

锂盐景气持续，铁矿下跌延续

——有色钢铁行业周策略（2021年第34周）

核心观点

- **钢：钢价普遍下跌，矿价大幅受挫。**本周钢价指数环比下跌，螺纹钢毛利、热轧毛利环比下跌。国内铁精粉价格环比明显下跌、进口矿价格总体明显下跌。我们认为矿价下跌是钢铁重估的必要条件，“去产量”已从预期走向现实，铁矿价格如期下跌，当前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：碳酸锂价突破10万，锂盐加速上涨。**锂方面，本周国产56.5%氢氧化锂价格为11.4万元/吨，环比明显上涨；国产99.5%电池级碳酸锂价格为10.1万元/吨，环比明显上涨。钴方面，本周国产≥20.5%硫酸钴价格为7.8万元/吨，环比小幅下跌；本周长江有色市场1#钴价格为36.5万元/吨，环比微幅上涨0.27%。镍方面，本周LME镍现货结算价格为18385美元/吨，环比明显下跌6.57%。
- **铜：铜价明显下跌，TC/RC明显上涨。**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1.56%。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铜现货结算价环比明显下跌6.94%，本周LME铜总库存环比明显上升4.02%。
- **金：联储缩减与德尔塔病毒扩散预期交织，金价维持震荡。**本周金价环比明显明显上涨1.61%，持仓量环比明显下跌1.74%。截止至2021年8月19日，美国10年期国债收益率为1.24%，环比微幅下降0.12PCT。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，金价本周收涨。

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。

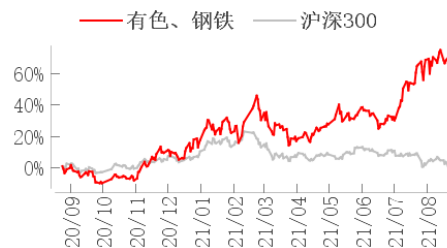


东方证券
ORIENT SECURITIES

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22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：锂盐景气持续，铁矿下跌延续	5
1.1 钢：钢价普遍下跌，矿价大幅受挫	5
1.2 新能源金属：碳酸锂价突破 10 万，锂盐加速上涨.....	5
1.3 铜：铜价小幅下跌，基建反弹和疫情延长有望支撑铜需求.....	5
1.4 金：联储缩减与德尔塔病毒扩散预期交织，金价维持震荡.....	5
2.钢：钢价普遍下跌，矿价大幅受挫	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：长流程及短流程成本均小幅下降	8
2.4 钢价：普钢综合价格指数环比明显下跌	11
2.5 盈利：螺纹钢毛利环比大幅下跌、热轧毛利环比明显下跌.....	12
2.6 重要行业及公司新闻.....	13
3.新能源金属：碳酸锂价突破 10 万，锂盐加速上涨	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，钴价环比上涨，镍价环比下跌	15
3.4 重要行业及公司新闻.....	16
4.铜：铜价明显下跌，基建反弹和疫情延长有望支撑铜需求	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：铜价明显下跌，库存明显上升	19
4.4 重要行业及公司新闻.....	19
5.金：联储缩减与德尔塔病毒扩散预期交织，金价维持震荡	22
5.1 价格与持仓：本周金价小幅上涨、COMEX 总持仓量明显下跌.....	22
5.2 宏观指标：美国初请人数持续下降，实际利率环比小幅下降.....	22
5.3 重要行业及公司新闻.....	23
6.板块表现：本周有色板块跑输大盘，钢铁板块跑赢大盘	25
风险提示	26

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	22
图 25: COMEX 黄金总持仓	22
图 26: 美国 10 年期国债收益率	23
图 27: 美国 CPI 当月同比.....	23
图 28: 有色板块指数与上证指数比较.....	25
图 29: 钢铁板块指数与上证指数比较.....	25
图 30: 本周申万各行业涨幅排行榜	25
图 31: 有色板块涨幅前十个股	26
图 32: 钢铁板块涨幅前十个股	26

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	22
表 12: 有色板块、钢铁板块指数与上证指数比较	25

1.核心观点：锂盐景气持续，铁矿下跌延续

1.1 钢：钢价普遍下跌，矿价大幅受挫

本周螺纹钢消耗量环比明显上升 3.23%，同比明显下降 9.62%。钢材社会库存和钢厂库存总和环比微幅下降 0.35%、同比明显下降 4.16%。长流程及短流程成本均微幅下降，钢价指数环比下跌，螺纹钢毛利、热轧毛利环比下跌，国内铁精粉价格环比明显下跌、进口矿价格总体明显下跌。我们认为矿价下跌是钢铁重估的必要条件，“去产量”已从预期走向现实，铁矿价格如期下跌，当前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：碳酸锂价突破 10 万，锂盐加速上涨

锂方面，本周国产 56.5%氢氧化锂价格为 11.4 万元/吨，环比上涨；国产 99.5%电池级碳酸锂价格为 10.1 万元/吨，环比上涨。钴方面，本周国产 $\geq 20.5\%$ 硫酸钴价格为 7.8 万元/吨，环比小幅下跌；本周长江有色市场 1#钴价格为 36.5 万元/吨，环比微幅上涨 0.27%。镍方面，本周 LME 镍现货结算价格为 18385 美元/吨，环比明显下跌 6.57%。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：铜价微幅下跌，基建反弹和疫情延长有望支撑铜需求

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 1.56%、1.56%。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 铜现货结算价环比明显下跌 6.94%。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：联储缩减与德尔塔病毒扩散预期交织，金价维持震荡

本周金价环比明显上涨 1.61%，持仓量环比明显下跌 1.74%。截止至 2021 年 8 月 19 日，美国 10 年期国债收益率为 1.24%，环比微幅下跌 0.12PCT。本周美国公布当周初请失业金人数为 34.8 万人，低于预期的 36.3，美国初请失业金人数继续创疫情以来的新低，连续第四周下跌。本周公布的 7 月议息会议纪要显示，美联储官员讨论可能在 2021 年底前开始缩减购债规模德计划(Taper)。这是自去年新冠疫情爆发以来，美联储首次明确讨论缩减购债。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，金价本周收涨。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：钢价普遍下跌，矿价大幅受挫

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 3.23%，同比明显下降 9.62%。根据 Mysteel 数据及我们测算，本周全国螺纹钢消耗量为 337 万吨，环比明显上升 3.23%，同比明显下降 9.62%。

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

本周铁水产量环比微幅下降，螺纹钢产量环比小幅上升，热轧和冷轧产量环比明显、小幅下降。根据 Mysteel 数据，本周 247 家钢企日均铁水产量 228 万吨，环比微幅下降 0.49%；螺纹钢产量为 325 万吨，环比小幅上升 1.12%；热轧板卷产量为 321 万吨，环比明显下降 2.00%；冷轧板卷产量为 83 万吨，环比小幅下降 0.97%。

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	228	-0.49%	-1.56%	-10.18%
螺纹钢产量	325	1.12%	-1.27%	-16.00%
热轧板卷产量	321	-2.00%	2.95%	-4.45%
冷轧板卷产量	83	-0.97%	3.90%	3.25%

