



❖ 每日点评

2021年3月16日，上证综指报收3446.73点，涨0.78%；深证成指13642.95点，涨0.91%；Wind材料行业一级指数4922.08点，跌0.26%。

【钢铁】今日，钢铁行业板块指数大幅回落，指数下跌1.5%，幅度在所有版块中居首。包括鄂尔多斯、酒钢宏兴等31只个股下跌。

三月上半月处于向旺季切换过程，社会库存开始见顶回落、日成交逐步回升，需求方面来看，这都属于正常现象，近期数据尚不能判定旺季需求好坏。钢铁股方面，部分强势标的已经接近或突破2018年股价高位，但实际上目前对行业吨钢盈利的预期上限也不过2018年水平，乐观预期已经比较充分地反应在这些一线标的上。由于钢铁具有同质化特点，企业间吨钢盈利变化趋势一致，因此当一线标的与二线品种涨幅差距过大时，低位钢铁股存在补涨动力。

另外，目前严厉的环保治理，使得高炉开工率下降，正驱动钢铁供给端的收缩。在货币政策稳字当头下，钢铁股的低估值、高股息率，使得板块投资性价比高，防御性较好。整体而言目前钢铁股具备较好防御性，未来业绩具有较大向上弹性。建议重点关注板块内具备高分红率的相关公司和生产高端冷轧系列产品的公司。

【煤炭】今日煤炭板块下跌幅度较大。商品层面，港口动力煤价格继续上涨但涨幅逐渐收窄，下游方面，电厂煤炭库存继续回落至偏低水平，日耗继续回升，目前已恢复至比历史同期更高的水平，工业需求恢复较为强劲。坑口方面，化工煤及北方电厂需求有所回升，坑口煤价本周出现反弹。运输方面，本周煤炭海运价开始下跌，大秦线运量有所下降，或由于港口库存较高以及坑口供给受两会影响偏低。港口方面，环渤海港口煤炭库存本周仍累积，但近日出现下降。当前的日耗回升主要是强劲的工业需求支撑，采暖季结束虽将在短期影响民用需求，但工业需求韧性较好，预计电厂的日耗继续较历史同期有较大增幅。电厂库存回归偏低位置，港口累库亦基本到位出现回落趋势。

焦煤方面，价格有一定上涨。具体来看，在供给上：两会山西、山东等地煤矿产量略有收缩，但整体影响不大。山西晋中收前期检查停产的煤矿尚未恢复生产，预计到月底恢复生产。下游企业经过前期库存消耗，目前开始适当补存。需求方面，当前焦化厂综合开工率有所下降，仍居高位。下游焦化厂炼焦煤库存相对平均可用天数均有所下降。总体来看，炼焦煤市场仍在弱势运行，随着近期焦炭市场下行，多数焦企仍在消耗库存阶段，短期内炼焦煤市场或将偏弱运行。

【基本金属】目前金价回踩至1700美元整数关口上方，黄金方面，随着国债收

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

📄 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 | 2021/3/16

👤 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

益率以及实际利率目前正在横盘，投资者正等待美联储本周的货币政策会议结果，以研判金价的下一步走势。中期来看，美联储点阵图预计低利率环境保持至 2023 年同时预计保持现有资产购买规模，经济复苏可能带动通胀回升，低利率环境有望持续，贵金属价格大概率维持中枢震荡。

铝方面，今日沪铝延续强势，盘中触及九年半高位。沪铝主力月 2105 合约开盘 17680 元/吨，盘中最高 17955 元/吨，最低 17560 元/吨，结算 17785 元/吨，尾盘收至 17575 元/吨，涨 85 元。电解铝方面，目前主要成本来自电价，随着电解铝产能逐步向西南低电费地区转移，电解铝综合成本中枢有望降低至 12500-13000 元/吨之间。即便电解铝价格不再上涨，21 年电解铝企业的盈利也有望再创新高，具有水电成本优势的新增产能有望在新一轮的铝价上行中持续保持较高的盈利优势。

