

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

# 铁矿石大跌 钢铁完美逻辑已现

——行业周报（2021年8月第2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：压产节奏不变，成本端率先兑现逻辑

受到上周政治局会议对于纠正“运动式”减碳影响，市场对于下半年压产预期减弱。但实际上，钢铁压产是针对上游铁矿石价格不断上涨采取的必要措施，与减碳关系不大。因此，导致本周钢材价格表现为先抑后扬。

目前产业端压产节奏不变，下半年仍将严格执行。成本端，目前铁矿石价格快速下跌，带来企业生产成本明显改善。尽管目前钢材价格仍处于震荡走势，但对应利润仍保持扩张趋势。目前压产逻辑在成本端率先兑现。我们判断，压产的坚定执行，有望使行业三季度业绩仍有望进一步增长。

另外，我们首推的钢铁高端品种电工钢，是现代工业核心磁性材料。特别是新能源汽车用高牌号无取向电工钢，技术壁垒极高，宝钢、首钢掌握核心技术，由于新能源汽车只能使用高牌号无取向硅钢而非全部品种通用，2020年新能源汽车用量占高牌号产量的10%。另外太钢、新钢、马钢在其他领域用高牌号无取向电工钢也有较高市场份额。以上公司严重低估。

### □ 重点关注标的

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

### □ 有色行业：继续看多氧化镨钕有望再创新高的稀土板块以及高景气度下锂板块

稀土板块，本周氧化镨钕价格上涨1.81%，报价61.95万元/吨。我们认为目前行业库存处于历史极低位置，随着缅甸疫情封关以及环保督察对供应端的影响，氧化镨钕价格有望再创新高，稀土龙头仍具备估值及成长确定的双重优势；

锂板块，本周锂辉石报价830美元/吨，较上周上涨了9.2%，氢氧化锂报价9.95万元/吨，上涨2.1%。我们认为随着近期下游需求不断超预期以及新能源产业链中游产能规模的不断扩张，上游锂资源将成为产业链供给最刚性的环节，锂精矿价格有望持续上涨，重点关注锂资源自给率高的企业；

工业金属方面，本周SHFE铜价下跌2.1%，收70330元/吨；SHFE铝价下跌0.8%，收19925元/吨。本周工业金属价格呈V形走势，周初新冠疫情反弹明显，工业金属回调，周中南美全球第一大铜矿罢工、中国电力供应影响电解铜开工以及美国就业数据不及预期，工业金属反弹。铝长期受到电力问题和产能天花板限制，供给刚性明显，铝行业具有长期投资价值。

### □ 重点关注标的

北方稀土、赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料、ST盐湖、藏格控股、金博股份、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。

**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: 本周各板块涨幅.....	4
图 2: 本周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五.....	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 <sub>2</sub> 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