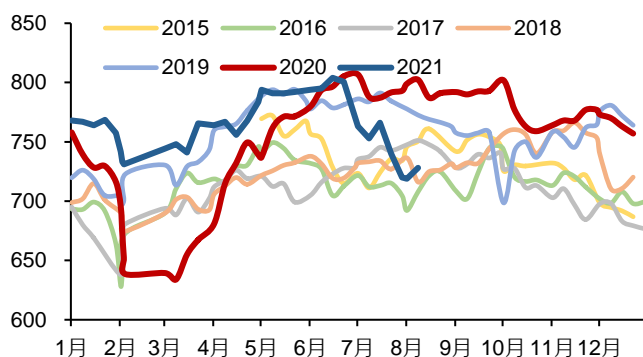
数据来源：Mysteel、东方证券研究所

本周长流程螺纹钢产能利用率微幅上升，短流程螺纹钢产能利用率明显上升，独立电炉厂产能利用率小幅上升。根据 Mysteel 数据，本周长流程螺纹钢产能利用率为 77.5%，环比微幅上升 0.38%；短流程螺纹钢产能利用率为 46.8%，环比明显上升 6.17%；71 家独立电炉厂产能利用率为 61.6%，小幅上升 1.72%。

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	77.5%	0.38%	-1.32%	-15.59%
螺纹钢产能利用率：短流程	46.8%	6.17%	-0.89%	-18.45%
独立电炉厂产能利用率：71家	61.6%	1.72%	-3.83%	7.94%

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 1489 万吨，环比小幅下降 0.64%，同比明显下降 3.44%。其中，螺纹钢社会库存环比明显下降 1.59%。

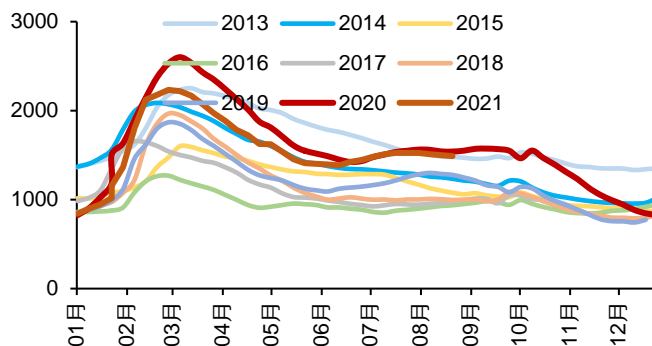
本周钢材钢厂库存环比微幅上升、同比明显下降。根据 Mysteel 数据，本周钢材钢厂库存为 639 万吨，环比微幅上升 0.34%，同比明显下降 5.81%。其中，螺纹钢钢厂库存环比微幅上升 0.04%。

本周钢材社会和钢厂库存合计环比微幅下降、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 2127 万吨，环比微幅下降 0.35%、同比明显下降 4.16%。

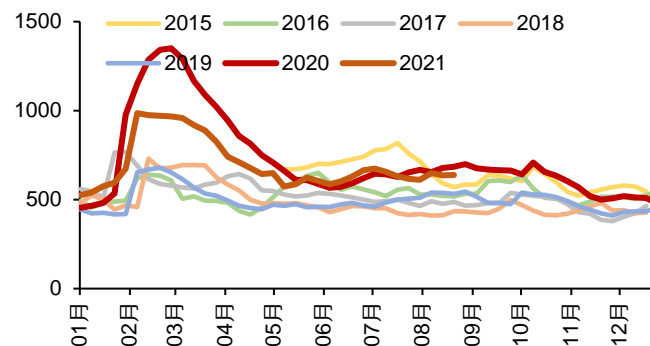
表 3：本周钢材库存指标表现（单位：万吨）

	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	1489	-0.64%	-2.45%	-3.44%	639	0.34%	4.53%	-0.35%	-0.46%	-4.16%
螺纹钢	794	-1.59%	-3.68%	-7.58%	341	0.04%	9.99%	-1.11%	0.06%	-7.17%
线材	153	1.96%	-2.72%	-20.53%	90	-0.51%	0.22%	1.03%	-1.65%	-8.82%
热轧板	300	-0.14%	-1.01%	10.34%	98	2.75%	-1.84%	0.55%	-1.22%	2.32%
冷轧板	118	0.57%	0.06%	4.42%	32	-2.22%	-3.57%	-0.04%	-0.74%	2.50%

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: 长流程及短流程成本均微幅下降

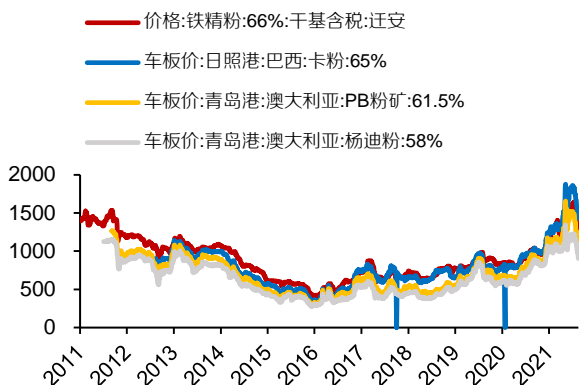
本周国内铁精粉价格环比明显下跌、进口矿价格总体明显下跌。根据 Mysteel 数据, 本周迁安 66% 铁精粉干基含税均价为 1293 元/吨, 环比明显下跌 4.01%; 日照港 65% 巴西卡粉车板价 1430 元/吨, 环比明显下跌 6.54%; 青岛港 61.5% PB 粉矿价为 1015 元/吨, 环比大幅下跌 10.34%; 青岛港 58% 杨迪粉价为 905 元/吨, 环比明显下跌 7.39%。

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	1293	-4.01%	-19.09%	13.82%
车板价: 日照港: 巴西: 卡粉: 65%	1430	-6.54%	-15.88%	20.68%
车板价: 青岛港: 澳大利亚: PB 粉矿: 61.5%	1015	-10.34%	-22.81%	-5.76%
车板价: 青岛港: 澳大利亚: 杨迪粉: 58%	905	-7.93%	-19.91%	-8.31%

