



❖ 每日点评

2021年4月6日，上证综指报收3482.97点，跌0.04%；深证成指14083.34点，跌0.28%；Wind材料行业一级指数4843.65点，涨0.65%。

【**钢铁**】今日，钢铁行业板块上涨，指数上升1.24%，在所有板块中排名居前，其中，凌钢股份、柳钢股份、新钢股份涨幅靠前，且均在4%以上。

今日螺纹、热卷价格继续上探。需求上，近一周来五大品种社会、钢厂库存分别下降107.85、63.36万吨，库存下降速度进一步加快。螺纹钢钢厂、社会库存分别下降38.71、59.01万吨，热卷钢厂库存降5.92万吨、社会库存降20.52万吨。而五大品种钢材表观消费量1222.56万吨，较2016-2020年同期平均水平高174.28万吨，创下了2016年以来同期表观需求的新高。

钢铁冶炼利润上，出现了较大幅度的扩张，现货热卷吨盈利已回升至2018年的历史高位区域，供需共振是主要原因。唐山限产影响全国供应约4%，由于在限产前全国高炉产能利用率已达85%附近，限产后导致唐山以外的产能利用率达到瓶颈状态，冶炼环节成为利润蓄水池，钢价弹性远超铁矿。此外以往限产一般在淡季，此次则是旺季限产，容易形成供需共振。近期需求也持续发力，本周建筑钢日均成交量达到7.76万吨，环比明显抬升，较20年、19年同期分别增加41%、37%，热轧板库存则加速下滑，反映建筑业和工业需求均旺盛。

因此，由于唐山限产全年持续，叠加需求热度仍在，二季度吨钢盈利有望维持高位，钢铁企业二季报可能出现同比和环比的大幅增长。就钢铁股价而言，乐观预期得到充分反映，短期波动可能加大，建议在半年报前逢低关注布局机会。

【**煤炭**】今日，动力煤价格小幅下行，焦煤价格小幅上升，整体上，煤价在近期上涨态势得到暂时缓和，但一周多来上涨幅度显著。主要因素是供给端弹性收紧。需求方面，工业企业生产持续向好，用电高负荷下，本周电厂日耗仍处高位，库存得到积极消耗，叠加4月大秦线检修期来临，电厂补库节奏加快，北港锚地船舶量处于中高位水平；供给方面，产地产能释放仍然受到各方面政策限制，生产端整体偏紧，供给弹性较难释放；库存方面，本周秦港库存再度大跌，调出量持续大于调入量，港口库存快速下降也进一步验证了产地供给收紧态势。后期判断整体来看，供紧需强的紧平衡基本面或将持续，供给弹性收缩仍是煤炭价格强势的主要支撑。2021年煤价中枢大概率将明显上移，煤企业绩呈改善趋势，叠加高分红所带来的长期投资价值，我们持续看好煤炭股估值提升。

【**基本金属**】近期，国内基本金属多数上涨。黄金方面，今日，黄金价格最高逼近1740美元/盎司关口，截至午后16点，报价在1729.6美元/盎司。市场

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 | 2021/4/6

👤 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

早就提前消化了美国经济复苏强劲的乐观预期。在卖事实行情下，美元指数刷新3月25日以来低点至92.54。上周五的非农数据、以及昨晚美国公布的非制造业PMI再超预期，加上同样表现靓丽的3月非农报告，休市归来后的美股再创新高。市场貌似早就提前消化了美国经济复苏强劲的乐观预期。黄金在指数下跌的同时受益大涨，周一下探1720关口后迅速回升，周二亚盘，黄金震荡走强逼近1740关口。

铝方面，相关股票今日变动不大，且有小幅上行，今日沪铝偏强震荡，高利润下电解铝新增复产产能仍然旺盛，抛储传闻尚未得到证实，市场仍对后续需求有所期待。

【能源金属及新材料】锂方面，氢氧化锂价格大幅上涨。2月欧洲新能源汽车销量持续高增长，英法德意挪瑞6国销量合计8.9万辆，环比增长4.3%，预计3月欧洲电动车销量将持续高增长，海外高镍电池对氢氧化锂的需求拉动将逐步恢复。国内2月氢氧化锂产量逐步回升，出口方面2月氢氧化锂出口4880吨，较2019年2月增长98.31%。预计海外需求的恢复将带动氢氧化锂吨均价加速上涨。同时，澳洲锂矿不断出清，精矿供给延续紧张，锂精矿价格的上行有望带来氢氧化锂涨价支撑。推荐氢氧化锂领先企业赣锋锂业。

❖ 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	5180	2.05%	2.05%	4.52%	18.05%
热卷	元/吨	5566	0.92%	0.92%	3.38%	22.22%
铁矿石	元/吨	971	-0.61%	-0.61%	-11.04%	-2.51%
焦炭	元/吨	2371.5	-0.17%	-0.17%	3.79%	-16.08%

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	734.8	-0.16%	-0.16%	-0.16%	9.02%
DCE焦煤	元/吨	1594	0.31%	0.31%	-3.83%	-2.15%

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	67010	1.30%	1.30%	2.13%	16.03%
铝	元/吨	17515	0.23%	0.23%	1.92%	13.29%
锌	元/吨	21760	1.56%	1.56%	0.58%	5.25%
铅	元/吨	14965	-1.12%	-1.12%	-2.54%	2.32%
锡	元/千克	184300	2.23%	2.23%	6.07%	21.92%

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

镍	元/吨	125080	1.83%	1.83%	3.30%	1.21%
---	-----	--------	-------	-------	-------	-------

数据来源: Wind; 川财证券研究所

❖ 行业新闻

1. 据国外媒体报道,日产汽车计划在本世纪 20 年代中期开始使用无钴电动车电池。目前,稀有金属钴已陷入供应短缺,而且随着全球电动汽车需求不断膨胀,该公司对价格进一步上涨的担忧也在加剧。(长江有色)
2. 据外电 3 月 31 日消息称,镍业巨擘—青山控股集团 (Tsingshan Holding Group) 官员周三表示,印尼供应快速增长,镍价或将很快下跌。(长江有色)
3. 2021 年 4 月 1 日,由华福证券作为独家主承销商承销的“内蒙古包钢钢联股份有限公司 2021 年公开发行绿色公司债券(第一期)(专项用于碳中和)”正式完成发行。本次债券为全国首单钢铁行业“碳中和”绿色债券,同时为内蒙古自治区首单“碳中和”绿色债券。(证券时报网)

❖ 企业动态

1. 近日, Wind 发布 2021 年一季度“中国上市企业市值 500 强”榜单。据悉,截至 3 月 31 日,共有 11 家公司市值超 1 万亿元。在 2021 年一季度“中国上市企业市值 500 强”榜单中,共有 4 家钢铁行业上市公司,包括宝钢股份、中信特钢、包钢股份、华菱钢铁。其中,宝钢股份以 1799 亿元市值位列中国上市企业第 102 位、上市钢铁企业第一位。
2. 华菱钢铁 3 月 30 日晚发布的 2020 年年报显示,该公司实现营业收入 1162.76 亿元,同比增长 8.55%;实现归属于上市公司股东的净利润 63.95 亿元,同比增长 45.63%。据悉,2020 年该公司完成钢材产量 2516 万吨、销量 2513 万吨,分别同比增长 9.95%、8.40%。此外,2021 年该公司生产目标是产铁 2150 万吨、钢 2800 万吨、材 2655 万吨。

❖ 风险提示

经济增速下行风险,供需错配风险。

❖ 最新研究

【川财研究】材料行业周报:川财研究原材料及周期产业链核心数据跟踪日报 (20210318)

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