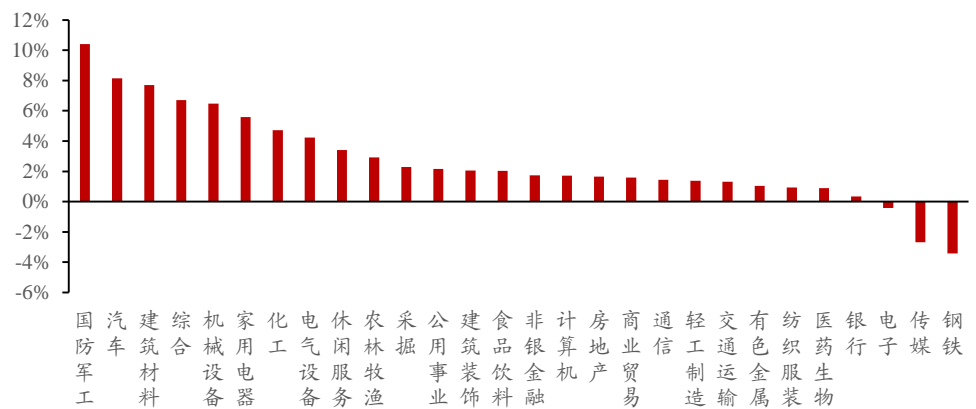
表 1：本周钢铁有色金属价格涨跌幅

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	187.30	202.70	-7.60%	长材价格指数	223.18	227.72	-1.99%	
	板材价格指数	185.19	189.67	-2.36%	焦炭综合价格指数	2775.6	2664.5	4.17%	
有色	SHFE铜(元/吨)	70330	71820	-2.07%	SHFE镍(万元/吨)	14.519	14.69	-1.16%	
	SHFE铝(元/吨)	19925	20085	-0.80%	镁锭(元/吨)	22050	21450	2.80%	
	SHFE黄金(元/克)	375.9	382.5	-1.73%	钨精矿:65%(万元/吨)	11.35	11.1	2.25%	
	SHFE白银(元/kg)	5305	5404	-1.83%	电池级碳酸锂(万元/吨)	9.2	8.65	6.36%	
	锂辉石 Li2O 6%(美元/吨)	830	760	9.21%	电池级氢氧化锂(万元/吨)	9.95	9.75	2.05%	
	钴(万元/吨)	37	37.8	-2.12%	稀土氧化镨钕 Pr6O11 25%, Nd2O3 75%	61.95	60.85	1.81%	

资料来源：wind，亚洲金属网，浙商证券研究所

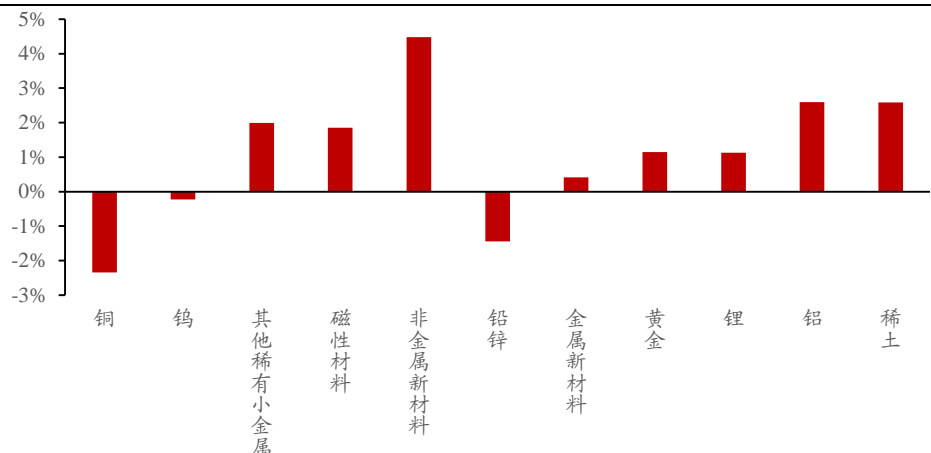
8月2日~8月6日，5个交易日上证指数上涨1.39%，深证指数上涨2.41%，创业板指数上涨1.47%。钢铁行业指数收3,140.61，下跌3.43%；有色金属板块指数收5,928.40，上涨1.04%。具体来看，本周钢铁板块普钢涨幅小于特钢板块，有色金属板块稀土、磁性材料、非金属新材料涨幅居于板块前列。

图 1：本周各板块涨幅



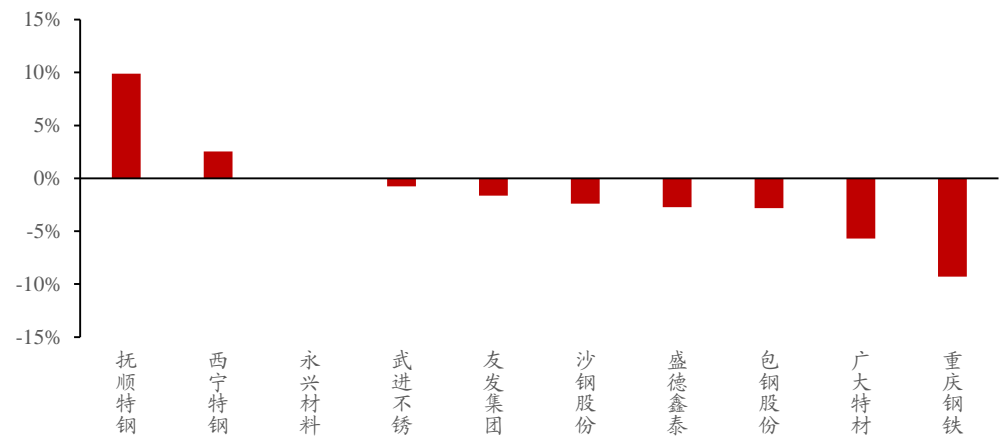
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 2：本周有色金属行业子版块涨幅



