

新材料&金属材料

行业周报

行业公司研究—新材料&金属材料—

双控限产上游最受益

——行业周报（2021年9月第4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：行业逻辑不变，继续看好钢铁板块机会

本周钢材价格继续震荡偏强运行。螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材五大品种本周分别报收 5750 元/吨、5731 元/吨、5698 元/吨、6434 元/吨、6165 元/吨。周环比分别增长 2.6%、-0.5%、0.0%、-0.3%、2.2%。社库方面，本周降库幅度仍然较快，周环比下降 29.65 万吨至 1372.06 万吨。

本周，钢材主要品种吨钢利润再次扩张，螺纹、热卷、冷轧、中厚板、线材本周毛利分别为 1090 元/吨、1000 元/吨、1150 元/吨、904 元/吨、1392 元/吨，周上涨 298 元、131 元、126 元、145 元、300 元。我们认为，行业今年主线逻辑仍然为减产背景下企业盈利的扩张，基本面趋势未变。目前供给端，预计随着全年减产目标达成日期临近及能耗要求趋严，未来几个月产量要继续下降，预计 9 月份粗钢产量将在 8000 万吨以下。而需求端，地方债、政府债发行加速，且在年底前要转成实物工作量，对应钢材需求将在四季度体现，传统淡季或仍将体现钢材需求韧性。

另外，我们首推的钢铁细分高端品种电工钢，是驱动现代工业的核心磁性材料。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，由于新年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、新钢股份、马钢股份、华菱钢铁、南钢股份、鞍钢股份、宝钢股份。

特钢板块建议关注：中信特钢、甬金股份、抚顺特钢、图南股份、久立特材。

□ 有色行业：稀土战略地位凸现，坚定看多新能源产业链上游稀土以及锂板块

稀土板块，本周氧化镨钕价格微跌 0.2%，报价 59.65 万元/吨。五矿稀土公告中铝、五矿、赣州人民政府战略重组相关事项，稀土战略地位凸现，龙头将掌握核心话语权，同时叠加目前国内供应持续收紧，下游需求随着 9、10 月份将迎来旺季的叠加效应，轻稀土氧化镨钕、重稀土氧化镱、氧化铽价格中枢将逐步走高，随着下半年配额的发放，稀土行业龙头将迎来量价齐升；

锂板块，本周锂辉石报价 1030 美元/吨，较上周上涨了 4.0%；氢氧化锂报价 16.5 万元/吨，较上周上涨 5.8%；电池级碳酸锂报价 17.5 万元/吨，涨幅高达 12.9%。我们认为锂盐价格的仍处于持续上涨阶段，价格有望创历史新高，展望未来半年，锂矿供应增量有限，继续重点关注锂资源自给率高的企业；

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

工业金属方面，本周 SHFE 铜价基本与上周持平，收 69250 元/吨；SHFE 铝价上涨 2.2%，收 23100 元/吨。本周限电范围继续扩大，影响到了加工企业和下游制造业的生产，市场预期需求走弱，沪铝和 A 股相关标的在周初大涨以及国庆假期之前选择获利了结。从中长期看，铝极低的单位能耗产值注定铝是碳中和之路上受限最为明显的品种；并且云南水电在短期内无法满足高耗能企业的用电需求增长，电解铝供给端受限将继续超预期，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、雅化集团、藏格控股、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、华宏科技。

**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。

## 正文目录

1. 本周行情回顾.....	5
2. 重要数据追踪.....	9
2.1. 钢铁高频数据跟踪.....	9
2.2. 重要工业金属价格走势.....	11
2.3. 黄金价格走势.....	12
2.4. 重要稀有金属价格走势.....	12
2.5. 工业金属库存跟踪.....	13
3. 重要公司公告.....	14
4. 重要行业动态.....	15
5. 风险提示.....	15

## 图表目录

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

图 26: SHFE 黄金价格走势 (元/克) .....	12
图 27: SHFE 白银价格走势 (元/千克) .....	12
图 28: 锂辉石 Li <sub>2</sub> O 6%min 中国到岸 (美元/吨) .....	12
图 29: 长江有色市场:平均价:钴:1# (万元/吨) .....	12
图 30: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨) .....	12
图 31: 电池级氢氧化锂 (元/吨) .....	12
图 32: 稀土氧化镨钕价格走势 (万元/吨) .....	13
图 33: SHFE 镍价走势 (万元/吨) .....	13
图 34: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨) .....	13
图 35: 钨精矿:65%:江西 (元/吨) .....	13
图 36: 中国电解铝现货库存 (万吨) .....	13
图 37: 上期所阴极铜库存 (万吨) .....	13
表 1: 本周钢铁有色金属价格涨跌幅 .....	5
表 2: 本周钢铁板块上市公司重要公告 .....	14
表 3: 本周有色金属板块上市公司重要公告 .....	14
表 4: 本周钢铁行业重要动态 .....	15
表 5: 本周有色金属行业重要动态 .....	15

