

新材料&金属材料

行业周报

行业公司研究—新材料&金属材料—

证券研究报告

年内二次金属行情开启，继续强烈看多
——行业周报（2021年7月第3期）

✉ 分析师：马金龙 执业证书编号：S1230520120003
✉ 分析师：刘岗 执业证书编号：S1230521040001
✉ 联系人：马野、巩学鹏
：majinlong@stocke.com.cn

细分行业评级

新材料&金属材料 看好

本周观点

□ 钢铁行业：压产启动钢价回升，板块下半年有望迎来戴维斯双击

本周钢材价格强势回升。一方面，下半年压产落地，部分企业已经接到通知今年产量不得高于去年的要求，下半年产量下降确定性高；另一方面，钢材消费边际改善，钢材价格出现回升。

预计今年下半年，压产执行将明显减少铁矿石、焦炭、废钢等原材料需求，目前铁矿石港口库存积压严重，未来随着压产全面展开，原材料价格承压明显，成本端有望下降。同时，钢材供需格局中，供给减少、需求高位或将成为下半年常态。因此，下半年企业盈利能力有望再度提升。

另外，在“碳达峰”“碳中和”的长期目标下，供给端或将长期承压，供需格局长期维持良好状态。另一方面，优质钢铁企业经过多年产品升级调整，具备了较强的成长性。部分优质企业存有价值重估机遇。

□ 重点关注标的

工业用材公司：太钢不锈、首钢股份、甬金股份、马钢股份、华菱钢铁、新钢股份、宝钢股份、鞍钢股份、本钢股份、南钢股份。

□ 有色行业：继续看多具备估值优势和成长确定的稀土板块以及高景气度下锂板块

稀土板块，本周五氧化镨钕价格上涨 3.75%，报价 55.35 万元/吨。氧化镝价格上涨 1.22%，报 249 万元/吨，氧化铽上涨 3.56%，报 698.5 万元/吨。我们认为稀土价格已经底部反转，产业链库存低位，同时缅甸因为疫情封关或导致影响缅甸矿的进口量，8月初旺季来临下游补库或将驱动价格持续上涨；

锂方面，本周锂辉石报价 700 美元/吨，较上周上涨了 1.45%，氢氧化锂报价 9.4 万元/吨，较上周上涨 2.17%。我们认为随着下游新能源汽车的持续高景气以及冶炼产能和资源的不匹配，将继续拉动锂精矿和锂盐价格上涨，锂资源自给率高和锂盐市占率高的企业将是未来投资的重点；

工业金属方面，本周 SHFE 铜价上涨 0.61%，收 69340 元/吨；SHFE 铝价上涨 3.15%，收 19470 元/吨。美国 6 月 CPI 再次超预期上涨，录得今年新高，可能导致美联储提前退出购债，给工业金属带来阴霾；上周央行超预期降准+M2 数据超预期，意味着货币政策边际宽松+国内宏观经济下行周期延后，因此本周有色股票标的均有较大涨幅。在美联储转鹰之前的时间窗口，铜、铝等工业金属相关标的仍有新一轮上涨行情，其中铝的供给限制更明确，更看好铝相关标的。

□ 重点关注标的

赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料、雅化集团、藏格控股、北方稀土、五矿稀土、盛和资源、紫金矿业、西部矿业、云铝股份、神火股份、中国铝业、金博股份。

风险提示：上游原材料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、海外疫情持续蔓延风险。

公司推荐

相关报告

报告撰写人：马金龙 刘岗
联系人：马野 巩学鹏

正文目录

1. 本周行情回顾.....	4
2. 重要数据追踪.....	8
2.1. 钢铁高频数据跟踪.....	8
2.2. 重要工业金属价格走势.....	10
2.3. 黄金价格走势.....	11
2.4. 重要稀有金属价格走势.....	11
2.5. 工业金属库存跟踪.....	12
3. 重要公司公告.....	13
4. 重要行业动态.....	14
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1: 6月21日~6月25日各板块涨幅.....	4
图 2: 6月21日~6月25日有色金属行业子版块涨幅.....	4
图 3: 本周主要钢铁公司涨跌幅前5.....	5
图 4: 本周主要有色金属公司涨跌前五.....	5
图 5: 本周主要钢铁公司 PE (TTM) 情况情况一览 (单位, 倍).....	6
图 6: 本周主要有色金属公司 PE (TTM) 情况情况一览 (单位, 倍).....	6
图 7: 钢铁板块个股沪 (深) 股通持股占比 (%).....	6
图 8: 有色金属板块个股沪 (深) 股通持股占比 (%).....	7
图 9: 铁矿石价格指数.....	8
图 10: 重点企业日均产量 (万吨) (截至6月上旬).....	8
图 11: 到港量-铁矿石.....	8
图 12: 铁矿石港口合计库存 (万吨).....	8
图 13: 焦炭价格指数 (元/吨).....	8
图 14: 焦炭港口库存 (万吨).....	8
图 15: 钢材价格指数.....	9
图 16: 唐山钢坯价格指数 (元/吨).....	9
图 17: 唐山地区钢坯库存 (万吨).....	9
图 18: 重点企业钢材库存.....	9
图 19: 社库: 线材 (万吨).....	9
图 20: 社库: 冷轧 (万吨).....	10
图 21: 社库: 中厚板 (万吨).....	10
图 22: 社库: 螺纹钢 (万吨).....	10
图 23: 社库: 热轧 (万吨).....	10
图 24: SHFE 铝价走势 (元/吨).....	10
图 25: SHFE 铜价走势 (元/吨).....	10