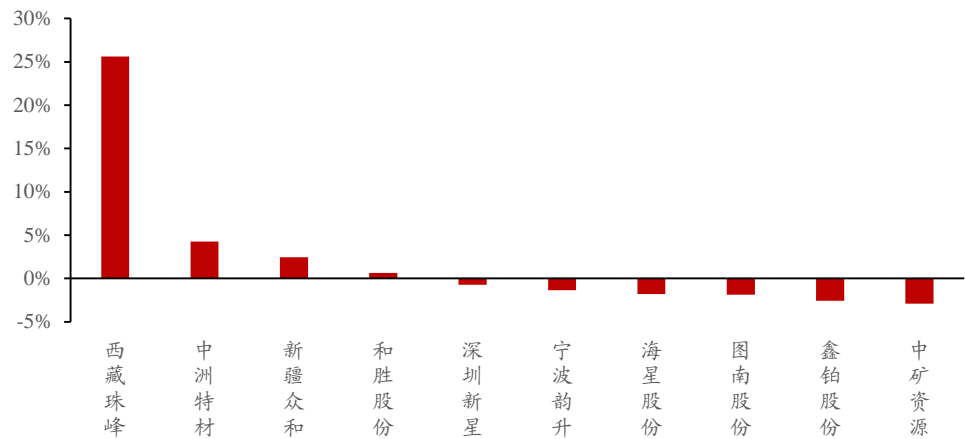
资料来源：wind，浙商证券研究所

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

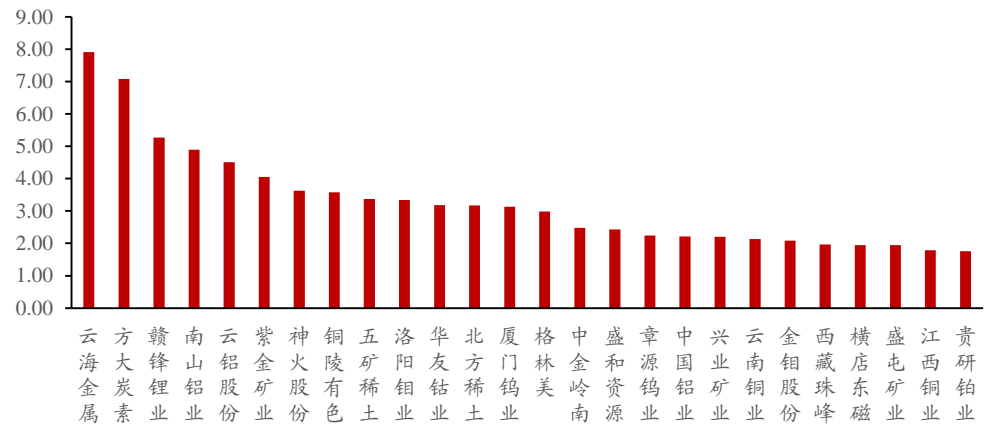


资料来源：wind，浙商证券研究所

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8月6日，申万钢铁行业指数市盈率为13.79倍，普钢和特钢细分行业估值分别为11.82倍、20.78倍，其中特钢板块涨幅较大（+2.16%）；申万有色金属行业指数43.61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23.45、32.24、97.74、53.47倍，其中金属非金属新材料板块（+3.14%）本周估值涨幅较大。有色行业公司主要公司中，东方锆业（+47.98%）、天齐锂业（+46.36%）、北方稀土（+41.50%）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（%）

