

新材料&金属材料

宏观转向，底部已出

——行业周报（2021年11月第2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：回调见底，钢铁景气周期仍在

本周钢材价格弱势震荡。截至11月12日，螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材五大品种本周分别报收4842元/吨、4886元/吨、5234元/吨、5722元/吨、5233元/吨。周环比分别下降3.3%、3.4%、3.3%、3.1%、2.8%。社库方面，本周总库存1116.38万吨，周环比下降38.12万吨。

吨钢毛利有所扩张。螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材吨钢毛利分别为283元、199元、488元、447元、494元，较上周增加256元、120元、127元、118元、138元。

本周钢材利润有所扩张。一方面，前期极度悲观情绪导致钢材价格脱离基本面，且部分企业已经浮亏，主动减产增加。原材料价格大幅下行，铁矿石、焦炭价格周环比分别下跌11.4%、7.7%。短期吨钢盈利上看，企业挺价意愿强烈，成本仍有下跌空间，看好利润空间恢复。

中期来看，原材料价格下降趋势已成，房地产调控边际放松（10月房地产贷款投放较9月大幅回升，环比多增超过1500亿元，其中房地产开发贷款环比多增500多亿），限电影响基本消除。我们认为，目前行业进本面已经触底，继续看好行业中长期景气周期。

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：继续强烈看多稀土板块和锂板块

稀土板块，本周氧化镨钕价格继续上涨5.33%，报价79.0万元/吨。氧化镝上涨2.03%，报301万元/吨；氧化铽上涨13.62%，报1151.5万元/吨。稀土板块现货持续紧张，大厂因为历史库存低位已停止出货，目前仅仅是补库驱动的上漲行情，未来下游需求跟上，稀土价格将上涨到新的高度；

锂板块，本周锂辉石报价1870美元/吨，较上周上涨了14.72%；氢氧化锂报价18.25万元/吨，与上周持平；电池级碳酸锂报价19.75万元/吨，涨幅1.28%。锂矿供应紧张格局短期难以改变，盐湖和云母资源仅仅是补充，后续行业供需紧张的格局仍将推动锂盐价格继续走高，同时锂精矿价格快速跟进，我们建议关注锂资源自给率高以及产能释放顺利的企业；

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 铜价上涨 1.41%，收 70570 元/吨；SHFE 铝价上涨 3.40%，收 19315 元/吨。上周美联储 Taper 靴子落地，宏观情绪趋于缓和；受益于国内地产政策边际放松预期，大宗商品普涨。全球铜显性库存持续下降，对铜价支撑明显。对于高耗能行业，电力成本趋势性上涨，即便本周铝价有所反弹，但电解铝行业平均利润仍为负；从中长期看，电解铝供给端没有增量，下游宏观需求预期筑底，铝价成本支撑，进一步下跌空间有限。

□ 重点关注标的

北方稀土、赣锋锂业、天齐锂业、盐湖股份、盛和资源、广晟有色、五矿稀土、金博股份、紫金矿业、西部矿业、中国铝业、云铝股份、神火股份、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).....	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

