

新材料&金属材料
限电影响有所缓解
——行业周报（2021年10月第3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

本周观点
□ 钢铁行业：Q3 业绩承压，Q4 有望边际改善

本周钢材价格有所回调。截至10月15日，螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材五大品种本周分别报收5861元/吨、5825元/吨、5853元/吨、6475元/吨、6241元/吨。周环比分别下降2.4%、1.0%、0.0%、0.5%、2.3%。社库方面，本周总库存1257.17万吨，周环比下降71.51万吨，周环比降库幅度有所加快。

吨钢毛利有所回落。螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材吨钢毛利分别为1007元、794元、773元、904元、1246元，较上周回落130元、88元、33元、42元、131元。

目前进入三季报窗口期，三季度受到钢企受到原材料高位、需求释放滞后及减产影响，三季度业绩承压。通过目前库存看，供需关系仍较为合理，钢材价格稳定运行，在需求较弱的情况下并未出现大幅度下跌。因为，进入四季度后，随着企业生产基本平顺，供给仍较为刚性，需关注下游行业带来的需求边际变化。

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：稀土及锂供应面依旧强势，坚定看多新能源产业链上游稀土以及锂板块

稀土板块，本周氧化镨钕价格上涨2.5%，报价60.95万元/吨，氧化镝上涨0.7%，报2710元/kg，氧化铽上涨2.9%，报8965元/kg。基于限电对供应的担心及一些节日的提前备货，下游订单驱动氧化镨钕价格缓慢上涨，我们认为随着产业链库存持续低位，以及未来缺芯缓解将带来订单的释放，价格有望持续上涨；

锂板块，本周锂辉石报价1170美元/吨，较上周上涨了5.4%；氢氧化锂报价18.10万元/吨，较上周上涨4.6%；电池级碳酸锂报价19.05万元/吨，涨幅5.8%。锂盐加工依然维持强势，Q4季度是新能源汽车传统旺季，下游需求有望持续加码，锂盐价格的仍处于不断爬升阶段，价格也将创造历史。

细分行业评级

新材料&金属材料	看好
----------	----

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

史，展望未来半年，锂矿边际增量有限，继续重点关注锂资源自给率高的企业；

工业金属方面，本周铜、铝期货价格大涨，SHFE 铜价上涨 7.23%，收 73820 元/吨；SHFE 铝价上涨 7.03%，收 24355 元/吨。从宏观层面来讲，美国 9 月 CPI 同比达到 5.4%，并没有如美联储所说通胀是“暂时”的，预计将从今年 11-12 月缩减购债，超预期的通胀数据和 Taper 阶段性落地助推工业金属大幅走高。铜由于暂时解除了宏观层面的压制，极低库存驱动铜价反弹更为猛烈；铝价虽然也大幅攀升，但受制于原材料、电力价格大幅上涨，股票相关标的的利润预期受到侵蚀，走势与期货背离。我们认为在能源变革过程中，能源成本上涨将推动铝价持续走高，而国内电力成本上涨幅度远低于国外电力成本上涨幅度，成本曲线重塑，长期来看，国内电解铝企业利润空间有望再上一个台阶。

□ 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 ₂ 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

