

## 需求、低库存共振，锂镍钴涨势强劲

——有色钢铁行业周策略（2021年第3周）



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

### 核心观点

- **铜：库存持续下降，铜价或继续上台阶。**铜供给和电解铜方面，本周铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）环比下跌。**铜需求方面**，12月各国PMI总体环比上升。**铜价方面**，本周LME铜库存环比明显下降2.42%，LME铜现货结算价环比明显下跌1.76%。周期向上叠加补库需求，我们认为铜价或继续上台阶。
- **小金属：锂、镍、钴涨势强劲。**锂方面，本周国产56.5%氢氧化锂价格为5.1万元/吨，环比上涨2.00%；国产99.5%电池级碳酸锂价格为6.3万元/吨，环比明显上涨8.62%。**钴方面**，本周1#钴价格为31.5万元/吨，环比小幅下跌0.94%；国产≥20.5%硫酸钴价格为6.5万元/吨，环比上涨8.33%。**镍方面**，本周LME镍价格为17951美元/吨，环比上涨0.34%。**需求端**，2020年12月我国新能源汽车月产量为23.5万辆，销量为24.8万辆，同比分别增长57.41%、51.73%，产销均刷新12月历史记录。
- **金：金价近期或以震荡为主。**本周金价环比微幅下跌0.19%，持仓量环比明显上升2.24%。截止至2021年1月14日，美国10年期国债收益率为1.15%，环比微幅上升0.02%；2020年12月美国核心CPI同比上升1.60%，较11月环比持平。美国实际利率（名义利率-通胀）环比微幅上升。受疫苗利好压制，金价近期或以震荡为主，中长期伴随美元走弱，金价或开启上行趋势。
- **钢：高成本持续侵蚀利润，钢价承压或维持震荡。**本周螺纹钢消耗量环比明显下降5.40%，产量环比小幅下降1.18%。钢材社会和钢厂库存合计环比明显上升5.50%、同比上升11.11%。长流程成本、短流程成本环比明显上升，综合钢价指数环比下跌，螺纹钢毛利环比大幅下降3739.85%。钢材成本持续上行侵蚀利润，我们判断钢价短期内承压或将震荡。

### 投资建议与投资标的

- **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。**
- **小金属：建议关注锂电上游锂、钴磁材标的：赣锋锂业(002460, 未评级)、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)。**
- **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。**
- **钢：普钢方面，建议关注区位优、成本管控强、分红水平高的长材龙头：方大特钢(600507, 未评级)、三钢闽光(002110, 未评级)；特钢方面，建议关注国内中高端特钢龙头：ST抚钢(600399, 未评级)。**

### 风险提示

- 宏观经济增速放缓；原材料价格波动。

行业评级

**看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

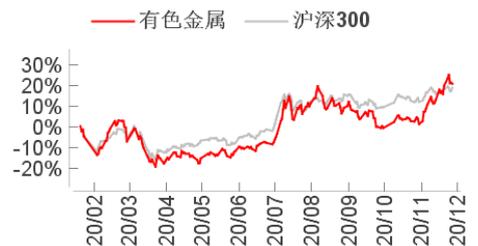
行业

有色金属行业

报告发布日期

2021年01月18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

证券分析师

孙天一

021-63325888\*4037

suntianyi1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860519060001

## 目 录

<b>1.核心观点：需求、低库存共振，锂镍钴涨势强劲</b> .....	<b>5</b>
1.1 铜：库存持续下降，铜价或继续上台阶 .....	5
1.2 小金属：锂、镍、钴涨势强劲 .....	5
1.3 金：金价近期或以震荡为主 .....	5
1.4 钢：高成本持续侵蚀利润，钢价承压或维持震荡 .....	5
<b>2.铜：库存持续下降，铜价或继续上台阶</b> .....	<b>6</b>
2.1 供给：TC、RC 环比下跌 .....	6
2.2 需求：12 月各国 PMI 总体环比上升 .....	6
2.3 价格与库存：铜价明显下跌，库存明显下降 .....	7
2.4 重要行业及公司新闻 .....	7
<b>3.小金属：锂、镍、钴涨势强劲</b> .....	<b>10</b>
3.1 供给：受疫情影响，钴上游供给不稳定 .....	10
3.2 需求：12 月中国新能源汽车产销量同比分别大幅上升 57.41%、51.73% .....	10
3.3 价格：锂、钴、镍价格总体上涨 .....	11
3.4 重要行业及公司新闻 .....	12
<b>4.金：金价近期或以震荡为主</b> .....	<b>14</b>
4.1 价格与持仓：本周金价小幅下跌、持仓量明显上升 .....	14
4.2 宏观指标：CPI 月增幅环比持平，实际利率环比小幅上升 .....	14
4.3 重要行业及公司新闻 .....	15
<b>5.钢：高成本持续侵蚀利润，钢价承压或维持震荡</b> .....	<b>17</b>
5.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显下降，产量环比小幅下降 .....	17
5.2 库存：钢材库存环比明显上升、同比大幅上升 .....	18
5.3 成本：长流程成本、短流程成本环比均明显上升 .....	19
5.4 钢价：普钢综合价格指数环比下跌，各地区、各品种钢价全面下跌 .....	21
5.5 盈利：螺纹钢、热轧、冷轧毛利均大幅下降 .....	23
5.6 重要行业及公司新闻 .....	23
<b>6.板块表现：本周有色板块、钢铁板块均跑输大盘</b> .....	<b>26</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>27</b>

## 图表目录

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

表 1: LME 铜价和总库存 .....	7
表 2: 氢氧化锂、碳酸锂、钴酸锂、硫酸钴、1#钴价格 (单位: 元/吨) .....	11
表 3: COMEX 金价和总持仓 .....	14
表 4: 本周主要钢材品种周产量 (单位: 万吨) .....	17
表 5: 本周长、短流程螺纹钢产能利用率 .....	17
表 6: 本周钢材库存指标表现 (单位: 万吨) .....	18
表 7: 本周国内矿和进口矿价格 (单位: 元/吨) .....	19
表 8: 本周焦炭及废钢价格 (单位: 元/吨) .....	20
表 9: 主要钢材品种长、短流程成本测算 (单位: 元/吨) .....	21
表 10: 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) .....	22
表 11: 分品种盈利情况 (单位: 元/吨) .....	23
表 12: 有色板块、钢铁板块指数与上证指数比较 .....	26

## 1.核心观点：需求、低库存共振，锂镍钴涨势强劲

### 1.1 铜：库存持续下降，铜价或继续上台阶

铜供给和电解铜方面，本周，铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）环比下跌。铜需求方面，12月各国 PMI 总体环比上升。铜价方面，本周 LME 铜库存环比明显下降 2.42%，LME 铜现货结算价环比明显下跌 1.76%。周期向上叠加补库需求，我们认为铜价或继续上台阶。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。

### 1.2 小金属：锂、镍、钴涨势强劲

锂方面，本周国产 56.5%氢氧化锂价格为 5.1 万元/吨，环比上涨 2.00%；国产 99.5%电池级碳酸锂价格为 6.3 万元/吨，环比明显上涨 8.62%。钴方面，本周 1#钴价格为 31.5 万元/吨，环比小幅下跌 0.94%；国产 ≥20.5%硫酸钴价格为 6.5 万元/吨，环比上涨 8.33%。镍方面，本周 LME 镍价格为 17951 美元/吨，环比上涨 0.34%。需求端，2020 年 12 月我国新能源汽车月产量为 23.5 万辆，销量为 24.8 万辆，同比分别增长 57.41%、51.73%，产销均刷新 12 月历史记录。建议关注锂电上游锂、钴磁材标的：赣锋锂业(002460, 未评级)、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 金：金价近期或以震荡为主

本周金价环比微幅下跌 0.19%，持仓量环比明显上升 2.24%。截止至 2021 年 1 月 14 日，美国 10 年期国债收益率为 1.15%，环比微幅上升 0.02%；2020 年 12 月美国核心 CPI 同比上升 1.60%，较 11 月环比持平。美国实际利率（名义利率-通胀）环比微幅上升。受疫苗利好压制，金价近期或以震荡为主，中长期伴随美元走弱，金价或开启上行趋势。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。