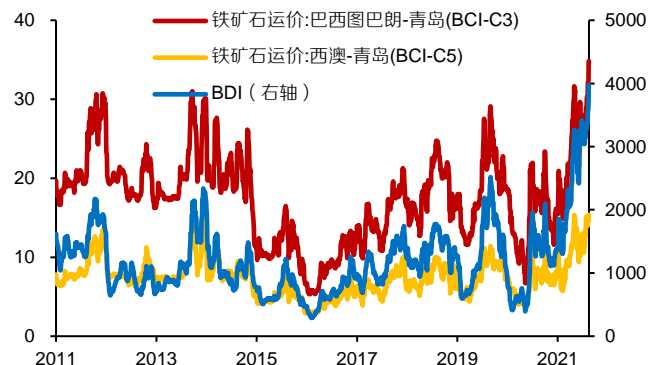
数据来源: Mysteel、东方证券研究所

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

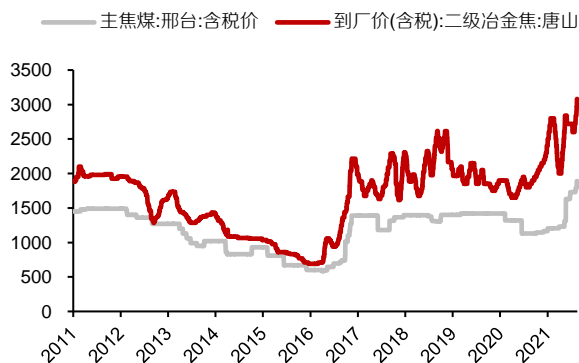
本周主焦煤及二级冶金焦价格环比明显上升，废钢价格环比微幅下跌。根据 Mysteel 数据，本周邢台主焦煤含税价为 1890 元/吨，环比明显上升；唐山二级冶金焦含税价 3080 元/吨，环比明显上升 8.45%；28 城市废钢市场均价为 3297 元/吨，环比微幅下跌 0.30%。

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	1890	5.59%	9.25%	62.23%
到厂价(含税):二级冶金焦:唐山	3080	8.45%	18.46%	28.33%
28 城市废钢均价	3297	-0.30%	0.01%	23.60%

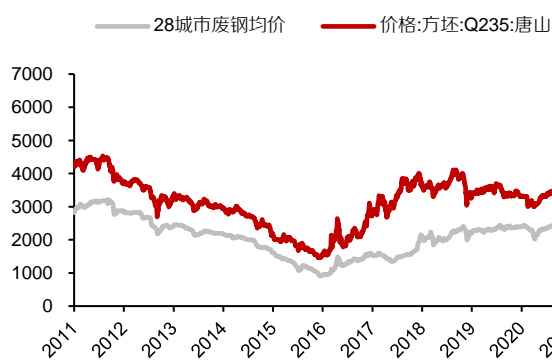
数据来源：Wind、东方证券研究所

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微幅下降。据我们测算，方坯长流程成本为 4446 元/吨，环比微幅下降 0.46%，螺纹钢长流程成本 4646 元/吨，环比微幅下降 0.44%。

短流程炼钢成本：各品种钢材短流程成本环比微幅下降。据我们测算，方坯短流程成本为 4322 元/吨，环比微幅下降 0.13%，螺纹钢短流程成本为 4522 元/吨，环比微幅下降 0.12%。

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。

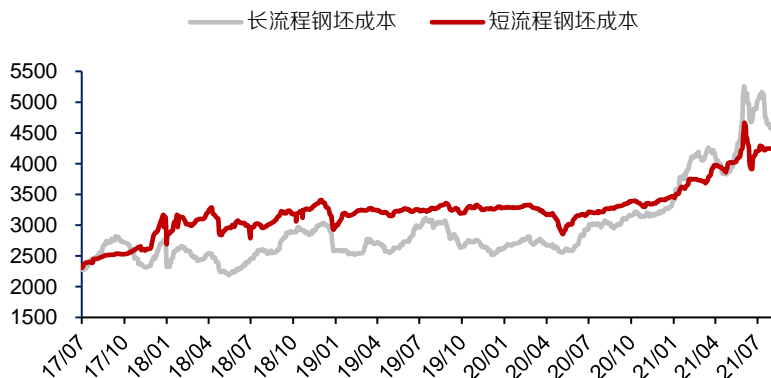
由于实际终端折扣、加工费用等因素均可能与假设值有所出入，因此本文测算的吨钢成本可能与 Mysteel 等调研结果有差异。

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	4446	-0.46%	-2.88%	31.32%	4322	-0.13%	1.56%	24.57%
螺纹钢	4646	-0.44%	-2.76%	29.58%	4522	-0.12%	1.49%	23.24%
高线	4666	-0.44%	-2.75%	29.41%	4542	-0.12%	1.48%	23.11%
热卷	4796	-0.42%	-2.68%	28.39%	4672	-0.12%	1.44%	22.32%
中板	4816	-0.42%	-2.67%	28.24%	4692	-0.12%	1.43%	22.21%
冷轧	4996	-0.41%	-2.57%	26.95%	4872	-0.12%	1.38%	21.21%
镀锌	4746	-0.43%	-2.71%	28.77%	4622	-0.12%	1.45%	22.62%

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明显下跌

本周普钢、钢坯价格指数环比下跌。根据 Wind 统计数据，普钢综合价格指数为 5677 元/吨，环比下跌 1.59%；唐山钢坯价格指数为 4912 元/吨，环比下跌 4.10%。

本周大部分地区钢价环比下跌。根据 Wind 数据，华南地区价格指数跌幅最大，为 5688 元/吨，环比下跌 1.95%；其次是西南地区价格指数，为 5734 元/吨，环比下跌 1.91%。

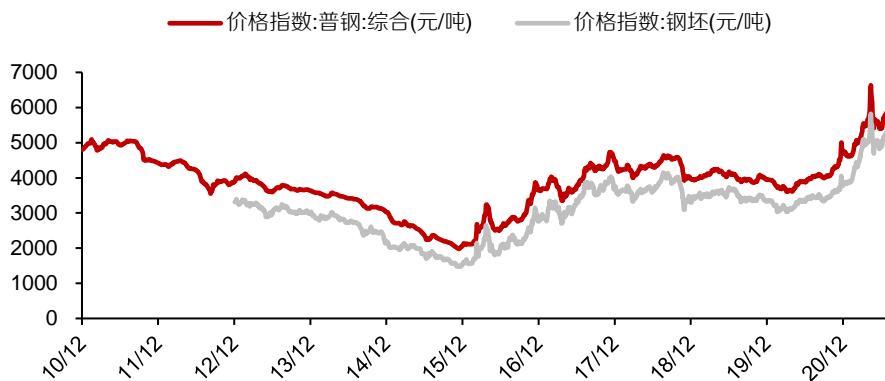
本周大部分品种钢价环比下跌。根据 Wind 数据，本周螺纹价格指数跌幅最大，为 5240 元/吨，环比下跌 2.21%；其次是线材价格指数，为 5663 元/吨，环比下跌 2.04%。

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	5677	-1.59%	-3.74%	20.55%
	价格指数：钢坯：唐山	4912	-4.10%	-7.36%	27.85%
分区域价格指数	华东	5651	-1.86%	-4.05%	19.73%
	华南	5688	-1.95%	-3.95%	18.45%
	华北	5608	-1.52%	-3.65%	25.99%
	中南	5626	-1.49%	-3.57%	20.87%
	东北	5604	-1.20%	-2.67%	28.95%
	西南	5734	-1.91%	-3.46%	19.12%
	西北	5632	-1.37%	-3.22%	23.27%
分品种价格指数	螺纹	5240	-2.21%	-4.35%	18.44%
	线材	5663	-2.04%	-4.01%	21.65%
	热卷	5642	-1.77%	-5.07%	22.68%
	中厚	5598	-1.38%	-3.25%	23.21%
	冷板	6397	-0.67%	-2.10%	13.13%
	镀锌	6875	-0.24%	-1.82%	8.78%