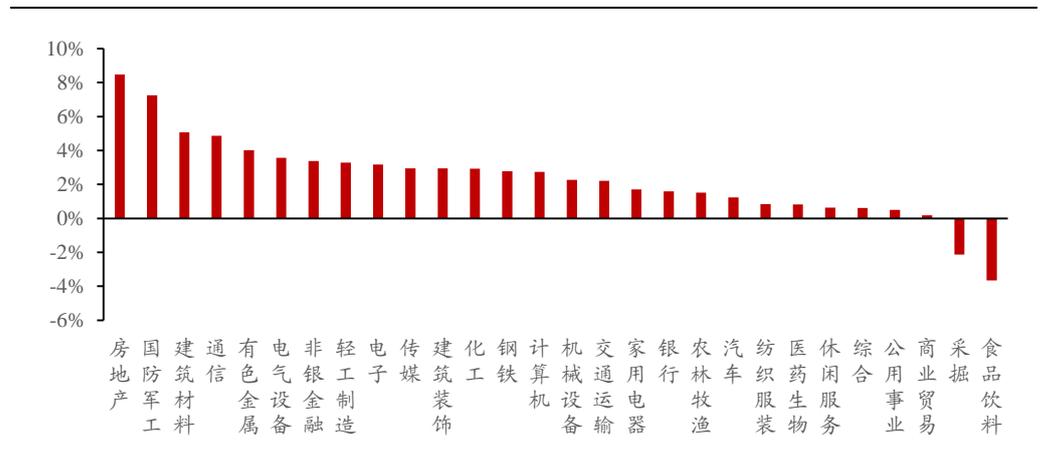
表 1：本周钢铁有色金属价格涨跌幅

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	106.71	114.60	-6.88%	长材价格指数	203.67	210.34	-3.17%	
	板材价格指数	161.52	167.84	-3.77%	焦炭综合价格指数	3672.7	3969.2	-7.47%	
有色	SHFE铜(元/吨)	69590	70540	-1.35%	SHFE镍(万元/吨)	14.225	14.42	-1.36%	
	SHFE铝(元/吨)	18680	19870	-5.99%	镁锭(元/吨)	32100	42250	-24.02%	
	SHFE黄金(元/克)	371.74	370.48	0.34%	钨精矿:65%(万元/吨)	11.1	11.2	-0.89%	
	SHFE白银(元/kg)	4893	4861	0.66%	电池级碳酸锂(万元/吨)	19.75	19.5	1.28%	
	锂辉石 Li2O 6%(美元/吨)	1630	1430	13.99%	电池级氢氧化锂(万元/吨)	18.25	18.25	0.00%	
	钴(万元/吨)	41.7	40.8	2.21%	稀土氧化镨钕 Pr6O11 25%, Nd2O3 75%	75	72.5	3.45%	

资料来源：wind，亚洲金属网，浙商证券研究所

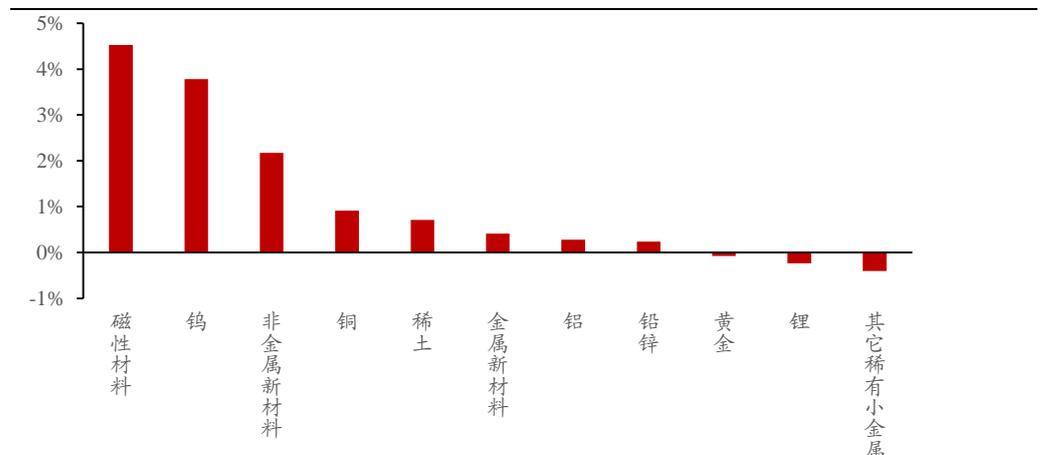
11月8日~11月12日，5个交易日上证指数上涨1.36%，深证指数上涨2.52%，创业板指数上涨2.31%。钢铁行业指数收2790.81，上涨2.78%；有色金属板块指数收5702.57，上涨4.02%。具体来看，本周钢铁板块特钢涨幅高于普钢板块，有色金属板块磁性材料、钨、非金属新材料涨幅居于板块前列。

图 1：本周各板块涨幅



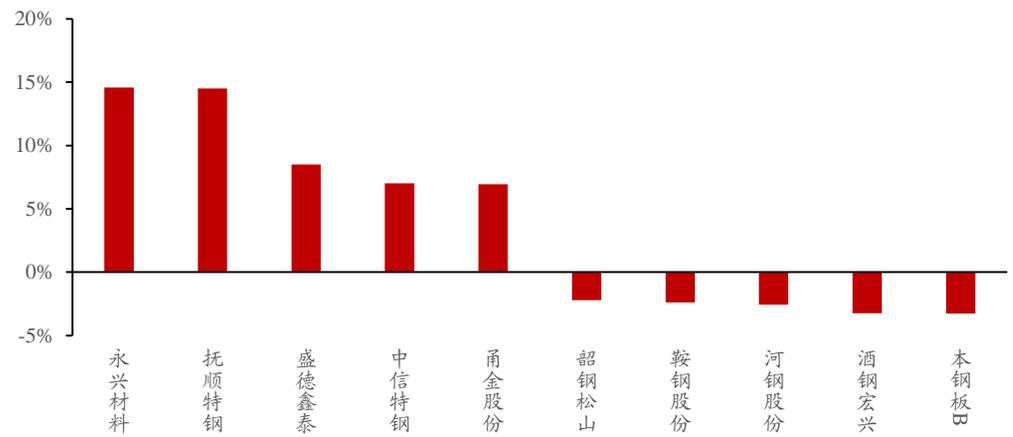
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 2：本周有色金属行业子版块涨幅