### 1.4 钢：高成本持续侵蚀利润，钢价承压或维持震荡

本周螺纹钢消耗量环比明显下降 5.40%，产量环比小幅下降 1.18%。钢材社会和钢厂库存合计环比明显上升 5.50%、同比上升 11.11%。长流程成本、短流程成本环比明显上升，综合钢价指数环比下跌，螺纹钢毛利环比大幅下降 3739.85%。钢材成本持续上行侵蚀利润，我们判断钢价短期内承压或将震荡。普钢方面，建议关注区位优势、成本管控强、分红水平高的长材龙头：方大特钢(600507, 未评级)、三钢闽光(002110, 未评级)；特钢方面，建议关注国内中高端特钢龙头：ST 抚钢(600399, 未评级)。

## 2.铜：库存持续下降，铜价或继续上台阶

### 2.1 供给：TC、RC 环比下跌

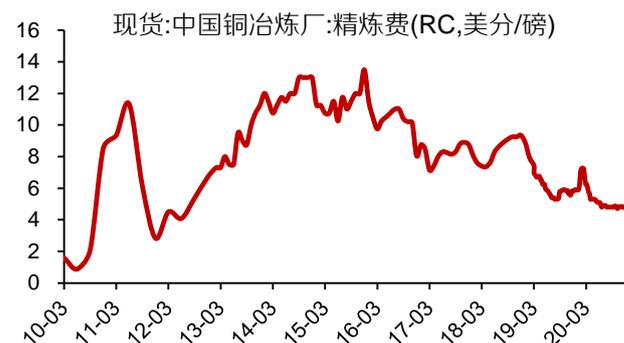
本周铜冶炼厂粗炼费（TC）、精炼费（RC）环比下跌。根据 Wind 数据，截至 2021 年 1 月 8 日，中国铜冶炼厂粗炼费为 46.9 美元/干吨，环比下跌 2.29%，精炼费为 4.69 美分/磅，环比下跌 2.29%。

图 1：中国铜冶炼厂粗炼费（TC）



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 2：中国铜冶炼厂精炼费（RC）

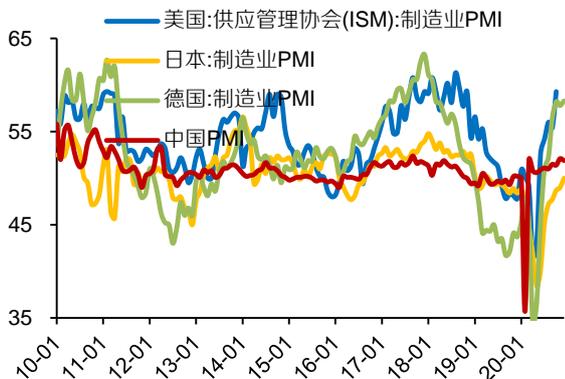


数据来源：Wind、东方证券研究所

### 2.2 需求：12 月各国 PMI 总体环比上升

12 月日本、德国 PMI 环比上升，中国 PMI 环比下降。根据 Wind 数据，2020 年 10 月美国制造业 PMI 为 59.3，环比上升 7%；2020 年 12 月日本、德国、中国制造业 PMI 分别为 50.0、58.3、51.9，环比分别涨 2.04%、涨 0.87%、跌 0.38%，各国经济总体呈上升。2020 年 1-9 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比降 3.40%、环比微幅上升 0.2PCT，竣工面积累计同比大幅下降 11.60%、环比下降 0.8PCT。房地产新开工及竣工环比改善，将拉升国内房地产用铜需求。

图 3：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 4：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

## 2.3 价格与库存：铜价明显下跌，库存明显下降

本周 LME 铜价明显下跌，库存环比明显下降。根据 LME 数据，本周 LME 铜现货结算价为 8003 美元/吨，环比明显下跌 1.76%；本周 LME 铜总库存为 10.00 万吨，环比明显下降 2.42%。

表 1：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（美元/吨）	8003	-1.76%	3.37%	3.37%
总库存：LME 铜（吨）	99950	-2.42%	-7.41%	-7.41%

数据来源：LME、东方证券研究所

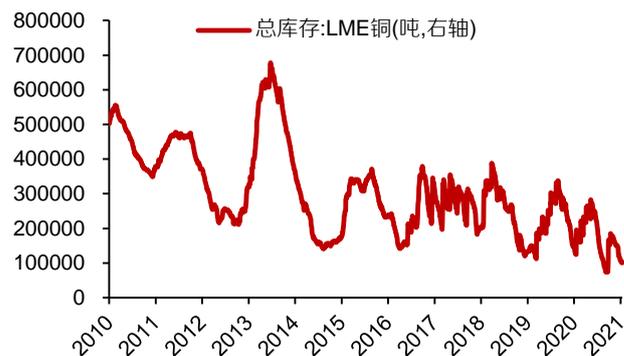
注：如无特殊说明，本文“周变动”指环比上周变动，“月变动”指本月以来变动，“年变动”指今年以来变动，“周同比”指较去年同期变动，下同

图 5：LME 铜价



数据来源：LME、东方证券研究所

图 6：LME 铜库存



数据来源：LME、东方证券研究所

## 2.4 重要行业及公司新闻

**2.4.1** 根据上海有色网 1 月 12 日发布的《华刚矿业 2020 年总铜产量突破 15 万吨》一文，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。疫情防控成效显著。针对非洲刚果（金）新冠肺炎疫情，公司探索推行“三三三”工作法保证员工生命安全，建立三道防线、加强三大保障、狠抓三个重点，全面落实海外新冠肺炎疫情防控措施。对重点环节、重点场所采取严格的环境监测，定期开展消杀防疫活动，要求员工自觉把戴口罩、勤洗手、测体温作为常规动作，食堂分时段、分区域、分批次错峰用餐，减少人员聚集，配足防疫物品，合理安排员工接种疫苗，严格落实驻地进出制度，降低疫情感染风险，最终实现年度“零感染，不停产”目标。生产经营再创新高。公司克服疫情影响，坚持稳产超产目标不动摇，全面促进管理提升，强化现场管理，优化资源配置，深化绩效考核，狠抓成本管理，以“日保月、月保季、季保年”深入开展劳动竞赛活动，持续掀起生产高潮，“采、选、冶、焙烧”工序衔接形

成“一盘棋”，全年总铜产量突破 150000 吨大关，达到 155443 吨，创造了自 2015 年以来迄今为止最高的总铜年产量历史记录，采矿总量、选矿处理量、铜金属总量、氢氧化钴总量全部超计划完成。二期建设快速推进。公司以“早建成、早投产”为目标，坚持“高标准起步、高效率推进”，加强科学决策，强化指挥调度，集中资源优势，做好招标和材料采购工作，围绕“六抓六建”，有序组织参建单位进场，大干快上，争分夺秒，快速推进二期工程建设，每项工程均按计划实现了里程碑节点目标。文化生活有声有色。公司本着贴近员工、关爱员工的原则，深化企业文化建设，加强矿区“三工”建设，开展中刚方星级员工评选，选树先进典型，成立志愿者服务队，开通家属服务热线，组织“送温暖”和专项慰问活动，举办形式多样的文化体育和专题宣传活动，充实员工精神家园，建设了海外员工幸福之家。企业形象大幅提升。公司对标国际先进矿山企业，坚持“绿色矿山、生态矿山”建设理念，完善管理制度，优化管理流程，明晰管理边界，不断建立健全企业管理制度体系，实现了“管理制度化、制度流程化、流程信息化”。积极践行社会责任，帮助周边社区发展，参与刚果（金）基础建设，促进国家经济社会发展，提升了企业知名度和美誉度，得到了刚果（金）政府和人民的一致认可。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。

**2.4.2** 根据上海有色网 1 月 12 日发布的《Taseko 矿业：铜价将继续走强》一文，矿业公司 Taseko Mines Ltd.周一更新了公司 2020 年财务及运营表现报告。Taseko 总裁 Stuart McDonald 表示：“铜价将继续走强。许多分析师预测，鉴于强劲的需求环境、政府刺激计划前景和对可再生能源基础设施的投资，以及目前存在的矿山供应挑战，借此判断，未来铜价将会走高。”“目前铜价约在每磅 3.65 美元，较 2020 年均值上涨 0.80 美元，按照目前铜价，我们 2020 年税息折旧及摊销前利润(EBITDA)将在 2 亿加元，因此我们对今年的财务前景非常乐观。”