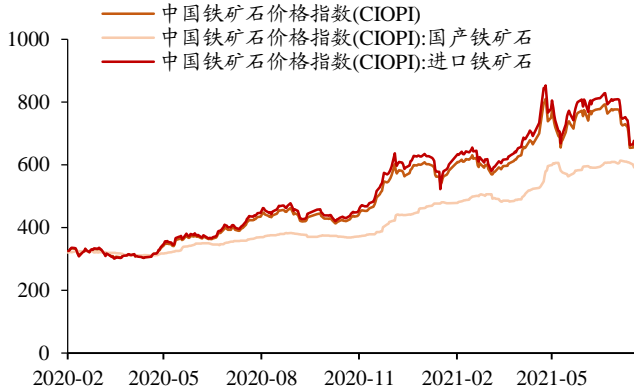


资料来源：wind，浙商证券研究所

## 2. 重要数据追踪

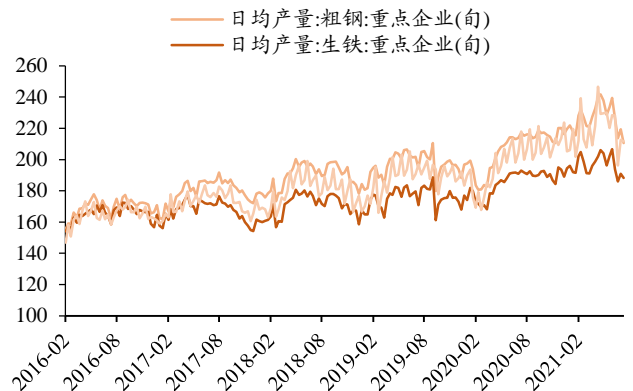
### 2.1. 钢铁高频数据跟踪

图 9：铁矿石价格指数



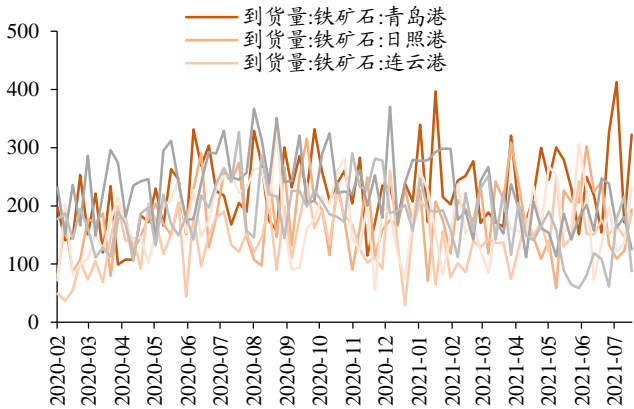
资料来源：wind，浙商证券研究所

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



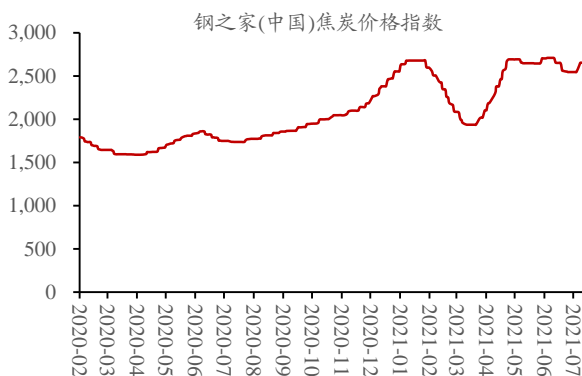
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 12：铁矿石港口合计库存（万吨）



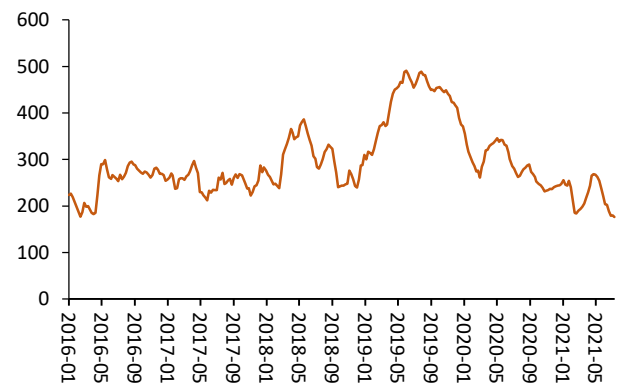
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 13：焦炭价格指数（元/吨）