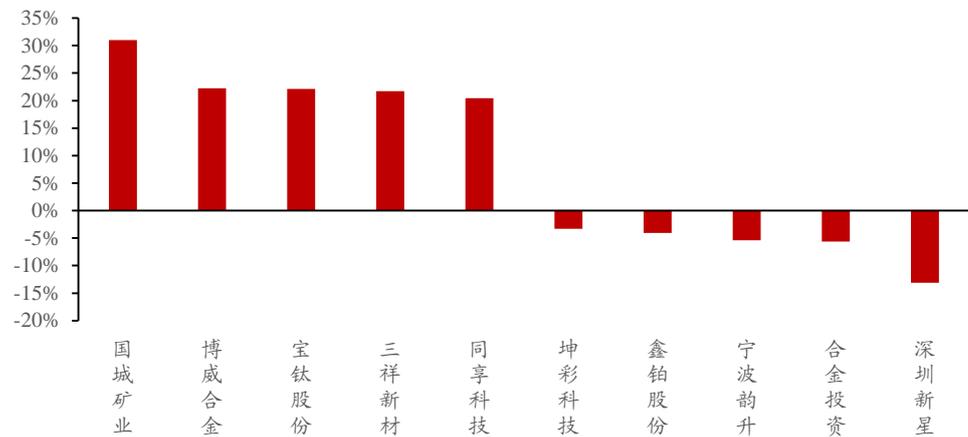
资料来源：wind，浙商证券研究所

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

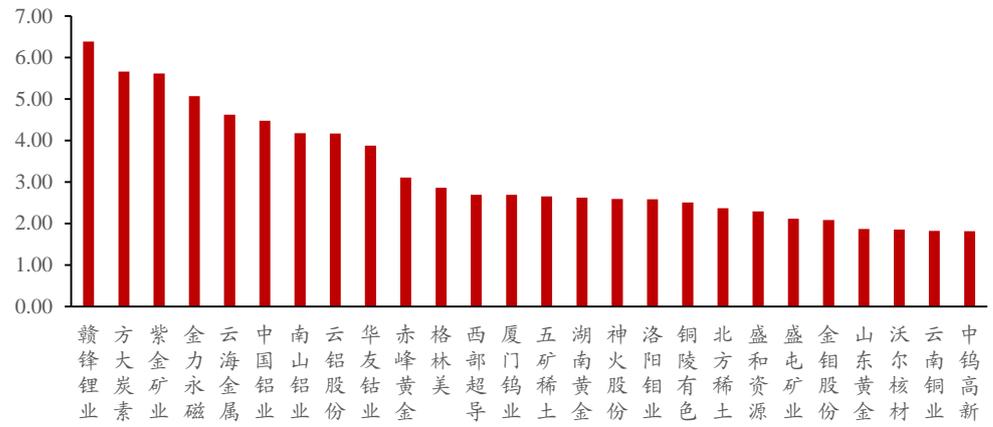
图 4：本周主要有色金属公司涨跌前五



资料来源：wind，浙商证券研究所

估值方面，特钢估值和黄金估值涨幅较大。2021年11月12日，申万钢铁行业指数市盈率为7.85倍，普钢和特钢细分行业估值分别为6.22倍、15.73倍，其中特钢板块涨幅较大（8.11%）；申万有色金属行业指数29.62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16.81、26.06、48.68、41.14倍，其中金属非金属黄金板块（5.51%）本周估值涨幅较大。有色行业公司主要公司中，赤峰黄金（+27.38%）、贵研铂业（+19.13%）、宝钛股份（+10.73%）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