图 26: SHFE 黄金价格走势 (元/克)	11
图 27: SHFE 白银价格走势 (元/千克)	11
图 28: 锂辉石 Li ₂ O 6%min 中国到岸 (美元/吨)	11
图 29: 长江有色市场:平均价:钴:1# (万元/吨)	11
图 30: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨)	11
图 31: 电池级氢氧化锂 (元/吨)	11
图 32: 稀土氧化镨钕价格走势 (万元/吨)	12
图 33: SHFE 镍价走势 (万元/吨)	12
图 34: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)	12
图 35: 钨精矿:65%:江西 (元/吨)	12
图 36: 中国电解铝现货库存 (万吨)	12
图 37: 上期所阴极铜库存 (万吨)	12
表 1: 本周钢铁有色金属价格涨跌幅	4
表 2: 本周钢铁板块上市公司重要公告	13
表 3: 本周有色金属板块上市公司重要公告	13
表 4: 本周钢铁行业重要动态	14
表 5: 本周有色金属行业重要动态	14

1. 本周行情回顾

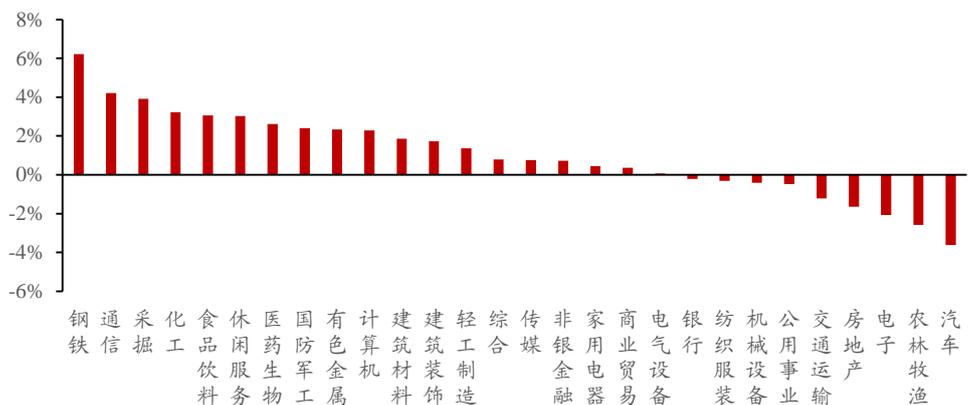
表 1：本周钢铁有色金属价格涨跌幅

金属		本周	上周	涨跌幅	金属		本周	上周	涨跌幅
钢铁	铁矿石价格指数	217.70	217.70	0.0%	长材价格指数	219.91	213.41	3.0%	
	板材价格指数	185.52	179.75	3.2%	焦炭综合价格指数	2669.7	2768.7	-3.6%	
有色	SHFE铜(元/吨)	69340	68920	0.6%	SHFE镍(万元/吨)	14.137	13.99	1.0%	
	SHFE铝(元/吨)	19470	18875	3.2%	镁锭(元/吨)	20850	20450	2.0%	
	SHFE黄金(元/克)	381.48	377.78	1.0%	钨精矿:65%(万元/吨)	10.2	10.2	0.0%	
	SHFE白银(元/kg)	5491	5420	1.3%	电池级碳酸锂(万元/吨)	8.65	8.65	0.0%	
	锂辉石 Li2O 6%(美元/吨)	700	690	1.4%	电池级氢氧化锂(万元/吨)	9.4	9.2	2.2%	
	钴(万元/吨)	37.6	37.2	1.1%	稀土氧化镨钕 Pr6O11 25%, Nd2O3 75%	55.35	53.35	3.7%	