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：螺纹钢毛利环比大幅下跌、热轧毛利环比明显下跌

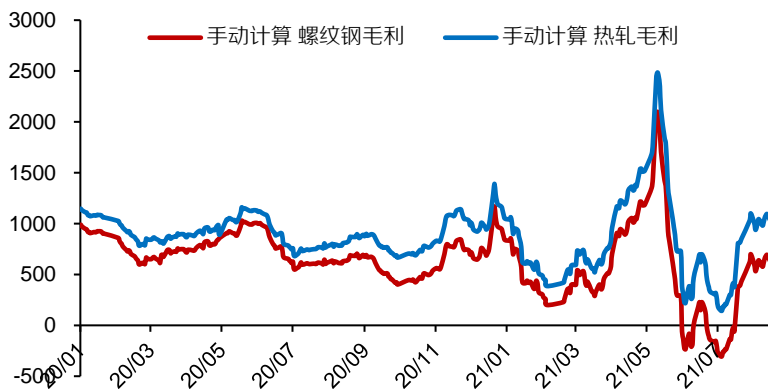
本周螺纹钢毛利环比大幅下跌、热轧毛利环比明显下跌。根据上述测算的成本数据和价格指数，本周螺纹钢毛利 594 元/吨，环比大幅下跌 14.17%；热轧毛利为 996 元/吨，环比明显下跌 8.91%。

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	594	-14.17%	-15.15%
热轧毛利	996	-8.91%	-9.50%

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 去产能“回头看”和粗钢产量压减是 2021 年钢铁行业的两项重点工作。从 7 月份开始，粗钢产量压减已进入实质性推进阶段。压产工作有序推进、如期完成，将有效抑制铁矿石价格快速上涨，推动钢铁行业结构优化和绿色低碳高质量发展。4 月 1 日，国家发展改革委、工业和信息化部就 2021 年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作进行研究部署。从当前已公开发布的信息看，各地方出台的具体压减措施或细则基本基于实际，避免“一刀切”，体现了政策措施的公平、公正和可操作性。综合来看，全国粗钢产量压减任务主要由大气污染防治重点区域的钢铁企业承担，河北、山东、山西压减任务推算合计超过 2600 万吨，基本体现了今年压减产量的总体目标。河北作为我国第一产钢大省，又是大气污染防治重点区域的中心地区，承担的压减任务最多；山东、山西是 2020 年国内前 5 的产钢省份，分别承担了一定的压减任务。除了上述地区，属于大气污染防治重点区域或“2+26”的部分城市，也将承担一定的压减任务。此外，据国家统计局数据，今年 1-6 月份，国内粗钢产量为 5.6 亿吨，比 2020 年增加约 6400 万吨。下半年各省市开展粗钢产量压减工作时，既要考虑压减任务，还要充分消化上半年增量，形成明确的粗钢产量调控目标。

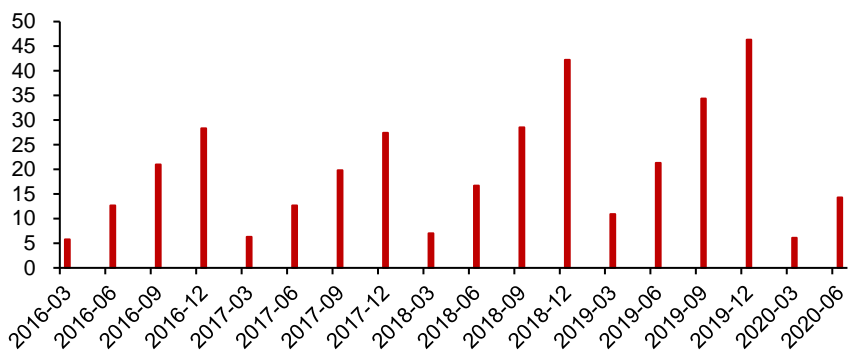
2.6.2 中国钢铁工业协会表示，2021 年 8 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2043.94 万吨、生铁 1832.61 万吨、钢材 1915.82 万吨。其中，粗钢日产 204.39 万吨，环比下降 2.97%、同比下降 4.40%；生铁日产 183.26 万吨，环比下降 2.66%、同比下降 5.09%；钢材日产 191.58 万吨，环比下降 9.46%、同比下降 4.16%。

3. 新能源金属：碳酸锂价突破 10 万，锂盐加速上涨

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）



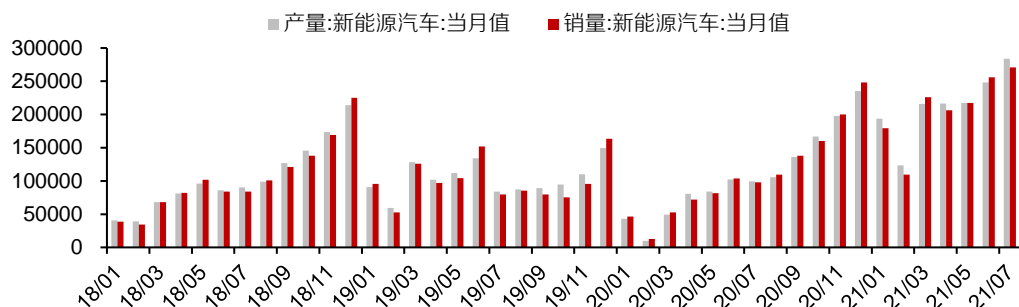
数据来源：公司公告、东方证券研究所

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，钴价环比上涨，镍价环比下跌

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 11.4 万元/吨，环比明显上涨 2.70%；国产 99.5%电池级碳酸锂价格为 10.1 万元/吨，环比明显上涨 5.21%。

钴方面：本周国产 ≥20.5%硫酸钴价格环比小幅下跌，1#钴价格环比微幅上涨。根据 Wind 数据，本周国产 ≥20.5%硫酸钴价格为 7.8 万元/吨，环比小幅下跌；本周长江有色市场 1#钴价格为 36.5 万元/吨，环比微幅上涨 0.27%。

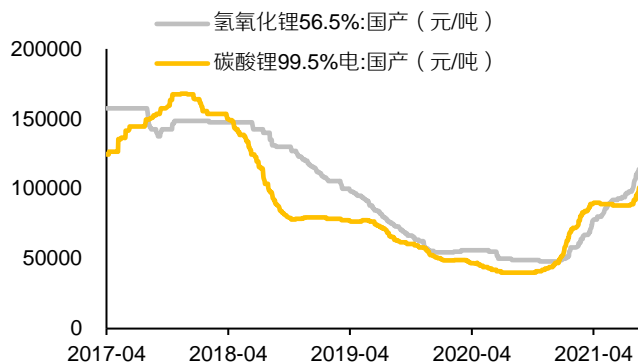
镍方面：本周 LME 镍环比明显下跌。根据 Wind 数据，截至 2021 年 8 月 19 日，LME 镍现货结算价格为 18385 美元/吨，环比明显下跌 6.57%。