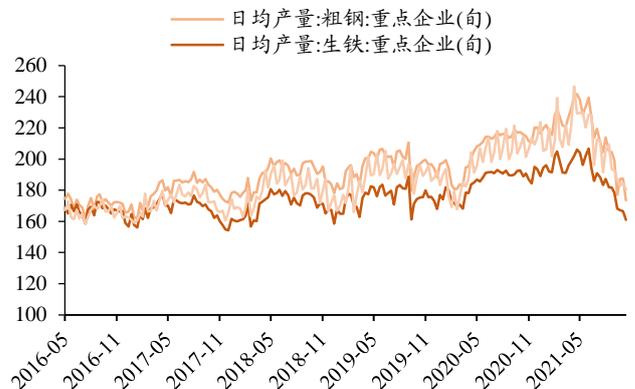
2.1. 钢铁高频数据跟踪

图 9：铁矿石价格指数



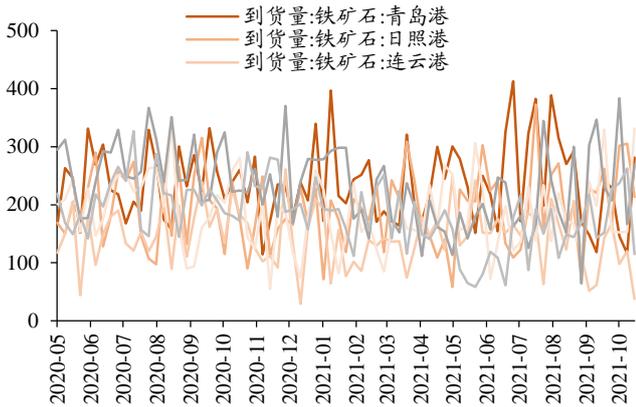
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 10：重点企业日均产量（万吨）



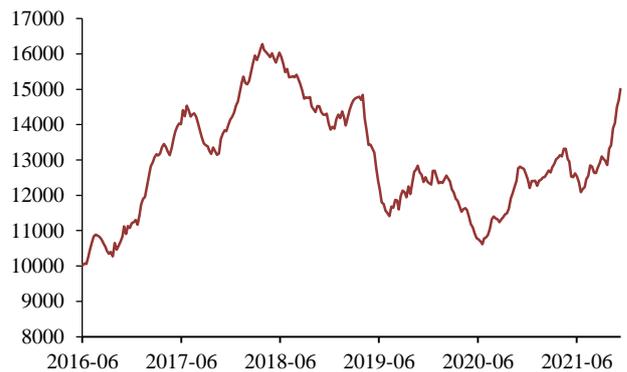
资料来源：wind，浙商证券研究所

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）



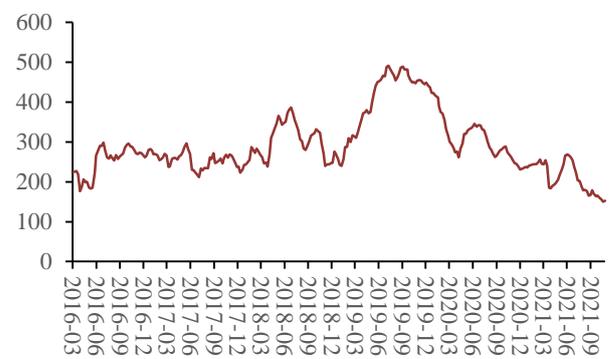
资料来源：wind，浙商证券研究所

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）



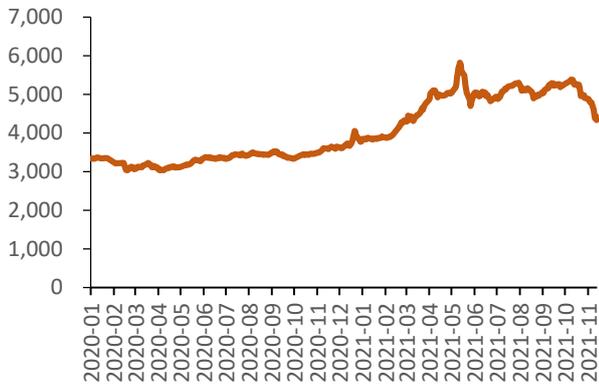
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 15: 钢材价格指数



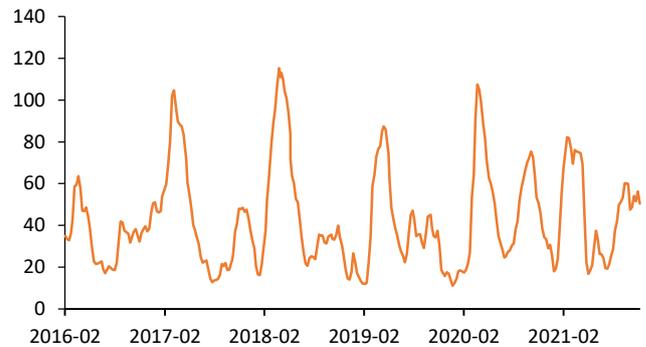
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 16: 唐山钢坯价格指数 (元/吨)