资料来源：wind，亚洲金属网，浙商证券研究所

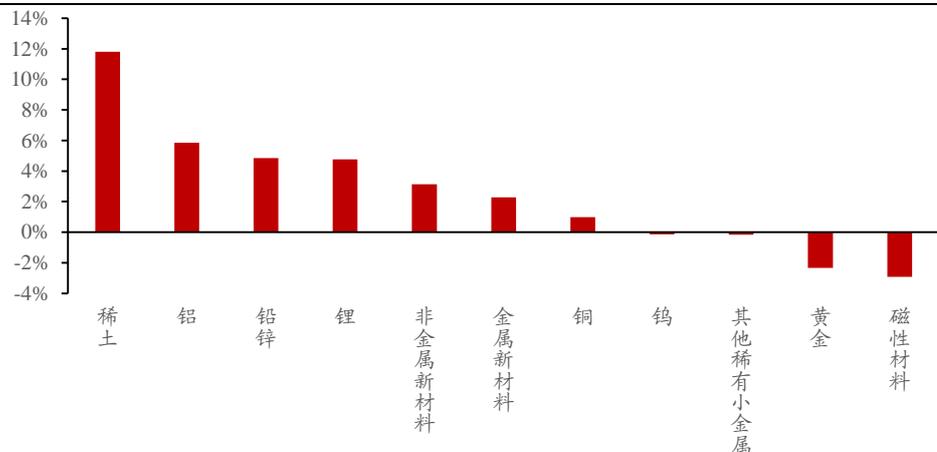
7月12日~7月16日，5个交易日上证指数上涨0.43%，深证指数上涨0.71%，创业板指数上涨0.68%。钢铁行业指数收3,034.07，上涨6.22%；有色金属板块指数收5,356.85，上涨2.34%。具体来看，本周钢铁板块普钢涨幅大于特钢板块，有色金属板块稀土、铝、铅锌涨幅居于板块前列。

图 1：7月12日~7月16日各板块涨幅



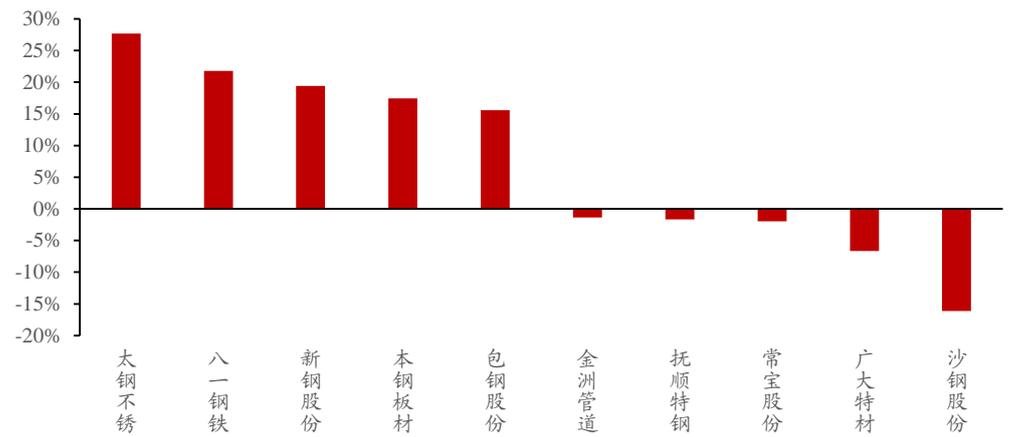
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 2：7月12日~7月16日有色金属行业子版块涨幅



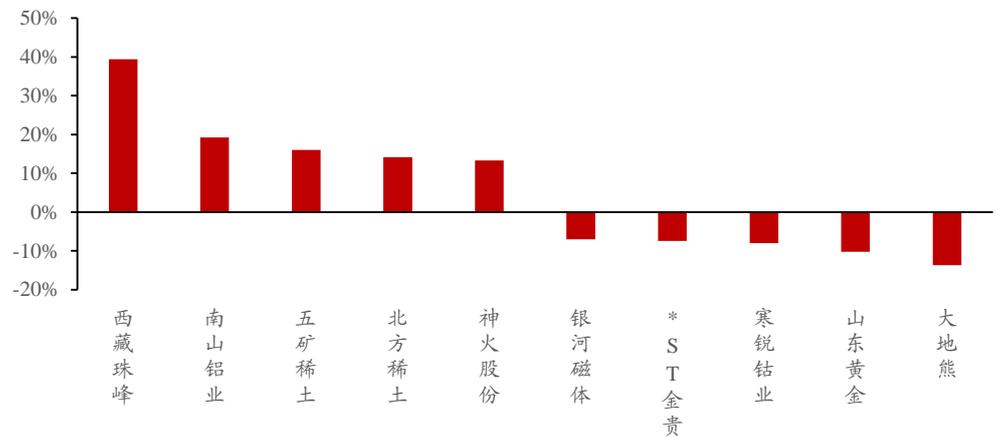
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 3：本周主要钢铁公司涨跌幅前五