资料来源：wind，浙商证券研究所

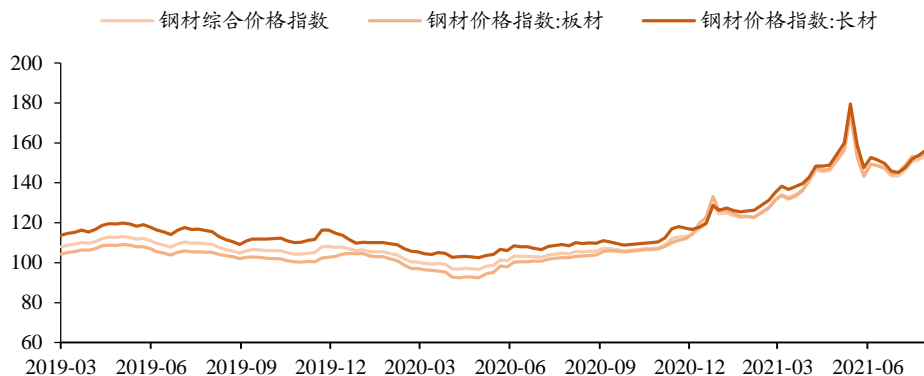
图 14：焦炭港口库存（万吨）



资料来源：wind，浙商证券研究所

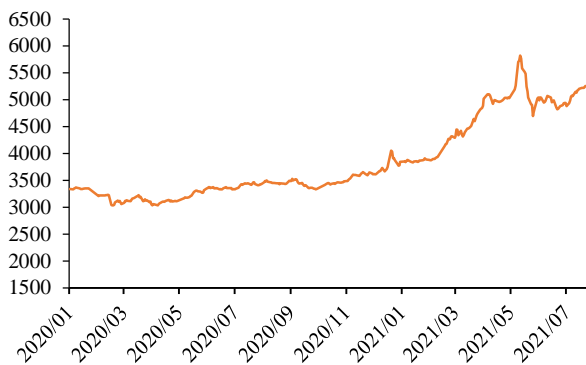


图 15: 钢材价格指数



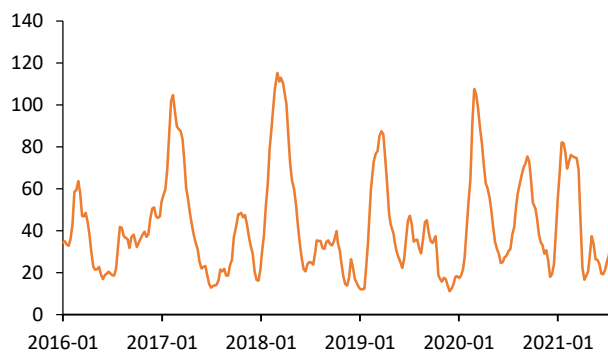
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 16: 唐山钢坯价格指数 (元/吨)



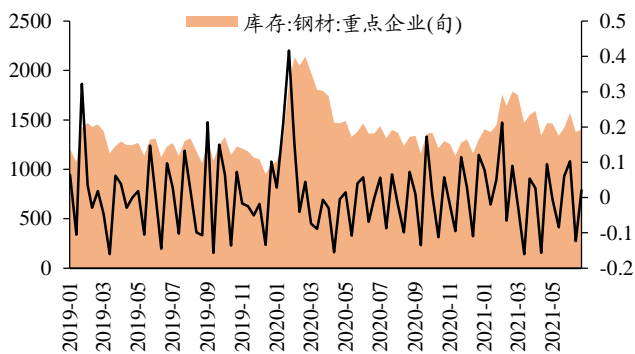
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 17: 唐山地区钢坯库存 (万吨)



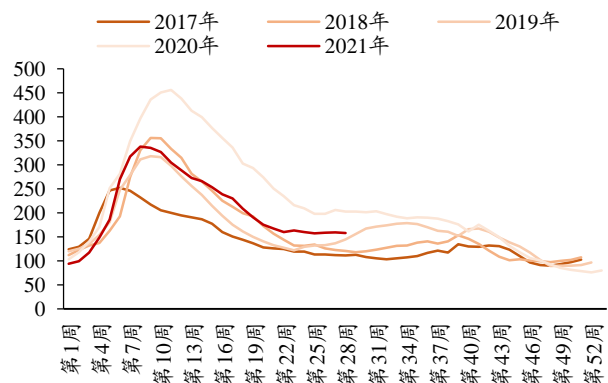
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 18: 重点企业钢材库存



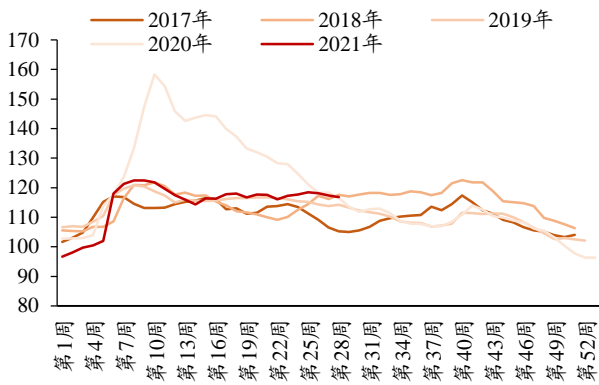
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 19: 社库: 线材 (万吨)