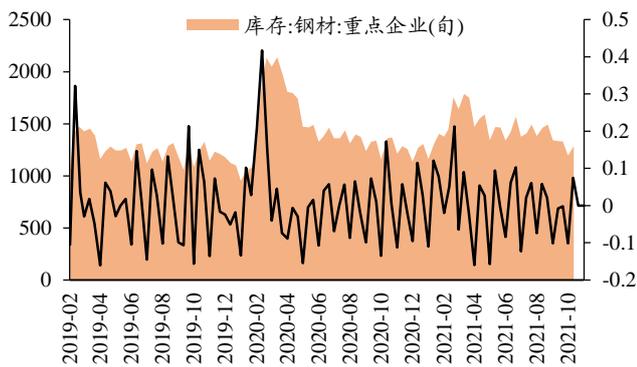
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 17: 唐山地区钢坯库存 (万吨)



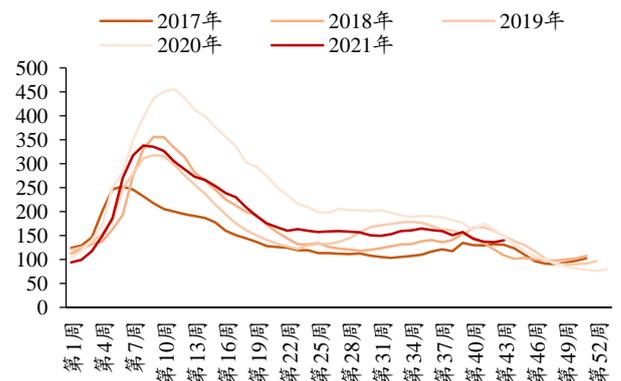
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 18: 重点企业钢材库存



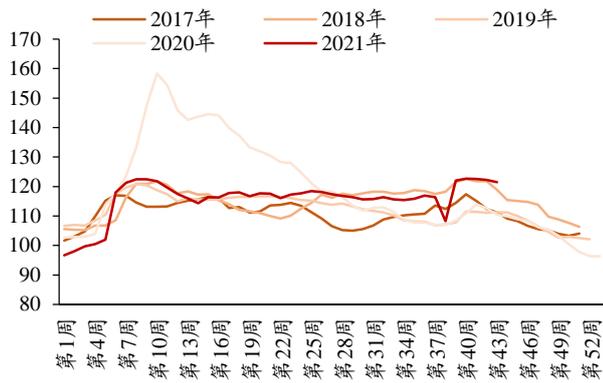
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 19: 社库: 线材 (万吨)



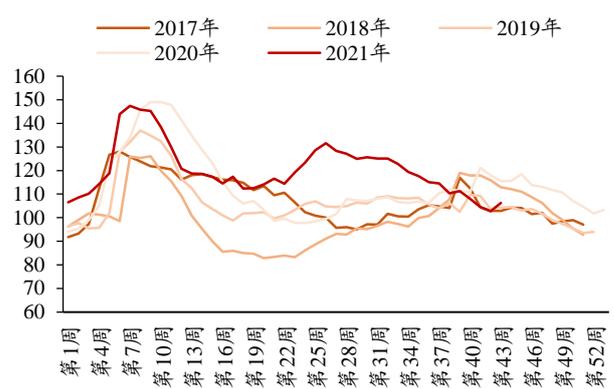
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 20: 社库: 冷轧 (万吨)



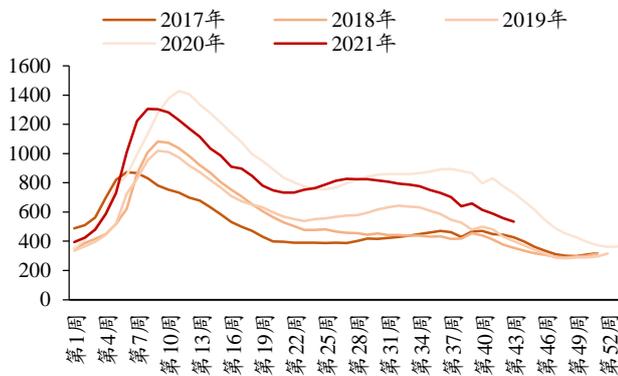
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 21: 社库: 中厚板 (万吨)