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	114000	2.70%	15.15%	132.65%
碳酸锂 99.5%电:国产	101000	5.21%	13.48%	94.23%
硫酸钴≥20.5%:国产	78000	-1.27%	-3.70%	34.48%
长江有色:1#钴	365000	0.27%	-3.44%	30.82%

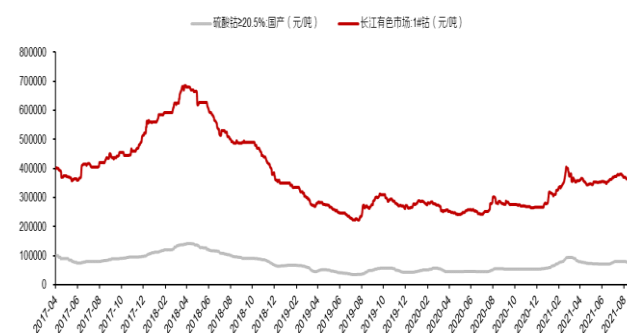
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 15: 氢氧化锂、碳酸锂价格



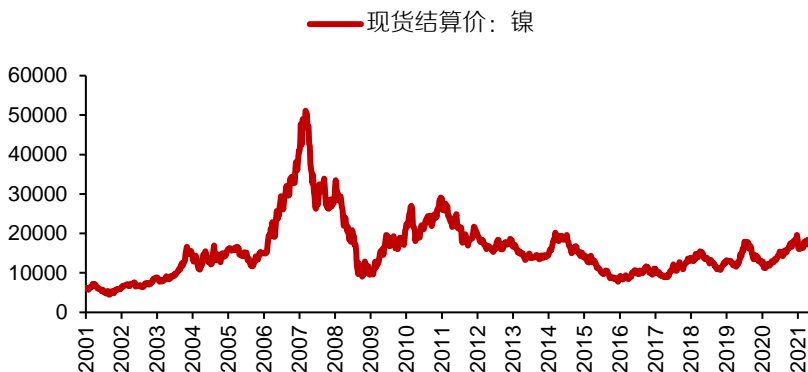
数据来源: Wind、东方证券研究所

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 20 日讯: 8 月 19 日晚间, 中矿资源发布其 2021 年上半年财报。据财报数据显示, 在过去的 6 个月间, 公司共实现 8.74 亿的营收, 同比增长 68.51%; 而净利润则为 1.73 亿元, 同比增长 130.82%。公告称, 报告期内, 公司锂盐市场业务发展良好。在发布财报的同日, 中矿资源还发布另一则公告称, 公司年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂和电池级碳酸锂生产线项目已经建设完毕并成功点火投料试生产运营。据悉, 该项目是由公司全资子公司江西东鹏新材料有限责任公司在 2020 年开始投资建设, 总投资 4.5 亿元, 主要生产电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂等锂电池主要原料。值得一提的是, 据 SMM 现货报价显示, 近期电池级碳酸锂和电池级氢氧化锂价格持续拉升, 电池级碳酸锂报价上限已突破 100000 元/吨。截止 8 月 19 日, 国产电池级碳酸锂均价 99500 元/吨, 短短 4 天涨价 3000 元, 其火爆程度可见一斑; 而电池级氢氧化锂同样不甘落后, 截止 8 月 19 日, 其现货均价为 114000 元/吨, 4 天涨价 2500 元/吨。对于二者后市的价格走向, 据 SMM 调研显示, 目前碳酸锂基本面仍呈紧平衡状态, 在厂家惜售情况下, 供应紧张格局显现。而氢氧化锂方面 9 月供应量有所回暖, 预计价格上行幅度将有所放缓。此外, 公司还拥有锂矿相关的业务, 其

所属的加拿大 Tanco 矿区的锂辉石矿开采和选矿厂恢复工作正在推进,计划将在 8 月底前完成,9 月投产。原矿生产规模为 12 万吨/年,在这个有矿为王的时代,自给自足的矿产资源可以为公司的锂盐业务提供坚实的后盾。许是受财报以及公司年产 2.5 万吨电池级氢氧化锂和电池级碳酸锂生产线项目建设完毕的利好消息刺激,今日中矿资源开盘拉升封住涨停板,随后在小幅震荡后再次涨停,截止 10:30 分,中矿资源报 58.8 元/股。

3.4.2 SMM 8 月 20 日讯: 8 月 19 日,在由 SMM 主办的线上行情直播会议上,SMM 新能源高级咨询经理颜宇翀发表了关于“2021 年 7 月钴锂行情回顾”的主题演讲。他表示,钴方面,6 月钴原料进口微增,南非暴乱影响 8 月进口量预计减少,而锂方面,7 月碳酸锂价格反弹,氢氧化锂价格继续上行。具体来看,碳酸锂方面,7 月检修及限电影响导致产量减少,需求疲软叠加限电亦有所减量,至于氢氧化锂方面,供应端检修叠加出口订单增加,国内市场呈现明显去库,价格持续上行。

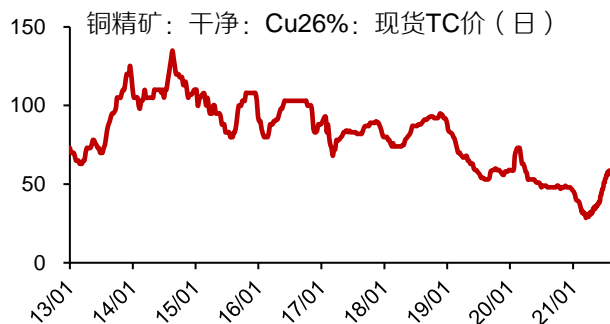
3.4.3 8 月 17 日,据相关报道称,中国规模最大卤水提锂项目——青海盐湖佛照蓝科锂业股份有限公司(简称“蓝科锂业”)2 万吨/年电池级碳酸锂项目基本建成,目前已正式进入试生产阶段。据了解,该项目于 2017 年 12 月立项备案,备案总投资为 31.32 亿元,于 2018 年 4 月 18 日开工建设。该项目建设内容主要包括吸附提锂塔区及上游装置(盐田及储池)、纳滤反渗透、沉锂、吸附剂合成及其他装置,及其配套的辅助生产项目、公用工程项目(天然气锅炉、空压站、循环水站、冷冻水站、总变电所等)、行政服务设施等。项目建成后可实现年产 2 万吨电池级碳酸锂生产规模,达到年产 3 万吨碳酸锂生产产能。截至目前,该项目已建成 1 万吨/年碳酸锂装置,实现工业化生产,待 2 万吨/年电池级碳酸锂项目建成后预计可达到 3 万吨产能规模。

4.铜：铜价明显下跌，基建反弹和疫情延长有望支撑铜需求

4.1 供给：TC、RC 明显上涨

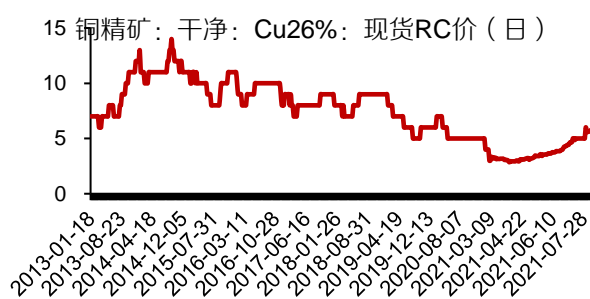
本周铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）环比明显上涨。根据 Mysteel 数据，现货中国铜冶炼厂粗炼费为 58.5 美元/干吨，环比明显上涨 1.56%，精炼费为 5.85 美分/磅，环比明显上涨 1.56%。