## 1. 本周行情回顾

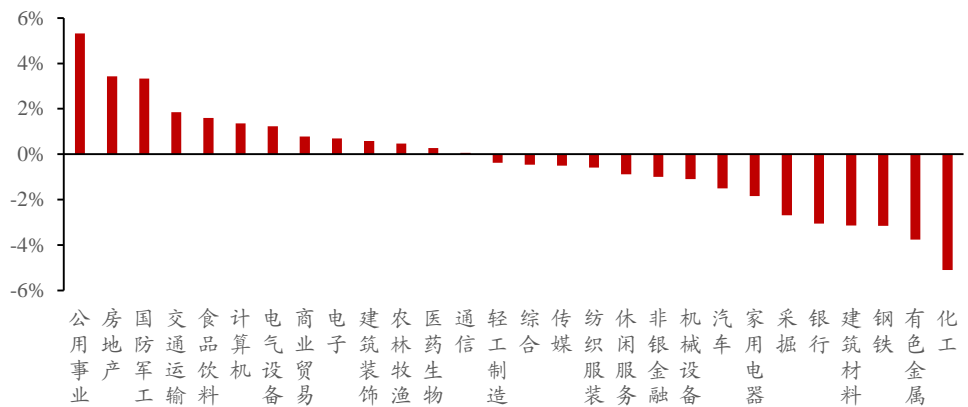
表 1：本周钢铁有色金属价格涨跌幅

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	121.20	130.50	-7.13%	长材价格指数	236.73	234.06		1.14%
	板材价格指数	184.75	185.57	-0.44%	焦炭综合价格指数	3978.2	3978.2		0.00%
有色	SHFE铜(元/吨)	69250	69270	-0.03%	SHFE镍(万元/吨)	14.58	14.35		1.61%
	SHFE铝(元/吨)	23100	22610	2.17%	镁锭(元/吨)	71750	43750		64.00%
	SHFE黄金(元/克)	366.78	367.86	-0.29%	钨精矿:65%(万元/吨)	10.9	10.9		0.00%
	SHFE白银(元/kg)	4854	4871	-0.35%	电池级碳酸锂(万元/吨)	17.5	15.5		12.90%
	锂辉石 Li2O 6%(美元/吨)	1030	990	4.04%	电池级氢氧化锂(万元/吨)	16.5	15.6		5.77%
	钴(万元/吨)	38.1	37.5	1.60%	稀土氧化镨钕 Pr6O11 25%, Nd2O3 75%	59.65	59.75		-0.17%

资料来源：wind，亚洲金属网，浙商证券研究所

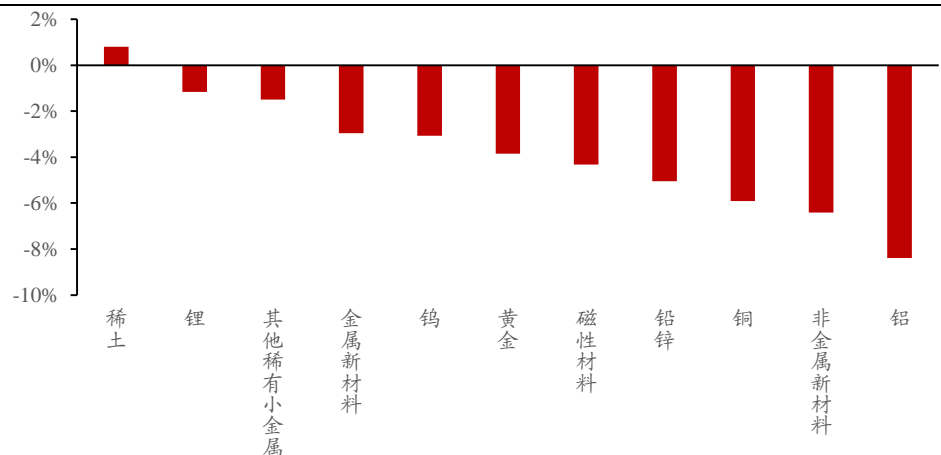
9月22日~9月24日，3个交易日上证指数下跌0.02%，深证指数下跌0.48%，创业板指数上涨0.46%。钢铁行业指数收3,649.55，下跌3.89%；有色金属板块指数收6149.56，下跌3.70%。具体来看，本周钢铁板块特钢跌幅小于普钢板块，有色金属板块稀土、锂、其他稀有小金属涨幅居于板块前列。

图 1：本周各板块涨幅



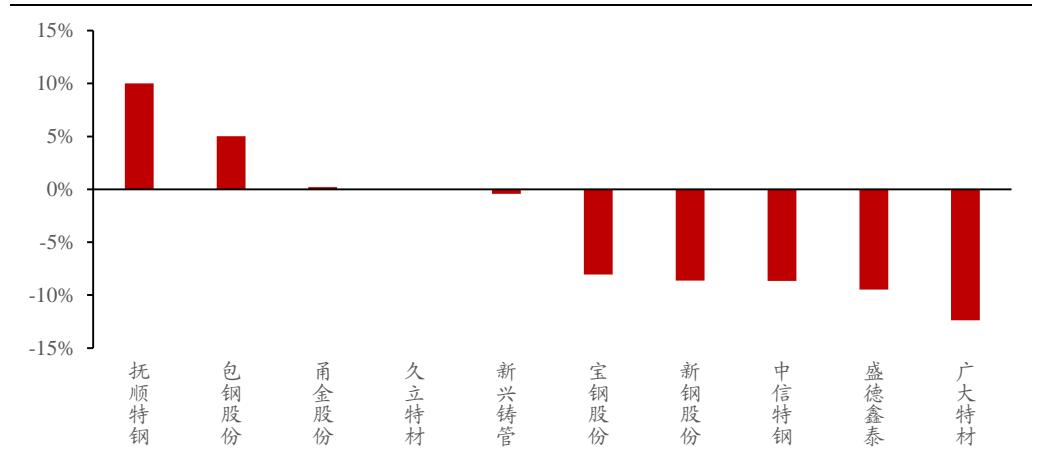
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 2：本周有色金属行业子版块涨幅