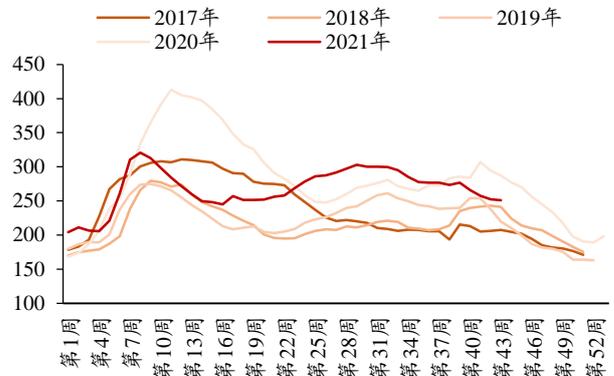
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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

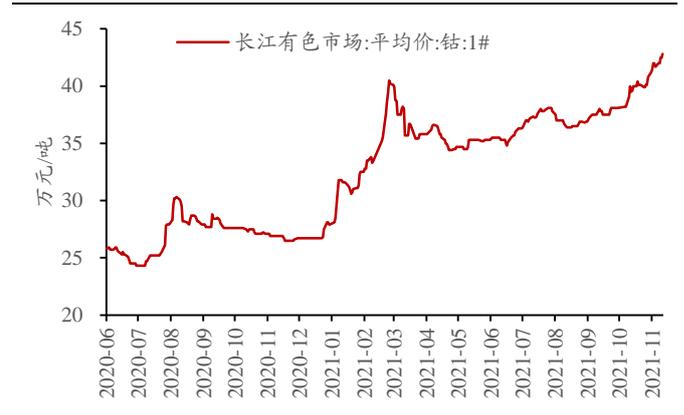
2.4. 重要稀有金属价格走势

图 28: 锂辉石 Li₂O 6%min 中国到岸 (美元/吨)



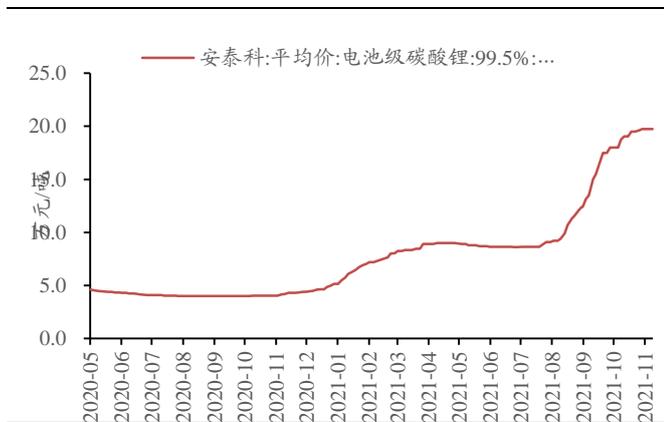
资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图 29: 长江有色市场:平均价:钴:1# (万元/吨)



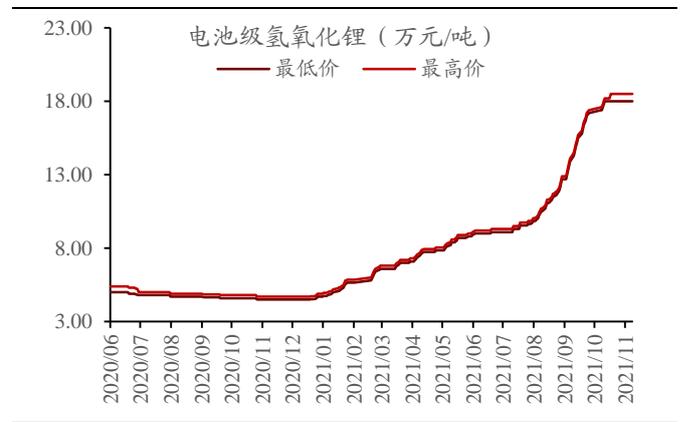
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 30: 电池级碳酸锂:99.5%:国产 (万元/吨)