资料来源：wind，浙商证券研究所

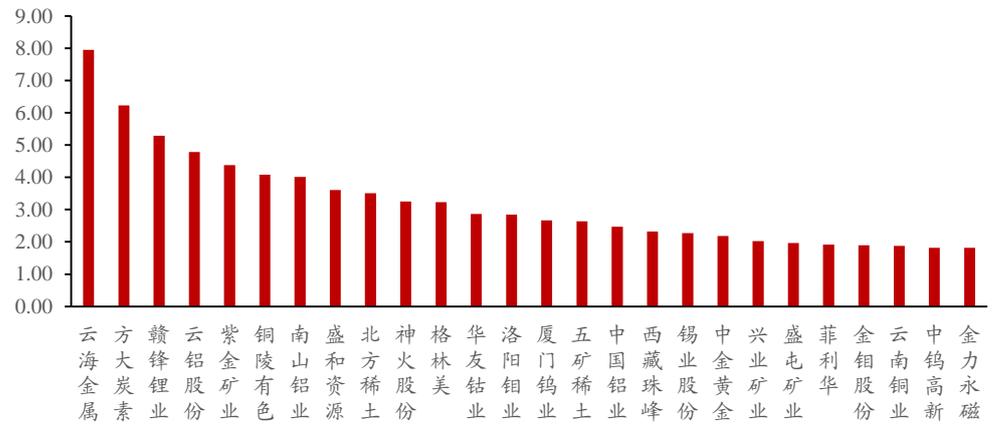
图 4：本周主要有色金属公司涨跌前五



资料来源：wind，浙商证券研究所

估值方面，钢铁行业估值和有色行业估值水平上升明显。2021年7月16日，申万钢铁行业指数市盈率为13.34倍，普钢和特钢细分行业估值分别为11.75倍、18.98倍，其中普钢板块涨幅较大（+6.53%）；申万有色金属行业指数39.54倍，工业金属、黄金、稀有金属和金属非金属新材料细分行业估值分别为21.73、31.35、84.69、47.83倍，其中工业金属板块（+3.82%）本周估值涨幅较大。有色行业公司主要公司中，南山铝业（+16.37%）、神火股份（+12.45%）、云铝股份（+11.20%）本周估值涨幅最大。

图 8：有色金属板块个股沪（深）股通持股占比（%）



资料来源：wind，浙商证券研究所

2. 重要数据追踪

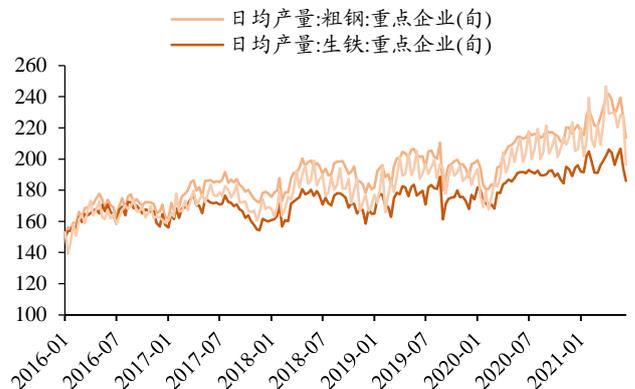
2.1. 钢铁高频数据跟踪

图 9：铁矿石价格指数



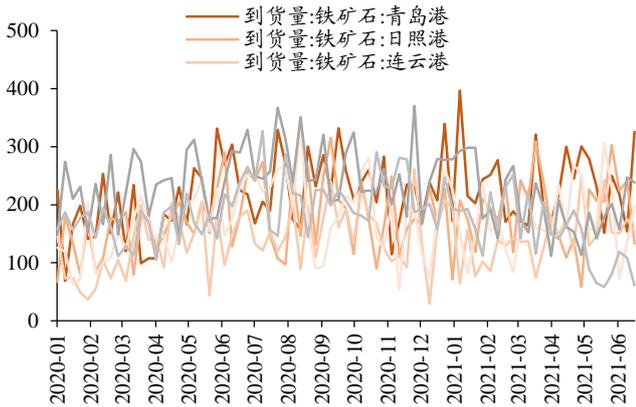
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 10：重点企业日均产量（万吨）（截至 6 月上旬）



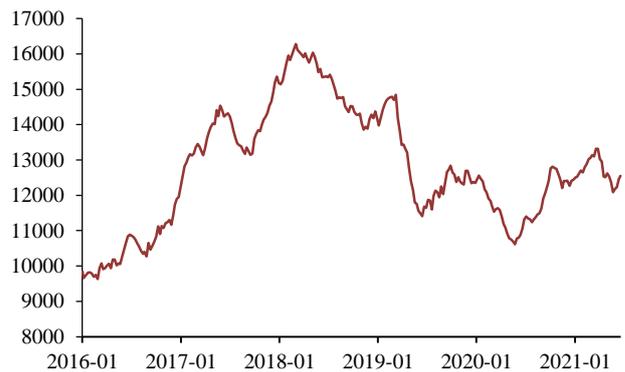
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 11：到港量-铁矿石



