

新材料&金属材料

行业周报

高温多雨短期影响需求

——行业周报（2022年7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：供给压缩幅度大于需求，供需关系有所改善

钢材价格下跌，截至7月8日，螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材本周分别报收4278元/吨、4253元/吨、4534元/吨、4701元/吨、4687元/吨，周环比分别下降2.22%、2.66%、2.04%、2.73%、1.7%。

本周社会库存继续大幅下降40.47万吨，至1467.48万吨。主要钢厂库存同步下降19.05万吨，至623.36万吨。

原材料价格弱势运行。铁矿、焦煤、焦炭、废钢、钢坯价格分别报收825元/湿吨、2765元/吨、3011元/吨、3291元/吨、3937元/吨，分别变化+0.4%、-5.1%、-6.3%、-2.5%、-2.0%。

吨钢毛利有所改善。螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材吨钢毛利分别为113元、-24元、32元、-51元、225元，较上周分别变化34元、11元、32元、-12元、48元。

目前钢铁企业经营压力仍然较大，减产力度延续。钢联统计，本周五大品种产量已下滑至922.3万吨，月环比减产幅度已达到81.3万吨。同时，库存连续两周出现较大降幅。本周五大品种产量同比下降12.1%，对应表观消费量同比下降5.3%，供应缩减幅度大于需求。未来来看，供给端受企业经营情况和产业压产政策双重控制，产量弹性或已不大。需求端，仍要持续关注稳增长下各项刺激政策落地情况。

作为稳经济的主要抓手，基建领域中，燃气、水利、市政管网方面已经在政策层面清晰体现。5月10日，国务院办公厅印发《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022-2025年）的通知》。明确城市燃气老旧管道更新改造启动，未来三年，燃气管道市场进入爆发期。

高牌号无取向硅钢，政府工作报告表示要继续支持新能源汽车消费，新能源汽车用无取向硅钢需求有望继续保持高速增长。而供给端释放有限，高端硅钢盈利有望在今年继续爆发。重视具备高牌号无取向硅钢生产能力企业。另外，《电机能效升级计划（2021-2023）》发布，对于电机能效标准提升将为高牌号无取向硅钢带来大量需求。建议关注电工钢主要标的：首钢股份、宝钢股份、太钢不锈、新钢股份、马钢股份。

□ 重点关注标的

工业用板材公司：首钢股份、华菱钢铁、南钢股份、太钢不锈、马钢股份、宝钢股份、新钢股份、鞍钢股份。

特钢重点公司：甬金股份、中信特钢、抚顺特钢、图南股份、久立特材。

建材公司：方大特钢、三钢闽光、韶钢松山。

市政管道材料公司：新兴铸管、金洲管道、友发集团、青龙管业。

智慧管网：正元地信。

□ 有色行业：锂盐价格高位持稳，易涨难跌，成本端有支撑，下游新能源汽车销量超预期，且下半年供应端增量有限，继续看好碳酸锂价格
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

行业公司研究——新材料&金属材料——

稳中有升；稀土供应端偏紧，产业链现货库存低位，短期看需求表现较弱，但终端新能源车、风电、工业电机下半年需求逐步向好，稀土价格料将维持强势

锂板块，本周锂辉石报价 4620 美元/吨，与上周上涨 2.67%；氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，与上周持平；电池级碳酸锂报价 46.9 万元/吨，与上周持平。稀土板块，本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽报价 89.5 万元/吨、243 万元/吨、1385 万元/吨，分别上涨-0.72%、-1.62%、-0.72%。

磁性材料板块，双碳指引下节能电机政策的出台，以及未来新能源、风电、光伏储能等高速发展下对磁性材料的拉动，我们看好电机高效节能、小型化趋势下对稀土永磁材料的拉动，看好新的能源时代对新型高效软磁材料硅钢、金属软磁粉芯需求的拉动。