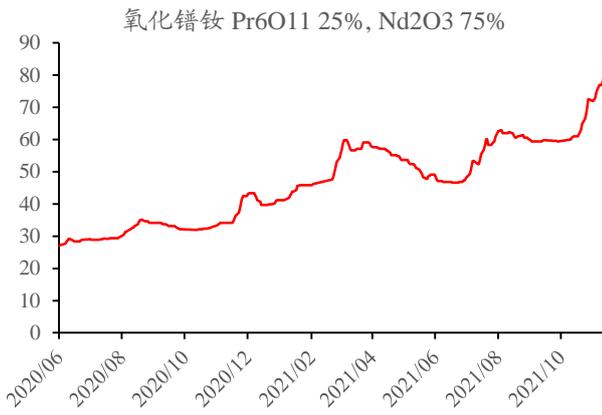
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 31: 电池级氢氧化锂 (元/吨)



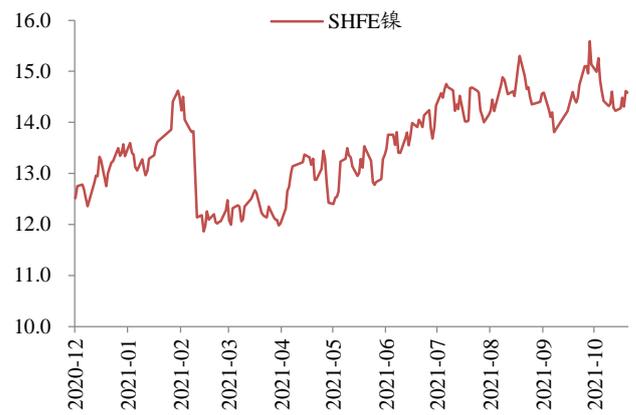
资料来源: 亚洲金属网, 浙商证券研究所

图 32: 稀土氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



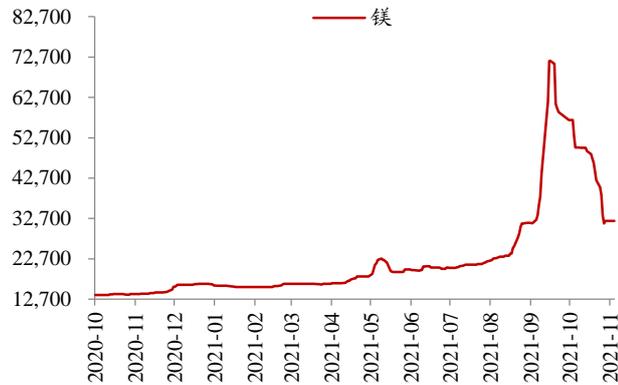
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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

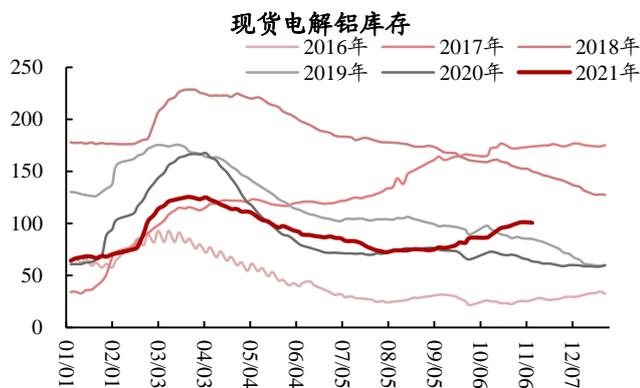
图 35: 钨精矿:65%:江西 (元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

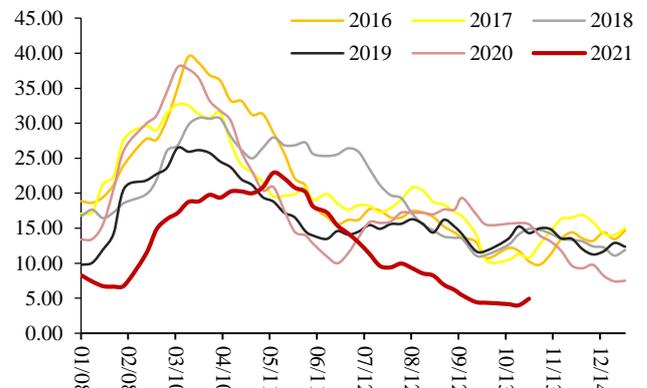
2.5. 工业金属库存跟踪

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
河钢股份	经 2021 年 10 月 21 日召开的董事会批准，公司决定合资设立钢铁、焦化两个项目公司。近日，钢铁项目公司和焦化项目公司均已完成工商注册，取得营业执照。经营范围分别包括钢压延加工、钢铁冶炼；钢材、钢坯的生产销售；机械设备及零部件、自动化设备及零部件、仪器仪表的销售；冶金技术的开发；焦炭、硫铵的生产与销售；余热余气发电；煤化工技术输出、管理及服务；钢材的销售
方大炭素	方大炭素新材料科技股份有限公司于近日收到控股股东辽宁方大集团实业有限公司告知函，方大集团以所持公司 A 股股票为标的非公开发行可交换公司债券发行工作已完成。本次可交换债券已于 2021 年 11 月 5 日完成发行，债券简称“21 方大 EB”，债券代码“137129”，实际发行规模 30 亿元，票面利率为 3.5%，期限 3 年