**2.4.3** 根据上海有色网 1 月 13 日发布的《Lara Exploration 取得 Planalto 铜矿项目勘探许可证》一文，据近日报道，Lara Exploration (TSXV: LRA) 宣布已与 Anglo American do Brasil 的子公司 Mineração Tariana 签署了一项选择权协议，以获取与其巴西 Planalto 铜矿项目相邻的勘探许可证。Lara 在新闻稿中表示，该许可证正由其子公司 Planalto Mineração 收购，并将成为与 Capstone Mining 现有分阶段盈利协议的一部分。根据该协议的条款，Planalto 将支付第一批款项，总计 150,000 美元，并且必须在 2022 年 5 月之前完成至少 2,000 米的金刚石钻探以及资源和储量研究。Lara 表示，许可证中的土壤地球化学数据概述了现有 Homestead 目标向北延伸 1,500 米的潜在可能性。地质测绘表明，该许可证具有广泛的红土硬顶覆盖范围，但是，在该北部 1,200m 处发现了镁铁质火山岩的稀疏露头，其中石英-石英-钾长石-磁铁矿脉都携带黄铜矿。公司计划在 1-21-2 季度完成额外的采样，制图和地球物理勘测，以期在第二季度动员钻石钻探，以补充已经批准的对霍姆斯特德目标其他潜在扩展的后续钻探。Planalto 项目位于巴西北部的 Carajás 矿产省，涵盖具有 IOCG 类型矿化作用的元火山沉积序列和早期元古代的侵入体。它位于淡水河谷的 Sossego 铜矿和 Oz Minerals 的 Antas 和 Pedra Branca 铜矿附近。

**2.4.4** 根据上海有色网 1 月 13 日发布的《蒙古国考虑终止全球最大铜金矿-Oyu Tolgoi 铜金矿扩建》一文，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。2019 年力拓宣布，由于地质条件恶劣，导致成本超支，将地下项目扩建工程推迟 30 个月。Turquoise Hill 表示，蒙古认为成本的大幅上涨会侵蚀从 Oyu Tolgoi 矿项目中获得的经济利益。蒙古政府已经表明，如果该项目对该国没有经济利益，则有必要审查和

评估该项目能否继续进行。消息传出后，该公司股价跌至一个月以来的最低点。Turquoise Hill 承诺立即与政府和力拓进行接触，以解决发展计划问题，并重新研究利益分配。力拓在另一份单独声明中称，自 2010 年以来，两家公司已经向该矿投入资金 110 亿美元。据公开资料显示，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。地下矿项目成功建成后，预计将为力拓贡献一年 20% 的收入。

**2.4.5** 根据上海有色网 1 月 15 日发布的《紫金矿业卡库拉铜矿开发持续超预期 计划 7 月投产》一文，紫金矿业旗下卡莫阿-卡库拉铜矿开发工作 2020 年实现完美收官。卡库拉铜矿南北两条运输通道先后于 2020 年 11 月底和 12 月底完成贯通，树立了项目开发的两座里程碑，截至 2020 年 12 月底，项目地下开拓工程已累计完成 29.8 公里。采掘班组已进入卡库拉矿床中心的超高品质矿段开采，铜品位达 8% 以上，远高于全球铜矿平均品位的 0.55%。目前，卡库拉铜矿项目的地表堆场已储备了约 152 万吨高品质和中品位矿石，铜品位约 4.03%，为项目 2021 年 7 月按期投产并实现产能快速爬坡奠定了坚实基础。卡莫阿-卡库拉铜矿为全球第四大高品质待开发铜矿，拥有资源储量超过 4369 万吨，相当于中国铜资源总量的 40%，为全球近十年最大铜矿找矿成果，当前卡库拉北和远北区域仍在进行进一步找矿勘探。卡莫阿-卡库拉铜矿矿区规模全球罕见，其中仅卡库拉矿床长度就超过 13.3 公里，相当于美国纽约曼哈顿岛南部长度。

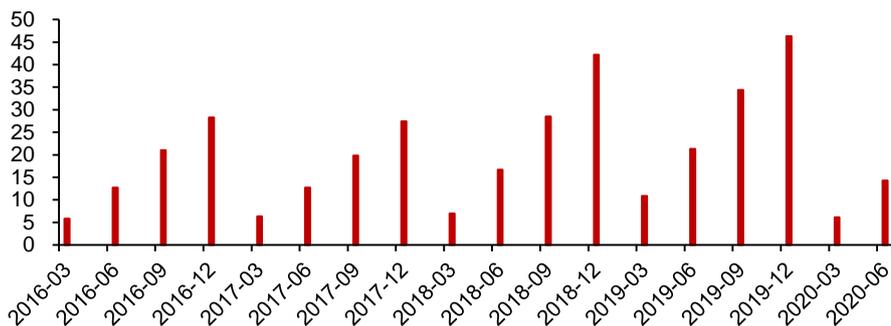
**2.4.6** 根据上海有色网 1 月 15 日发布的《2020 年哈萨克斯坦精炼铜产量同比增长 1.8%》一文，据外电 1 月 15 日消息，哈萨克斯坦统计局周五公布的数据显示，2020 年该国精炼铜产量同比增长 1.8%，精炼锌产量同比微升 0.1%；粗钢产量同比下滑 3.1%。于伦敦上市的铜矿商——哈萨克斯坦金属集团（KAZ Minerals）以及嘉能可（Glencore）旗下 Kazzinc 公司贡献了哈萨克斯坦很大一部分金属产量。数据显示，12 月精炼铜产量为 38,233 吨，环比增 10.4%，同比降 3.4%；2020 年全年产量为 480,816 吨，同比增 1.8%。12 月精炼锌产量为 25,470 吨，环比降 13.7%，同比降 8.9%；2020 年全年产量为 318,793 吨，同比增 0.1%。12 月粗钢产量为 422,887 吨，环比增 20.0%，同比增 23.0%；2020 年全年产量为 4,002,808 吨，同比降 3.1%。

### 3.小金属：锂、镍、钴涨势强劲

#### 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 7：嘉能可钴产量累计值（单位：千吨）



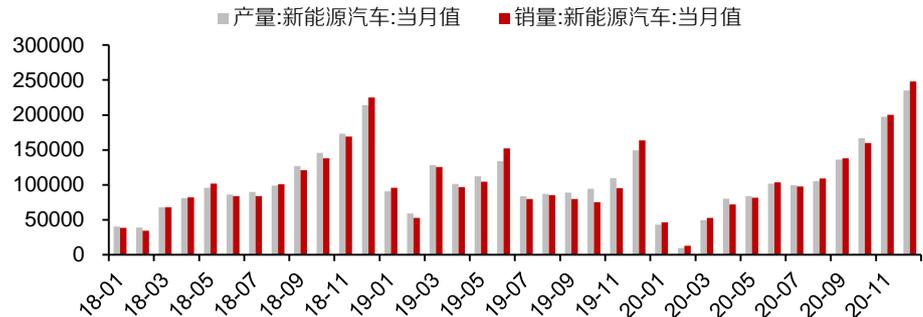
数据来源：公司公告、东方证券研究所

#### 3.2 需求：12月中国新能源汽车产销量同比分别大幅上升57.41%、51.73%

12月我国新能源汽车月产销量环比分别上升18.89%、23.91%，同比大幅上升57.41%、51.73%。根据中汽协统计数据，2020年12月我国新能源汽车月产量为23.5万辆，销量为24.8万辆，环比分别上升18.89%、23.91%，同比分别大幅上升57.41%、51.73%。

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 8：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：锂、钴、镍价格总体上涨

**锂方面：**本周氢氧化锂、钴酸锂、碳酸锂价格环比明显上涨。根据 Wind 数据，本周国产 56.5% 氢氧化锂价格为 5.1 万元/吨，环比明显上涨 2.00%；国产 99.5% 电池级碳酸锂价格为 6.3 万元/吨，环比明显上涨 8.62%；国产 60%、4.35V 钴酸锂价格为 24.2 万元/吨，环比明显上涨 4.76%。