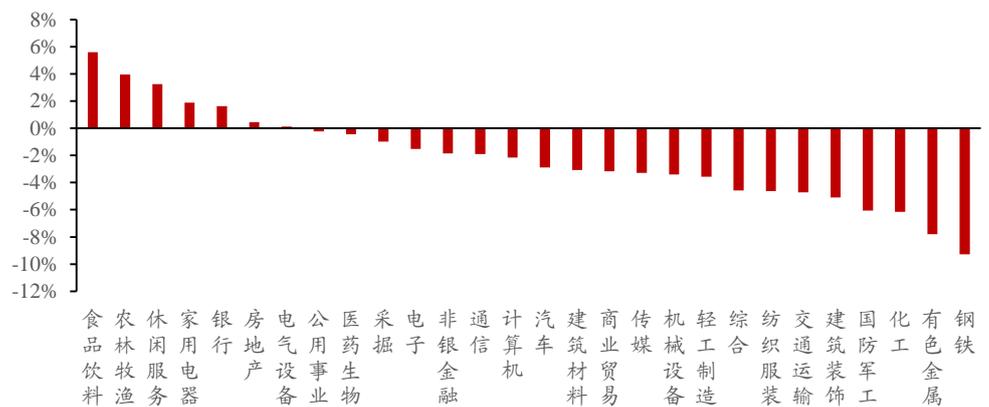
表 1：本周钢铁有色金属价格涨跌幅

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	136.70	135.30	1.03%	长材价格指数	241.11	246.67	-2.25%	
	板材价格指数	187.57	189.54	-1.04%	焦炭综合价格指数	4073.1	4073.1	0.00%	
有色	SHFE铜(元/吨)	73820	68840	7.23%	SHFE镍(万元/吨)	14.739	14.22	3.63%	
	SHFE铝(元/吨)	24355	22755	7.03%	镁锭(元/吨)	50300	57100	-11.91%	
	SHFE黄金(元/克)	372.58	367.54	1.37%	钨精矿:65%(万元/吨)	11.15	11	1.36%	
	SHFE白银(元/kg)	4983	4788	4.07%	电池级碳酸锂(万元/吨)	19.05	18	5.83%	
	锂辉石 Li2O 6%(美元/吨)	1170	1110	5.41%	电池级氢氧化锂(万元/吨)	18.1	17.3	4.62%	
	钴(万元/吨)	40	38.2	4.71%	稀土氧化镨钕 Pr6O11 25%, Nd2O3 75%	60.95	59.45	2.52%	

资料来源：wind，亚洲金属网，浙商证券研究所

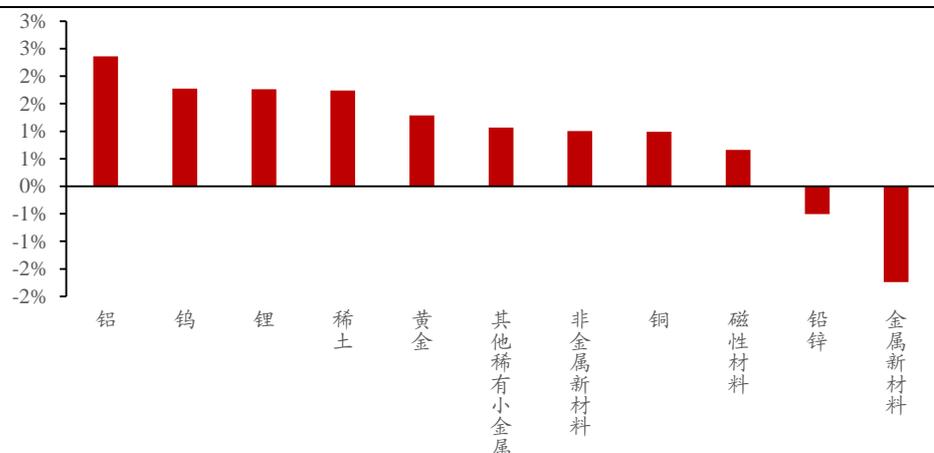
10月11日~10月15日，5个交易日上证指数下跌0.55%，深证指数下跌0.56%，创业板指数上涨1.02%。钢铁行业指数收3,094.71，下跌5.10%；有色金属板块指数收5,785.28，上涨3.16%。具体来看，本周钢铁板块普钢跌幅大于特钢板块，有色金属板块铝、钨、锂涨幅居于板块前列。