工业金属方面，本周 SHFE 铜价较上周下跌 4.33%，收 58960 元/吨；SHFE 铝价下跌 2.86%，收 18360 元/吨。大宗商品周内 V 形走势，欧美 6 月 PMI 数据均出现回落，经济衰退忧虑持续发酵，上半周急跌；美联储 6 月会议纪要落地后风险偏好回升，大宗商品均有所反弹。商务部等 17 部门发布通知支持扩大新能源汽车消费，汽车相关金属材料表现较好。

铜方面，SHFE 铜库存 6.94 万吨，周环比+0.27 万吨；国内社会库存 11.81 万吨，周环比-0.81 万吨；上海保税区铜库存 18.3 万吨，周环比-0.4 万吨；LME 库存 13.30 万吨，周环比+0.61 万吨。下半年铜精矿供应充足，炼厂利润较高叠加硫酸价格高企，冶炼积极性较高；SMM 统计 6 月中国电解铜产量为 85.70 万吨，环比上升 4.6%，同比上升 3.3%。近期国内需求有所恢复，但预计海外需求难言乐观，“外弱内强”或是全年格局。

铝方面，SHFE 铝库存 20.02 万吨，周环比-1.07 万吨；LME 铝库存 35.32 万吨，周环比-1.65 万吨；国内社会库存 73.4 万吨，周环比-0.9 万吨。截至 2022 年 7 月 9 日，中国电解铝开工产能 4106 万吨，预期年内还可复产 143 万吨，还可投产 120 万吨，5 月开始新增产能放缓。根据目前的铝价和原材料价格测算，本周国内模拟电解铝行业平均利润为仅为 317 元/吨，铝价跌至成本密集区，若进一步下跌可能导致下半年产能投放不及预期。

□ 重点关注标的

盐湖股份、赣锋锂业、天齐锂业、北方稀土、盛和资源、广晟有色、五矿稀土、宁波韵升、大地熊、铂科新材、横店东磁、神火股份、云铝股份、明泰铝业、南山铝业、中国铝业、紫金矿业、金田铜业、海亮股份、东阳光、金博股份、西部矿业。

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、国内疫情持续蔓延风险。

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_2O 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