**钴方面：**本周国产  $\geq 20.5\%$  硫酸钴价格环比上涨，1# 钴环比小幅下跌。根据 Wind 数据，本周国产  $\geq 20.5\%$  硫酸钴价格为 6.5 万元/吨，环比上涨 8.33%；本周长江有色市场 1# 钴价格为 31.5 万元/吨，环比小幅下跌 0.94%。

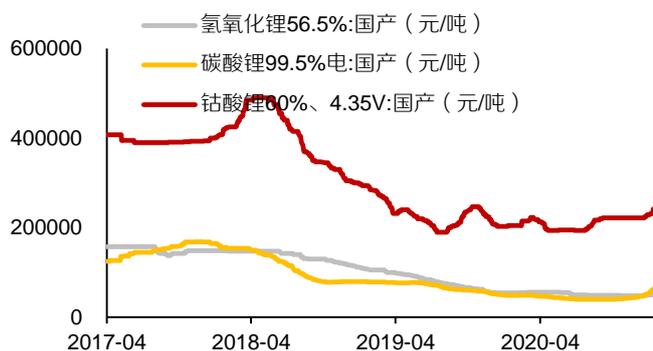
**镍方面：**本周 LME 镍环比微幅上涨。根据 Wind 数据，截至 2021 年 1 月 14 日，LME 镍现货结算价为 17951 美元/吨，环比微幅上涨 0.34%。

表 2：氢氧化锂、碳酸锂、钴酸锂、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	51000	2.00%	4.08%	4.08%
碳酸锂 99.5%电:国产	63000	8.62%	21.15%	21.15%
钴酸锂 60%、4.35V:国产	242000	4.76%	5.68%	5.68%
硫酸钴 $\geq 20.5\%$ :国产	65000	8.33%	12.07%	12.07%
长江有色:1#钴	315000	-0.94%	12.90%	12.90%

数据来源：Wind、东方证券研究所

图 9：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 10：硫酸钴和 1#钴价格



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 11：LME 镍价



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** 根据上海有色网 1 月 12 日发布的《锂矿勘探商 Rock Tech 计划在德国建设炼厂 获知名投资人支持》一文，据媒体周一报道，加拿大锂矿勘探商 Rock Tech 计划募集 4 亿美元在德国开设炼厂的计划已经获得多名投资界大佬的支持。此举也被视为欧洲本土电动车电池产业链的重要一环。Rock Tech 首席执行官 Dirk Harbecke 接受媒体采访时表示，公司正在与多名投资者进行谈判，德国勃兰登堡和萨克森-安哈尔特地区被视为冶炼厂的可能选址。锂精炼厂的作用在于将锂辉石岩沉积物中发现的氧化锂转化为阴极所需的电池级化学物质。在当地拥有炼厂也能帮助欧洲车厂避免运输高腐蚀性物质所涉及的复杂流程。特斯拉去年九月曾宣布在得州工厂建设锂辉石转化设施的计划，对于车厂而言直接动手制造原材料是不太常见的行为。根据目前的计划，新炼厂投资中有 1.5 亿美元来源于 Rock Tech 和外部投资人的注资，另外还会申请 1.5 亿美元的贷款和 1 亿美元的补贴。作为与中国并驾齐驱的主要电动车市场，欧洲建设本土电动车供应链的必要性吸引了众多资本关注。据媒体报道，Facebook 最大外部股东彼得·泰尔直接认购了炼厂 5% 的股份，同时保留增资至 10% 的选择权，英国知名投资人阿兰·霍华德也确认将买入小部分股份，德国企业

家安热芒即将认购 20% 的股份成为最大单一投资者。Rock Tech 告知投资人该炼厂有望在 2023 年投入运营，在柏林郊区建厂的特斯拉有望成为战略合作伙伴，而德国大众的电动车工厂也在茨维考。

**3.4.2** 根据上海有色网 1 月 14 日发布的《天华超净：天宜锂业同 AMG 签署锂精矿采购及扩产协议》一文，近日，苏州天华超净科技股份有限公司控股子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司（简称“天宜锂业”）与巴西 AMG 矿业公司（简称“AMG”）签订《锂辉石精矿扩产及 5 年独家合作协议》。本合作协议要求 AMG 新增提供至少 200,000 千公吨锂辉石精矿，该数量产品在 AMG 产能扩张完成后 5 年期间内交付完成，新增产能独家供应给天宜锂业，买卖协议暂估金额为 9,000 万美元。AMG 在巴西拥有并经营一家锂辉石精矿工厂，为了充分保障天宜锂业未来锂盐生产的原材料需求，AMG 愿意并有能力扩大工厂的现有产能，对工厂进行产能扩张 30-45% 的目标。

**3.4.3** 根据上海有色网 1 月 14 日发布的《Galan Lithium 收购 Greenbushes South 锂项目 80% 的股份》一文，据报道，Galan Lithium Limited 宣布已与澳大利亚锂公司达成资产收购协议，购买 Greenbushes South Lithium 项目 80% 的权益。Greenbushes South 锂项目位于珀斯以南 200 公里处，面积 353 平方千米。其毗邻 Greenbushes 锂矿（目前是世界上最大的硬岩锂矿），最初由澳大利亚锂公司收购，自 2014 年 5 月起由 Talison Lithium Pty 运营，Talison Lithium Pty 是天齐锂业公司（51%）和 Albemarle Corporation（49%）组建的合资企业。Galan 已经拥有该勘探许可证申请的 100% 权益，该勘探许可证申请面积约 43 平方公里，位于 Greenbushes 矿以南 15 公里处。

**3.4.4** 根据上海有色网 1 月 15 日发布的《永兴材料拟近 10 亿元投建超长寿命锂电池项目》一文，据报道，近日，永兴特种材料科技股份有限公司（以下简称“公司”或“永兴材料”）同意控股子公司湖州永兴新能源有限公司（以下简称“湖州新能源”）以自有资金或自筹资金投资建设超宽温区超长寿命锂离子电池项目并向控股子公司湖州新能源增资。湖州新能源是公司锂电新能源业务从锂盐材料延伸至电池制造的主要平台，拟投资建设 2GWh/a 超宽温区超长寿命锂离子电池项目，投资总额约为 100,000 万元；一期先行投资建设 0.2GWh/a 超宽温区超长寿命锂离子电池项目，一期投资额为 27,990 万元。湖州新能源为永兴材料控股子公司，注册资本人民币 1000 万元，其中，公司以货币资金出资 700 万元，占注册资本的 70%；宁波梅山保税港区锂泰企业管理合伙企业（有限合伙）以货币资金出资 300 万元，占注册资本的 30%。公司将通过湖州新能源投资建设超宽温区超长寿命电池项目。为有效保障项目建设和运营所需的资金、技术、人才等要素，公司与锂泰合伙按各自持股比例对湖州新能源进行增资，其中，公司以货币资金增资 9,800 万元，锂泰企业合伙以货币资金或知识产权增资 4,200 万元。增资完成后，湖州新能源注册资本 将由 1,000 万元增加至 15,000 万元，各股东持股比例不变。超宽温区超长寿命锂离子电池项目建成投产后，公司锂电新能源业务将从上游原材料制备跨入下游锂离子电池制造的核心领域，极大地延伸了新能源领域的产业链，实现新的跨越式发展；同时，通过下游产品生产制造可促进锂盐产品的研发和质量提高，提升整体核心竞争力，为将公司打造成为以锂矿资源综合开发、利用与加工，以及锂离子电池的研发、制造与销售为核心业务的新能源行业领军企业奠定基础。此外，超宽温区超长寿命锂离子电池可以满足更多应用场景的需求，加快锂离子电池普及，为锂电新能源行业发展做出自己的贡献。

## 4.金：金价近期或以震荡为主

### 4.1 价格与持仓：本周金价微幅下跌、持仓量明显上升

本周金价微幅下跌、持仓量明显上升。据 COMEX 数据，2021 年 1 月 14 日 COMEX 活跃黄金合约收盘价为 1846.30 美元/盎司，环比微幅下跌 0.19%；截至 1 月 5 日，COMEX 黄金总持仓量为 56.9 万张，环比明显上升 2.24%。