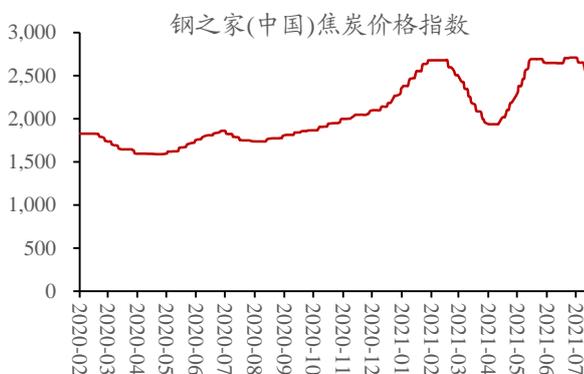
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 12：铁矿石港口合计库存（万吨）



资料来源：wind，浙商证券研究所

图 13：焦炭价格指数（元/吨）



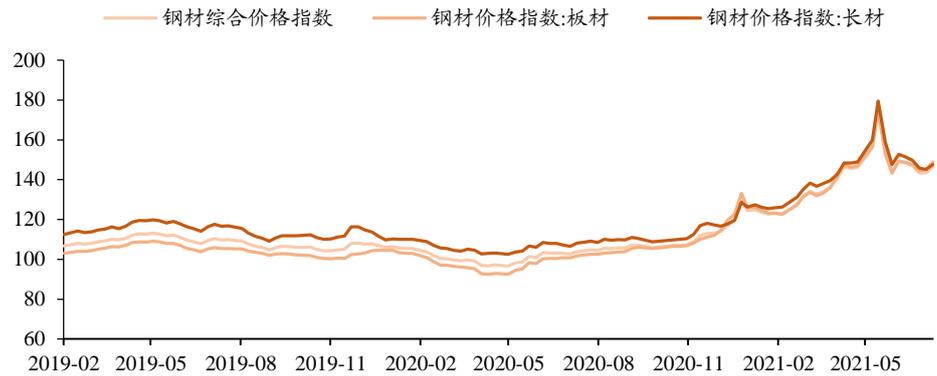
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 14：焦炭港口库存（万吨）



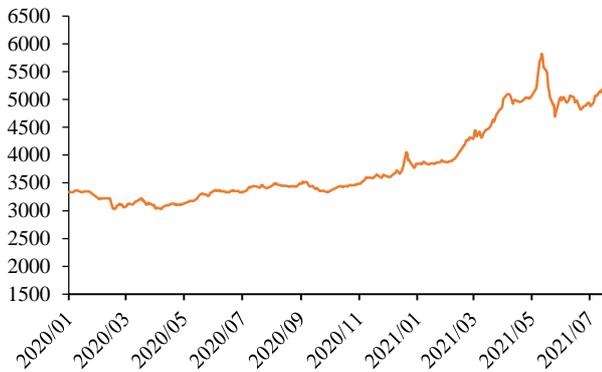
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 15: 钢材价格指数



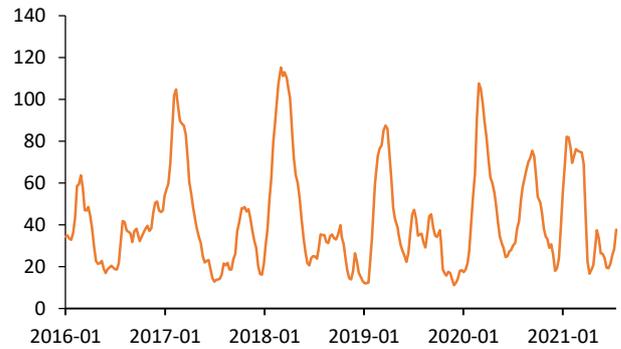
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 16: 唐山钢坯价格指数 (元/吨)



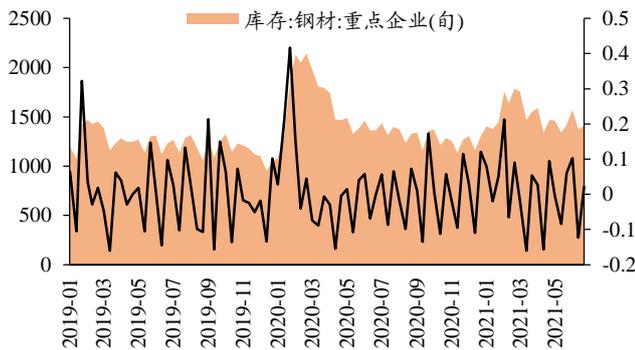
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 17: 唐山地区钢坯库存 (万吨)



