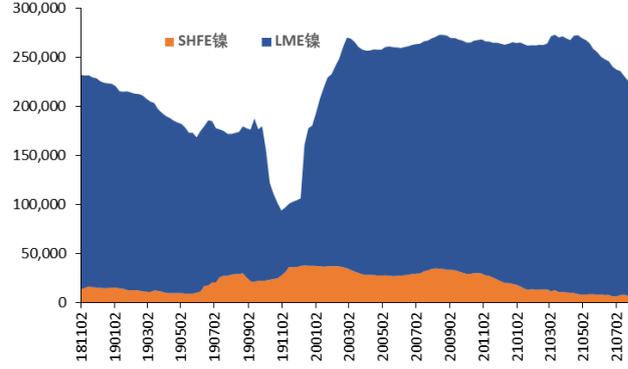
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 29:黄金 SPDR 持仓量



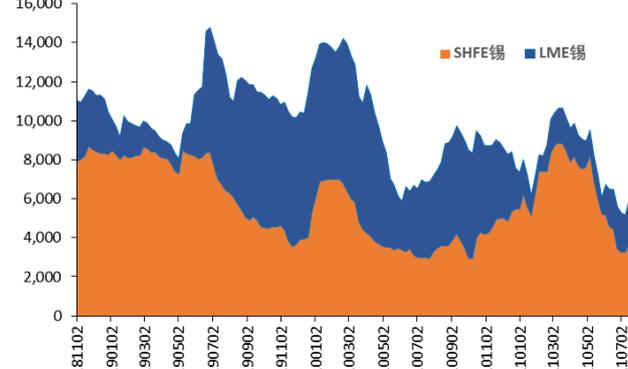
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 26:期镍库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 28:期锡库存



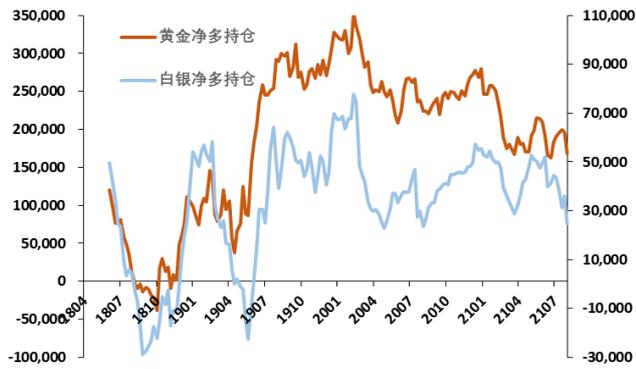
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 30:白银 SLV 持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 31: CFTC 金银净多持仓量

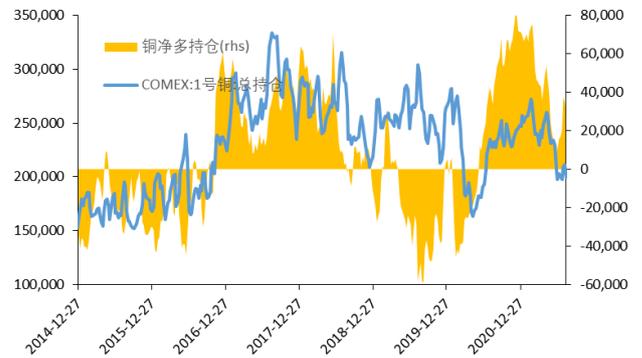


资料来源：Wind, 东兴证券研究所



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 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：

中航锂电 248 亿合肥基地项目落地：8月10日上午，合肥市与中航锂电科技有限公司投资合作协议正式签署，总投资 248 亿元的中航锂电合肥基地项目落地长丰县。双方商定，携手推动基地一期项目尽快开工建设，早日建成达产，并带动更多关联项目落户，助力合肥加快打造具有国际影响力的智能电动汽车之都。合肥基地项目全部建成达产后有望形成年产 50GWh 产能。