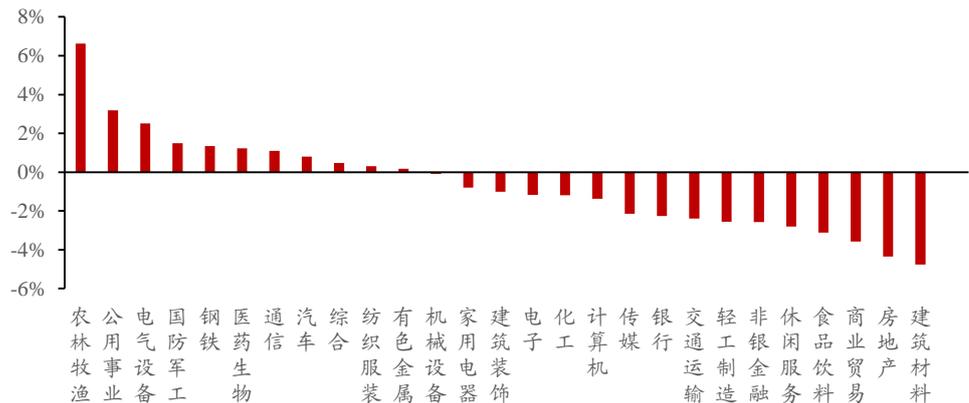
表 1：本周钢铁有色金属价格涨跌幅

金属		本周	上周	涨跌幅	金属		本周	上周	涨跌幅
钢铁	国产铁矿石价格指数	390.92	408.31	-4.26%	进口铁矿石价格指数	421.56	426.48	-1.15%	
	SHFE螺纹钢(元/吨)	4,196.00	4,265.00	-1.62%	SHFE热轧卷板(元/吨)	4206	4311	-2.44%	
	SHFE线材(元/吨)	4,719.00	4,753.00	-0.72%	冷轧板卷(元/吨)	4750	4870	-2.46%	
	中厚板(元/吨)	4646	4740	-1.98%	焦炭价格指数	2824	3006	-6.05%	
有色	SHFE铜(元/吨)	58960	61630	-4.33%	SHFE镍(万元/吨)	16.08	16.50	-2.54%	
	SHFE铝(元/吨)	18360	18900	-2.86%	镁锭(元/吨)	26400	27000	-2.22%	
	SHFE黄金(元/克)	377.04	388.94	-3.06%	钨精矿:65%(万元/吨)	10.9	10.8	0.93%	
	SHFE白银(元/kg)	4233	4351	-2.71%	电池级碳酸锂(万元/吨)	46.9	46.9	0.00%	
	锂辉石 Li2O 6%(美元/吨)	4620	4500	2.67%	电池级氢氧化锂(万元/吨)	46.75	46.75	0.00%	
	钴(万元/吨)	36.1	38	-5.00%	氧化镨钕 Pr6O11 25%, Nd2O3 75%	89.5	92.8	-3.56%	
	氧化镨(万元/吨)	243	247	-1.62%	氧化铽(万元/吨)	1385	1395	-0.72%	

资料来源: wind, 亚洲金属网, 浙商证券研究所

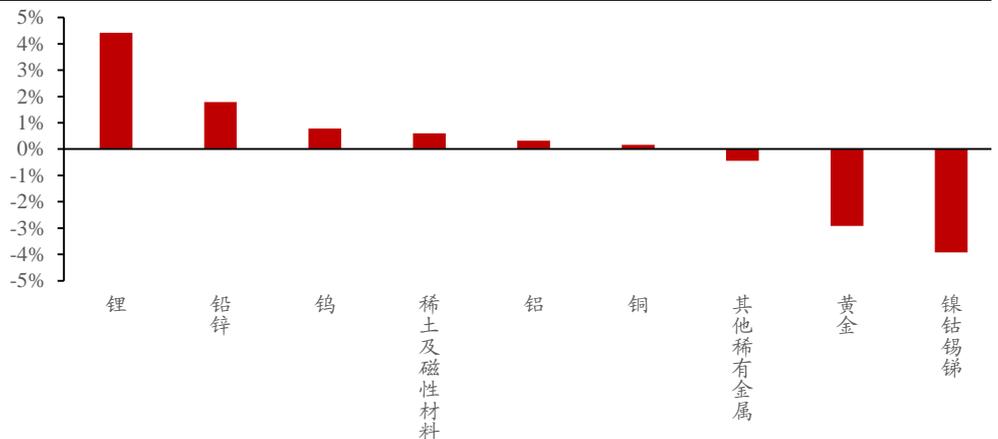
7月4日~7月8日, 5个交易日上证指数下跌0.93%, 深证指数上涨0.02%, 创业板指数上涨1.28%。钢铁行业指数收1890.57, 上涨1%; 有色金属板块指数收5714.77, 上涨0.17%。具体来看, 本周钢铁板块特钢涨幅大于特钢板块, 有色金属板块锂板块涨幅较大。

图 1：本周各板块涨幅



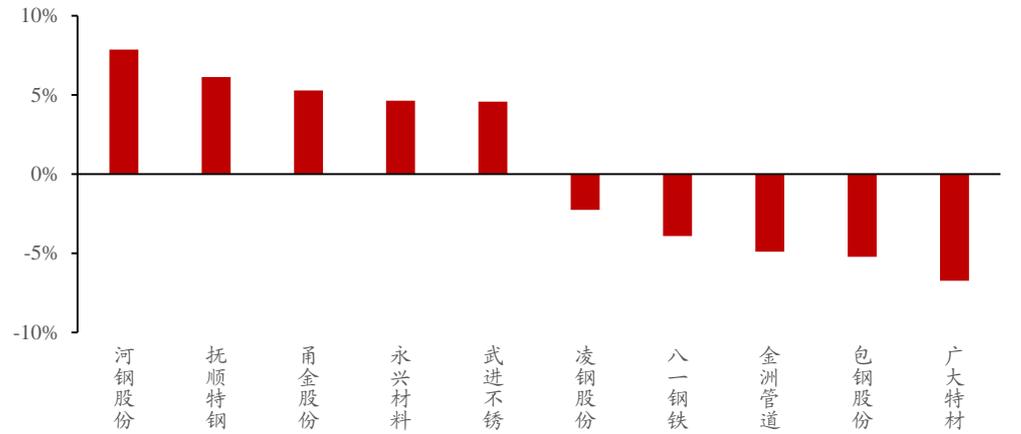
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 2：本周有色金属行业子版块涨幅



