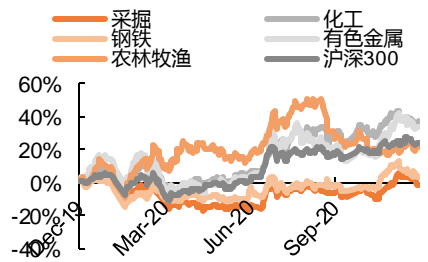


大宗商品周报

疫情利空冲击，商品价格调整

行情走势图



证券分析师

李军 投资咨询资格编号
S1060519050001
010-56800119
lijun243@pingan.com.cn

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
chenjianwen002@pingan.com.cn

蒋寅秋 投资咨询资格编号
S1060519100001
0755-33547523
jiangyin243@pingan.com.cn

樊金璐 投资咨询资格编号
S1060520060001
fanjinlu749@pingan.com.cn

刘永来 投资咨询资格编号
S1060520070002
liuyonglai647@pingan.com.cn

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **本周观点：**上周受国内疫情风险和海外新一轮封锁潮等疫情利空因素冲击，国内商品市场出现明显调整，仅能化板块录得小幅上涨。展望后市，短期贵金属价格仍将面临调整压力，中长期通胀预期未改，仍有上行动力；能源品方面，短期来看原油减产调整带来的利多效应逐渐减弱，再加上美元近期走强，预计下周油价震荡行情的概率较大，长期来看经济复苏大趋势未变，2021年油价仍将维持震荡上行趋势；短期煤炭供需仍然偏紧，预计煤炭价格仍维持高位；工业品方面，冬季淡季效应和春节假期影响，工业品供需两端整体走弱，短期工业品价格将承压，长周期下有色金属有望在全球经济复苏背景下走强；农产品方面，12月以来全球拉尼娜气候快速增强，支撑软商品价格上涨；美国通胀回升预期和国内猪周期见顶，家禽和油脂油料板块有望继续走强。

■ **行业动态：**1、2020年我国累计出口钢材5367.1万吨，同比下降16.5%。2、需求强劲促使煤炭进口量暴增。3、阿联酋警告页岩油企勿急于增产破坏油市复苏。4、蒙古国考虑终止全球最大铜金矿-Oyu Tolgoi铜金矿扩建。5、世界黄金协会：央行购金需求仍存。6、农业部公布2021年1月中国农产品供需形势分析。

■ **公司要闻：**1、八一钢铁：2020年净利预增160.93%到217.62%。2、国家能源集团加码新能源投资。3、中海油启动碳中和计划。4、银泰黄金：预计2020年净利润同比增长约42%-50%。5、华刚矿业2020年总铜产量突破15万吨。6、大北农再获转基因安全证书。

■ **高频数据：**上周国内黄金主力合约价格387.88元/克，周环比下降2.4%，白银主力合约5277元/千克，周环比下降6.4%；布伦特原油期货主力合约价为55.1美元/桶，周环比下降1.6%；秦皇岛港Q5500动力煤平仓价595元/吨，周环比持平；上海螺纹钢现货价格为4460元/吨，周环比下降3.5%，普氏进口铁矿石价格为172.8美元/吨，周环比上升0.6%；PTA主力合约结算价格3926元/吨，周环比下降0.4%；铜主力合约价格59230元/吨，环比下降1.4%；猪肉批发价51.64元/公斤，周环比上涨3.2%；豆粕现货价4124元/吨，环比上涨13.3%。

■ **风险提示：**1、宏观经济大幅下降导致需求大幅下滑风险；2、生产安全事故影响。能源、黑色冶金等生产安全事故易发生，容易造成相关行业公司生产经营不稳定。3、全球贸易摩擦持续加剧造成的进出口下滑导致价格承压。4、疫情反复导致全球经济复苏进度大幅放缓的风险。