图 1：本周各板块涨幅



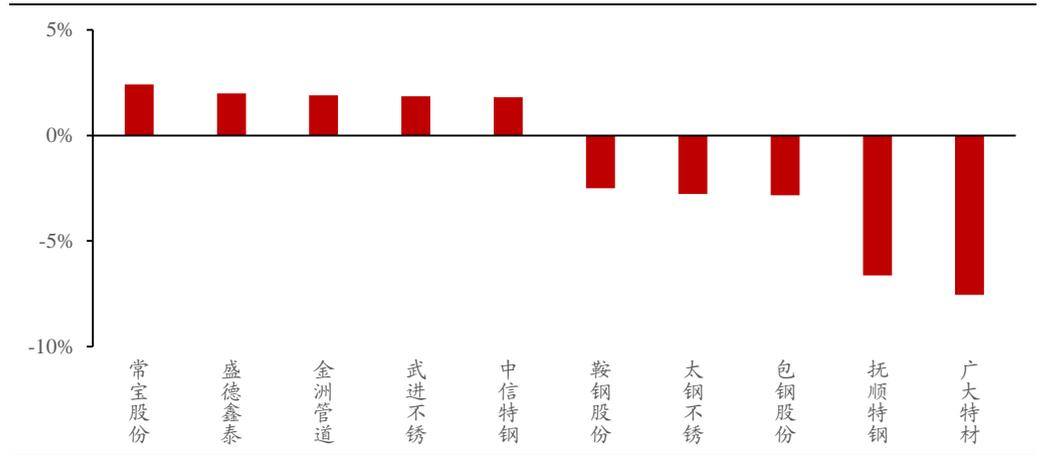
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 2：本周有色金属行业子版块涨幅