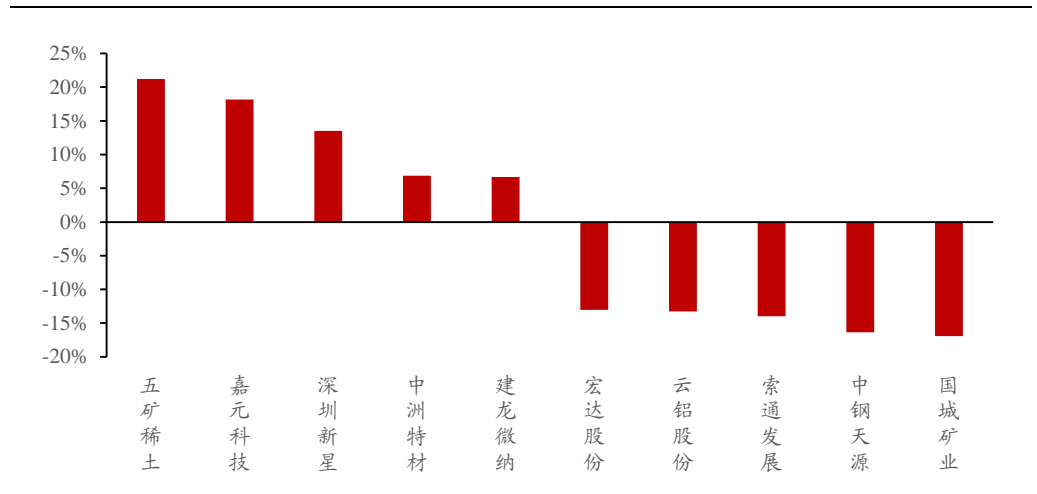
资料来源：wind，浙商证券研究所

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

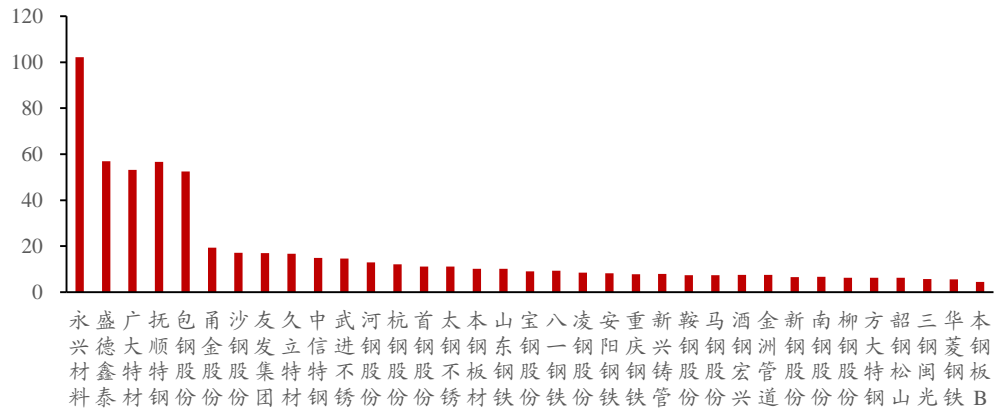
图 4：本周主要有色金属公司涨跌前五



资料来源：wind，浙商证券研究所

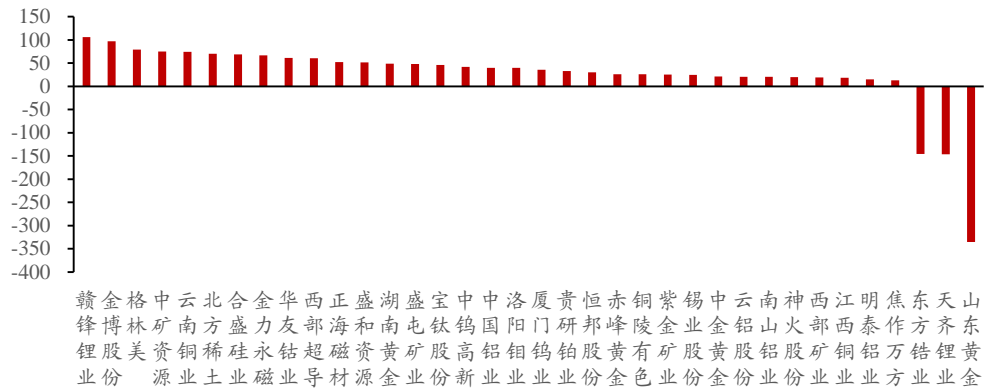
估值方面，钢铁行业估值和有色行业估值水平略有回落。2021年9月24日，申万钢铁行业指数市盈率为11.23倍，普钢和特钢细分行业估值分别为9.69倍、18.38倍，其中特钢板块跌幅较小（-3.72%）；申万有色金属行业指数36.36倍，工业金属、黄金、稀有金属和金属非金属新材料细分行业估值分别为21.22、28.62、69.03、48.81倍，其中稀有金属板块（0.45%）本周估值涨幅较大。有色行业公司主要公司中，中国铝业（+16.86%）、中矿资源（+12.49%）、盛屯矿业（+11.91%）本周估值涨幅最大。

