



❖ 每日点评

2021年9月14日，上证综指报收3662.60点，跌1.42%；深证成指14626.08，跌0.54%；Wind材料行业一级指数7488.90点，跌1.19%。

【钢铁】钢铁行业指数下跌4.37%。澳洲巴西铁矿发运量较之前有所减少。澳洲巴西铁矿发运总量2565.5万吨，环比减少49.5万吨。澳洲发运量1797.2万吨，环比减少50.0万吨。其中主要集中于发往中国的量，环比减少49.9万吨；巴西发运量基本没有变化。当前铁矿石整体发运水平仍然保持高位运行，进口矿供应相对保持宽松。需求端层面，8月下旬重点统计钢铁企业粗钢日产环比下降3.99%；钢材日产209.30万吨，环比增长1.54%。目前铁矿价格在当前位置支撑力度较强，铁矿进一步下跌空间相对有限，维持震荡走势的可能性较大。此外，钢铁行业的两大重磅文件《钢铁行业碳达峰实施方案》和《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见》有望在今年年底前正式发布，正式稿中提到鼓励钢铁、交通、能源、金融等领域的优势企业组成联合体，加快推动西非、西澳等境外特大型铁矿项目建设，尽快形成有效供给能力。预计后期十四五”期间国内铁精矿产量增加1亿吨以上，并建立起更加公正透明的铁矿石合理定价体系，展望后市，后续基建投资有望带动长材品种需求回暖，钢铁板块配置时点仍然较好。

【煤炭】煤炭行业指数下跌1.89%。动力煤方面，收到榆林相关事件的影响，当前动力煤供给进一步受限。消息催化下近期动力价格持续攀升；焦煤焦炭价格连续两日出现了较大幅度的下跌，主要原因在于调价影响显著。当前内蒙口岸重新开放利润焦煤进口，增加了进口量；而钢厂限产同时抑制了对焦炭的需求；焦煤、焦炭库存开始回升，价格因此较之前回调幅度较大。在政策面上，鼓励煤矿扩大生产保供应抑制煤炭价格上涨，但后期冬季消费旺季利多动力煤，动力煤价格保持强势。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】有色金属行业指数下跌3.00%。近日铝价不刷新历史高位，云南省委常委会9月13日下午召开会议，审议《关于云南贯彻落实新发展理念有关情况的报告》、《关于遏制“两高”项目盲目发展坚决完成能耗“双控”目标的指导意见》。会议强调，坚决遏制“两高”项目盲目发展，确保不折不扣完成能耗“双控”目标，推动经济社会绿色低碳转型。云南省发改委9月11日印发《关于坚决做好能耗双控有关工作的通知》，要求加强重点行业生产管控，包括确保绿色铝企业9-12月份月均产量不高于8月份产量；9-12月份工业硅企业、黄磷生产线的月均产量不高于8月产量的10%（即削减90%产量）；9月份水泥产量在8月份产量基础上压减80%以等。但是需要防范当前价格持

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 | 2021/9/14

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

续走高的情况下，中小企业和下游制造企业的畏高情绪。相关标的：中国铝业、云铝股份、神火股份。

❖ 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	5492	-3.48%	-3.22%	2.96%	27.54%
热卷	元/吨	5689	-3.13%	-3.64%	1.16%	26.76%
铁矿石	元/吨	711	-1.46%	-2.80%	-14.29%	-24.80%
焦炭	元/吨	3341.5	-5.26%	-8.85%	5.96%	19.15%

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	994	0.12%	2.88%	14.62%	48.05%
焦煤	元/吨	2702.5	-5.41%	-8.42%	9.84%	64.99%

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	69840	-2.02%	0.17%	-0.47%	20.48%
铝	元/吨	22320	-4.49%	-1.33%	4.67%	44.23%
锌	元/吨	22585	-1.78%	-1.25%	0.74%	8.40%
铅	元/吨	14890	-1.59%	-1.19%	-1.19%	0.98%
锡	元/千克	253720	-1.38%	-0.11%	2.86%	67.30%
镍	元/吨	146540	-4.09%	-3.86%	-1.13%	17.86%

数据来源：Wind；川财证券研究所

❖ 行业新闻

- 9月11日，由中冶南方EPC建设的玉昆钢铁集团产能置换升级改造项目开工。该项目是建设“云南绿色钢城”的重要组成部分，也是玉昆钢铁集团推进转型升级、实现绿色发展的关键性项目。中冶南方承包了其中的石灰窑、综合料场、炼铁、炼钢、轧钢、长材等工程建设，该项目同时也是中冶南方近年来承接的规模最大的全流程钢铁基地项目。（我的钢铁）
- 9月14日，国家能源集团、中煤集团、山西焦煤集团、晋能控股集团、潞安化工集团、山东能源集团、陕西煤业化工集团、河南能源化工集团、淮北矿业集团、淮河能源控股集团、伊泰集团、蒙泰集团等12家重点煤炭企业发出联合倡议，表示将坚决贯彻党中央、国务院关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的决策部署，心怀“国之大者”，充分履行能源企业社会责任，积极参与绿色电力交易，继续推动化石能源清洁化，为实现碳达峰、碳中和目标作出更大贡献。（Wind资讯）

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

3. 据国家发改委9月13日消息，近日，国家发改委办公厅向各地方和有关企业发出通知，就抓紧做好发电供热企业直保煤炭中长期合同全覆盖工作做出安排，要求推动煤炭中长期合同对发电供热企业直保并全覆盖，确保发电供热用煤需要，守住民生用煤底线；发电供热企业和煤炭企业在今年已签订中长期合同基础上，再签订一批中长期合同，将发电供热企业中长期合同占年度用煤量的比重提高到100%。（期货日报）

❖ 企业动态

1. 南钢股份(600282.SH): 9月14日在投资者互动平台表示，2019年和2020年，公司先进钢铁材料销量分别为137.26万吨和155.93万吨，毛利率分别为13.72%和14.90%。2021年上半年，公司先进钢铁材料销售量为86.77万吨，同比增长40.67%；毛利率16.20%，同比增加0.40个百分点；毛利总额8.04亿元，同比增长68.38%。今年的目标是销量达到200万吨。公司以“重点产品、重点用户、重点项目”为抓手，不断提升产品力，LNG用7Ni钢、碳锰低温钢、止裂钢（厚度100mm）、X80HD抗大变形管线用钢、500MPa级桥梁钢等23项高附加值产品首次工业化应用，实现0到1突破。公司外标高等级轴承钢、汽车关键零部件用钢、高性能工程机械钢、高品质弹簧钢、清洁能源用钢等重点特钢产品销量合计47.20万吨，同比增长超过120%。公司直销量占比持续超过70%。公司将坚持做精做强特钢，持续提升先进钢铁材料产品占比及其利润贡献，“十四五”期间计划先进钢铁材料比例提升到50%。

❖ 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（20210913）

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪（20210909）

【川财研究】能源材料行业点评及每日数据跟踪（20210908）

【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）

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

【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）

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，不会降低编制、发布、传播服务的固有风险，也不构成对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