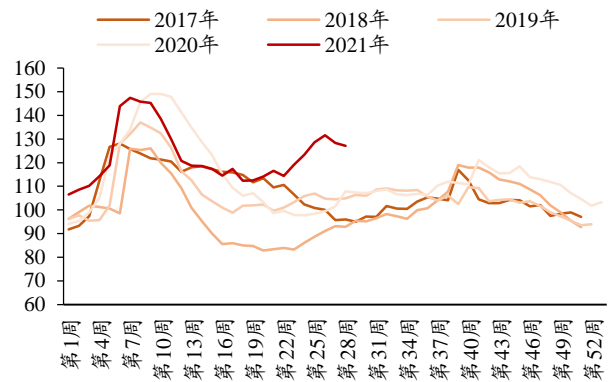
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 20: 社库: 冷轧 (万吨)



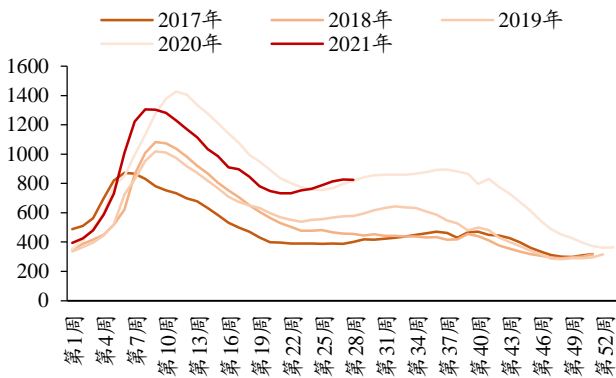
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 21: 社库: 中厚板 (万吨)



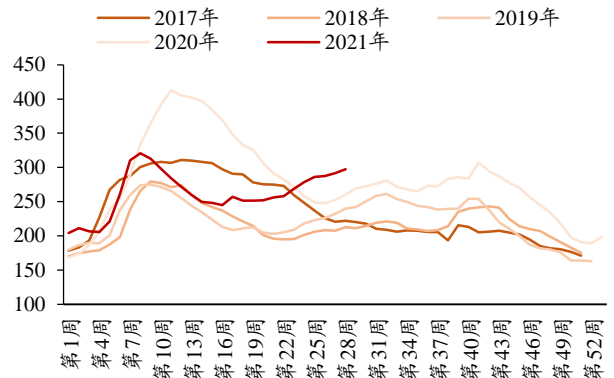
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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

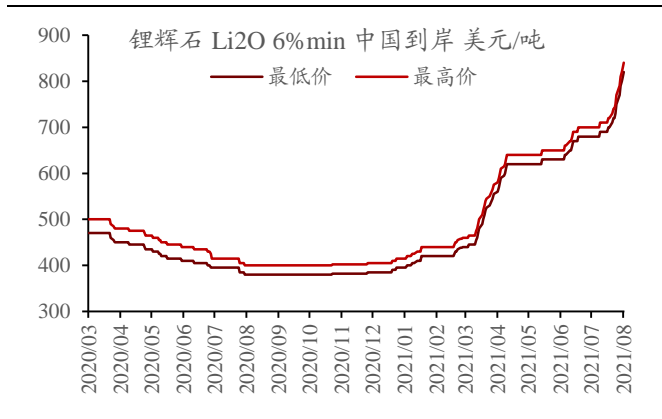
图 27: SHFE 白银价格走势 (元/千克)



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 Li<sub>2</sub>O 6%min 中国到岸 (美元/吨)



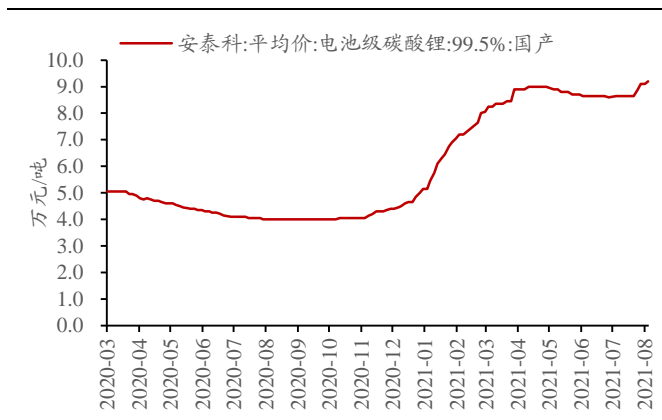
资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图 29: 长江有色市场:平均价:钴:1# (万元/吨)