一、行业动态点评

1.1 2020 年我国累计出口钢材 5367.1 万吨，同比下降 16.5%

海关总署 2021 年 1 月 14 日数据显示，2020 年 12 月我国出口钢材 485.0 万吨，较上月增加 44.8 万吨，同比增长 3.5%；1-12 月我国累计出口钢材 5367.1 万吨，同比下降 16.5%。12 月我国进口钢材 137.5 万吨，较上月减少 47.9 万吨，同比下降 7.3%；1-12 月我国累计进口钢材 2023.3 万吨，同比增长 64.4%。（海关总署，01/14）

点评：截止到 2020 年，我国钢材出口连续五年下降，进口则实现同比较大幅度增长。特别是 2020 年，全球经济受疫情重创陷入萎靡，而国内经济率先企稳复苏，钢材需求快速恢复，为全球钢铁产品提供了市场。展望 2021 年，随着海外疫情逐渐趋稳，国内逆周期政策力度边际下降，海外钢材市场将逐步恢复，国内市场需求增速或将放缓，我国钢材出口有望逆转恢复增长，进口增速有望下降。

1.2 需求强劲促使煤炭进口量暴增

海关总署发布的最新数据显示，2020 年 12 月煤及褐煤进口量大幅反弹，此前同比和环比已连续七个月下滑，而全年进口量更是创下了新高。具体来看，2020 年 12 月全国进口煤炭 3907.5 万吨，较去年同期的 277.2 万吨增加 3630.3 万吨，增长 1309.63%；环比增长 234.8%。2020 年全年，全国共进口煤炭 30399.1 万吨，同比增长 1.5%，创 2014 年以来（包括 2014 年）的新高。（煤炭资源网，1/15）

点评：2020 年 12 月，进口煤同比增长 13 倍，主要有以下几个原因：一是 2019 年同期受进口煤管控影响，基数较低；二是受需求旺盛影响和冷冬预期下，国家放开煤炭进口来缓解供需紧张矛盾；三是进口煤中低热值煤占比提升，印尼煤以 4000 大卡/千克左右的低热值煤为主，而澳洲煤以 5500 大卡/千克左右的高热值煤为主，折算成高热值煤的进口量要打折扣。

1.3 阿联酋警告页岩油企勿要急于增产破坏油市复苏

1 月 13 日阿联酋能源部长 Suhail al-Mazrouei 警告美国页岩油生产商在油价上涨的情况下克制产量，否则可能导致油市推迟实现再平衡。他预测到 2022 年初将能实现油市再平衡。Suhail al-Mazrouei 表示：“所有的产油国都应当谨慎，勿要大幅增产；如果有这么做了，那么油价势必承压。”“我认为页岩油生产企业都很精明，不会在油市复苏之际放松警惕过度生产。”他补充称，OPEC 本身并不担心其市场份额，因为其计划随着需求的增加而逐步增加供应。他表示，一旦疫情消退，各个产油国的市场份额都可以回到“正常”水平。Mazrouei 表示：“如果每个国家都在关注市场份额，我们将无法平衡市场。”（Bloomberg，01/13）

点评：目前在 OPEC 延缓增产以及全球开始注射新冠疫苗的背景下，油价连连攀升，近期布伦特突破 55 美元大关。上升的油价使得前期受到抑制的美国页岩油生产商重新评估增加产量的可能性，如果美国页岩油大幅增产，将会给全球油市带来较大的利空，因此国际石油市场的价格恢复有待于 OPEC 和美国等产油国家/组织的共同协商。短期来看减产调整带来的利多效应逐渐减弱，再加上美元近期走强，预计下周油价震荡行情的概率较大。长期来看 OPEC 减产依然不放松，经济复苏的大趋势未变，预计 2021 年油价仍将维持震荡上行的趋势。

1.4 蒙古国考虑终止全球最大铜金矿-Oyu Tolgoi 铜金矿扩建

力拓控股的绿松石山资源(Turquoise Hill Resources)表示,蒙古国政府正考虑终止 Oyu Tolgoi 铜矿项目的地下扩建工程,主因蒙古当局担心扩建成本跳升,该成本最近更新为 67.5 亿美元,比最初的估计高出 15 亿美元。公开资料显示,在已探明的矿产中,蒙古国的奥尤陶勒盖项目是全球最大的铜金矿之一,该矿铜储量为 3110 万吨、黄金储量为 1328 吨、白银储量为 7600 吨。(SMM, 1/13)

