



❖ 每日点评

2021年3月17日，上证综指报收3445.55点，跌0.03%；深证成指13809.77点，跌4.57%；Wind材料行业一级指数4953.62点，涨0.64%。

【钢铁】今日，钢铁行业板块继续下行，指数下跌0.93%，下跌幅度在所有行业中靠前，资金流出明显。今日包括方大特钢在内的特钢标的表现不俗。

本月环保部突击检查唐山地区限产落实情况，发现前期限产执行力度并不理想，重新整顿后限产有望趋严，这推动近期钢价再度上冲，由于近期铁矿、焦炭价格回调，行业吨钢盈利重新回升到中等水平，结合对需求周期处于顶部区域的判断，钢铁股操作中须注意中期风险。

在特钢方面，2019年特钢产量0.36亿吨，仅占同期粗钢产量3.6%，而发达国家德国、日本的特钢产量占比在20%以上，乘用车等制造业出口占比高是其特钢需求大的原因之一。同时，018年中美贸易争端及2020年新冠疫情使国内制造业供应链面临新的挑战，培育国内供应链备受重视，特钢进口替代有望加快。17-19年国内特钢年进口量在300-400万吨间，单价在1-1.2万元/吨，附加值较高，而国内特钢企业龙头中信特钢的产品均价在4000-5000元/吨，因此进口替代为特钢产业带来的量、价提升空间较大。总之，特钢属于成长性行业，需求增速跟随下游工业增加值同比表现，且波动更小，且特钢供给格局较好，进入门槛高，且已经形成寡头垄断竞争格局，有利于头部企业及部分细分龙头企业。

【煤炭】今日煤炭价格上涨迅猛。商品层面，动力煤期货主力合约涨停，涨幅6%，焦煤涨超5%。3月份动力煤市场震荡偏弱运行，港口5500大卡动力煤运行区间有望在600-640元/吨之间。一方面，煤炭产量增加明显，1-2月煤炭产量同比增幅25%，环渤海港口煤炭库存居高不下。另一方面，年后终端工业用煤企业节后补库结束后，现采购需求放缓，电厂采购积极性不高。后期来看，工业用电量仍将保持增加态势，再加上迎峰度夏，电煤需求仍有支撑，煤价仍有看涨预期。

焦煤方面，2105合约早盘以1564.5元高开，开盘后全天价格震荡高走。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，短期内炼焦煤市场有看涨预期。

【基本金属】今日金价变动不大，且有小幅上涨。黄金方面，素有“恐怖数据”

📄 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 | 2021/3/17

👤 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

之称的美国2月零售销售月率公布值为-3%，远低于前值的5.3%，创去年4月以来新低。数据表现糟糕主要是因为当时恶劣的冬季天气影响了美国大部分地区，导致需求暂时下滑。美国财政部拍卖240亿美元的20年期美国国债，得标利率2.290%，比拍卖截止时的预发行收益率2.31%低了两个基点。同日美股早盘时，美国财政部还拍卖了42天期现金管理票据，得标利率0.015%，上周为0.030%，均说明了需求正在改善。目前你高空低多还是旋律，可以期待上涨情绪。

铝方面，相关股票今日走低，交易量略显疲软。沪铝主力月2105合约开盘17510元/吨，盘中最高17725元/吨，最低17500元/吨，结算17620元/吨，尾盘收至17710元/吨，跌75元。今日沪铝低位震荡，价格高企侵蚀下游利润，海外隐性库存量巨大，不过国内可能下周开启去库，短期铝价维持高位震荡。今日长江现货成交价格17510-17550元/吨，跌210元。持货商捂货惜售，接货意愿有所提高，成交活跃度尚可。

❖ **【能源金属及新材料】**镍方面，今日沪镍合约表现弱势，沪期镍主力月2106合约震荡下行，跌1190元，跌幅0.98%；今日国内现货镍价下跌，市场货源偏宽松，下游商家接货需求不大，维持按需补库，总体来看活跃度一般，现货成交略不及昨日。目前，海外高镍需求持续，前期库存消耗明显，叠加锂辉石报价突破50美元/吨在成本端构成有力支撑，氢氧化锂与碳酸锂的价差有逐步收窄的势头。但钴盐价格变动仍不大，市场观望情绪整体较之前有所攀升。

❖ 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	4785	1.06%	0.59%	2.44%	9.05%
热卷	元/吨	4984	0.24%	-0.56%	1.98%	9.44%
铁矿石	元/吨	1068	0.61%	-0.42%	-6.48%	7.23%
焦炭	元/吨	2320.5	3.11%	6.98%	-9.32%	-17.89%

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	676.2	6.02%	0.28%	5.06%	0.33%
DCE焦煤	元/吨	1602.3	5.15%	4.60%	7.99%	-1.63%

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
----	----	----	-----	------	------	------

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

铜	元/吨	66970	-0.71%	-0.18%	-3.20%	15.91%
铝	元/吨	17710	-0.42%	1.96%	1.78%	14.55%
锌	元/吨	21715	-0.60%	-0.09%	0.21%	5.03%
铅	元/吨	14850	0.03%	0.54%	-5.56%	1.54%
锡	元/千克	176040	0.07%	-2.36%	-6.54%	16.45%
镍	元/吨	120170	-0.98%	-1.33%	-15.44%	-2.76%

数据来源: Wind; 川财证券研究所

❖ 行业新闻

1. 国际铝业协会 (IAI) 表示, 到 2050 年, 全球铝行业必须将温室气体排放量削减 77%, 以实现气候变化目标。减排将主要通过转向绿色电力的方式实现。到 2050 年半加工铝产品的需求将增长 80%, 达到约 1.8 亿吨。行业面临的挑战在于减少排放, 同时增加产量以满足需求。(长江有色)
2. 美国商务部最新的数据显示, 美国 2 月零售销售月率意外大跌 3.0%, 创下去年 4 月以来新低, 预期下跌 0.5%, 前值修正为增长 7.6%, 初值增长 5.3%。美国 2 月核心零售销售月率下跌 2.7%, 预期下跌 0.1%; 前值修正为增长 8.3%, 初值增长 5.9%。(长江有色)
3. 国际不锈钢论坛 (ISSF) 3 月 15 日发布统计数据显示, 2020 年全球不锈钢产量从 2019 年 5221.8 万吨, 减少 2.5% 至 5089.2 万吨。除中国以外, 全球不锈钢产量同比减少 206.5 万吨, 下降 9.05%。(中国钢铁新闻网)

❖ 企业动态

1. 鞍钢股份 (000898): 鞍钢股份有限公司关于董事、高管辞任的公告。

❖ 风险提示

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 (20210316)

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