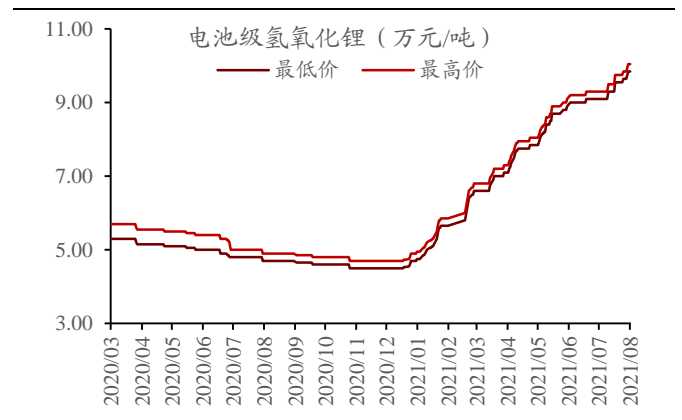
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 30: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨)



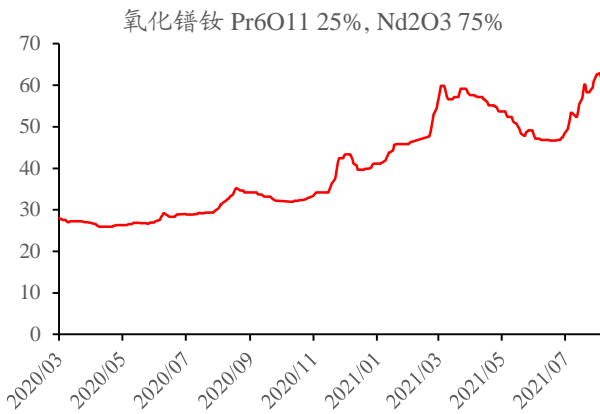
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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)



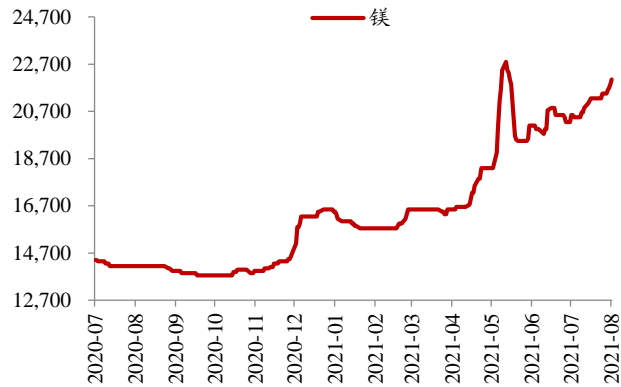
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 33: SHFE 镍价走势 (万元/吨)



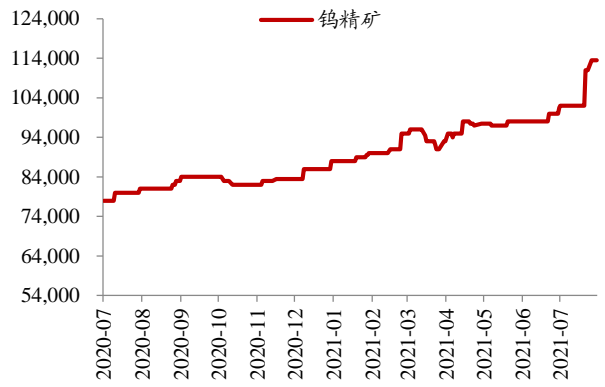
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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

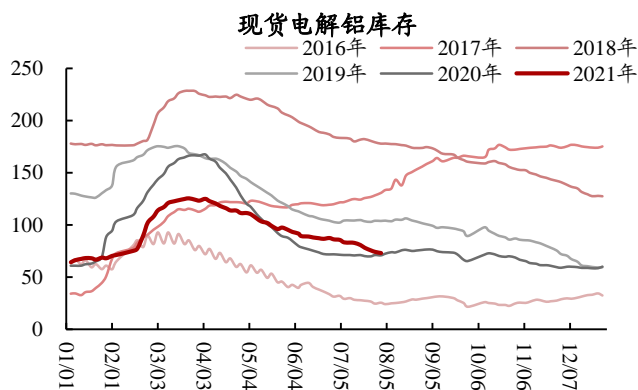
图 35: 钨精矿:65%:江西 (元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