点评:全球铜矿的资源总体上能满足需求,但随着开采强度的增加,全球铜矿品位下降,开采难度提高,成本上升将不可避免。为此,我们认为中长期看,在成本支撑下,全球铜矿的价格将缓慢上涨,优质铜矿项目的稀缺性进一步凸显。

1.5 世界黄金协会:央行购金需求仍存

经历了 2020 年上半年积极的黄金增持之后,下半年的央行购金需求更加多变,在月度净购金与净售金之间来回波动。这与多年来的持续购金趋势明显不同,部分是由俄罗斯央行宣布 4 月起停止购买黄金所致。尽管如此,2020 年各国央行仍有望保持净购金步伐(尽管远低于 2018 年和 2019 年的创纪录水平)。预计 2021 年变化不会太大,各国央行有充分的理由继续青睐黄金,并将其作为外汇储备的一部分,加之低利率环境,黄金的吸引力将得以继续保持。(世界黄金协会, 1/14)

点评:央行黄金持仓增减因素包括黄金在储备资产比重,黄金价格的变化。我们认为尽管短期黄金偏震荡的价格可能影响央行购买黄金步伐,但 2021 年全球货币政策仍偏宽松,央行扩大黄金储备资产的趋势并没有根本性变化。

1.6 农业部公布 2021 年 1 月中国农产品供需形势分析

玉米本月预测 20/21 年度播种面积较上年度减 0.05%,单产持平,产量 26067 万吨,较上年度减 0.04%。大豆收获面积较上年度增加 528 千公顷,增幅 5.6%;全国平均单产较上年度增加 48 公斤,增幅 2.5%;大豆总产量 1960 万吨,较上年度增加 150 万吨,增幅 8.3%。(农业部, 1 月 12 日)

点评:根据农业部,生猪生产恢复成效超出预期,畜禽养殖维持高位,饲料粮需求持续向好,本月玉米饲用消费较上月预测数调增 200 万吨,较上年度增加 1100 万吨。近期玉米价格持续上涨,将进一步压缩深加工企业利润,抑制企业后期开工率,本月玉米工业消费调至 8200 万吨,比上月预测数调减 100 万吨,较上年度持平。大豆国际方面,北半球大豆已收获完毕,美豆产量增幅不及需求增幅,俄罗斯大豆产量下降;南半球大豆播种已接近尾声,后期生长和产量受干旱影响的情况仍有待观察,全球大豆供应偏紧,预计国际大豆价格高位震荡。

二、 公司要闻聚焦

2.1 八一钢铁: 2020 年净利预增 160.93%到 217.62%

八一钢铁(600581)1 月 15 日晚间公告,公司预计 2020 年净利润与上年同期相比,将增加 1.79 亿元到 2.42 亿元,同比增加 160.93%到 217.62%。公司二季度、三季度均保持了较好的盈利水平。(e 公司, 01/15)

2.2 国家能源集团加码新能源投资

全球最大的煤炭企业国家能源集团正以前所未有的力度转向新能源开发。近日，国家能源集团的全资子公司中国神华发布公告称，将投资 40 亿元参与出资成立国能新能源产业投资基金，主要投向风电、光伏等新能源项目以及氢能、储能等相关新技术项目（中国能源报，1/13）

2.3 中海油启动碳中和计划

中国海洋石油集团有限公司 15 日宣布正式启动碳中和规划，将全面推动公司绿色低碳转型。目前，中海油已成立由多部门组成的专项研究机构，展开碳达峰和碳中和顶层设计，研究制订公司碳减排路线图和碳中和目标方案。同时将围绕国家最新政策要求，进一步完善“十四五”规划和新能源相关专项规划，完善公司绿色发展行动计划，推动公司绿色低碳管理迈上新台阶。据了解，“十四五”时期，中海油将以提升天然气资源供给能力和加快发展新能源产业发展为重点，依托两个市场、两种资源，推动实现清洁低碳能源占比提升至 60% 以上。（公司公告，01/15）

