



❖ 每日点评

2021年8月12日，上证综指报收3524.74点，跌0.22%；深证成指14901.97，跌0.79%；Wind材料行业一级指数6562.11点，涨1.55%。

【钢铁】钢铁行业指数上涨2.24%。唐山日前发布《唐山市2022年北京冬奥会和冬残奥会空气质量保障实施方案》征求意见稿提出，2021年粗钢产量同比压减1237万吨。业内人士在接受中国经济时报记者采访时表示，唐山基本能完成压减1237万吨粗钢产量的任务，7-12月份产量增加的可能性不大。随着粗钢压缩效果逐渐显现，铁矿石供需受到影响。近一个月来，受到疫情和恶劣天气的影响，澳洲主要铁矿区的发运受到影响，8月第一周，澳大利亚发往中国量仅1340.1万吨，环比减少145.8万吨，下降明显。未来一段时间海外发运量可能会随着天气等条件的改善有所增加，现货供应预期存在一定宽松，铁矿石买方因此出现了一定抛货现象。而需求方面，压缩粗钢产量带来需求预期下降是确定的。本周中钢协再次对粗钢减产政策进行，进入8月份，高炉限产、检修频率增多，铁矿石价格后市大概率仍将偏弱运行，钢铁企业获利能力有望得到改善。

【煤炭】煤炭行业指数上涨0.86%。根据国家发改委11日公布的调度数据显示，8月10日，耗煤720万吨，比峰值回落近30万吨，可以看出，“七上八下”夏季用煤高峰期接近尾声，煤炭需求总体呈持续回落态势，另外，当前疫情和多变天气，对于煤炭需求量存在一定扰动，未来一定时间内，煤炭需求趋缓或回落可能性较大，随着当前储备和生产端供给的增加，供需结构正迎来改善，动力煤价格见顶可能性较大，但整体上，在双碳政策、纠正“运动式减排”的影响下，中长期的需求预期仍在，动力煤价格大幅回落可能较低。建议关注基本面支撑强、估值偏低的龙头企业，以及当前与新能源业务协同转型较成功的标的。

【有色金属】有色金属行业指数上涨2.08%。根据我的有色网消息，广西电网公司发出《关于督促电解铝企业避错峰的处理笺》，要求2021年8月15日前，电解铝企业平均负荷降低30%以上。由于限电，今年以来，云南、贵州以及广西，电解铝减产达到123.4万吨。当前广西地区限电文件已获得自治区工信厅批准，电解铝减产可能进一步扩大。尽管随着煤炭需求进入9月份会有减弱，但当前煤炭供需缺口缓和仍需一段时间，电力紧张的局面仍然存在，而电解铝的消费和需求端持续旺盛，预计未来一段时间回调空间有限，而在进入11月份后，冬季煤炭供给会更加有限，电解铝价格仍具有提升空间，龙头企业利润空间较大。

📄 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 | 能源材料

报告时间 | 2021/8/12

👤 分析师

白竣天

证书编号: S11000518070003

baijuntian@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

❖ 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	5442	-2.05%	1.19%	-5.06%	26.38%
热卷	元/吨	5777	-2.03%	0.12%	-5.79%	28.72%
铁矿石	元/吨	838	-2.16%	-6.05%	-10.85%	-11.37%
焦炭	元/吨	3103.5	0.00%	4.32%	5.99%	10.66%

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	880	-1.85%	-1.01%	-4.93%	31.07%
焦煤	元/吨	2205.5	-1.52%	-5.99%	-3.80%	34.65%

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	70410	0.70%	0.92%	-1.77%	21.46%
铝	元/吨	20090	-0.12%	1.08%	0.93%	29.82%
锌	元/吨	15510	0.36%	-1.52%	-2.61%	5.19%
铅	元/吨	22795	1.47%	1.63%	1.70%	9.41%
锡	元/千克	242070	1.77%	5.13%	3.83%	59.61%
镍	元/吨	146720	4.55%	1.39%	-0.31%	18.01%

数据来源: Wind; 川财证券研究所

❖ 行业新闻

1. 据德国《商报》网站8月9日报道,钢铁行业的未来已经在德国的萨尔茨吉特市开始:同名的钢铁制造商最近宣布,它打算今年向四家梅赛德斯工厂提供制造过程中产生更少二氧化碳的钢板。与传统钢板相比,绿色钢板的碳足迹降低了66%。萨尔茨吉特是欧洲第一家获得南德认证检测公司绿色钢板认证的钢铁制造商。(参考消息网)
2. 由于劳资谈判破裂,智利Caserones铜矿工人于当地时间周二开始罢工。但从国内市场期货盘面表现来看,铜价波动不大。8月11日,沪铜期货主力合约报收69770元/吨,上涨0.72%,全天振幅仅为1.51%。(金投网)
3. 广西电网公司发出《关于督促电解铝企业避错峰的处理笈》,要求2021年8月15日前,电解铝企业平均负荷降低30%以上。年迄今云南、广西以及贵州三省已经落实减产总计133.4万吨,其中由于限电导致的减产有123.4万吨。广西地区限电文件已获得自治区工信厅批准,电解铝减产可能进一步扩大,或超40万吨。(我的有色)

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

4. 金川公司于2021年8月11日将金川镍出厂价由140500元/吨上调至142000元/吨，涨幅1500元。(长江有色)
5. 欧洲煤炭价格已经飙升至9年来最高水平，因为需求激增，但供应不断缩减。欧洲ICE期货的一年后的煤炭期货价格突破每吨101美元大关，达到2012年以来的最高水平。而IEC鹿特丹煤炭价格水平已经涨到08年以来最高水平。(Wind资讯)

❖ 企业动态

1. 厦钨新能(688788): 目前，公司产品主要应用于3C锂电池领域和动力锂电池领域。

❖ 风险提示

政府调控超预期；海外疫情影响原材料供给。

❖ 最新研究

【川财研究】煤炭行业动态点评：用电高峰渐至，煤炭供需结构向好(20210812)

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪(20210811)

【川财研究】钢铁行业动态点评：矿价下行，钢企利润上行(20210811)

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪(20210810)

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪(20210809)

【川财研究】能源材料行业周报：煤炭保供尚需时日，关注细分材料领域机会(20210806)

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪(20210805)

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪(20210804)

【川财研究】周期行业点评及每日数据跟踪(20210803)

【川财研究】周期行业点评及每日数据跟踪(20210802)

【川财研究】周期行业周报：疫情反复，钢铁供需格局持续改善(20210730)

【川财研究】周期行业点评及每日数据跟踪(20210729)

【川财研究】周期行业点评及每日数据跟踪(20210728)

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