表 3: 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)	1846.30	-0.19%	-2.91%	-2.91%
COMEX 黄金总持仓 (张)	568888	2.24%	2.24%	2.24%

数据来源：LME、东方证券研究所

图 12: COMEX 金价



数据来源：COMEX、东方证券研究所

图 13: COMEX 黄金总持仓



数据来源：COMEX、东方证券研究所

### 4.2 宏观指标：CPI 月增幅环比持平，实际利率环比微幅上升

本周美国名义利率环比微幅上升，CPI 月增幅环比持平，实际利率环比微幅上升。根据美联储和美国劳工部数据，截止至 2021 年 1 月 14 日，美国 10 年期国债收益率为 1.15%，环比微幅上升 0.02%；2020 年 12 月美国核心 CPI 同比上升 1.60%，较 11 月环比持平。以此计算，美国实际利率（名义利率-通胀）环比微幅上升。

图 14: 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 15: 美国 CPI 当月同比



数据来源: 美国劳工部、东方证券研究所

### 4.3 重要行业及公司新闻

**4.3.1** 根据上海有色网 1 月 12 日发布的《山东栖霞五彩龙金矿爆炸 井下有 22 名工人被困》一文，1 月 10 日下午 2 时，位于山东省栖霞市西城镇正在建设的五彩龙金矿发生爆炸事故，冲击波将井通梯子间损坏，罐笼无法正常运行。事故发生时，井下有 22 名工人被困。1 月 12 日现场救援指挥部发布应急救援情况通报称：山东五彩龙投资有限公司栖霞市笏山金矿爆炸事故发生后，山东省委省政府迅速成立省市县一体化指挥部，应急管理部领导同志通过视频连线指挥救援。指挥部下设的现场救援、技术专家、后勤保障、媒体联络、事故调查、矿工家属接待、医疗及疫情防控 7 个工作组，正紧张有序地开展救援工作。截至 1 月 12 日凌晨 5 时，现场专业救援力量已有 300 余人，各类机械、设备 40 余台套，正在采取强制通风方法往井下输送氧气；专业人员正在乘稳盘下井对井筒进行清障作业，对井下被困人员实施救援。同时，指挥部正调集更多大口径钻机参与救援。由于井筒内爆炸产生的有毒气体短时间内无法排除，井筒堵塞又导致钻机下放受阻，加上作业面狭小，井筒人工清障工作进展比较缓慢，目前救援人员正克服困难千方百计解救被困人员。救援工作正争分夺秒进行中，后续进展情况将及时发布，事故原因同步启动调查。

**4.3.2** 根据上海有色网 1 月 12 日发布的《受疫情影响 印度黄金进口量降至 2009 年以来最低水平》一文，由于疫情打击了需求和物流，印度 2020 年的黄金进口量跌至 10 多年来的最低水平，而黄金价格上涨使第二大黄金消费国印度的买家处于观望状态。知情人士透露，去年印度海外采购量降至 275.5 吨，对比世界黄金协会的数据发现，这是 2009 年以来的最低纪录。印度黄金消费连续第二年下滑，因为创纪录的高价抑制了需求。与此同时，由于与病毒相关的交通管制，航班减少也限制了进口。

**4.3.3** 根据上海有色网 1 月 14 日发布的《布基纳法索黄金产量升至非洲第四》一文，据布基纳法索矿业协会（Chamber of Mines）统计，2020 年布基纳法索的黄金产量飙升至创纪录的 60.8 吨。布基纳法索目前是非洲第四大黄金生产国，仅次于加纳、南非和苏丹。

**4.3.4** 根据上海有色网 1 月 14 日发布的《2020 年 K92 矿商金银、铜产量创历史记录》一文，2020 年第四季度，K92 Mining Inc. 在巴布亚新几内亚 Kainantu 矿山实现了 29,820 盎司黄金当量（gold equivalent），28,809 盎司黄金，493,584 磅铜和 10,395 盎司银的创纪录产量。2020 年产量达

到了创纪录的 98,872 盎司 AuEq，即 95,109 盎司黄金，1,853,078 磅铜和 36,067 盎司白银，表明 AuEq 产量同比增长 20%。K92 Mining 公司表示，预计到 2021 年产能将进一步改善，因对浮选回路进行额外的优化，对鼓式洗涤器进行重新调试以及引入重力回路等技术。

**4.3.5** 根据上海有色网 1 月 15 日发布的《印尼拟修改煤炭和黄金矿区使用费 以增加政府收入》一文，外电 1 月 15 日消息，一位官员周五表示，印尼计划调整销售黄金和煤炭的矿产资源使用费政策，以增加政府收入，因为这两种大宗商品的价格已出现复苏。在中国达成贸易协议后，印尼这个全球头号动力煤出口国预计今年价格和出口将双双实现反弹。印尼也是最大的黄金生产国之一，去年金价上涨也令该国获益。“为了增加国家收入，我们正在调整黄金和煤炭的矿区使用费，”该部矿产和煤炭司司长 Ridwan Djamaluddin 在一个在线会议上说。Ridwan 补充说，印尼目前几乎修改煤炭矿区使用费，令其按照热值和市场价格计算，目前仅按照热值计算。目前，企业向中央政府支付煤炭销售收入的 2%至 7%，而支付黄金销售收入的 3.75%至 5%。Ridwan 表示：“随着金价上涨，政府从这种贵金属上获得的收入也会增加。”但他没有透露政策调整何时生效等具体细节。

## 5.钢：高成本持续侵蚀利润，钢价承压或维持震荡

### 5.1 供需：螺纹钢消耗量环比明显下降，产量环比小幅下降

本周螺纹钢消耗量环比上周明显下降 5.40%，同比明显上升 9.57%。根据 Mysteel 数据及我们测算，本周全国螺纹钢消耗量为 299 万吨，环比上周明显下降 5.40%，同比明显上升 9.57%。

图 16：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

本周螺纹钢产量小幅下降，热轧、冷轧产量环比上升。根据 Mysteel 数据，本周螺纹钢产量为 345 万吨，环比小幅下降 1.18%；热轧板卷产量为 333 万吨，环比小幅上升 0.54%；冷轧板卷产量为 86 万吨，环比微幅上升 0.07%。

表 4：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
螺纹钢产量	345	-1.18%	-0.40%	2.83%
热轧板卷产量	333	0.54%	2.13%	3.09%
冷轧板卷产量	86	0.07%	1.78%	6.91%

数据来源：Mysteel、东方证券研究所

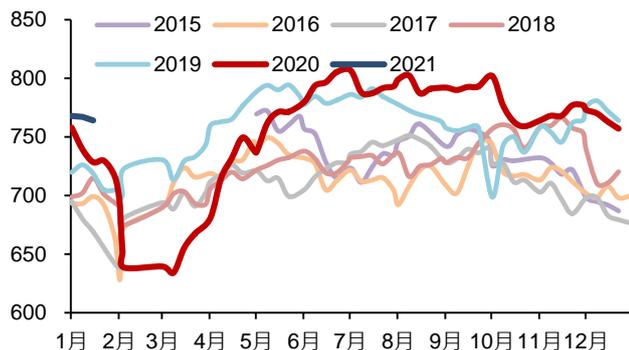
本周长流程螺纹钢产能利用率环比小幅下降，短流程螺纹钢产能利用率环比微幅上升。根据 Mysteel 数据，本周 Mysteel 调研的长流程螺纹钢产能利用率为 86.1%，环比小幅下降 1.04%；短流程螺纹钢产能利用率为 51.3%，环比微幅上升 0.15%。

表 5：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	86.1%	-1.04%	-1.16%	4.77%
螺纹钢产能利用率：短流程	51.3%	0.15%	0.72%	7.27%

数据来源: Mysteel、东方证券研究所

图 17: 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 18: 长、短流程螺纹钢产能利用率



数据来源: Mysteel、东方证券研究所

## 5.2 库存: 钢材库存环比明显上升、同比大幅上升

本周钢材社会库存环比明显上升、同比明显上升。根据 Mysteel 数据, 本周钢材社会库存为 944 万吨, 环比明显上升 5.04%, 同比明显上升 4.55%。其中, 螺纹钢社会库存环比明显上升 7.51%。