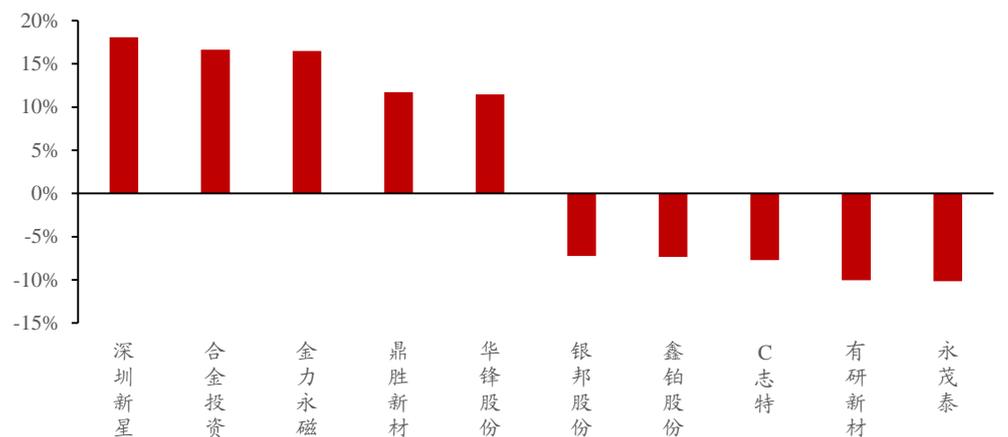
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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

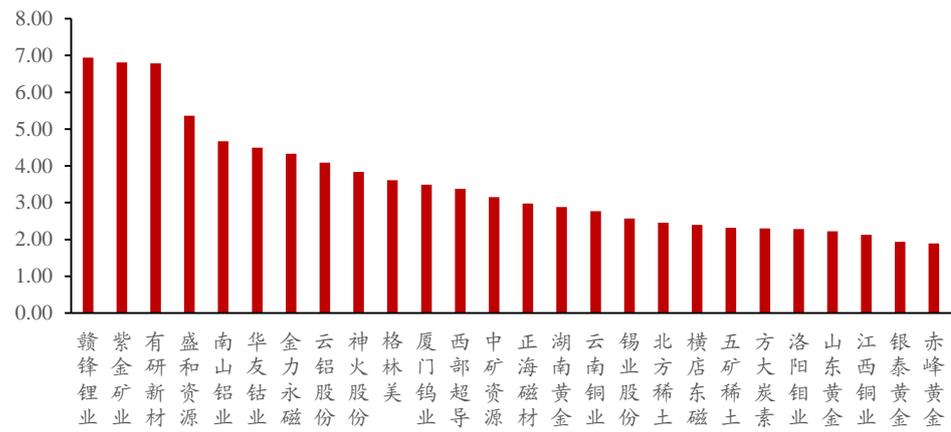
图 4：本周主要有色金属公司涨跌幅前五



资料来源：wind，浙商证券研究所

估值方面，金属非金属新材料估值涨幅较大。2022 年 7 月 8 日，申万钢铁行业指数市盈率为 10 倍，申万有色金属行业指数 22.90 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 14.53、40.51、25.88、42.80 倍，其中金属非金属新材料板块（+2.79%）本周估值涨幅较大。有色行业公司主要公司中，金力永磁（+16.47%）、天齐锂业（+11.28%）、西部超导（+6.73%）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