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缆、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

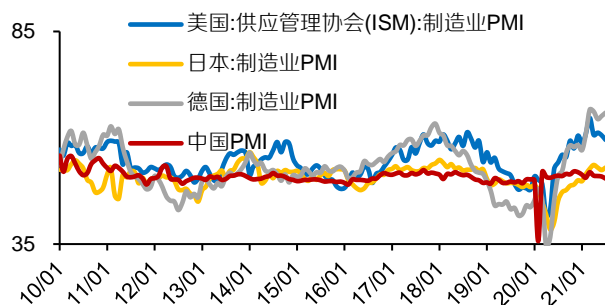
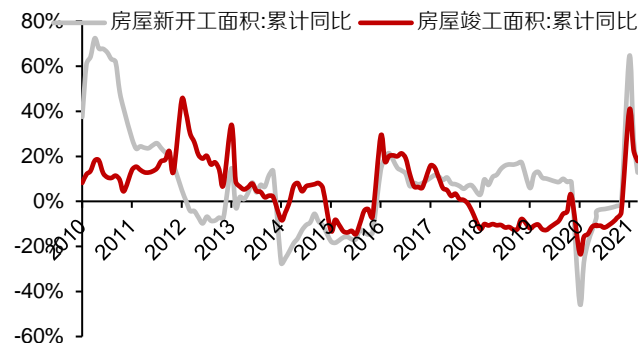


图 21：中国房屋新开工面积和竣工面积累计同比



数据来源: Wind、国家统计局、东方证券研究所

数据来源: 国家统计局、东方证券研究所

4.3 价格与库存: 铜价明显下跌, 库存明显上升

本周 LME 铜价明显下跌, 库存明显上升。根据 LME 数据, 本周 LME 铜现货结算价为 8776 美元/吨, 环比明显下跌 6.94%; 本周 LME 铜总库存为 23.58 万吨, 环比明显上升 4.02%。

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	8776	-6.94%	-9.97%	13.36%
总库存:LME 铜	245125	4.02%	2.28%	127.07%

数据来源: LME、东方证券研究所

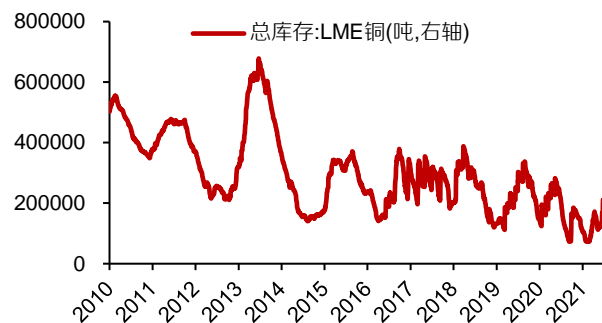
注: 如无特殊说明, 本文“周变动”指环比上周变动, “月变动”指本月以来变动, “年变动”指今年以来变动, “周同比”指较去年同期变动, 下同

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 智利矿商安托法加斯塔 (伦敦证券交易所代码: ANTO) 周四表示, 由于气候变化加剧了长达十年的干旱, 智利的水资源短缺迫使其削减了今年的铜产量目标。该矿商现在预计今年将生产 710,000 吨至 740,000 吨铜, 低于此前预测的 730,000 吨至 760,000 吨。安托法加斯塔正在建设一座海水淡化厂, 将于 2022 年下半年开始运营, 预计将降低水资源短缺风险。该公司表示, 其旗舰 Los Pelambres 矿的海水淡化厂的重新设计也可能受到影响, 该矿计划于 2022 年下半年开始运营, 延迟将使 50,000 吨铜产量面临风险。Los Pelambres 位于圣地亚哥东北部 240 公里的智利科金博地区, 是该公司受干旱影响的业务之一。在过去 20 年中, 仅该国中部地区, 大多数人居住在此处并且该地拥有主要铜矿, 降雨量就减少了近 30%。尽管面临与天气相关的挑战, 安托法加斯塔 (Antofagasta) 的半年收益跃升至创纪录的 24 亿美元, 原因是铜价强劲提振了其底线。飙升的金属价格也让该公司宣布派发每股 23.6 美分的中期股息, 是一年前派息的三倍多。

尽管今年上半年平均铜价上涨，但由于美元走强打压了投资者情绪，该金属周四在伦敦金属交易所触及四个多月以来的低点。LME 三个月期铜下跌 0.4% 至每吨 9,009 美元，为 4 月 14 日以来的最低水平，随后反弹至每吨 9,045 美元几乎持平。首席执行官伊万·阿里亚加达在一份声明中表示，上半年智利中部的天气空前干燥，几乎没有降雨。我们现在已经经历了 12 年的干旱，2021 年的降水量迄今比 2019 年少，而 2019 年本身就是有记录以来最干旱的年份之一。然而，Antofagasta 的关键增长项目已步入正轨，阿里亚加表示，该公司仍然专注于运营纪律和成本控制。

4.4.2 国家粮食和物资储备局官方公众号发布信息称，国家粮食和物资储备局物储司负责人就国家储备铜铝锌投放答记者问。问：近期，国家发展改革委、国家粮食和物资储备局组织开展了两批次国家储备铜铝锌投放，取得了积极效果。下一步，是否会继续组织国家储备投放？答：按照国务院常务会议关于做好大宗商品保供稳价工作部署，国家发展改革委、国家粮食和物资储备局于 7 月 5 日、29 日分两批次投放国家储备铜铝锌共计 27 万吨，社会各界反应良好。目前，铜铝锌等价格仍处于高位，部分下游中小企业生产经营仍较困难。下一步，我们还将继续投放国家储备铜铝锌，持续做好大宗商品的保供稳价工作。

