



❖ 每日点评

2021年4月8日，上证综指报收3482.55点，涨0.08%；深证成指13989.94点，涨0.08%；Wind材料行业一级指数4908.4点，涨0.30%。

【钢铁】今日，钢铁板块继续上涨，盘中最高涨幅近4%，尾盘调整明显，最终涨幅为1.12%。在申万一级行业指数中排名第4，钢铁板块5日涨幅达到8.94%。个股方面，凌钢股份、安阳钢铁、本钢板材三只个股涨停；25只个股收盘保持正收益。

今日螺纹、热卷主力价格开盘继续上涨，最后收盘小幅下跌。近一周多来尤其螺纹钢价格上涨凶猛，周内期现价格包括唐山钢坯价格均涨势很强。当前，近期唐山高炉检修数量大幅增加，唐山减产开始显现，近期钢材库存大幅去化基本与此有关。当然，随着需求旺季来临，今年高频数据的表现，也反应需求情况总体正常。从原材料的近期价格走势来看，今年总体供需情况良好，特别是随着减产持续，未来供需缺口将进一步扩大，钢价有进一步抬升空间。当前五大品种平均毛利已经接近1000元/吨，未来行业毛利有望继续抬升。

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。在选股中，建议关注需求确定的板材企业或者高弹性低估值的长材股。首推华菱钢铁、新钢股份、方大特钢，关注鞍钢股份、柳钢股份等。

【煤炭】今日，动力煤期货继续下跌。从供需上看，产地供应预期回升，需求端电力支撑逐渐弱化，共同影响涨价情绪。产地供应方面，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。前期市场太火爆，煤价上涨过快，终端没有利润无法接货。当前，几家煤矿重新调整价格后，销售转好。可以看到，煤管票发放后，产地供应预期回升；影响了涨价情绪，用户采购热情也有所减弱。需求上，电厂开始对所辖火电机组进行例行检修，需求减弱，部分港口贸易商按指数下浮10-20元/吨出货。截止4月5日，沿海八省重点电厂日耗由上月末的189万吨降至178万吨，而沿海六大电厂日耗也由上月末的70万吨降至66万吨。由于电厂日耗从高位回落，需求端支撑逐渐弱化，进一步拉低动力煤高价。

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。进入四月份，北方取暖负荷下降，加之部分电厂对所辖机组进行检修。但工业用电很快拉升到高位，正在运行的火电机组负荷表现不会很差，加之水

📄 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 | 2021/4/8

👤 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

泥、化工等行业用煤量不弱。四月底，港口煤价仍有上涨可能。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，国际金价重新走强，因美联储最新公布的会议纪要暗示将维持当前宽松政策，美元指数重新走低。且大规模财政刺激计划料将刺激经济以近40年来最快速度增长，黄金对抗通胀媒体抬头，现货黄金后市仍上看1759美元。但是目前仍应警惕上行动能是否充足，随着经济重启和疫苗接种的作用显现，可能很快会取得进展。美国经济3月份增加了近100万个工作岗位，随着人们认为可以安全恢复更多经济活动，黄金继续上行的动力可能不够。

【**能源金属及新材料**】锂方面，近期，下游需求持续旺盛，锂盐价格有望继续上行；澳矿供给收缩，锂精矿供应偏紧局势不变，继续看好精矿价格上行，叠加氢氧化锂价格上涨凶猛，近期可持续关注相关标的。

❖ 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	5115	-0.23%	0.77%	3.21%	16.57%
热卷	元/吨	5490	-1.68%	-0.45%	1.97%	20.55%
铁矿石	元/吨	982.5	-0.56%	0.56%	-9.99%	-1.36%
焦炭	元/吨	2391	0.61%	0.65%	4.64%	-15.39%

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	689.4	-1.96%	-6.33%	-6.33%	2.28%
DCE 焦煤	元/吨	1556.5	-0.86%	-2.05%	-6.09%	-4.45%

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	66850	-0.37%	1.06%	1.89%	15.76%
铝	元/吨	17525	0.26%	0.29%	1.98%	13.36%
锌	元/吨	22020	0.75%	2.78%	1.78%	6.51%
铅	元/吨	14885	-0.20%	-1.65%	-3.06%	1.78%
锡	元/千克	183100	-0.95%	1.56%	5.38%	21.12%
镍	元/吨	126690	0.86%	3.14%	4.63%	2.52%

数据来源: Wind; 川财证券研究所

❖ 行业新闻

1. 近日，为持续改善山东省环境空气质量，按照国家要求，山东省研究提出了

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

“十四五”和 2021 年山东省空气质量改善目标，分解形成具体的工作措施。其中，钢铁业相关措施为：退出炼钢产能 1876 万吨、炼铁产能 1397 万吨。鼓励高炉-转炉长流程企业转型为电炉短流程企业，到 2025 年，10%以上高炉-转炉长流程企业完成电炉短流程转型。压减焦化产能 295 万吨。关停退出地炼产能 1520 万吨。地炼产品产量较 2020 年压减 8%以上。(中国钢铁新闻网)

2. 欧盟计划 2023 年起对部分商品征收碳关税，多名业内人士表示，这一机制将会涉及的钢铁、电解铝、水泥等行业，这些行业多有中欧之间的大宗进出口交易。(长江有色)

❖ 企业动态

1. 宝钢股份 (600019): 4 月 6 日发布公告称，宝山钢铁股份有限公司董事会近日收到该公司副总经理魏成文先生、副总经理胡玉良女士递交的书面辞职报告。魏成文先生、胡玉良女士因工作另有安排辞去该公司副总经理职务。
2. 太钢不锈 (000825): 4 月 6 日发布公告称，因工作另有安排，高建兵先生不再担任山西太钢不锈股份有限公司第八届董事会董事长、董事职务。根据该公司控股股东太原钢铁(集团)有限公司的推荐，经董事会提名委员会审核，提名魏成文先生为该公司第八届董事会董事候选人。

❖ 风险提示

宏观经济大幅下滑导致需求承压，制造业回暖不及预期。

❖ 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 (20210407)

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