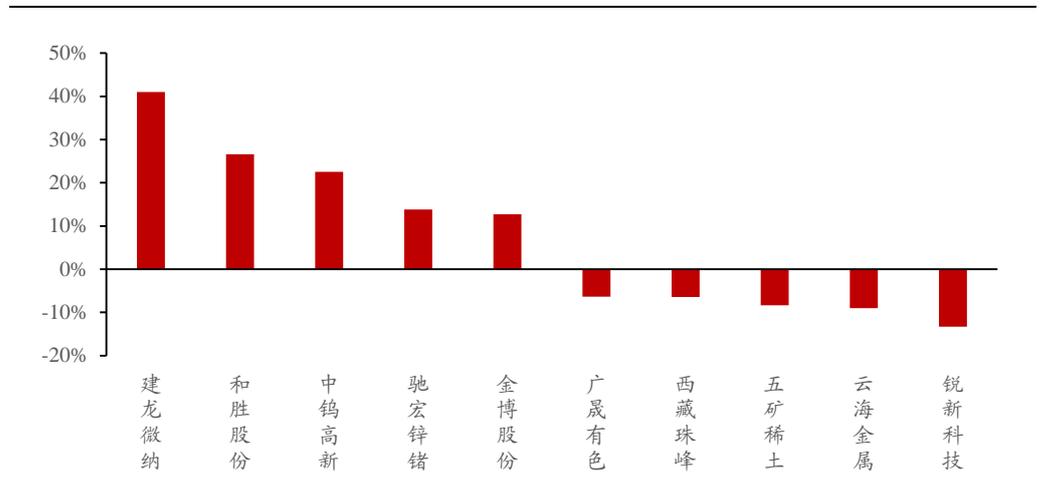
资料来源：wind，浙商证券研究所

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

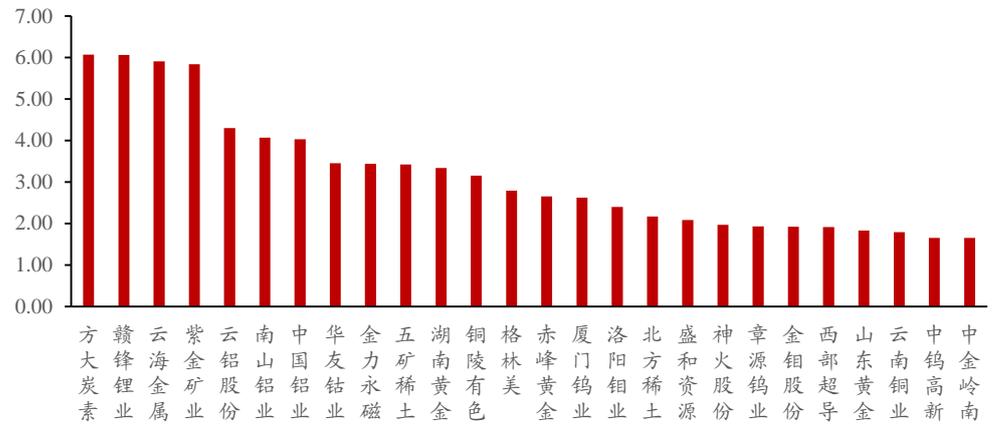
图 4：本周主要有色金属公司涨跌前五



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10月15日，申万钢铁行业指数市盈率为9.52倍，普钢和特钢细分行业估值分别为8.05倍、16.33倍，其中特钢板块跌幅较小（-1.15%）；申万有色金属行业指数34.38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19.75、30.71、63.65、44.57倍，其中黄金板块（7.79%）本周估值涨幅较大。有色行业公司主要公司中，中钨高新（+22.53%）、金博股份（+12.74%）、紫金矿业（+11.70%）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

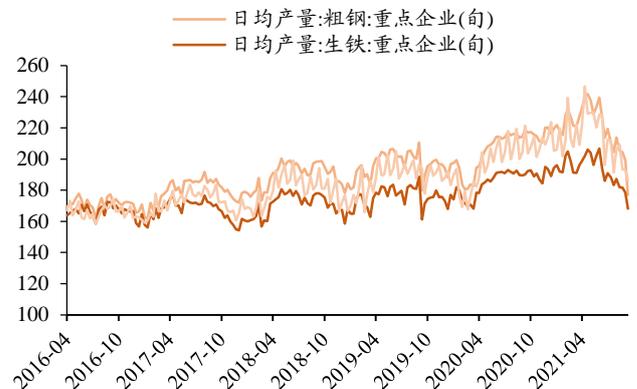
2.1. 钢铁高频数据跟踪

图 9：铁矿石价格指数



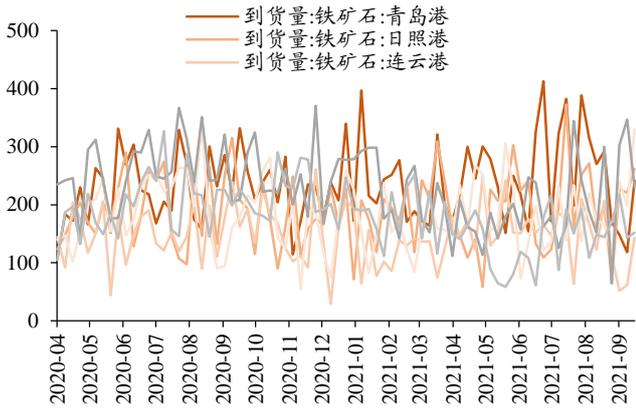
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 10：重点企业日均产量（万吨）（截至 6 月上旬）



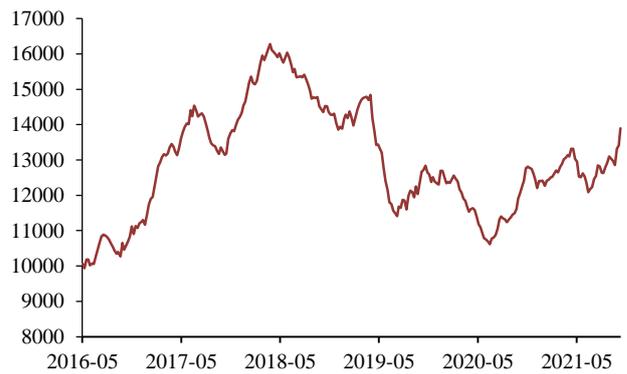
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 11：到港量-铁矿石



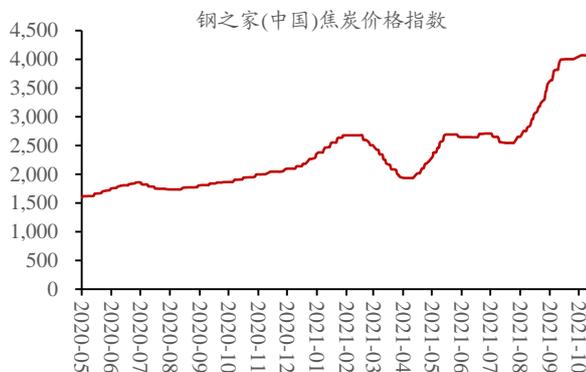
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 12：铁矿石港口合计库存（万吨）