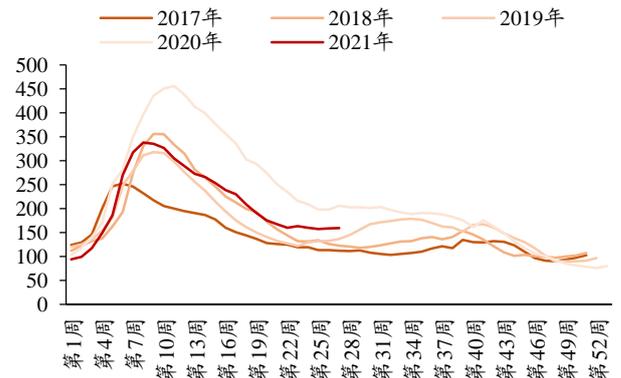
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 18: 重点企业钢材库存



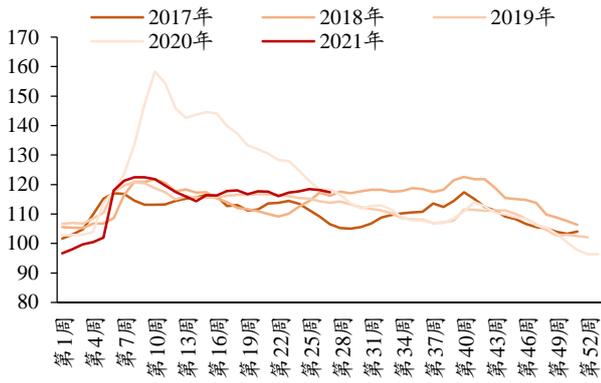
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 19: 社库: 线材 (万吨)



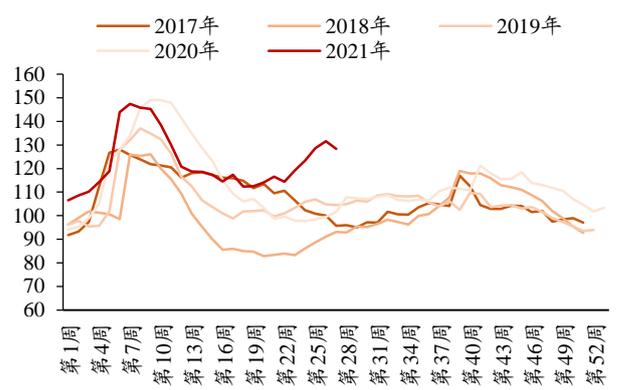
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 20: 社库: 冷轧 (万吨)



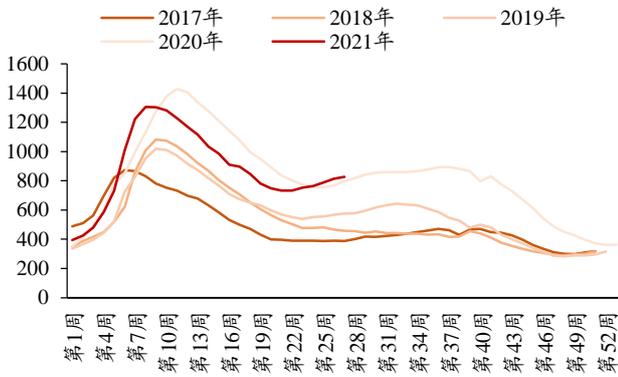
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 21: 社库: 中厚板 (万吨)



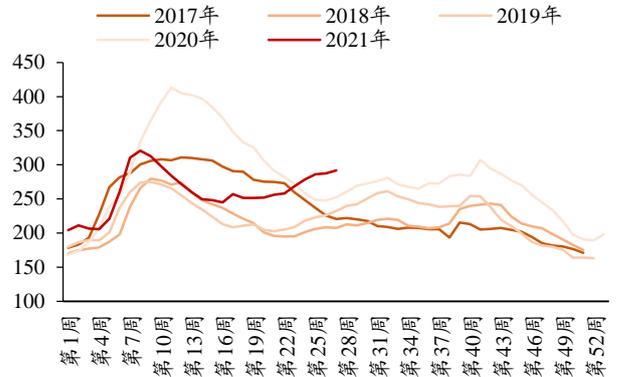
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 22: 社库: 螺纹钢 (万吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 23: 社库: 热轧 (万吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

2.2. 重要工业金属价格走势

图 24: SHFE 铝价走势 (元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 25: SHFE 铜价走势 (元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

2.3. 黄金价格走势

图 26: SHFE 黄金价格走势 (元/克)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

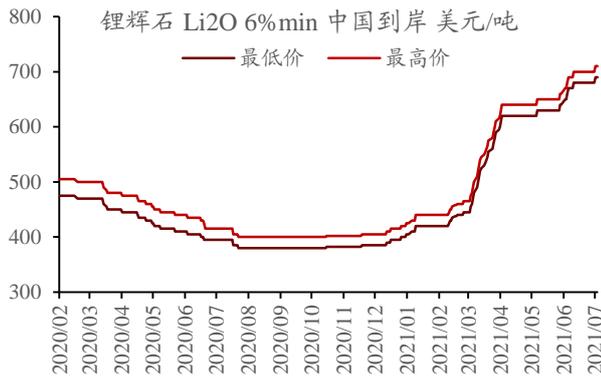
图 27: SHFE 白银价格走势 (元/千克)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