本周钢材钢厂库存环比明显上升、同比大幅上升。根据 Mysteel 数据, 本周钢材钢厂库存为 576 万吨, 环比明显上升 6.26%, 同比大幅上升 23.86%。其中, 螺纹钢钢厂库存环比明显上升 6.27%。

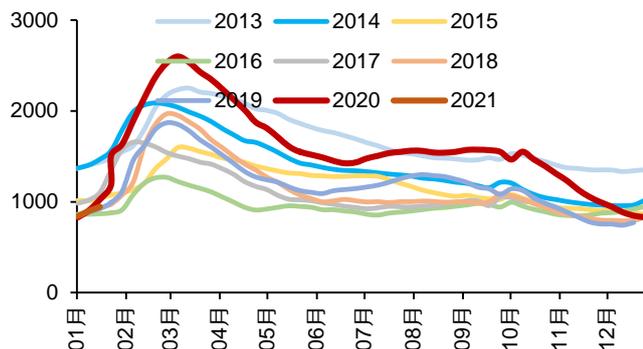
本周钢材社会和钢厂库存合计环比明显上升、同比大幅上升。根据 Mysteel 数据, 本周钢材社会库存和钢厂库存总和为 1520 万吨, 环比明显上升 5.50%、同比大幅上升 11.11%。

表 6: 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	944	5.04%	14.01%	4.55%	576	6.26%	20.13%	23.86%	5.50%	11.11%
螺纹钢	425	7.51%	17.39%	3.15%	276	6.27%	23.14%	23.87%	7.02%	10.42%
线材	100	5.57%	30.29%	-15.48%	81	13.36%	41.38%	35.29%	8.93%	1.66%
热轧板	211	3.31%	11.15%	21.80%	110	7.55%	17.34%	29.01%	4.72%	24.18%
冷轧板	99	1.43%	1.89%	-4.56%	30	0.57%	4.47%	-5.91%	1.23%	-4.88%

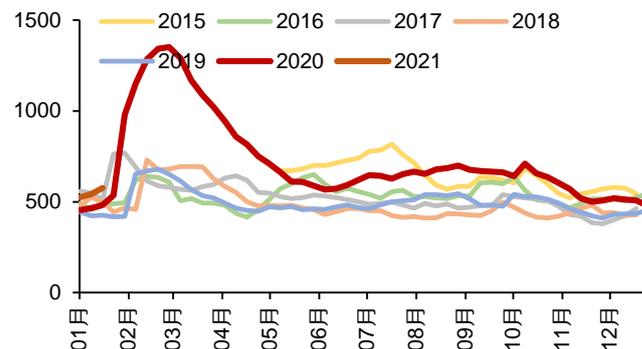
数据来源: Mysteel、东方证券研究所

图 19: 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 20: 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

### 5.3 成本: 长流程成本、短流程成本环比均明显上升

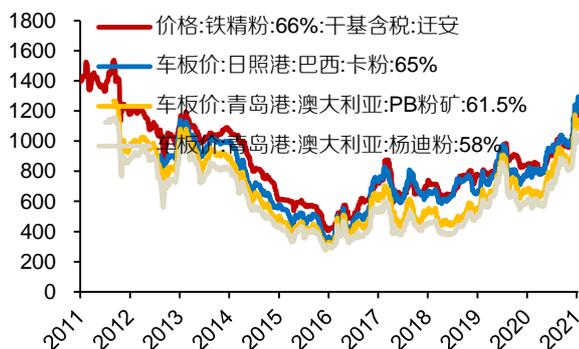
本周国内铁精粉、进口矿价格均环比上涨。根据 Mysteel 数据, 本周迁安 66%铁精粉干基含税均价为 1204 元/吨, 环比明显上涨 3.70%; 日照港 65%巴西卡粉车板价 1295 元/吨, 环比明显上涨 3.60%; 青岛港 61.5%PB 粉矿价为 1138 元/吨, 环比微幅上涨 0.09%; 青岛港 58%杨迪粉价为 1036 元/吨, 环比明显上涨 1.57%。

表 7: 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	1204	3.70%	5.99%	5.99%
车板价: 日照港: 巴西: 卡粉: 65%	1295	3.60%	9.28%	9.28%
车板价: 青岛港: 澳大利亚: PB 粉矿: 61.5%	1138	0.09%	5.66%	5.66%
车板价: 青岛港: 澳大利亚: 杨迪粉: 58%	1036	1.57%	4.96%	4.96%

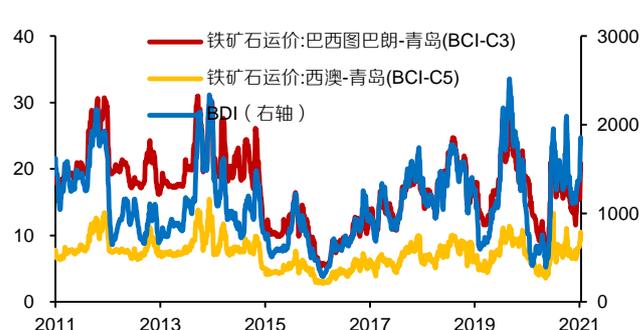
数据来源: Mysteel、东方证券研究所

图 21: 铁矿石价格走势(单位: 元/吨)



数据来源: Wind、东方证券研究所

图 22: 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

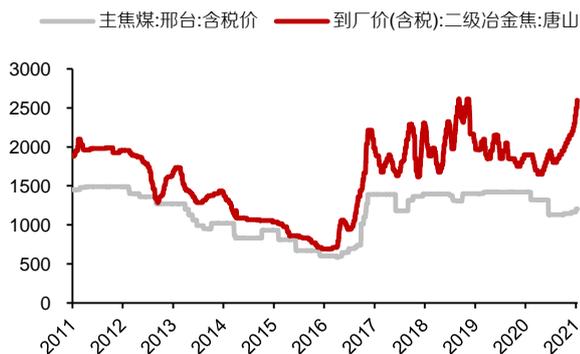
本周主焦煤价格环比持平，二级冶金焦、废钢价格环比明显上涨。根据 Mysteel 数据，本周邢台主焦煤含税价为 1205 元/吨，环比持平；唐山二级冶金焦含税价 2600 元/吨，环比明显上涨 4.00%；28 城市废钢市场均价为 2805 元/吨，环比明显上涨 2.69%。

表 8：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	1205	0.00%	3.43%	3.43%
到厂价(含税):二级冶金焦:唐山	2600	4.00%	8.33%	8.33%
28 城市废钢均价	2805	2.69%	5.15%	5.15%

数据来源：Wind、东方证券研究所

图 23：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 24：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明显上升。**据我们测算，本周方坯长流程成本为 3924 元/吨，环比明显上升 3.31%，螺纹钢长流程成本 4124 元/吨，环比明显上升 3.14%。

**短流程炼钢成本：各品种钢材短流程成本环比明显上升。**据我们测算，本周方坯短流程成本为 3750 元/吨，环比明显上升 2.27%，螺纹钢短流程成本为 3950 元/吨，环比明显上升 2.15%。

**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 =  $1.36 \times$  日照港 65% 巴西卡粉车板价 +  $0.21 \times$  废钢价格 +  $0.46 \times$  二级冶金焦含税均价 + 300 (加工费)；

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

(3) 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 9：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	3924	3.31%	7.58%	7.58%	3750	2.27%	4.32%	4.32%
螺纹钢	4124	3.14%	7.18%	7.18%	3950	2.15%	4.09%	4.09%
高线	4144	3.13%	7.15%	7.15%	3970	2.14%	4.07%	4.07%
热卷	4274	3.03%	6.91%	6.91%	4100	2.07%	3.93%	3.93%
中板	4294	3.01%	6.88%	6.88%	4120	2.06%	3.91%	3.91%
冷轧	4474	2.89%	6.59%	6.59%	4300	1.97%	3.74%	3.74%
镀锌	4224	3.07%	7.00%	7.00%	4050	2.10%	3.98%	3.98%

数据来源：Mysteel、Wind、东方证券研究所

图 25：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

## 5.4 钢价：普钢综合价格指数环比下跌，各地区、各品种钢价全面下跌

本周普钢综合价格指数、钢坯价格指数环比下跌。根据中钢协统计数据，截止 1 月 14 日，普钢综合价格指数为 4642 元/吨，环比下跌 2.15%；唐山钢坯价格指数为 3828 元/吨，环比下跌 1.34%。