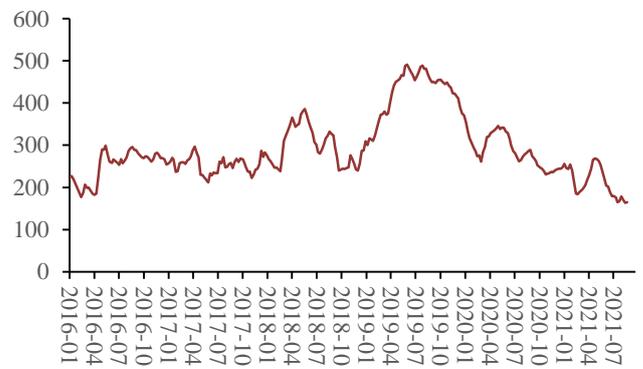
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 13：焦炭价格指数（元/吨）



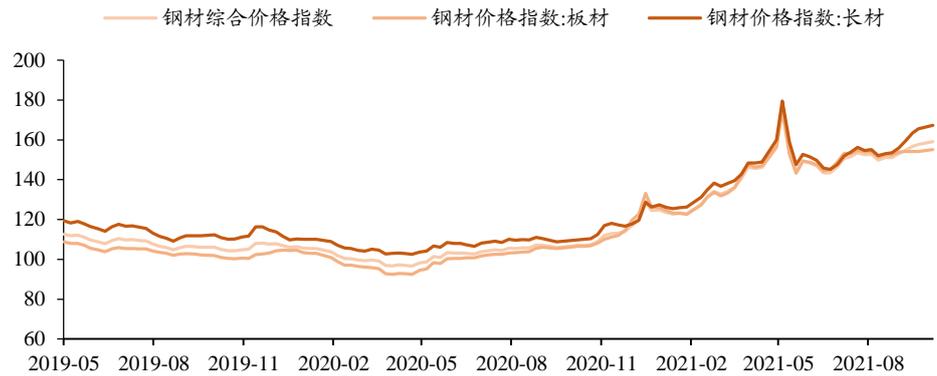
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 14：焦炭港口库存（万吨）



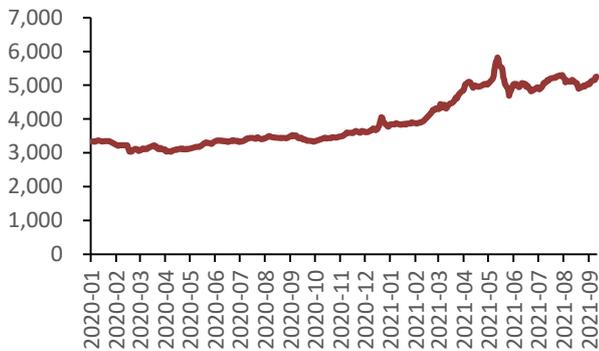
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 15: 钢材价格指数



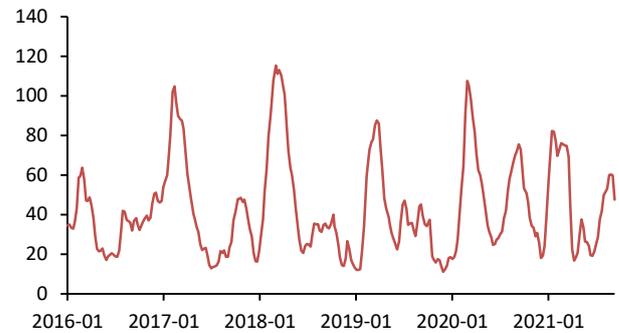
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 16: 唐山钢坯价格指数 (元/吨)



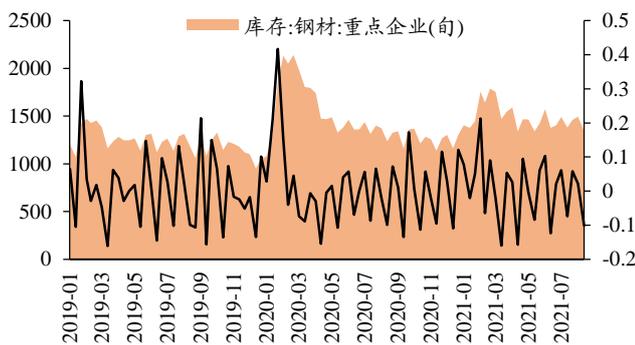
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 17: 唐山地区钢坯库存 (万吨)