2.4. 重要稀有金属价格走势

图 28: 锂辉石 Li₂O 6%min 中国到岸 (美元/吨)



资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图 29: 长江有色市场:平均价:钴:1# (万元/吨)



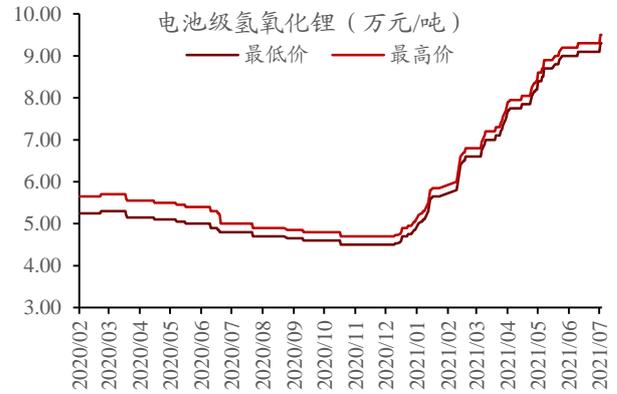
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 30: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 31: 电池级氢氧化锂 (元/吨)



资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图 32: 稀土氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 33: SHFE 镍价走势 (万元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 34: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

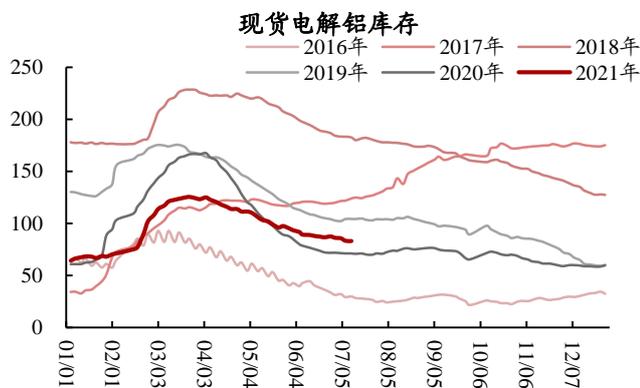
图 35: 钨精矿:65%:江西 (元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

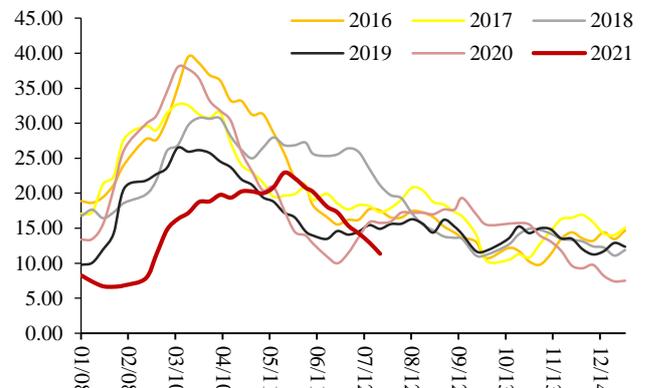
2.5. 工业金属库存跟踪

图 36: 中国电解铝现货库存 (万吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 37: 上期所阴极铜库存 (万吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

3. 重要公司公告

表 2：本周钢铁板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
永兴材料	<p>报告期内，公司归属于上市公司股东净利润预计为 2.94 亿元-3.10 亿元，同比增加 80.00%-90.00%；</p> <p>1、报告期内，得益于新能源汽车及储能行业的快速发展，锂盐材料价格持续上升并逐步稳定在合理区间，公司锂电新能源业务产销情况良好，盈利能力大幅改善并提升，系本报告期公司利润主要增长点。</p> <p>2、2020 年半年度特别是第一季度，受新冠肺炎疫情影响，公司特钢新材料业务开工不足，产销量及利润贡献较低。报告期内，公司特钢新材料业务稳定向好，产销量同比增长明显，带动公司业绩增长。</p>
包钢股份	<p>公司预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 20 亿元到 28 亿元，与上年同期相比，将增加 19.16 亿元到 27.16 亿元，同比增长 2281%到 3233%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 18.86 亿元到 26.86 亿元，与上年同期相比，将增加 17.77 亿元到 25.77 亿元，同比增长 1630%到 2364%。</p>
重庆钢铁	<p>公司 2021 年半年度归属于上市公司股东的净利润预计将增加约 257,600 万元，同比增加约 2,122.70%。</p> <p>扣除非经常性损益事项后，公司 2021 年半年度归属于上市公司股东的净利润预计将增加约 272,700 万元，同比增加约 2,529.85%。</p>