本周各地区钢价均环比下跌。根据 Mysteel 数据，截止 1 月 14 日，华东地区价格指数跌幅最大，为 4646 元/吨，环比下跌 2.76%；其次是华南地区价格指数，为 4731 元/吨，环比下跌 2.15%。

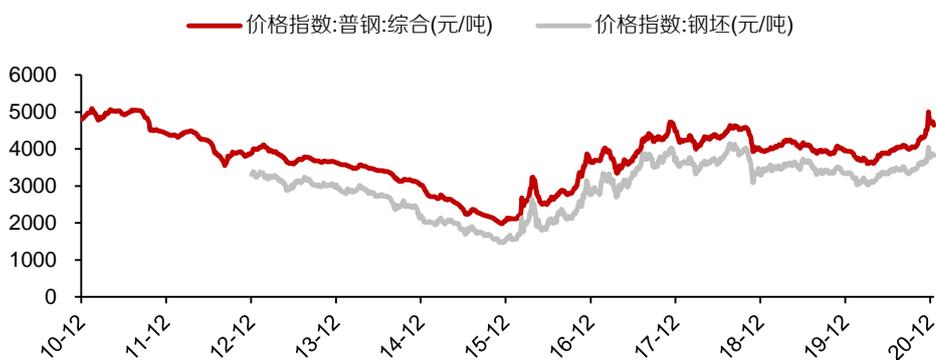
本周各品种钢价均环比下跌。根据 Mysteel 数据，截止 1 月 14 日，本周螺纹钢价格指数跌幅最大，为 4393 元/吨，环比下跌 2.09%；其次是线材价格指数，为 4610 元/吨，环比下跌 2.06%。

表 10: 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	4642	-2.15%	-1.44%	-1.44%
	价格指数: 钢坯: 唐山	3828	-1.34%	-0.36%	-0.36%
分区域价格指数	华东	4646	-2.76%	-1.57%	-1.57%
	华南	4731	-2.15%	-1.47%	-1.47%
	华北	4423	-1.34%	-0.65%	-0.65%
	中南	4650	-1.55%	-0.11%	-0.11%
	东北	4320	-0.73%	-0.59%	-0.59%
	西南	4772	-1.20%	-0.86%	-0.86%
	西北	4540	-0.64%	-0.62%	-0.62%
分品种价格指数	螺纹	4393	-2.09%	-0.72%	-0.72%
	线材	4610	-2.06%	-0.97%	-0.97%
	热卷	4520	-3.13%	-1.71%	-1.71%
	中厚	4499	-1.40%	-1.00%	-1.00%
	冷板	5399	-3.59%	-4.52%	-4.52%
	镀锌	6192	-1.36%	-2.02%	-2.02%

数据来源: Wind、东方证券研究所

图 26: 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

## 5.5 盈利：螺纹钢、热轧、冷轧毛利均大幅下降

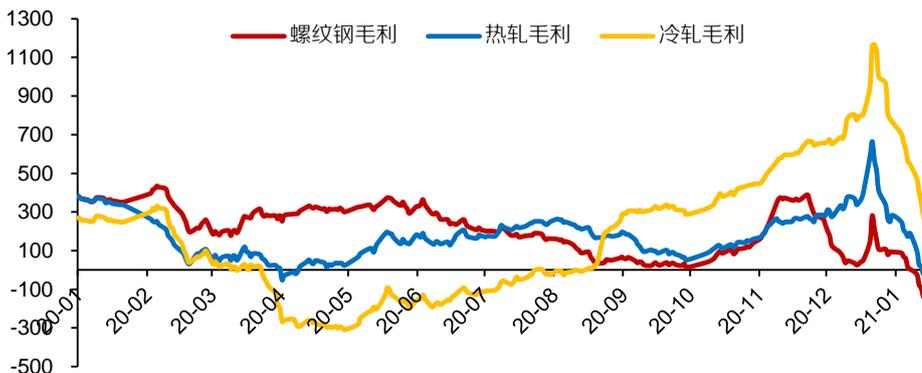
本周螺纹钢、热轧、冷轧毛利环比大幅下降。根据 Mysteel 数据，截止 1 月 15 日，本周螺纹钢毛利为-143 元/吨，环比大幅下降 3739.85%；热轧毛利为-7 元/吨，环比大幅下降 103.93%；冷轧毛利为 246 元/吨，环比大幅下降 54.83%。

表 11：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	-143	-3739.85%	-254.64%
热轧毛利	-7	-103.93%	-102.63%
冷轧毛利	246	-54.83%	-67.85%

数据来源：Mysteel、东方证券研究所

图 27：分品种盈利情况（单位：元/吨）



数据来源：Mysteel、东方证券研究所

## 5.6 重要行业及公司新闻

**5.6.1** 根据上海有色网 1 月 11 日发布的《马钢首次迈上年产钢 2000 万吨平台》一文，马钢首次迈上年产钢 2000 万吨平台！2020 年马钢累计产钢 2097 万吨，比 2019 年提升 114 万吨，创历史新高。2020 年是马钢全面融入中国宝武的第一个完整年份。达成亿吨宝武，离不开马钢人的贡献。年初，制造管理部“领”回了年产钢 2000 万吨的任务，随之相伴的是空前的压力和挑战。铁前系统 千斤重担众人挑，人人肩上有指标。作为“总策划”，制造管理部制定了“公司总体铁水产量 1820 万吨，粗钢产量 2020 万吨”计划并将其逐一分配至保供及生产单元。在计划执行过程中，实行“日跟踪、周汇报、月总结”管理模式，从资源平衡、品种计划及检修协调等各环节实行过程优化控制，对各工序实时把控。高炉是钢铁生产的基石。面对疫情、汛情的双重冲击，三季度原燃料受限，以及重点工程建设、‘三治’及突出环境问题整治销号等重重困难，炼铁总厂以“日均产量突破 4.1 万吨”的骄人业绩，超额完成任务。炼钢单元 各生产单元抓住铁水局部富裕时机，相继展开高产拉练，力争迈上新的产能平台。“各钢厂屡破纪录。其中，长材事业部最高日产

钢 1.38 万吨，四钢轧最高日产钢 2.85 万吨。”制造管理部生产管理室副经理杨泉山告诉记者。同时，马钢把进一步降低铁钢比作为提高钢产量的重要抓手，反复研究冶炼工序，积极做好全工序协同。经过充分磨合，实现了效益和产量的双提升。“公司综合铁钢比降低到了 0.887、扣渣后 0.878 的历史最佳水平。”制造部薄板一室经理毛鸣自豪地说，“8 月份以来，月月刷新铁钢比纪录，为炼钢水平再上新台阶奠定了坚实基础。” 轧钢单元 要产量，更要质量。轧制过程中，轧钢单元成立了专门技术攻关组解难题、破瓶颈。重点围绕生产过程的工艺控制和产品检验的标准，有针对性地对产品工艺进行创新改造，向每一个细节要稳定、要质量。同时，为应对日趋激烈的市场同质化竞争，马钢大力开发出更具竞争力、附加值更高、品种规格更全的产品。公辅系统 环环助力，凝聚合力。设备管理部和运输部在保障设备运行稳定和物流保供顺畅等方面，做出大量卓有成效的工作，保障原料供应稳定和生产稳顺。公司工会组织开展专项劳动竞赛，充分激发生产一线职工的主动性、积极性、创造性。“今年，我们将在 A 号高炉大修 100 天的前提下，力争产钢 2055 万吨。”新的一年，制造管理部正向着新的目标进发。