图 5：本周主要钢铁公司 PE (TTM) 情况情况一览（单位，倍）



资料来源：wind，浙商证券研究所

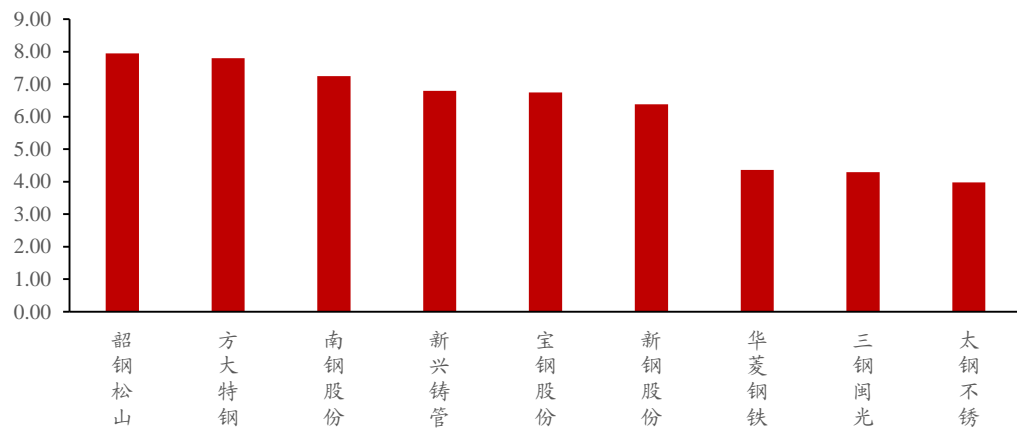
图 6：本周主要有色金属公司 PE (TTM) 情况情况一览（单位，倍）



资料来源：wind，浙商证券研究所

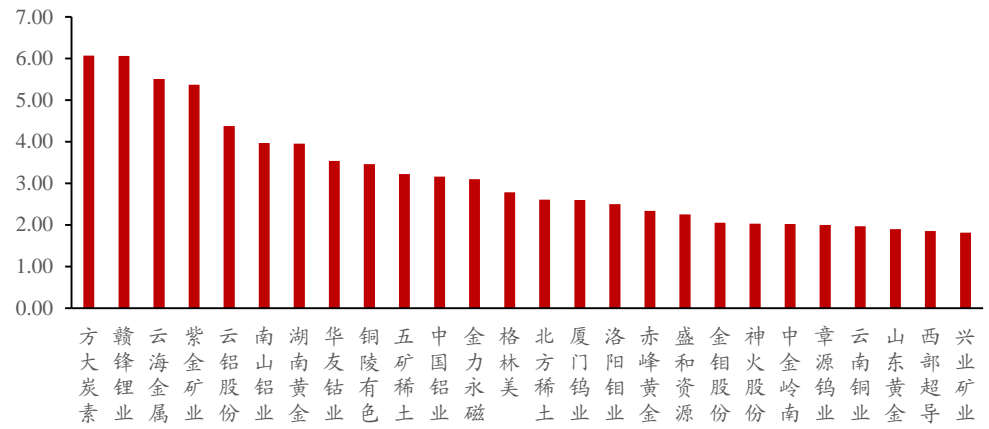
陆股通持股标的中，韶钢松山（7.95%）、方大特钢（7.80%）、南钢股份（7.25%）持股排名居前，其中新钢股份受增持最多（0.28%）。有色金属板块 23 只个股受北向资金增持，其中云海金属（+1.94%）、赤峰黄金（+0.39%）、国城矿业（+0.36%）受北上资金增持较多。