4.4.3 近日，必和必拓发布 2021 财年年度报告，其中运营方面均取得良好成绩。集团多个资产完成创纪录的生产量，四个重大建设项目均按计划稳步推进。必和必拓在 2021 财年取得了一系列强劲的业绩，运营业绩安全可靠，财务回报丰厚，运营利润为 259 亿美元，较上年同期增长 80%，息税及折旧摊销前利润 374 亿美元，较上年同期增长 69%。西澳铁矿（WAIO）和昆士兰 Goonyella 炼焦煤矿产量均创出年度新高。奥林匹克大坝（Olympic Dam）的铜矿产量实现了自 2005 年被集团收购以来的新高，黄金产量也创下其投产以来的最高纪录。尽管新冠疫情导致智利的生产运营环境充满挑战，但埃斯康迪达（Escondida）铜矿选矿厂的平均产量仍保持历史最高水平。2021 财年，集团石油产量略高于指导目标，铜、铁矿石、炼焦煤和镍的产量均达成了全年产量指导目标，动力煤产量也顺利实现经调整后的指导目标。西澳铁矿（WAIO）、埃斯康迪达（Escondida）铜矿和昆士兰煤矿将达到全年单位成本指导目标（基准汇率 1 澳元=0.70 美元；1 美元=769 智利比索）。石油单位成本预计将略低于指导目标。新南威尔士动力煤矿（NSWEC）单位成本预计将略高于指导目标。2021 财年，集团的四大建设项目均按计划稳步推进或在预算内超前推进。西澳的南坡矿（South Flank）和特立尼达和多巴哥的 Ruby 油气项目于 2021 年 5 月顺利投产。亚特兰蒂斯三期石油项目（Atlantis Phase 3）和斯宾塞铜矿扩产项目（Spence Growth Option）于 2021 上半财年投产。在勘探方面，集团全年继续拓展面向未来的大宗商品，增加早期项目储备。我们签署了在加拿大开展镍矿勘探的协议，以及澳大利亚艾略特铜矿项目（Elliott Copper Project）的勘探权购买协议。2021 年 5 月，南澳 Oak Dam 启动了下一阶段的钻探工作，这将为今后的项目设计提供更多信息。集团 2021 财年金属总产量情况 分品种来看，石油产量为 102.8 百万桶油当量，较上年同期增长 6%，产量增加得益于巴斯海峡的季节性需求驱动，以及亚特兰蒂斯项目运营时间延长。铜产量 163.57 万吨，较上年同期增长 5%，继 2020 年 12 月斯宾塞铜矿扩产项目（Spence Growth Option）首次投产后，斯宾塞选矿厂产量持续上升，因此产量取得增长。铁矿石产量为 253.5 百万吨，较上年同期增长 2%，产量增长得益于两大因素，一是整个 C 矿区（Area C）季度产量创下新高，其中包括 2021 年 5 月顺利投产的南坡矿铁矿（South Flank）；二是集团通过加强供应链稳定性，继续实现强劲的生产运营。炼焦煤产量为 40.6 百万吨，较上年同期增长 1%，昆士兰煤矿产量增加，原因是该矿区当期生产运营表现强劲，Goonyella 炼焦煤矿和必和必拓三菱联

合公司（BMA）季度产量创纪录。而上一季度的严重潮湿天气给运营带来了负面影响。动力煤产量为 19.3 百万吨，较上年同期增长 17%，得益于洗矿厂业绩创新高和剥采比下降，加之上一季度生产遭遇恶劣天气带来的不利影响，新南威尔士动力煤矿（NSWEC）产量有所增加。镍产量为 8.9 万吨，较上年同期增长 11%，得益于之前如期进行的计划维修，产量有所增加。

5.金：联储缩减与德尔塔病毒扩散预期交织，金价维持震荡

5.1 价格与持仓：本周金价小幅上涨、COMEX 总持仓量明显下跌

本周金价明显上涨、COMEX 总持仓量明显下跌。据 COMEX 数据，2021 年 8 月 19 日 COMEX 活跃黄金合约收盘价为 1782.50 美元/盎司，环比上涨 1.61%；截至 8 月 10 日，COMEX 黄金总持仓量为 47.723 万张，环比明显下跌 1.74%。

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)	1782.50	1.61%	-1.89%	-6.26%
COMEX 黄金总持仓 (张)	477232	-1.74%	5.27%	-14.23%

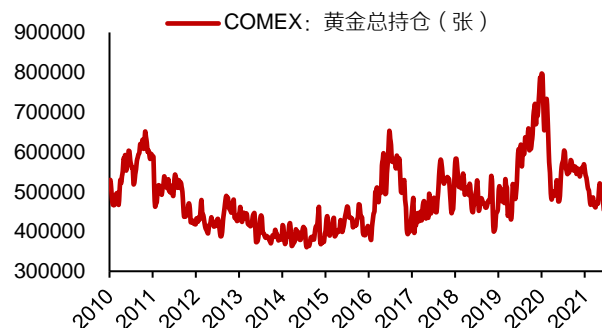
数据来源：LME、东方证券研究所

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：美国初请人数持续下降，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。本周美国公布当周初请失业金人数为 34.8 万人，低于预期的 36.3，美国初请失业金人数继续创疫情以来的新低，连续第四周下跌。根据美联储和美国劳工部数据，截止至 2021 年 8 月 19 日，美国 10 年期国债收益率为 1.24%，环比微幅下降 0.12PCT；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。

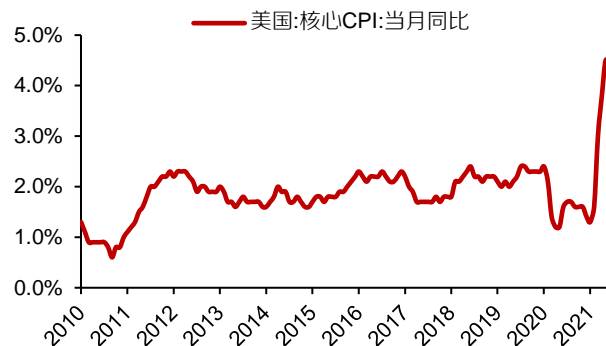
本周美联储公布 7 月会议纪要。纪要显示，美联储官员在 7 月议息会议上讨论了可能在 2021 年底前开始缩减购债规模德计划（Taper）。这是自去年新冠疫情爆发以来，美联储首次明确讨论缩减购债。

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 坦桑尼亚银行（Bank of Tanzania）周一（2021 年 8 月 16 日）表示，2021 年第二季度，坦桑尼亚大型矿商的黄金销售额与去年同期相比下降了 1.8%，至 4.69 亿美元。坦桑尼亚是非洲最大的黄金生产国之一。坦桑尼亚银行在其季度《经济评估报告》中表示，在截至 6 月的这个季度，坦桑尼亚的黄金销售量比去年同期下降了 10%，至 10,009.6 公斤。与此同时，全球市场上黄金的平均价格在此期间上涨了 6.1% 至 1,815 美元/盎司。“由于美元走软和美国国债收益率低的综合影响，金价上涨，”该银行表示。该银行表示，与第一季度相比，第二季度的黄金销售额增长了 5.5%，交易量增长了 4.7%。

5.3.2 2021 年上半年，央印度央行购买了创纪录的 29 吨黄金，作为其外汇储备的一部分。截至 6 月 30 日的印度央行黄金储备达到 705.6 吨，标志着过去两年黄金储备增长了近 27%。2018 年初，印度储备银行的黄金持有量为 558.1 吨。尽管持有量增加，但黄金在央行外汇储备中的份额从 3 月底的 7% 降至 2021 年 6 月底的 6.5%。

