



## ❖ 每日点评

2021年4月14日，上证综指报收3416.72点，涨0.60%；深证成指13738.00点，涨1.55%；Wind材料行业一级指数4696.48点，涨1.79%。

**【钢铁】**今日，钢铁板块在昨日下跌后再次上涨，指数涨幅为2.08%。在申万一级行业指数中排名第5，个股方面，重庆钢铁及永兴材料今日涨停，其中重庆钢铁走势惊人，6日4板。

截止目前，行业内有10家钢铁上市公司披露一季度业绩预告：盈利同比都取得了大幅增长，其中6家公司环比也大幅增长。从上市公司类别来看，以板材类公司为主，钢企盈利“板强长弱”的态势正在逐渐明晰。从最新的高炉和电炉产能利用率来看，一季度供给处在高位，钢企盈利大幅改善主要来自于需求端提振。基本上，目前钢铁产品、尤其是以制造业为主的板材，供给收缩+顺周期需求回升的预期较强，从宝钢股份发布的5月份出厂价格来看，主要产品价格都有大幅上调；整体来看钢企尤其是板材类企业业绩大幅改善预期正在逐步兑现。

此外，从原材料价格和库存来看，目前除螺纹外，整体原材料的库存压力都相对温和。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。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】**近日，双焦价格出现一定回升。焦炭方面，焦炭现货市场上周的钢焦博弈引发关注，河北钢厂维持限产，按需采购，库存基本稳定，个别钢厂4月6日第九轮提降焦炭价格，但暂未有钢厂跟进。当前下游市场处于旺季，焦炭销售好转，需求预期增加，焦炭价格有一定上升空间。但大概率不会有过大涨幅。

而焦煤方面，初步估计2021年焦煤市场供应端难有增量。首先国内产量方面，2021年焦煤无新增产能释放，国内产量基本会保持去年水平。另外产地煤矿安全检查趋向于常态化，煤管票管控严格，并要求煤矿严格按照核定产能组织生产，因此后期焦煤增量空间极为有限。而进口方面，2021年进口澳洲焦煤仍处于严禁状态，寄希望于进口蒙古焦煤的有效补充，但目前蒙古焦煤通关情况不够理想。整体来看，进口焦煤资源供应持续偏紧，而国内焦煤供应端增量有限，因此对后期焦煤市场价格将形成支撑。此外需求方面，2021年焦煤需求有增加空间。目前焦化厂开工率仍维持高位，另外2021年焦炭新增产能将进入集中释放阶段，预计2021年全年焦化净新增产能在7000万吨左右，随着焦化新增产能的不断释放，后期焦煤市场的需求只增不减。

## 📄 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 | 2021/4/14

## 👤 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

【**基本金属**】近日，美元指数跌至三周低点，欧元续升，而标普 500 指数再创历史新高，市场押注美国通胀上升不足以阻挠刺激计划，使风险偏好情绪回升。现货黄金收于 1745 美元附近，较日低回升逾 20 美元，美国通胀大幅上升，提振了金价作为通胀对冲工具的吸引力，并打压美元。因为美国通货膨胀率创接近九年来最大增幅之后，美元走弱；美国卫生官员因安全担忧而建议暂停使用强生疫苗的消息也支撑了黄金价格。

【**能源金属及新材料**】锂方面，20 年锂矿复苏态势确立，精矿库存保持稳定。20 年澳洲锂精矿总产量达 144.91 万吨，同比 2019 年下降 15.2%，总销量 138.13 万吨，同比 19 年增加 16.49%。产能利用率从 20 年 Q1 季度 45.39% 逐渐回升至 Q4 的 63.34%。整体锂精矿库存保持稳定，澳洲锂矿产销情况恢复，复苏态势确立。当前，锂价周期底部持续补库，锂精矿价格传导存在滞后性，激增的锂盐价格将推动锂盐厂营收端快速上升，而成本端由于库存周转，前期补库的低价精矿将压低生产成本，理性推测 21 年 H1 锂盐厂业绩或超预期。

## ❖ 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	5116	1.07%	1.07%	3.23%	16.59%
热卷	元/吨	5418	1.23%	1.23%	0.63%	18.97%
铁矿石	元/吨	1011.5	-0.39%	-0.39%	-7.33%	1.56%
焦炭	元/吨	2474.5	2.44%	2.57%	4.64%	-12.44%

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	739.4	2.61%	8.04%	0.46%	9.70%
DCE 焦煤	元/吨	1603	1.17%	1.30%	-3.29%	-1.60%

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	66190	0.47%	-1.02%	0.88%	14.61%
铝	元/吨	17895	1.82%	2.20%	4.13%	15.75%
锌	元/吨	21335	-0.23%	-3.11%	-1.39%	3.19%
铅	元/吨	14880	1.19%	-0.03%	-3.09%	1.74%
锡	元/千克	177680	0.08%	-2.77%	2.26%	17.54%
镍	元/吨	121520	-0.35%	-4.16%	0.36%	-1.67%

数据来源: Wind; 川财证券研究所

## ❖ 行业新闻

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

1. 北方三港贯彻落实保供要求，煤炭运输紧张有序。第一季度，我国主要运煤港口黄骅港、秦皇岛港、国投曹妃甸港等三大港口合计完成煤炭吞吐量 1.22 亿吨，同比增加 2744 万吨，占同期环渤海港口煤炭下水量的 66%。三港煤炭吞吐量位居北方港口前三甲，夺取了首季煤炭运输开门红。（中国钢铁新闻网）
2. 4 月 9 日，《唐山市钢铁工业协会绿色低碳发展倡议书》发布，努力在“十四五”期间提前实现碳达峰，实现钢铁行业绿色低碳高质量发展，做出应有贡献。（中国钢铁新闻网）
3. 在最大的产铜国智利，关于如何帮助重工业从使用化石燃料转为绿色氢能的种种说法都已开始付诸实践。（中国有色网）

#### ❖ 企业动态

1. 华菱钢铁：2021 年一季度净利润约 20.54 亿元，同比增加 81.06%。
2. 4 月 9 日，杭钢股份发布《关于收购浙江省数据管理有限公司等资产的关联交易公告》。
3. 三钢闽光：2021 年度第一季度业绩预告。报告称，扣费归母净利润上涨 63.61%-83.85%。
4. 永兴材料：2021 年第一季度业绩预告。报告称，归母净利润上涨 60%-70%。

#### ❖ 风险提示

宏观经济大幅下滑导致下游需求承压，压缩产量政策不及预期。

#### ❖ 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（20210409）

## 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