7 月新能源乘用车批发销量达 24.6 万辆，同比增长 203%：据乘联会数据显示，7 月广义乘用车零售 152.3 万辆，同比下降 6.4%，环比下降 5.2%。7 月新能源乘用车批发销量达到 24.6 万辆，环比增长 5.1%，同比增长 202.9%。1-7 月新能源乘用车批发 133.9 万辆，同比增长 227.4%。7 月新能源乘用车零售销量达到 22.2 万辆，同比增长 169.4%，环比下降 3.2%。1-7 月新能源车零售 122.9 万辆，同比增长 210.2%。

北方稀土 8 月挂牌价发布，多产品价格上调：北方稀土于 8 月 10 日公布 8 月稀土产品挂牌价格。其中，氧化镧报 1.08 万元/吨，氧化铈报 1.08 万元/吨，均与上月持平，氧化镨钕报价 63.32 万元/吨，涨幅达 17.5%，氧化钕报价 64.15 万元/吨，涨幅超 19%，金属镨钕报价 77.5 万元/吨，涨幅超 17%，金属钕报 78.5 万元/吨，涨幅达 18.58%。

智利劳工问题从铜蔓延到锂，Albemarle Corp 工会开始罢工：智利的劳工困境正从铜蔓延到锂，因为 Albemarle Corp. 盐水加工业务之一的工会成员离职，撒拉族工会的 135 名成员在未能与管理层达成工资协议后于周三开始罢工。Albemarle 已做好继续运营的应急措施，但罢工的影响很大程度上取决于持续的时长。

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 5：20210815-20210821 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 |
|-----------|-------|-------|------------------------|--------------|-------|----|
| 2021/8/15 | 待定 | 中国 | 7 月国内信贷(亿元) | 2,576,104.87 | -- | -- |
| 2021/8/16 | 7:50 | 日本 | 第二季度 GDP(初值):环比:季调(%) | -1 | -1.2 | -- |
| 2021/8/16 | 7:50 | 日本 | 第二季度 GDP(初值):同比(%) | -1.6 | -- | -- |
| 2021/8/16 | 7:50 | 日本 | 第二季度 GDP 总量(初值)(十亿日元) | 135,207.90 | -- | -- |
| 2021/8/16 | 9:30 | 中国 | 7 月国家统计局发布大中城市住宅销售价格报告 | | | |
| 2021/8/16 | 10:00 | 中国 | 7 月工业增加值:当月同比(%) | 8.3 | 7.85 | -- |
| 2021/8/16 | 10:00 | 中国 | 7 月固定资产投资:累计同比(%) | 12.6 | 11.37 | -- |
| 2021/8/16 | 10:00 | 中国 | 7 月社会消费品零售总额:当月同比(%) | 12.1 | 11.59 | -- |
| 2021/8/16 | 20:30 | 美国 | 8 月纽约 PMI | 43 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 14:00 | 英国 | 6 月失业率:季调(%) | 4.8 | -- | -- |