5.3.3 周四凌晨 02:00，美国联邦公开市场委员会(FOMC)将公布 7 月会议纪要。美联储会议纪要中任何有关缩减 1200 亿美元债券购买计划的讨论，都将成影响市场的因素。FOMC 在当地时间 7 月 28 日结束的政策会议上决定将其关键利率维持在近零水平。美联储表示美国经济及就业市场续强，重申通胀上升只是暂时性因素，持续朝向缩减购债计划迈进。声明重申了美联储对通胀观点，即寻求实现通胀在一段时间内适度高于 2%，以使长期通胀均值达到 2%，且较长期通胀预期仍然牢牢锚定在 2%。声明称，通胀上升很大程度上反映了暂时性因素的影响。美联储主席鲍威尔(Jerome Powell)在 7 月 28 日的新闻发布会上表示，美联储“距离考虑加息仍有一段距离”。鲍威

尔指出，在缩减购债之前，他希望在未来几个月看到一些强劲的就就业数据。据报道，美联储官员正接近达成协议，如果经济复苏继续，他们将在大约三个月后开始缩减宽松货币政策，一些官员正推动在明年年中之前结束资产购买计划。文章指出，在最近的采访和公开声明中，一些美联储官员主张制定这样的时间表，即如果经济朝着他们的目标快速前进，他们就能比目前预期的更快地提高利率。有分析人士表示，近期美股表现强势，主要得益于美国超宽松货币政策、大规模财政支出措施和上市公司业绩改善，但利好因素持续减弱。假如美联储纪要措辞鹰派，美股恐面临进一步回调风险。Oanda Europe 高级市场分析师 Craig Erlam 指出，目前市场仍然把更多目光集中在美联储，除非德尔塔毒株引发的疫情急剧恶化，否则这种情况不太可能改变。

6.板块表现：本周有色板块跑输大盘，钢铁板块跑赢大盘

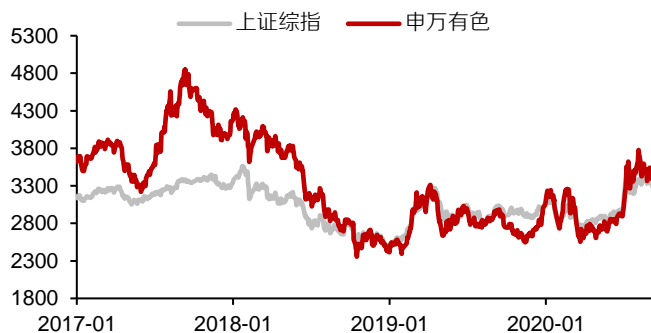
板块表现方面，本周有色板块跑输大盘，钢铁板块跑赢大盘。根据 Wind 数据，本周申万有色板块下跌 2.86%，位居申万全行业第 20 名，跑输上证综指 0.33 个百分点；本周申万钢铁板块下跌 0.29%，跑赢上证综指 2.24 个百分点，位居申万全行业第 7 名。

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	3427	-2.53%	0.88%	-1.32%
申万有色	5913	-2.86%	0.78%	44.43%
申万钢铁	3325	-0.29%	2.24%	48.62%

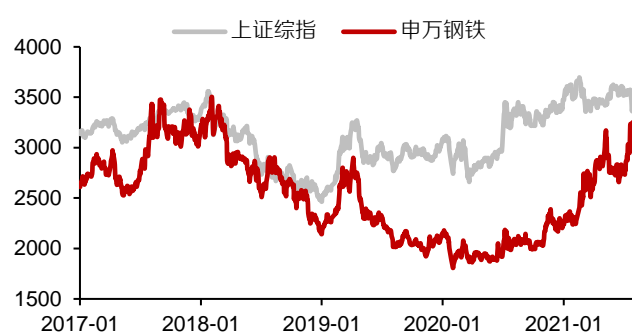
数据来源：Wind、东方证券研究所

图 28：有色板块指数与上证指数比较



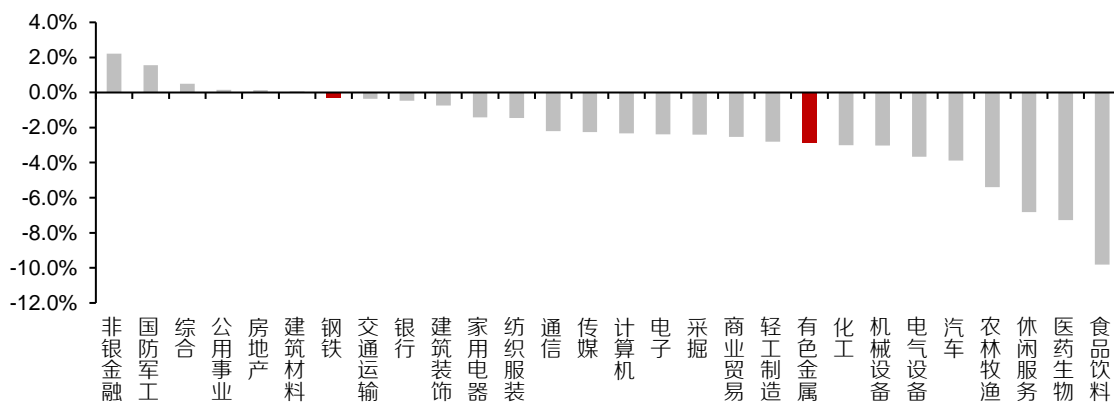
数据来源：Wind、东方证券研究所

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

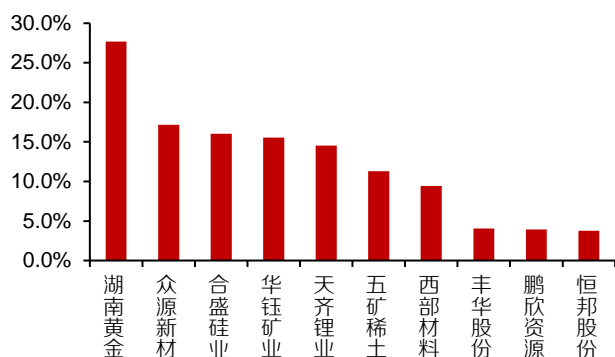
图 30：本周申万各行业涨幅排行榜



数据来源：Wind、东方证券研究所

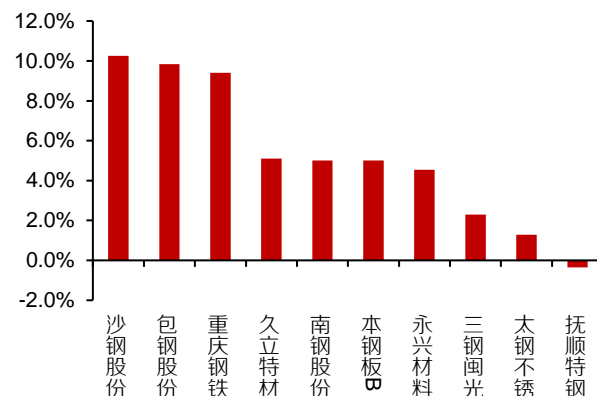
个股方面，本周湖南黄金领涨申万有色板块，沙钢股份领涨申万钢铁板块。本周申万有色板块涨幅前五的个股为：湖南黄金、众源新材、合盛硅业、华钰矿业和天齐锂业；申万钢铁板块收益率前五的个股为：沙钢股份、包钢股份、重庆钢铁、久立特材和南钢股份。

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