图 7：钢铁板块个股沪（深）股通持股占比（%）



资料来源：wind，浙商证券研究所

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

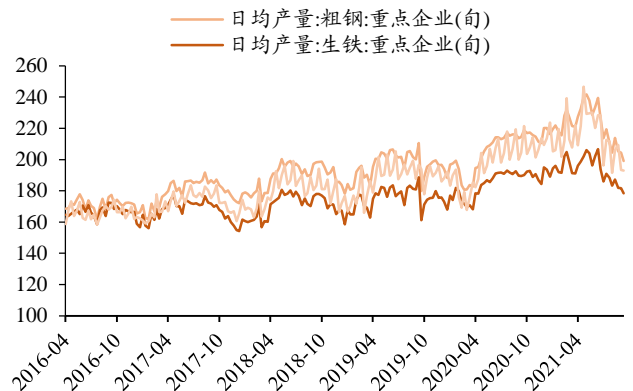
### 2.1. 钢铁高频数据跟踪

图 9：铁矿石价格指数



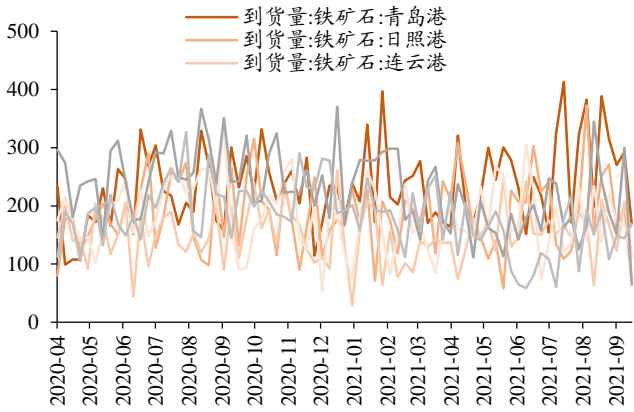
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 10：重点企业日均产量（万吨）（截至 6 月上旬）



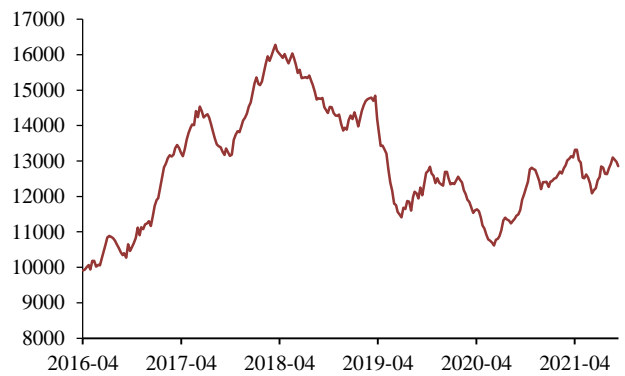
资料来源：wind，浙商证券研究所

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）



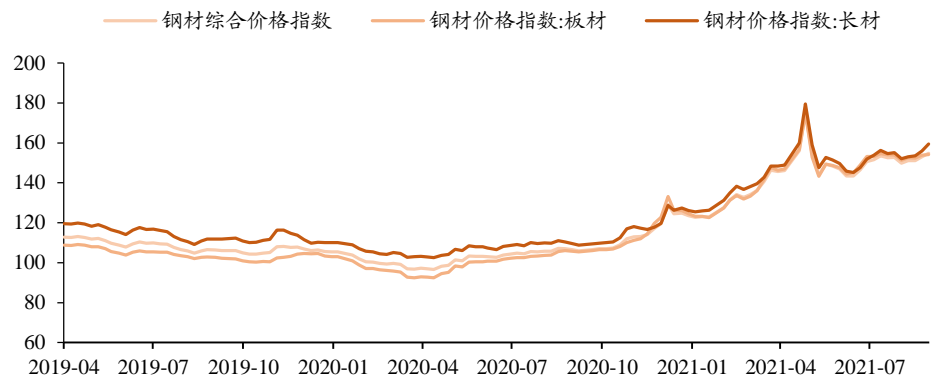
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 14：焦炭港口库存（万吨）



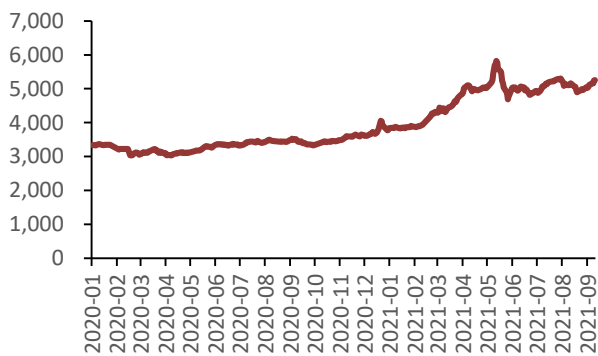
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 15: 钢材价格指数



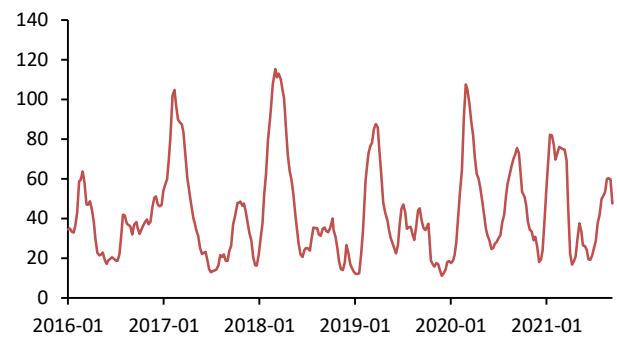
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 16: 唐山钢坯价格指数 (元/吨)



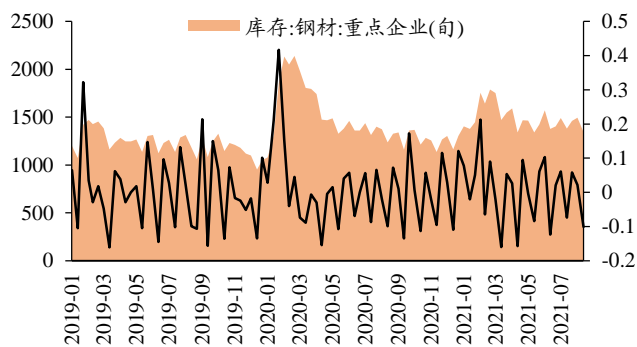
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 17: 唐山地区钢坯库存 (万吨)