| | | | | | | |
|-----------|-------|----|-------------------------|--------------|-----|------|
| 2021/8/17 | 18:00 | 欧盟 | 6月欧元区:营建产出:环比(%) | 0.9 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 20:30 | 美国 | 7月核心零售总额:季调(百万美元) | 418,662.00 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 20:30 | 美国 | 7月核心零售总额:季调:环比(%) | 0.55 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 20:30 | 美国 | 7月零售和食品服务销售:同比:季调(%) | 17.98 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 20:30 | 美国 | 7月零售和食品服务销售额:不包括机动车辆环比 | 1.28 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 20:30 | 美国 | 7月零售总额:不包括机动车辆:季调:环比(%) | 1.1 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 20:30 | 美国 | 7月零售总额:季调(百万美元) | 550,782.00 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 20:30 | 美国 | 7月零售总额:季调:环比(%) | 0.33 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 21:15 | 美国 | 7月工业产能利用率(%) | 75.38 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 21:15 | 美国 | 7月工业总体产出指数:环比(%) | 0.44 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 21:15 | 美国 | 7月制造业产出指数:环比:季调 | -0.07 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 21:55 | 美国 | 8月14日上周红皮书商业零售销售年率(%) | 16.2 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 22:00 | 美国 | 6月商业库存:季调(百万美元) | 2,039,283.00 | -- | -- |
| 2021/8/17 | 22:00 | 美国 | 8月NAHB住房市场指数 | 80 | -- | -- |
| 2021/8/18 | 14:00 | 英国 | 7月CPI:环比(%) | 0.5 | -- | -- |
| 2021/8/18 | 14:00 | 英国 | 7月CPI:同比(%) | 2.5 | -- | -- |
| 2021/8/18 | 14:00 | 英国 | 7月核心CPI:环比(%) | 0.54 | -- | -- |
| 2021/8/18 | 14:00 | 英国 | 7月核心CPI:同比(%) | 2.3 | -- | -- |
| 2021/8/18 | 18:00 | 欧盟 | 7月欧盟:CPI:同比(%) | 2.2 | -- | -- |
| 2021/8/18 | 18:00 | 欧盟 | 7月欧元区:CPI:环比(%) | 0.3 | 0.2 | -0.1 |
| 2021/8/18 | 18:00 | 欧盟 | 7月欧元区:CPI:同比(%) | 1.9 | 2.2 | 2.2 |
| 2021/8/18 | 18:00 | 欧盟 | 7月欧元区:核心CPI:环比(%) | 0.3 | 0.3 | -0.4 |
| 2021/8/18 | 18:00 | 欧盟 | 7月欧元区:核心CPI:同比(%) | 0.9 | 0.9 | 0.7 |
| 2021/8/18 | 20:30 | 美国 | 7月新屋开工:私人住宅(千套) | 152.6 | -- | -- |
| 2021/8/18 | 20:30 | 美国 | 7月新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套) | 1,643.00 | -- | -- |
| 2021/8/18 | 22:30 | 美国 | 8月13日EIA库存周报:成品汽油(千桶) | 18,355.00 | -- | -- |
| 2021/8/18 | 22:30 | 美国 | 8月13日EIA库存周报:商业原油增量(千桶) | -448 | -- | -- |
| 2021/8/19 | 2:00 | 美国 | 8月美联储将公布会议纪要 | | | |
| 2021/8/19 | 17:00 | 欧盟 | 6月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元) | 11,706.00 | -- | -- |
| 2021/8/19 | 20:30 | 美国 | 8月07日持续领取失业金人数:季调(人) | 2,866,000.00 | -- | -- |
| 2021/8/19 | 20:30 | 美国 | 8月14日当周初次申请失业金人数:季调(人) | 375,000.00 | -- | -- |
| 2021/8/19 | 20:30 | 美国 | 8月费城联储制造业指数:季调 | 21.9 | -- | -- |
| 2021/8/20 | 7:50 | 日本 | 7月CPI(剔除食品):环比(%) | 0 | -- | -- |
| 2021/8/20 | 7:50 | 日本 | 7月CPI(剔除食品):同比(%) | 0.2 | -- | -- |
| 2021/8/20 | 7:50 | 日本 | 7月CPI(剔除食品和能源):同比(%) | -0.3 | -- | -- |
| 2021/8/20 | 7:50 | 日本 | 7月CPI:环比(%) | 0.2 | -- | -- |
| 2021/8/20 | 7:50 | 日本 | 7月CPI:同比(%) | 0.2 | -- | -- |
| 2021/8/20 | 14:00 | 德国 | 7月PPI:环比(%) | 1.3 | -- | -- |
| 2021/8/20 | 14:00 | 德国 | 7月PPI:同比(%) | 8.5 | 8.4 | -- |

| | | | | | | |
|-----------|-------|----|------------------|-------|----|-------|
| 2021/8/20 | 18:00 | 中国 | 7月全社会用电量:累计同比(%) | 16.21 | -- | 16.63 |
|-----------|-------|----|------------------|-------|----|-------|

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