2.4 银泰黄金：预计 2020 年净利润同比增长约 42%~50%

预计 2020 年实现归属于上市公司股东的净利润约 122,711.49 万元-129,624.81 万元，同比增长约 42.00%-50.00%，每股收益约 0.4419 元-0.4668 元。净利润同比上升主要得益于黄金价格的上涨和黄金销量的增加。（公司公告，1/11）

2.5 华刚矿业 2020 年总铜产量突破 15 万吨

2020 年，华刚矿业股份有限公司年总铜产量突破 15 万吨，达 155443 吨，创历史新高。2020 年，面对突如其来的新冠肺炎疫情，华刚矿业坚定信心，主动作为，统筹做好疫情防控和生产经营各项工作，一期稳产高产，二期快速推进，各项指标再创新高，按下了企业高质量发展“快进键”，交出了一份满意答卷。华刚矿业股份有限公司由中国中铁、中国电建等中国企业集团与刚果矿业公司共同发起成立，位于卢阿拉巴省科卢韦齐，主要生产铜金属产品，是中非合作的重点项目之一。（中国有色金属报，1/12）

2.6 大北农再获转基因安全证书

1 月 11 日，农业农村部科技教育司发布 2020 年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单。公司控股子公司北京大北农生物技术有限公司玉米性状产品 DBN9936 和 DBN9858 继获得北方春玉米区的批准之后，又获得了黄淮海夏玉米区、西南玉米区、西北玉米区、南方玉米区的安全证书（生产应用），至此，公司第一代玉米性状产品（组合）已经在全国范围获得生物安全法规批准。（公司公告，1 月 12 日）

三、高频数据跟踪

图表1 大宗商品高频数据跟踪(截止到2021年1月17日)

大类	小类	主要指标	单位	当期值	周环比	月环比	年同比	
贵金属	黄金	国内黄金主力合约结算价	元/克	387.88	-2.4%	0.1%	11.4%	
		COMEX黄金主力合约结算价	美元/盎司	1829.9	-0.3%	-1.4%	17.3%	
		国内黄金期货库存	千克	2733	0.0%	-1.3%	54.1%	
	COMEX黄金库存	金衡盎司	38495171.54	0.8%	2.4%	342.5%		
		白银	国内白银主力合约结算价	元/千克	5277	-6.4%	2.1%	22.2%
			COMEX银主力合约结算价	美元/盎司	24.866	0.9%	0.9%	37.6%
	国内白银期货库存		千克	2990523	-2.8%	11.4%	39.1%	
	COMEX白银库存	金衡盎司	396409662.7	0.0%	0.8%	24.1%		
		原油	布伦特原油期货结算价	美元/桶	55.1	-1.6%	8.6%	-15.0%
WTI原油期货结算价			美元/桶	52.36	0.2%	10.0%	-10.6%	
全美商业原油库存量	千桶		482211	-0.7%	-3.6%	12.5%		
DOE汽油库存量	千桶		245476	1.8%	2.8%	-5.0%		
能源	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	595	0.0%	2.6%	6.3%		
		元/吨	540	0.0%	1.9%	6.9%		
	动力煤	6大发电集团煤炭库存合计	万吨	1621.4	0.4%	12.5%	-11.6%	
		6大发电集团周平均煤炭日耗	万吨/天	62.27	-3.7%	-1.2%	3.7%	
焦煤	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1690	2.4%	5.6%	6.3%		
	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1450	0.0%	7.4%	3.6%		
	钢厂与焦化厂炼焦煤总库存	万吨	1843.07	-1.0%	-0.3%	0.3%		
黑色	焦炭	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2840	4.9%	18.8%	37.0%	
		焦化厂与钢厂焦炭库存合计	万吨	438.02	-4.8%	-8.7%	-22.1%	
	上海螺纹钢现货价(HRB400 12mm)	元/吨	4460	-3.5%	2.5%	14.9%		
黑色金	上海热轧板卷现货价	元/吨	4460	-3.5%	2.5%	14.9%		

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_146