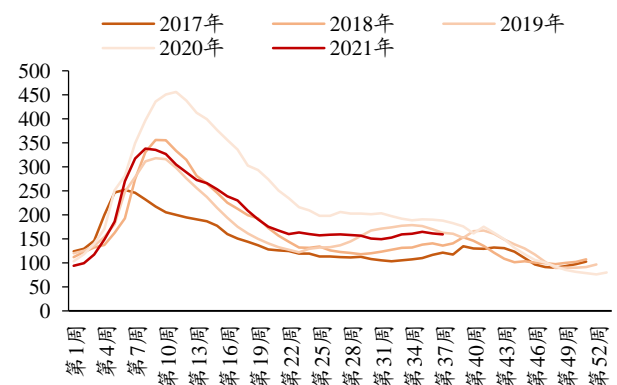
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 18: 重点企业钢材库存



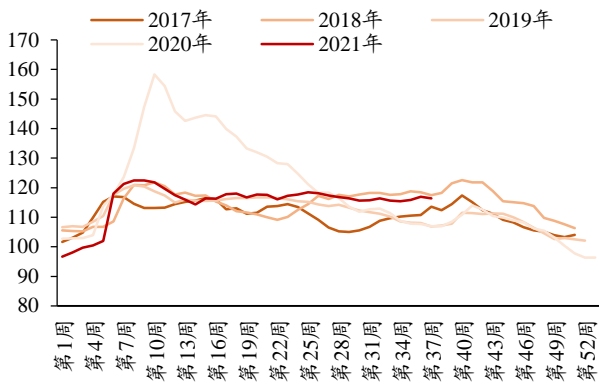
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 19: 社库: 线材 (万吨)



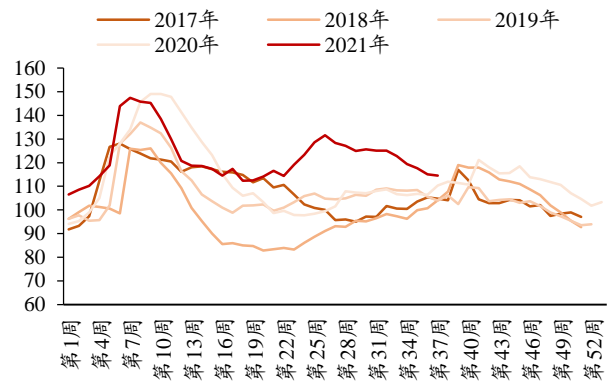
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 20: 社库: 冷轧 (万吨)



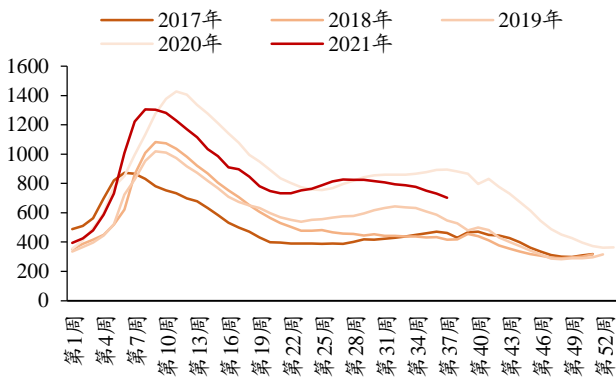
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 21: 社库: 中厚板 (万吨)



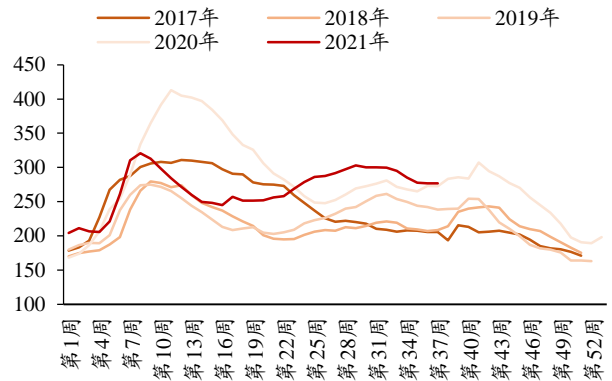
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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