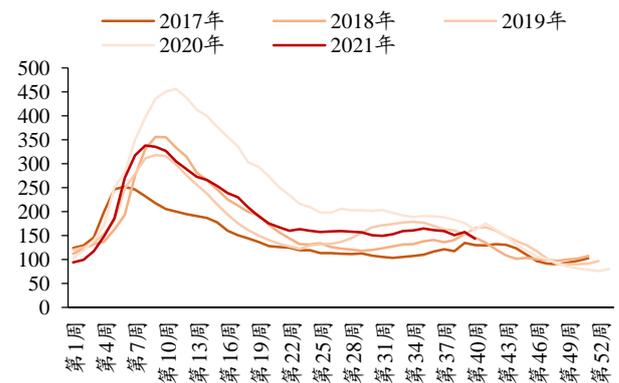
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 18: 重点企业钢材库存



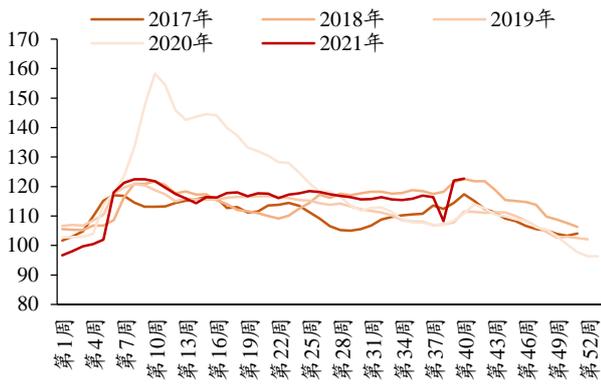
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 19: 社库: 线材 (万吨)



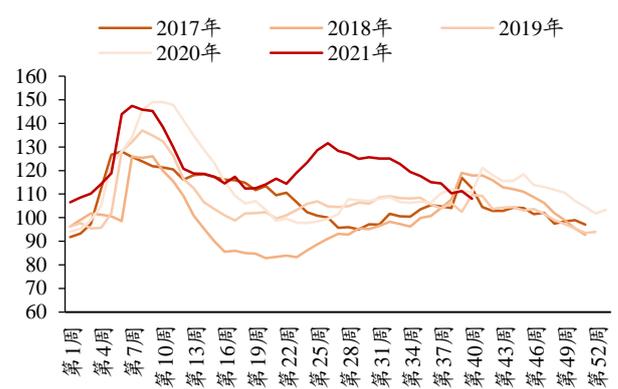
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 20: 社库: 冷轧 (万吨)



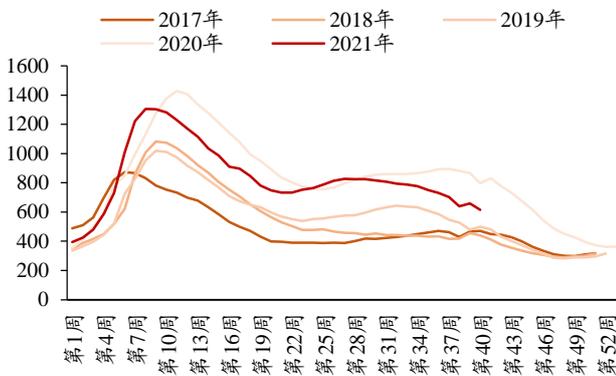
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 21: 社库: 中厚板 (万吨)