【能源金属及新材料】镍方面，今日沪镍期货高开，全球经济前景向好美股上涨，隔夜伦镍探底回升收涨 1.16%；印尼 OBI 岛镍湿法项目即将投产，精炼镍需求依然维持强劲；钴方面，目前供给仍显紧张，硫酸钴 2 月月均价上涨幅度高达 31%，目前硫酸钴虽受到电钴期货盘情绪面影响，价格小幅波动，但供需面结构较为紧张。当前，非洲疫情仍未得到有效缓解，运输端的影响仍在，钴原料库存紧张或将持续较长时间，海内外价格上涨，冶炼厂成本增加，冶炼品库存低位持续，若需求端无大幅下滑预期，钴价继续看涨。

❖ 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
螺纹钢	元/吨	4701	-0.47%	-1.18%	0.64%	7.13%
热卷	元/吨	4931	-1.60%	-1.62%	0.90%	8.28%
铁矿石	元/吨	1070	3.88%	-7.15%	-6.30%	7.43%
焦炭	元/吨	2264	1.14%	-5.32%	-11.53%	-19.89%

数据来源：Wind；川财证券研究所

煤炭

品种	单位	价格	日变动	本周变动	本月变动	本年变动
动力煤	元/吨	643.4	1.45%	0.28%	5.06%	-4.54%
DCE 焦煤	元/吨	1537.5	2.88%	0.36%	3.61%	-5.62%

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	66740	-1.14%	-0.48%	-3.49%	15.57%
铝	元/吨	17575	0.49%	1.18%	1.01%	13.68%
锌	元/吨	21585	-0.90%	-0.69%	-0.39%	4.40%
铅	元/吨	14815	-0.27%	0.30%	-5.79%	1.30%

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

锡	元/千克	174690	-1.22%	-3.11%	-7.29%	15.56%
镍	元/吨	120450	-0.12%	-1.10%	-15.24%	-2.53%

数据来源: Wind; 川财证券研究所

❖ 行业新闻

1. 据路透社（布拉柴维尔）2021年3月13日报道，刚果（布）政府已正式签署协议，把撤销自澳大利亚、英国矿企的铁矿项目转让给桑加矿业公司（Sangha Mining）。这些铁矿项目去年撤销自澳大利亚圣丹斯资源有限公司（Sundance Resource）、赤道资源有限公司（Equatorial Resource），以及英国科瑞矿业公司（Core Mining）。（长江有色）
2. 今年全国两会，“依靠创新推动实体经济高质量发展，培育壮大新动能”被写入政府工作报告。围绕促进钢铁行业高质量发展，全国人大代表，华菱集团党委书记、董事长曹志强带来了多份建议，分别是《关于降低碳排放促进钢铁企业绿色发展的政策建议》和《关于推进钢铁行业中外合资企业高质量发展的建议》。（中国经济周刊）

❖ 企业动态

1. 嘉元科技（688388）：3月14日晚间，嘉元科技（688388）公告，公司在做好位于广东省梅州市梅县区白渡镇沙坪村“年产1.5万吨高性能铜箔项目”的基础上，拟在相邻工业地块投资约人民币10亿元建设“嘉元科技园新增年产1.6万吨高性能电解铜箔项目”，项目建设完成后，公司在梅县区白渡镇沙坪总产能将达到年产3.1万吨。资金来源为公司自有资金或其他自筹资金。
2. 云南铜业（000878）：根据《企业会计准则》和相关会计政策的规定，为真实、准确地反映公司截至2020年12月31日的资产状况，基于谨慎性原则，公司2020年度计提各项资产减值准备共计6.28亿元，转销资产减值准备4334.06万元。

❖ 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，需求周期位置处于相对高位。

❖ 最新研究

【川财研究】材料行业日报：川财研究原材料及周期产业链核心数据跟踪日报（20210311）

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