



❖ 每日点评

2021年4月7日，上证综指报收3479.63点，跌0.10%；深证成指13979.31点，跌0.74%；Wind材料行业一级指数4893.9点，涨1.04%。

【钢铁】今日，钢铁行业板块领涨所有版块，涨幅达到4.37%，其中，包括首钢股份、华菱钢铁在内的8只个股涨停；包钢股份获市场主力资金净流入7.06亿元，占当天钢铁板块净流入资金29.90亿元的23.62%。

今日螺纹、热卷价格小幅回调。近一周来相关品种价格上涨汹汹，周内期现价格包括唐山钢坯价格均涨势很强。当前，价格核心矛盾在于对未来供给端收缩的乐观预期，二季度需求仍将处于旺季释放期，若供给端出现明显收缩，钢价将继续保持强势。

在当前行业估值历史低位、盈利历史中位的大背景下，碳中和及压减粗钢产量大概率带来供给收缩，加之原料端铁矿、焦炭供给增加再次贡献成本红利，我们认为钢铁股中期将迎来一波业绩、估值双升的板块性机会。

【煤炭】今日，动力煤期货大跌，跌幅为5.74%。回顾动力煤在3月份的爆发上涨，主要原因还是在于供应端的偏紧配合淡季不淡的需求。但随着时间来到4月，内蒙等产区煤矿可以再次申请煤管票用于生产，而因重新放票所引起的供应宽松也对此前过高的煤价形成了一定压制，给久涨难下的动力煤价格降了温。而需求端也开始略显乏力。一季度结束后，北方供暖全面结束，近期电厂日耗也开始从高位回落，需求端支撑逐渐弱化，进一步拉低动力煤高价。且今日动力煤期货的大跌或受消息面影响。7日上午国家发改委召集能源局煤炭司，国铁集团货运部，各央企电力集团，神华，中煤，秦皇岛港，以及建材、钢铁、化工、煤炭和电力协会。电力企业均表示，一季度进厂煤价超高（平均760元/吨以上）目前库存低、日耗高（3月底可用天数不足7天占28%），4—5月份急需为夏季备煤。建议建立稳定的进口煤配额制度。

但动力煤大概率不具备持续下跌的动力，因为大秦线检修对港口库存形成一定支撑。不过经过此轮大幅回调后，动力煤涨势或告一段落，未来煤价或将企稳，一方面电厂日耗多有下滑且库存开始回升，另一方面，过高的价格令市场追高意愿减少，且政策端不排除有调控高价的可能。

【基本金属】今日，伦敦金属交易所（LME）发布，铜库存增加6900吨，铝库存减少22150吨，镍库存减少785吨，铅库存减少100吨，锡库存增加5吨，锌库存减少1000吨。其中，铝库存下降1.2%，创1月初以来最大降幅。今日沪铝偏弱运行，总体上，下游消费复苏预期不改，铝价长期向好趋势不变。当前。基本金属行业整体进入需求和流动性共振的上升期，受供需影响，排放大、

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 | 2021/4/7

👤 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

高耗能的电解铝行业值得看好，碳中和带来行业供给收缩进而推升景气上行。

【能源金属及新材料】锂方面，近期，碳酸锂价格小幅上涨。大型冶炼厂对外报价仅小幅提升，电碳需求端仍有补库情况，价格小幅上行。铁锂及锰酸锂厂家备货情况较好，对工碳询价频率降低，大概率价格开始持稳；而目前钴方面，成交相对惨淡，受限于原料成本压力，促使国内电解钴厂商开工率下调，市场价格弱稳。

❖ 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 | 5117 | -0.43% | 0.81% | 3.25% | 16.61% |
| 热卷 | 元/吨 | 5527 | -0.59% | 0.22% | 2.66% | 21.37% |
| 铁矿石 | 元/吨 | 993.5 | 1.69% | 1.69% | -8.98% | -0.25% |
| 焦炭 | 元/吨 | 2392 | -0.21% | 0.69% | 4.68% | -15.36% |

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 | 689.8 | -5.74% | -6.28% | -6.28% | 2.34% |
| DCE 焦煤 | 元/吨 | 1585 | -1.00% | -0.25% | -4.37% | -2.70% |

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 | 66900 | -0.49% | 1.13% | 1.97% | 15.84% |
| 铝 | 元/吨 | 17460 | -0.46% | -0.09% | 1.60% | 12.94% |
| 锌 | 元/吨 | 21865 | 0.34% | 2.05% | 1.06% | 5.76% |
| 铅 | 元/吨 | 14925 | -0.40% | -1.39% | -2.80% | 2.05% |
| 锡 | 元/千克 | 184820 | -0.55% | 2.52% | 6.37% | 22.26% |
| 镍 | 元/吨 | 126000 | 0.37% | 2.58% | 4.06% | 1.96% |

数据来源: Wind; 川财证券研究所

❖ 行业新闻

1. 中国钢铁工业协会公布的最新统计显示，3月下旬，20个城市5大品种钢材社会库存1621万吨，环比减少107万吨，下降6.2%，连续两旬下降；比2月下旬减少74万吨，下降4.4%；比年初增加891万吨，上升122.1%；比去年同期减少285万吨，下降15.0%。（新华财经）
2. 卫星监测数据显示，3月份全球铜冶炼量降至至少五年来的最低水平，因为中国的冶炼活动因供应短缺而未能复苏。（长江有色）

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

❖ 企业动态

1. 4月6日，辽宁省人民政府发布《辽宁省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》。从该文件获悉，“十四五”时期，辽宁省将推动鞍钢和本钢等央地钢铁企业联合重组，培育世界一流钢铁企业；到2025年，辽宁省高品质钢铁材料行业营业收入达到2000亿元以上。

❖ 风险提示

宏观经济大幅下滑导致需求承压，供需错配风险。

❖ 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（20210406）

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