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
嘉元科技	广东嘉元科技股份有限公司与梅州市梅县区人民政府于 2021 年 11 月 10 日签订《嘉元科技年产 5 万吨高端铜箔建设项目投资意向书》，由公司负责规划、建设、运营和管理“年产 5 万吨高端铜箔建设项目”。该投资意向书涉及项目分期实施，短期内不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响，对公司长期收益的影响将视后续具体业务合作的推进和实施情况而定。
铜陵有色	公司于近日收到公司所属控股子公司安徽铜冠铜箔集团股份有限公司通知，铜冠铜箔首次公开发行股票并在创业板上市申请材料已于 2021 年 11 月 7 日提交中国证券监督管理委员会申请注册，证监会于 2021 年 11 月 8 日公告了铜冠铜箔注册申请文件。后续铜冠铜箔还将根据证监会及深圳证券交易所的相关规定及要求开展相关工作，经证监会注册同意后在创业板发行上市。
华友钴业	公司于 2021 年 11 月 8 日发布公告称，2021 年 11 月 7 日，公司与湖北兴发化工集团股份有限公司在湖北省宜昌市签署了《合作框架协议》。双方一致同意，围绕新能源锂电材料全产业链进行合作，按照一次规划、分步实施的原则，在湖北宜昌合作投资磷矿采选、磷化工、湿法磷酸、磷酸铁及磷酸铁锂材料的一体化产业，建设 50 万吨/年磷酸铁、50 万吨/年磷酸铁锂及相关配套项目。

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
2021/11/12	2021 年 11 月 5 日，哥伦比亚贸工旅游部发布第 280 决议，对原产于中国的进口钢型材作出反倾销终裁，决定终止调查，将自 7216.69.00.00 和 7216.99.00.00 项下进口排除出被调查产品范围，仅对自 7216.61.00.00、7216.91.00.00 和 7228.70.00.00 税号项下进口的涉案产品采取反倾销措施，在现有关税水平上加征 37.88% 的从加税。
2021/11/9	渤海集团承接的辽阳前杜实业集团高速无头连铸连轧项目，是国内设计制造首台套高速长材连铸连轧项目。按单坯轧制、半无头轧制、全无头轧制三个阶段进行，2021 年 11 月 7 日对单坯轧制热试成功。该项目采用了我国首次依靠自身力量研制的长材连铸连轧生产工艺，是我国第一条 180 方坯长材连铸连轧生产线。
2021/11/9	中国人民银行 8 日宣布，推出碳减排支持工具。人民银行将通过碳减排支持工具向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁提供碳减排贷款，贷款利率应与同期限档次贷款市场报价利率（LPR）大致持平。

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
2021/11/13	11 月中旬欧盟将修订固体废物运输条例，拟禁止固体废物出口至固废处理达不到欧盟标准的第三方国家，而中国早在 2021 年初就已前面禁止固体废物进口，因此，对此欧盟的措施保持中立态度，这就导致国内部分进口企业处于观望状态，暂停在欧盟采购，同时欧盟的部分供货商也已停止执行订单。
2021/11/12	发改委、财政部、自然资源部联合印发《推进资源型地区高质量发展“十四五”实施方案》。方案提出，加强对战略性矿产资源调查评价、勘查和开发利用的统一规划，建立安全可靠的资源能源储备、供给和保障体系，提升资源能源供给体系对国内需求的适配性。依据资源禀赋、开发利用等情况，布局一批能源资源基地和国家规划矿区，打造战略性矿产资源稳定供应的核心区。
2021/11/12	在 SMM 举办的 SMM 有色金属行业年会铝专场上，俄铝联合公司中国销售与市场总裁邓刚表示，中国积极响应“双碳”政策，中国再生铝需求即将超过原铝。预计到 2030 年，再生铝在铝材生产中的占比将从 2020 年的 18% 上升到 30%。俄铝承诺到 2050 年实现碳中和，目标到 2025 年其 95% 的铝产品由无碳能源生产。

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>