

❖ 每日点评

2021年3月10日，上证综指报收3357.74点，跌0.05%；深证成指13563.34点，涨0.65%；Wind材料行业一级指数4748.43点，跌0.14%。

【钢铁】今日，钢铁行业板块指数下跌，板块指数下跌1.88%。华菱钢铁领涨，涨幅5.18%，太钢不锈、ST抚钢等股票跌幅居前。此外，国内钢铁产业链原材料价格下跌回调幅度较大。

近日，铁矿石跌幅较大，期货远月合约跌停，05合约触及跌停，铁矿石大幅下跌主要原因是由于这两日唐山地区发布红色预警，按照长流程联合钢铁减排措施规定，A、B、C、D类企业分别执行不同限产措施，其中D类企业高炉闷炉，限产力度较强，同时山西、山东地区不少钢厂近期也发布了检修计划，矿石需求转弱预期增强。另外矿石基本面边际转弱的背景下，成材需求也未出现超预期的表现，库存去化强度不足，故情绪上也缺乏对铁矿石价格向上的驱动，致使铁矿石盘面价格大幅下行释放前期的高价风险。

此外，可以看到唐山限产政策升级对铁矿石总体需求打压明显，根据目前钢联的调研，目前已有4万吨的日均铁水产量受影响，铁矿石月度影响量192万吨，若D级钢厂高炉全部焖炉停产，将继续增加4.99万吨的日均铁水产量受影响，铁矿石月度影响量将增加240万吨。但政策执行力度及持续时间仍然有待观察。目前尚处于铁矿石供应淡季，本期澳矿受飓风天气影响，发货量环比降幅较大，终端需求已逐步恢复。后期来看，短期矿价弱势调整，需求阶段性转弱预期强，矿价估值仍偏高，3月下旬不排除还会有下跌可能，受终端需求复苏影响，3月底-4月以后行情仍可期。

【基本金属】今日沪铜低位运行，主力月2104合约开盘报66130元/吨，盘中最高66280元/吨，最低65070元/吨，结算65690元/吨，收盘65400元/吨，跌1300元。沪铜主力2104合约全天成交量194750手增加5865手，持仓量增加761至131006手。国内现货铜价格大跌，部分贸易商挺价试水，下游消费稍有好转，整体成交有限。中国政策收紧的担忧压制价格，不过需求预期依然较好，智利铜矿劳资谈判不顺，供应端出现扰动，基本面仍存支撑。

铝方面，今日沪铝主力月2104合约开盘17050元/吨，盘中最高17385元/吨，最低16870元/吨，结算17090元/吨，尾盘收至17185元/吨，跌10元。今日沪铝震荡运行，高盛上调期铝价格，预计在未来几年，强劲的需求加上供应约束加剧的迹象，将进一步收紧基本面供需平衡。现货成交价格小幅下跌，目前持货商出货较多，大户收货积极性一般，成交活跃度尚可。另外，电解铝供改叠加碳中和，进一步严控电解铝产能增长。受益于2017年电解铝供给侧改革

📄 证券研究报告

所属部门 行业公司部
报告类别 行业日报
川财一级行业 材料
报告时间 2021/3/10

👤 分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
chenli@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

红利，截至 2021 年 1 月，全国电解铝运行产能增至 3,955 万吨/年，建成产能规模 4,320 万吨/年，产能利用率达到 91.6%，建成产能已逼近合规产能红线约 4,500 万吨/年，增量空间十分有限。我们认为，电解铝供改叠加碳中和，将进一步严控电解铝产能增长，需求的逐步放量必将带来越来越显著的供需抽紧。

【能源金属及新材料】 锂方面，在下游新能源汽车支持下需求维持旺盛，上游产出受限的情况下，锂行业基本面仍然强劲。锂盐厂因能流通的锂矿供应有限、大厂检修以及青海盐湖因气候产出下滑，下游正极材料产量因二季度生产备货对锂盐的集中采购或将推动锂价上涨，根据目前的草根调研下游正极材料厂二季度仍保持满产预期。而近期锂板块股价的大幅下跌已经释放了大部分的估值偏高风险，可关注新能源汽车产业链上游材料龙头标的。

❖ 核心指标

钢铁

品种	单位	价格	日变动	本周变动	本月变动	本年变动
螺纹	元/吨	4589	-2.61%	-2.73%	-1.76%	4.58%
热卷	元/吨	4818	-2.35%	-1.35%	-1.41%	5.80%
铁矿石	元/吨	1040.5	-5.24%	-8.77%	-8.89%	4.47%
焦炭	元/吨	2312.5	-0.22%	-2.43%	-9.63%	-18.17%

数据来源: Wind; 川财证券研究所

有色金属

品种	单位	价格	日变动	本周变动	本月变动	本年变动
铜	元/吨	65400	-1.95%	-0.09%	-5.42%	13.25%
铝	元/吨	17185	-0.06%	-0.26%	-1.24%	11.16%
锌	元/吨	21210	-1.46%	-1.98%	-2.12%	2.59%
铅	元/吨	14635	-1.78%	-2.76%	-6.93%	0.07%
锡	元/千克	174080	0.63%	0.05%	-7.61%	15.16%
镍	元/吨	119770	-2.05%	-1.63%	-15.72%	-3.08%

数据来源: Wind; 川财证券研究所

❖ 行业新闻

- 3月3日，按照唐山市政府要求市淘汰办下发了《关于450立方米高炉关停工作的紧急通知》，立即组织唐山市华西钢铁、燕山钢铁、荣信钢铁、唐钢不锈钢共7座450立方米高炉的关停淘汰工作。截止3月6日21:00唐山市7座450立方米高炉全部关停淘汰到位。（中国钢铁新闻网）
- 为落实新发展理念和高质量发展要求，搭建技术装备支撑单位与钢铁企业交流合作平台，推进钢铁企业实现数字化、智能化、低碳绿色化转型升级，由中国设备管理协会，山东钢铁集团日照有限公司、临沂临港经济开发区精品钢工业园区发展中心、日照钢铁控股集团有限公司、福建龙钢新型材料有限公司协办，中国设备管理协会冶金行业国际合作服务中心、北京国联视讯信息技术股份有限公司承办的2021中国钢铁低碳绿色与智能发展研

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

讨会，将于今年7月13日-15日在山东省日照市召开。（中国钢铁新闻网）

3. “‘碳达峰’‘碳中和’行动给我国有色金属工业发展带来了机遇与挑战。”近日，全国政协常委、中国有色金属工业协会党委书记葛红林接受人民网记者专访时表示，有色金属工业要严控产能总量，提升产业水平，改善能源结构，推动技术创新，推动实现以电解铝行业为重点的“碳达峰”。（人民网）

❖ 企业动态

1. 山东钢铁（600022）：山东钢铁股份有限公司第六届董事会第三十三次会议决议公告。

❖ 风险提示

政策推行力度不及预期，宏观因素超预期扰动市场，下游刚需消费不足。

❖ 最新研究

【川财研究】假期大宗商品价格表现点评：需求叠加流动性，海外大宗商品价格涨幅较大（20210218）

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0004