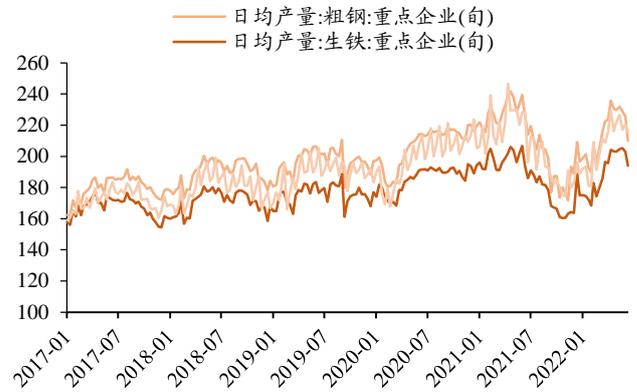
2.1. 钢铁高频数据跟踪

图 9：铁矿石价格指数



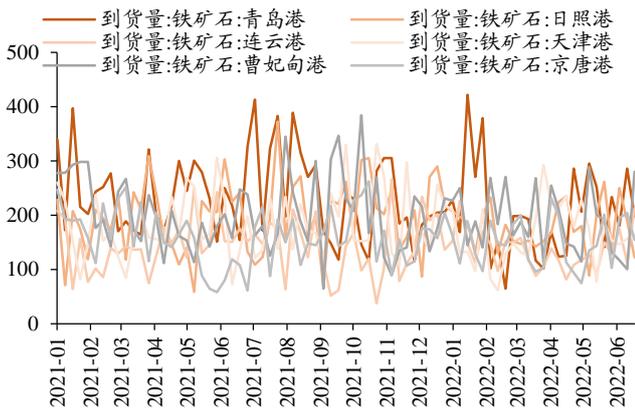
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 10：重点企业日均产量（万吨）



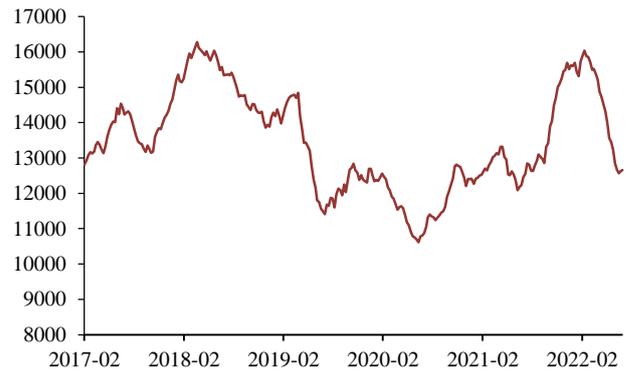
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 11：到港量-铁矿石