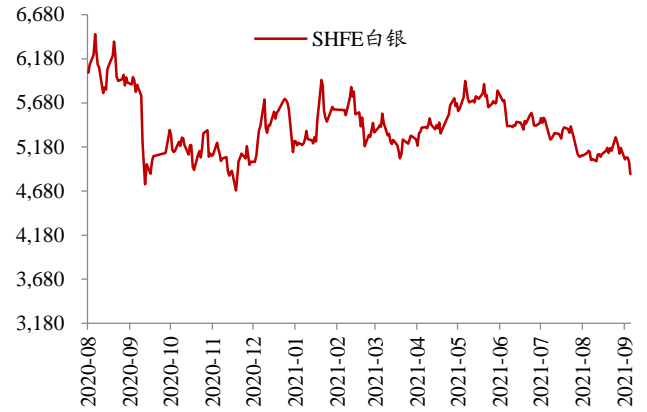
### 2.3. 黄金价格走势

图 26: SHFE 黄金价格走势 (元/克)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

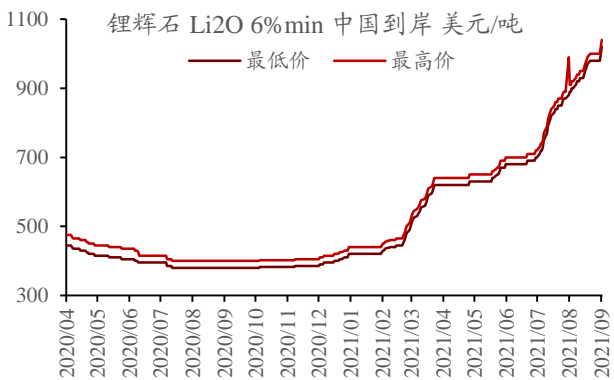
图 27: SHFE 白银价格走势 (元/千克)



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)



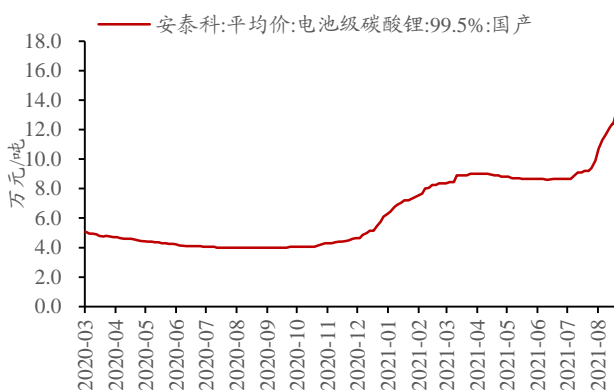
资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图 29: 长江有色市场:平均价:钴:1# (万元/吨)



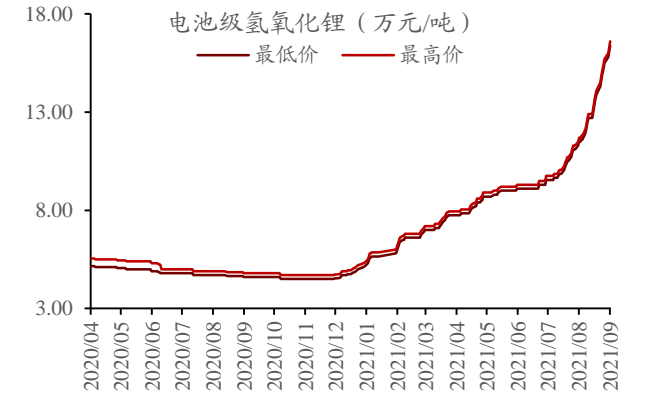
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 30: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨)



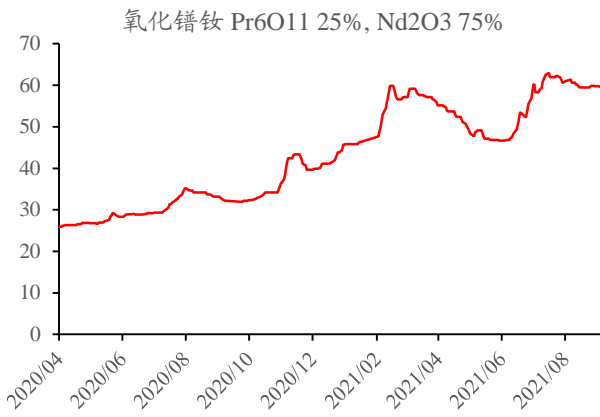
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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)



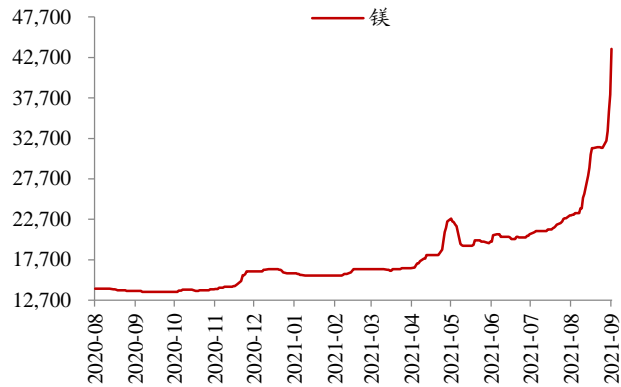
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 33: SHFE 镍价走势 (万元/吨)



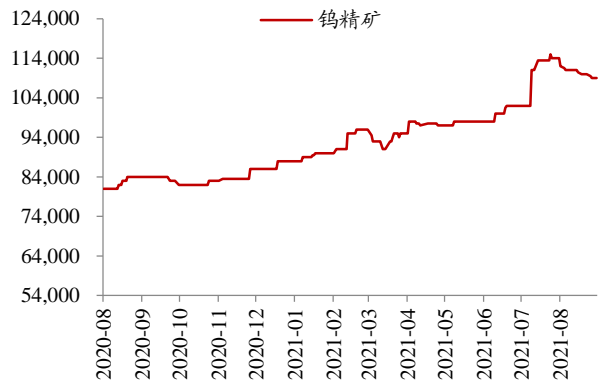
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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

