



❖ 每日点评

2021年9月8日，上证综指报收3675.19点，跌0.04%；深证成指14688.08，跌0.10%；Wind材料行业一级指数7215.95点，涨0.59%。

【钢铁】钢铁行业指数下跌0.61%，据中国钢铁工业协会统计，8月重点统计钢企累计日产粗钢209.96万吨，同比下降2.27%。据估算，8月全国日产粗钢275.54万吨，环比下降1.58%，同比下降0.94%。可以看出当前压缩粗钢产量效果明显，同时国内钢厂开工率持续下滑。截至上周，高炉炼铁产能利用率为85.45%，较7月底下降1.18%，同比下降9.07%。铁矿石价格由于粗钢产量压缩，今年跌势明显，年初至今下跌幅度已经超25%，截至上周，国内铁矿石港口库存量为1.31万吨，出现了连续4周增加的情况，随着今年压缩粗钢政策的持续加码，焦炭价格、钢材成材价格的持续上涨，为普钢特钢等产品端价格提升继续提供动力。而随着逐渐进入九月，基建、军工以及工业用钢需求会有所增加。正如之前我们所提到的，下游终端需求将会逐渐释放，整个钢铁行业基本面和估值均具备优势，建议关注：马钢股份、太钢不锈、八一钢铁。

【煤炭】煤炭行业指数上涨2.97%。当前尽管夏季用煤高峰期已过，但是由于今年环保力度持续趋严，供给受限，电煤库存处于历史低位。今年冬季屯煤期较以往来的更早，有关煤炭的多项增产保供陆续发布，九十月份，煤炭价格下跌空间不大，而保供政策的不断落实，供给端有望出现回暖，9月以后，供需两旺、量价齐升的格局有望出现，行业高景气度不改。但同时，当前煤炭价格较以往过高，对于下游产业链压力较大，国家对煤价也在进行调控，产煤大省陕西发布了《陕西省市场监督管理局关于规范煤炭企业价格行为的政策提醒函》，而主产地中的主产地榆林市开始了“抑制煤炭价格百日行动”，需要注意快速上涨带来的短期回调风险。从近期的企业业绩报告和板块走势来看，叠加政策利好，当前煤炭板块在未来的投资价值得到市场认可，未来一段时间煤炭行情仍然值得期待。考虑到保供放量及煤价强势，煤企有望量价两端均获支撑，看好下半年业绩进一步改善，煤炭板块估值提升，例如金能科技、潞安环能、山西焦煤。

【有色金属】有色金属行业指数上涨0.26%。9月8日，沪铝期货主力合约突破22000元/吨，续创2006年以来新高。几内亚作为国内铝土矿最大供应国，政变消息一定程度引发了市场关于未来铝供给方面担忧，但当前实际影响相对有限，但由于碳中和政策以及国内限电政策的不断加码，当前总体供给增量有限，金九银十环境下，铝需求量仍可观，供需缺口下铝价易涨难跌，铝价大概率将偏强运行。相关标的：云铝股份、中国铝业、南山铝业。

📄 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 | 2021/9/8

👤 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	5452	-0.94%	1.32%	2.21%	26.61%
热卷	元/吨	5776	-0.99%	0.94%	2.70%	28.70%
铁矿石	元/吨	747	0.07%	-3.55%	-9.95%	-20.99%
焦炭	元/吨	3594	0.84%	7.65%	13.97%	28.15%

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	977	0.45%	9.70%	12.66%	45.52%
焦煤	元/吨	2855	0.30%	9.09%	16.03%	74.30%

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	68680	-0.94%	-0.65%	-2.12%	18.48%
铝	元/吨	21935	0.94%	3.01%	2.86%	41.74%
锌	元/吨	22630	0.64%	1.34%	0.94%	8.62%
铅	元/吨	14895	-0.17%	-0.87%	-1.16%	1.02%
锡	元/千克	244000	-0.25%	-0.83%	-1.08%	60.89%
镍	元/吨	148170	1.42%	1.31%	-0.03%	19.17%

数据来源: Wind; 川财证券研究所

❖ 行业新闻

1. 商务部官网消息, 近日, 台湾地区调查机关发布终裁公告, 决定对自中国大陆进口特定铝箔产品征收反倾销税, 征税时间自 2021 年 2 月 22 日开始, 期限为 5 年。涉案产品参考税号为: 76071120006, 76071190001, 税率为 19.42%—31.36%。(Wind 资讯)
2. 今年以来, 中铝山西新材料第二氧化铝厂按照“低成本、高质量”的工作方针, 紧紧围绕“设备为基、管理为本的”思路, 全厂上下同向发力, 设备管理工作稳步提升。1~8 月, 焙烧炉非计划停车次数较 2020 年同期降低了 70%, 创 4 年来最好水平; 溶出机组 2 月、6 月、7 月实现 3 个月零非停的好成绩, 较 2020 年同期大幅下降。(长江有色)
3. 近年来, 随着各地大气污染防治工作的不断深入, 常规大气污染物得到有效治理, 环境空气质量不断好转。以此同时, 一些非常规污染物逐渐引起关注, 一氧化碳(CO)就是其中之一。钢铁行业是一氧化碳排放的主要来源之

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

一，开展钢铁行业一氧化碳治理，有效控制一氧化碳排放，对持续改善大气环境质量非常重要。为此国内如唐山、邯郸临汾等地印发相关政策文件，开展钢铁行业 CO 治理工作。（北极星节能）

4. 据钢银电商 2021 上半年财报显示，公司营业收入为 281.01 亿元，较上年同期增长 18.08%，净利润达 1.48 亿元，同比增长 17.79%。在多变复杂的市场格局下，钢银电商依旧能取得如此辉煌的成绩，得益于企业稳健的经营模式、高质量的服务标准，以及科技创新引领的战略部署。除此之外，今年上半年钢银云 SaaS 成交用户数突破 1000 家。同时，钢银科技与江苏方正钢铁集团有限公司、江苏亚威智能系统有限公司正式启动“江苏方正钢铁·钢银云智能加工定制版”项目，助力打造钢铁智慧工厂，可谓是强强联手。钢银云以当下用户定制的个性化服务为服务核心，注重云端市场，在精益求精的路上不断前行，钢银云 SaaS 赋能钢贸企业，进一步推动产业数字化进程。（钢铁网）

❖ 企业动态

1. 华菱钢铁 (000932.SZ): 9 月 8 日在投资者互动平台表示，控股股东华菱集团分别于 2019 年 11 月、2020 年 1 月发行了规模为 20 亿元（目前换股价为 4.47 元/股）和 15 亿元（目前换股价为 4.92 元/股）的两期以华菱钢铁股票为换股标的的可交换债券，两期可交债均于 8 月 26 日进入换股期。根据两期可交换公司债券换股情况，华菱集团及其一直行动人持有公司股权比例存在低于 51% 的可能性，但不会影响其对华菱钢铁的控股地位。

❖ 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】能源材料行业点评及每日数据跟踪（20210907）

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪（20210906）

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪（20210902）

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪（20210901）

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪（20210830）

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪（20210826）

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪（20210825）

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪（20210824）

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪（20210823）

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