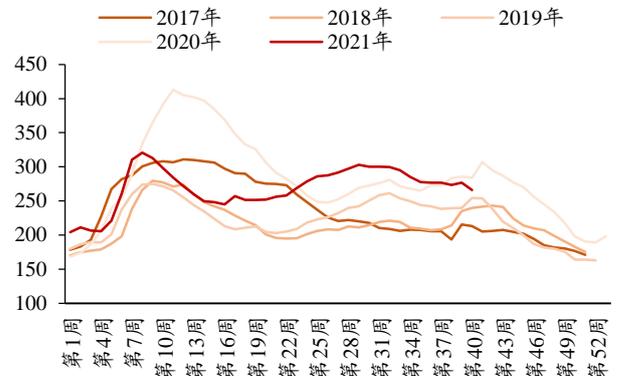
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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 Li₂O 6%min 中国到岸 (美元/吨)



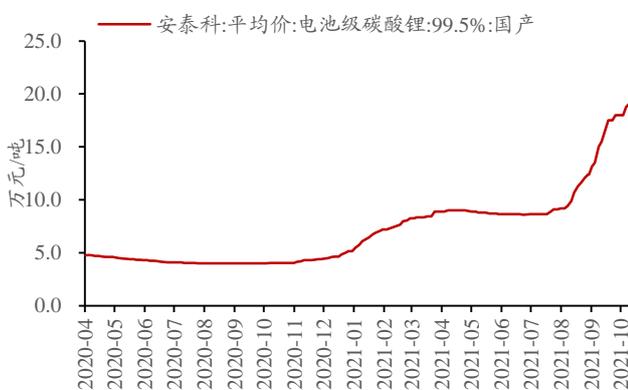
资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图 29: 长江有色市场:平均价:钴:1# (万元/吨)



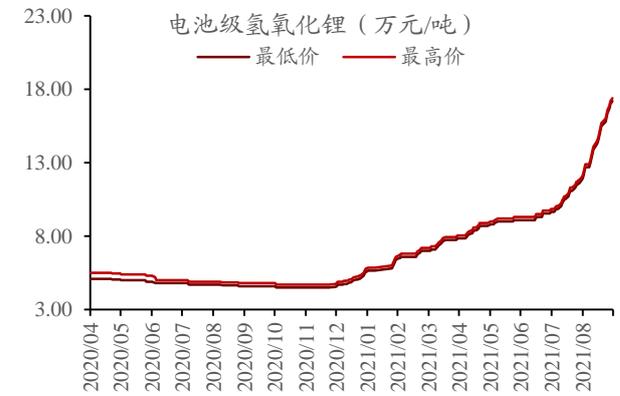
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 30: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨)



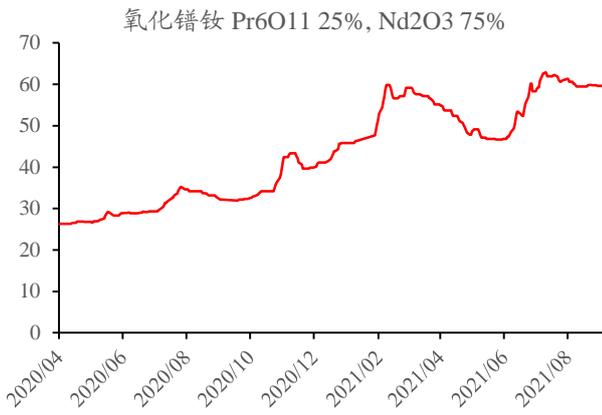
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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)



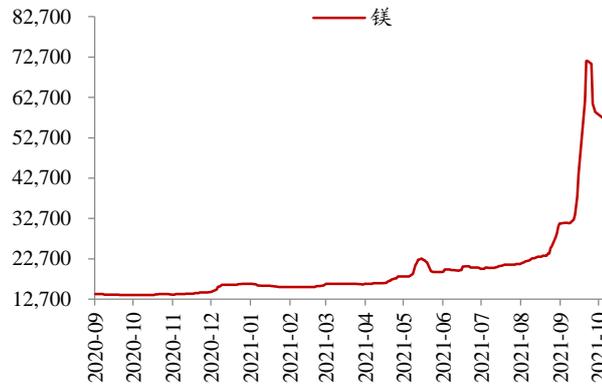
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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