**5.6.2** 根据上海有色网 1 月 12 日发布的《美钢铁制造商和工会呼吁拜登保留特朗普政府的钢铁关税》一文，SMM1 月 12 日讯：代表美国顶尖钢铁生产商的四个行业组织以及美国钢铁工人联合会敦促当选总统乔·拜登保留总统特朗普在 2018 年实施的钢铁关税，称其对国内钢铁行业的生存能力“至关重要”。上述工会与美国钢铁协会、钢铁制造商协会、钢管进口委员会和美国钢结构协会共同表示，取消或减少关税将导致进口激增。钢铁行业最近几个月一直在大力宣称，下一届政府需要与贸易盟国合作，以迫使像中国这样的国家削减产能过剩，因过剩正在压低全球钢铁价格。这些组织表示不幸的是，Covid-19 大流行使钢铁业的复苏受挫，疫情导致去年春季需求大幅下降，钢铁行业的厂家要么削减产量要么则完全关闭。钢铁组织还表示，经济合作与发展组织预计全球钢铁业的产能过剩将在 2020 年增加到 7 亿吨。尽管大流行病导致世界范围内对钢铁的需求下降，但中国、越南和土耳其等国仍在继续增加钢铁产量。目前拜登还没有透露他将如何处理钢铁和铝关税。

**5.6.3** 根据上海有色网 1 月 12 日发布的《方大九钢 2020 年生铁、粗钢、成品材产量全面完成计划目标》一文，炼铁工序积极攻打高指标，一是维护好高炉良好操作炉型，统一各横班操作思路，稳定各项参数，确保炉缸均匀活跃；二是严格控制入炉锌负荷，2020 年全年锌负荷 0.97 公斤/吨，比 2019 年下降 1.08 公斤/吨，高炉上部基本未出现结瘤情况；三是紧盯目标，增强成本意识及目标管理意识，积极提高煤比、降低焦比；四是狠抓入炉原燃料管理及槽下筛分管理，减少入炉粉末；五是优化高炉操作，提升高炉煤气利用率，达到增铁节焦的目的；六是做好设备维护，减少非计划休风慢风情况。炼钢工序加强工艺制度规范，不断优化转炉工艺路线，提升冶炼节奏，保证产量目标实现。该厂要求各级干部快速转变观念、解放思想、改变作风，“哈下腰”解决生产难题。在生产组织方面，围绕铁水“一罐到底”、废钢配送、铁水汽运等事项展开工作，为转炉冶炼扫清外围障碍；严格把控生产节奏，找准差距，控制好影响生产顺行的关键环节。在设备运行方面，夯实设备管理基础，精心维护、强化点检、定期检修，确保转炉工序和连铸工序的高产高效；科学组织好生产，督促协调好各个生产环节，不断巩固生产顺行、指标持续改进的良好态势，搭建起高产、稳产的生产平台。轧钢工序紧紧围绕公司生产经营目标，按照“变、干、实”的核心管理要求，全面推进精细化管理，以降本增效为重点，全方位开展“赛马”，不断掀起降本增效竞赛热潮。该厂高度树立成本意识，对标全国一流轧制成本指标并层层分解，在各条生产线之间全面开展成本指标“赛马”；全面加强生产计划性，以效益最大化、成本最优化原则组织生产，根据轧制品规及数量，科学排产、实施微调，最大限度发挥“大兵团作

战”的整体生产效率；夯实设备管理，坚持保养好、维护好、检修好各类设备，全面提升有效作业率、充分释放生产潜能、构筑高位生产运行平台；抓实安全管理，以安全保生产，以生产促效益，不断掀起生产高潮，全年超额完成公司下达的年度生产任务目标。

**5.6.4** 根据上海有色网 1 月 13 日发布的《必和必拓投资初创公司以减少钢铁生产污染》一文，据报道，澳大利亚矿业公司必和必拓已经投资了美国的初创公司波士顿金属公司，以开发污染较小的钢铁生产方式。由首席执行官 Tadeu Carneiro 领导的波士顿金属公司正在开发一项技术，通过在炼钢过程中用电代替炼焦煤来减少排放。这笔 5,000 万美元的融资由 Piva capital, BHP Ventures 和 Devonshire Investors 领投。此前，必和必拓已出资 4 亿美元用于研究，以寻找能够减少钢铁行业排放的途径。

**5.6.5** 根据上海有色网 1 月 15 日发布的《美国 11 月份热轧卷出口量环比下降 33.2%》一文，根据美国商务部的出口数据，到 2020 年 11 月，美国热轧薄板出口总量为 59,956 吨，较 10 月下降 33.2%，但较 2019 年 11 月增长 45.2%。按价值计算，11 月热轧卷出口总额为 4650 万美元，上个月为 6370 万美元，去年同期为 3580 万美元。美国在 11 月向墨西哥出口的热轧卷数量最多，为 48,281 吨。其他主要目的地包括加拿大，为 11,495 吨。11 月，美国热轧卷没有其他重要目的地（出口量为 1,000 吨或更多）。

## 6.板块表现：本周有色板块、钢铁板块均跑输大盘

板块表现方面，本周有色板块、钢铁板块均跑输大盘。根据 Wind 数据，本周申万有色板块下跌 5.30%，位居申万全行业第二十五名，跑输上证综指 5.20 个百分点；本周申万钢铁板块下跌 1.52%，跑输上证综指 1.42 个百分点，位居申万全行业第十七名。

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	3566	-0.10%	2.69%	2.69%
申万有色	4291	-5.30%	4.80%	4.80%
申万钢铁	2294	-1.52%	2.51%	2.51%

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



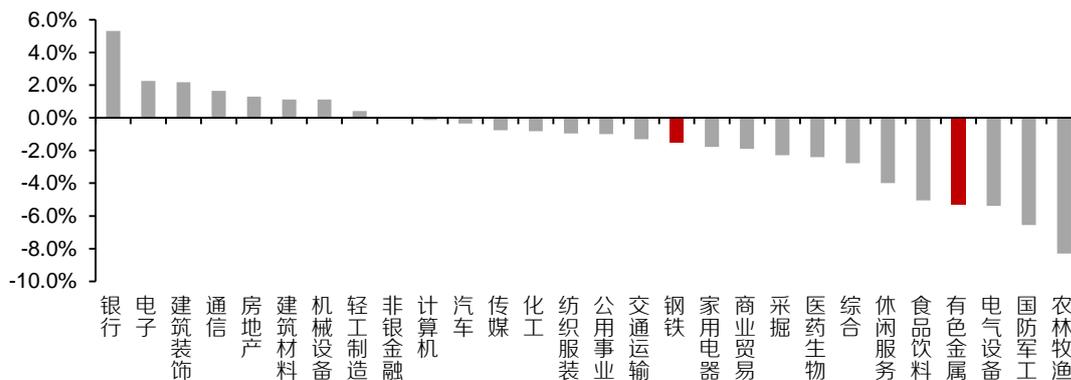
数据来源：Wind、东方证券研究所

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

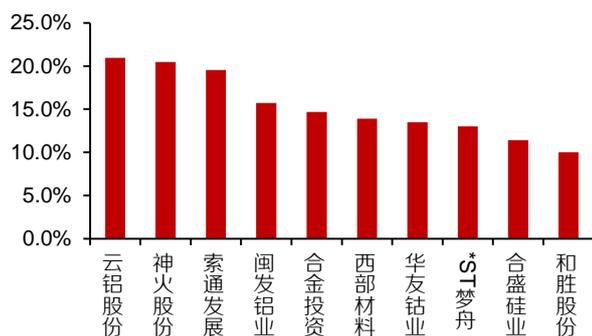
图 30：本周申万各行业涨幅排行榜



数据来源：Wind、东方证券研究所

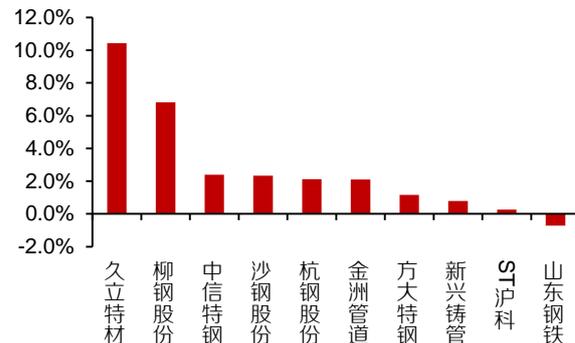
个股方面，本周云铝股份领涨申万有色板块，久立特材领涨申万钢铁板块。本周申万有色板块涨幅前五的个股为：云铝股份、神火股份、索通发展、闽发铝业和合金投资；申万钢铁板块收益率前五的个股为：久立特材、柳钢股份、中信特钢、沙钢股份和杭钢股份。

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)