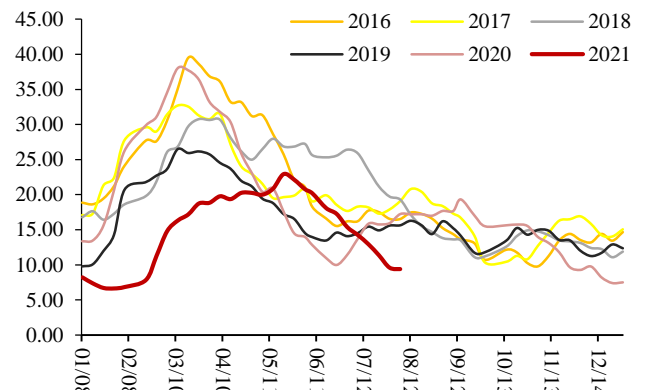
## 2.5. 工业金属库存跟踪

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
久立特材	为适应环保审核政策的最新要求，公司使用自筹资金 4772 万元对“年产 5000 吨特种合金管道预制件及管维服务项目”进行追加投资。该项目将建设周期由原可研报告计划 1 年延长至 26 个月，即 2020 年 5 月-2022 年 6 月。

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
洛阳钼业	8 月 7 日洛阳栾川钼业集团股份有限公司发布公告拟对刚果（金）TFM 铜钴矿混合矿项目投资 25.1 亿美元，规划建设 3 条生产线，2023 年建成投产。未来达产后预计新增铜年均产量约 20 万吨，新增钴年均产量约 1.7 万吨。
大地熊	公司拟在安徽省合肥市庐江高新技术产业开发区投资 45,300 万元建设高综合性能烧结钕铁硼永磁体及器件研发与产业化项目。达产后，将形成年产 5000 吨高综合性能烧结钕铁硼永磁体及 1600 万套磁性器件的生产能力。
沃尔核材	沃尔核材发布 2021 年半年度报告，上半年公司实现归母净利润 3.09 亿元，同比增长 132.65%。
东方锆业	拟通过全资孙公司焦作市维纳科技有限公司以现金 4200.73 万元收购龙佰集团股份有限公司的 15000 吨年氟氧化锆和 2400 吨年二氧化锆生产线。

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
2021/8/07	海关总署数据显示 7 月我国出口钢材 566.9 万吨, 同比增长 35.6%, 进口钢材 104.9 万吨, 同比下降 51.4%, 进口铁矿砂及其精矿 8850.6 万吨, 同比下降 21.4%; 1-7 月我国累计出口钢材 4305.1 万吨, 同比增长 30.9%, 累计进口钢材 839.7 万吨, 同比下降 15.6%, 累计进口铁矿砂及其精矿 64902.5 万吨, 同比下降 1.5%。
2021/8/06	中国机械工业联合会发布 2021 年上半年机械工业经济运行状况, 上半年机械工业增加值同比增长 22.3%, 累计实现营业收入 12.49 万亿元, 同比增长 30.85%; 实现利润总额 8013.2 亿元, 同比增长 41.99%; 预计全年机械工业增增加值、营业收入和利润总额的增速可达 6% 左右, 外贸进出口有望实现新的突破。
2021/8/05	山西“2+26”城市钢厂压减粗钢产量落地, 总压减量在 146 万吨, 分别为长治市 82 万吨, 晋城市 42 万吨, 太原市 22 万吨。

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
2021/8/7	海关总署数据显示 7 月未锻轧铜及铜材进口量为 42.42 万吨, 累计进口量 321.9 万吨, 同比下降 10.6%; 7 月稀土出口量为 3, 955.4 吨, 同比增加 144%, 1-7 月累计出口 27, 781 吨, 同比增加 22.2%。
2021/8/5	白宫确认, 拜登将签署一项行政令将 2030 年新车销量中的零排放汽车比例设定为 50%, 包括电动车、插电混动和燃料电池车。
2021/8/5	广西电网近日下发错峰避峰降负荷 300 万千瓦的有序用电通知, 全部电解铜企业均收到限电通知, 预计 8 月广西电解铜产量将下降 2.4 万吨以上。

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>