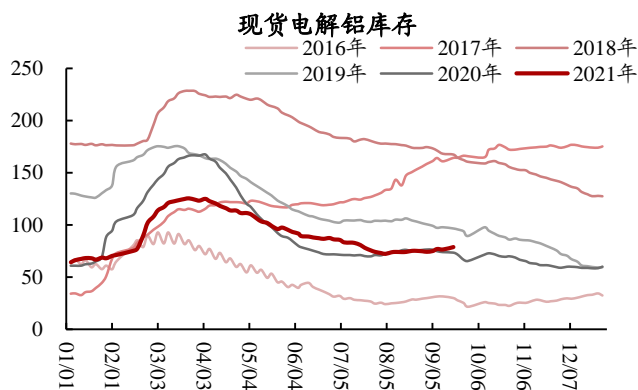
图 35: 钨精矿:65%:江西 (元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

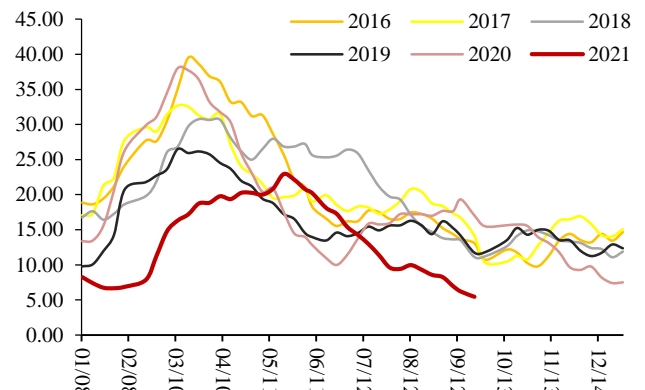
## 2.5. 工业金属库存跟踪

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
宝钢股份	宝钢股份及下属公司武钢有限、湛江钢铁、梅钢公司、马钢股份以各自持有的水处理系统资产，宝钢工程以现金，以非公开协议方式共同增资宝武水务，总额为 21.73 亿元。

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
云海金属	公司与山西省五台县人民政府签订协议，计划在五台县投资建设年产 10 万吨高性能镁基轻合金及深加工项目，主要从事矿山开采、运输、冶炼、深加工的生产和经营，总投资不低于 25 亿人民币。
盛屯矿业	公司计划在贵州省黔南州福泉市投资建设年产 30 万吨电池及硫酸镍、30 万吨电池级磷酸铁及 1 万吨金属吨电池级钴产品新能源材料项目，总投资预计为 619, 329 万元。

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
2021/9/25	9月24日, 国家能源集团、中煤集团2家中央企业降低了在秦皇岛港口的煤炭销售价格, 其中国家能源集团降低20元/吨, 中煤集团降低10元/吨。同时, 内蒙古伊泰集团、内蒙古青煤运销有限公司、浙江泓兴供应链公司等民营企业也承诺, 在秦皇岛港办船的煤炭低于市场价格销售。
2021/9/22	美国钢铁公司(U.S.Steel Corp.)宣布将斥资约30亿美元新建一座钢铁厂, 这家钢铁厂将结合两台最先进的电弧炉(EAF), 主要使用废钢, 较传统以煤为原料的综合发电厂更节能。美国钢铁公司计划在2022年上半年开始建设, 并在2024年开始投产。新钢铁厂预计将生产300万吨扁钢产品

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
2021/9/25	美东时间周五(24日), 英特尔在亚利桑那州两家新芯片工厂正式破土动工, 新工厂将为外部代工芯片生产, 以加强英特尔与台积电的竞争。即将动工的这两座新芯片工厂被命名为Fab 52和Fab 62, 耗资200亿美元, 建在英特尔位于亚利桑那州钱德勒市Ocotillo园区, 最终将使英特尔在Ocotillo园区工厂总数达到6家, 新工厂将于2024年投产。
2021/9/24	自然资源部近日发布的《全国石油天然气资源勘查开采通报(2020年度)》显示, 2020年我国石油新增探明地质储量13.22亿吨, 同比增长17.7%, 2018年以来保持持续增长。其中, 新增探明地质储量大于1亿吨的盆地有4个: 鄂尔多斯、渤海湾(含海域)、准噶尔和塔里木盆地; 新增探明地质储量大于1亿吨的油田有2个: 鄂尔多斯盆地的庆城油田、准噶尔盆地的昌吉油田。
2021/9/24	国家能源局综合司就《关于能源领域深化“放管服”改革优化营商环境的实施意见(征求意见稿)》公开征求意见。意见提出, 支持煤炭、油气等企业利用现有资源建设光伏等清洁能源发电项目, 推动天然气发电与可再生能源融合发展项目落地, 促进化石能源与可再生能源协同发展。适应以新能源为主体的新型电力系统建设, 促进煤电与新能源发展更好的协同。进一步鼓励并优化能源企业与主要用户间的长期协议机制, 保障能源稳定供应。
2021/9/22	国务院总理李克强9月22日主持召开国务院常务会议, 要求做好跨周期调节, 稳定合理预期, 保持经济平稳运行; 审议通过“十四五”新型基础设施建设规划, 推动扩内需、促转型、增后劲; 部署加快中小型病险水库除险加固, 提升供水和防灾减灾能力。

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>