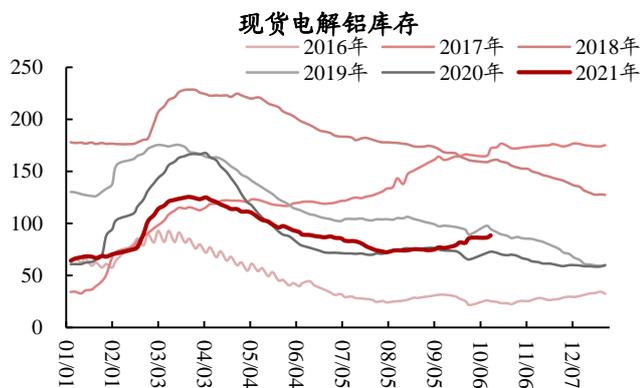
图 35: 钨精矿:65%:江西 (元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

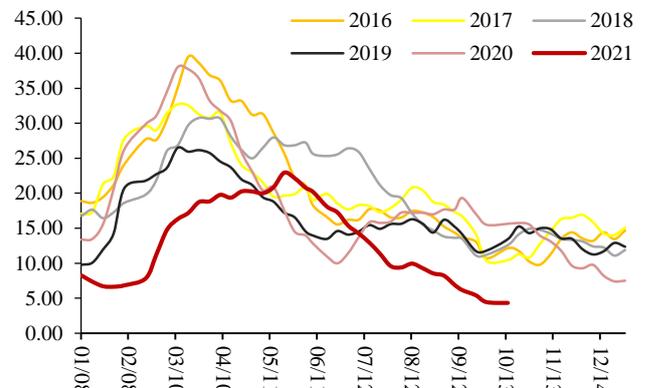
2.5. 工业金属库存跟踪

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
武进不锈	公司年产 3500 吨精密超长不锈钢管项目近日投产，项目主要从事精密超长不锈钢管产品生产，包括超长精密盘管、换热器用精密管、汽车、高铁及仪表用精密管等产品。

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
中矿资源	中矿资源集团股份有限公司全资子公司中矿（香港）稀有金属资源有限公司下属的加拿大 TANCO 矿山现有 12 万吨/年处理能力的锂辉石采选系统技改恢复项目于 2021 年 10 月 15 日正式投产。
吉翔股份	锦州吉翔铝业股份有限公司全资子公司乌拉特前旗西沙德盖铝业有限责任公司已于近日恢复生产，此前自 2021 年 4 月 16 日至 10 月 12 日，西沙德盖因尾矿库溢流井故障事故停产 180 天。

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
2021/10/14	国际能源署 14 日发布 10 月石油市场报告，分别上调 2021 年和 2022 年全球石油需求至日均 9630 万桶和日均 9960 万桶。
2021/10/13	工业和信息化部办公厅 生态环境部办公厅印发《关于开展京津冀及周边地区 2021-2022 年采暖季钢铁行业错峰生产的通知》，计划分两阶段执行，第一阶段 2021 年 11 月 15 日至 2021 年 12 月 31 日，确保完成本地区粗钢产量压减目标任务；第二阶段 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 3 月 15 日，以削减采暖季增加的大气污染物排放量为目标，原则上各有关地区钢铁企业错峰生产比例不低于上一年同期粗钢产量的 30%。
2021/10/13	商务部发布《关于加强“十四五”时期商务领域标准化建设的指导意见》，进一步确定了“十四五”钢铁流通行业标准化五大重点领域，即供应链物流标准化、流通设施标准化、服务模式标准化、技术应用标准化、国际贸易标准化。

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
2021/10/15	国家统计局发布 9 月份 CPI 和 PPI 数据，其中 CPI 环比持平，同比涨幅略有回落；受煤炭和部分高耗能行业产品价格上涨等因素影响，PPI 涨幅继续扩大，环比上涨 1.2%，同比上涨 10.7%
2021/10/14	国家发展改革委印发《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》，《通知》明确了四项重要改革措施：一是有序放开全部燃煤发电电量上网电价；二是扩大市场交易电价上下浮动范围，将燃煤发电市场交易价格浮动范围由现行的上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，扩大为上下浮动原则上均不超过 20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮 20%限制；三是推动工商业用户都进入市场；四是保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定。

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25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

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>