资料来源：wind，浙商证券研究所

表 3：本周有色金属板块上市公司重要公告

上市公司	公司公告
中国铝业	<p>1. 经初步测算，预计公司 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 30 亿元，与上年同期相比增加约人民币 29.6 亿元，同比增长约 83 倍。2. 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约人民币 45 亿元，与上年同期相比增加约人民币 48 亿元。3. 经营活动产生的现金流量净额约人民币 94 亿元，与上年同期相比增加约人民币 34 亿元，同比增长近六成。4. 2021 年 6 月末，公司资产负债率约为 60.9%，与上年末相比降低 2.6 个百分点。</p>
江西铜业	<p>江西铜业与上饶经济技术开发区签订《招商项目合同书》，通过设立注册新公司，在上饶经济技术开发区辖区投资建设年产 10 万吨锂电铜箔、22 万吨铜杆及 3 万吨铸造材料三个项目。预计三个项目总投资合计人民币 128 亿元。</p> <p>铜箔项目分两期投资建设：项目一期年产 5 万吨锂电铜箔分阶段实施，力争在 2023 年 12 月 31 日前第一阶段 2.5 万吨锂电铜箔建成投产，力争在 2024 年 12 月 31 日前一期全部建成投产；项目二期年产 5 万吨锂电铜箔，力争在 2028 年 12 月 31 日前全部建成投产。项目两期达产后可实现年产 10 万吨锂电铜箔产能。</p> <p>22 万吨铜杆项目计划于 2022 年 12 月 31 日前投产；3 万吨铸造材料项目计划于 2026 年 12 月 31 日前投产。</p>
赣锋锂业	<p>公司于 2021 年 7 月 16 日召开董事会，同意全资子公司赣锋国际以自有资金对加拿大 Millennial 进行要约收购，本次交易股价为每股 3.60 加元，交易金额不超过 3.53 亿加元。</p>

资料来源：wind，浙商证券研究所

4. 重要行业动态

表 4：本周钢铁行业重要动态

时间	钢铁行业动态具体内容
2021/7/16	近日，河南省发改委下发的一则“限制电煤外销”通知引起了较大关注。而随着夏季用电高峰的到来，河南多地供电一度出现较为紧张的局面，为全力优先保障居民用电，本周省内部分地区已发布限电通知，其中河南中北部钢铁企业也已陆续接到限电要求。据我的钢铁网初步了解，目前影响范围正逐渐扩大。
2021/7/15	国家统计局数据显示，2021 年 6 月份，我国粗钢日均产量 312.9 万吨，生铁日均产量 252.6 万吨，钢材日均产量 402.4 万吨。
2021/7/13	国家发展改革委环资司副司长鹏高在中欧合作伙伴对话首场活动中说，我国将强力推进产业结构调整优化，把坚决遏制“两高”项目盲目发展作为当前工作重点，严控增量项目，加快存量项目改造升级，扎实开展钢铁、煤炭去产能“回头看”，严防过剩产能死灰复燃。积极发展战略性新兴产业，加快工业、农业、服务业等绿色低碳发展。

资料来源：wind，浙商证券研究所

表 5：本周有色金属行业重要动态

时间	有色行业动态具体内容
2021/7/16	工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌表示，工业是我国能源消费和碳排放的重要领域之一。推动实现工业绿色发展，是兑现碳达峰、碳中和承诺的积极有效举措。我部即将发布《“十四五”工业绿色发展规划》和《“十四五”原材料工业发展规划》，从产业结构、能源消费、生产过程、资源利用、产品供给等方面，推动工业及其高耗能产业绿色低碳转型，强化绿色制造体系支撑作用，从源头加大减排减碳的力度。
2021/7/15	PT Freeport Indonesia 7 月 15 日表示，美国矿业巨头 Freeport McMoRan 将取消与中国青山控股集团（其在印尼当地的子公司）建立新铜冶炼厂的计划。Freeport Indonesia 将继续计划在其位于东爪哇 Gresik 的现有铜精炼厂附近建造一座新冶炼厂。
2021/7/15	初步核算，上半年国内生产总值 532167 亿元，按可比价格计算，同比增长 12.7%，比一季度回落 5.6 个百分点；两年平均增长 5.3%，两年平均增速比一季度加快 0.3 个百分点。分季度看，一季度同比增长 18.3%，两年平均增长 5.0%；二季度增长 7.9%，两年平均增长 5.5%。
2021/7/13	美国 6 月 CPI 年率录得 5.4%，续创 2008 年 8 月以来新高。月率录得 0.9%，创 2008 年 6 月以来新高。报告还显示，6 月核心 CPI 年率增长 4.5%，预期增长 4.0%，前值增长 3.8%。6 月核心 CPI 月率增长 0.9%，预期增长 0.4%，前值增长 0.7%。

资料来源：wind，浙商证券研究所

5. 风险提示

上游原材料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、新冠疫情蔓延超预期风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
- 2、增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
- 4、减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼29层

北京地址：北京市广安门大街1号深圳大厦4楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦14楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621)80108518

上海总部传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>