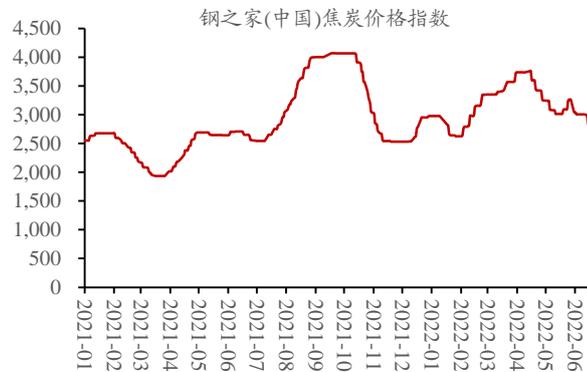
资料来源：wind，浙商证券研究所

图 12：铁矿石港口合计库存（万吨）



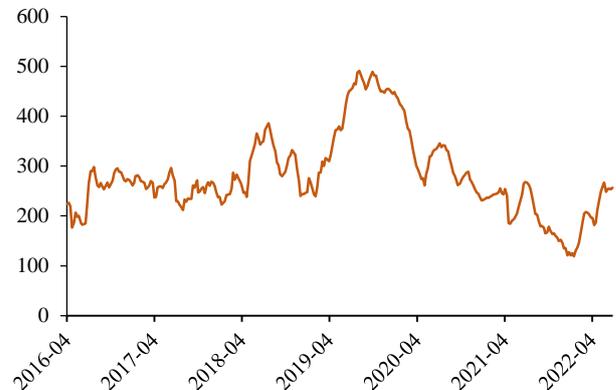
资料来源：wind，浙商证券研究所

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



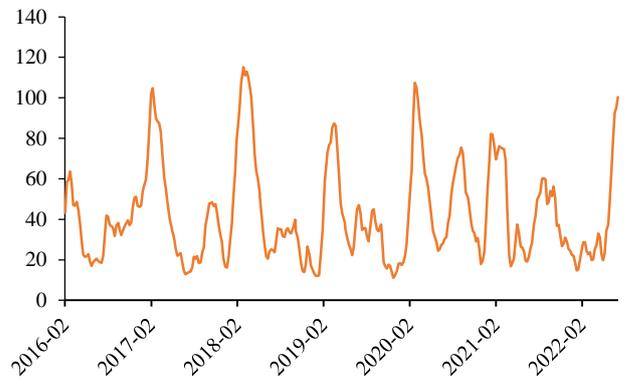
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 16: 唐山钢坯价格指数 (元/吨)



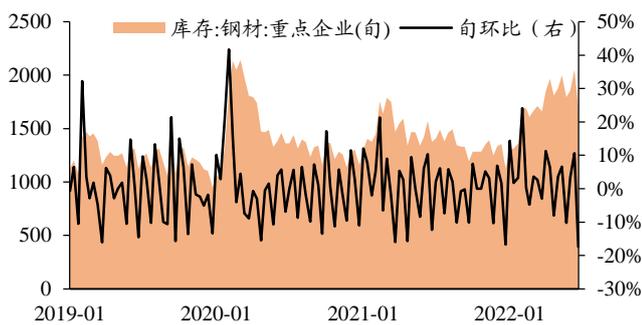
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 17: 唐山地区钢坯库存 (万吨)



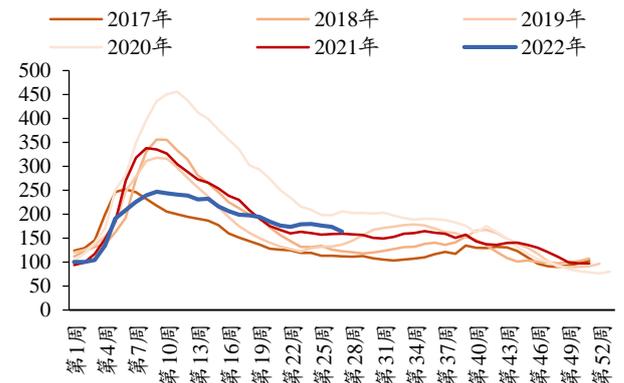
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 18: 重点企业钢材库存



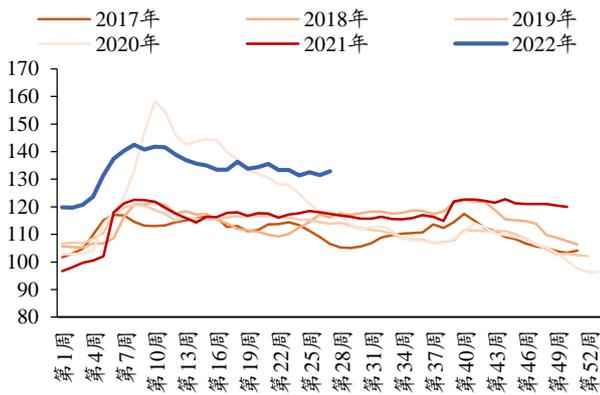
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 19: 社库: 线材 (万吨)



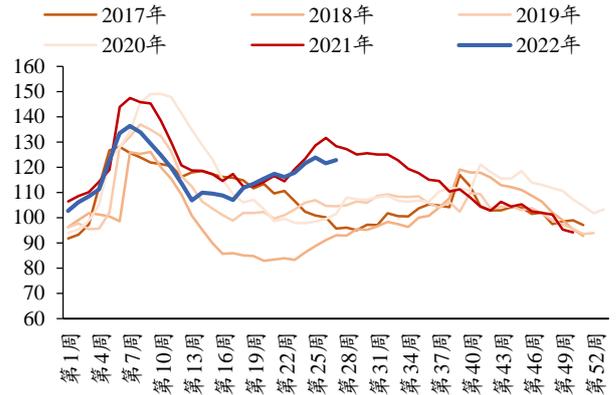
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 20: 社库: 冷轧 (万吨)



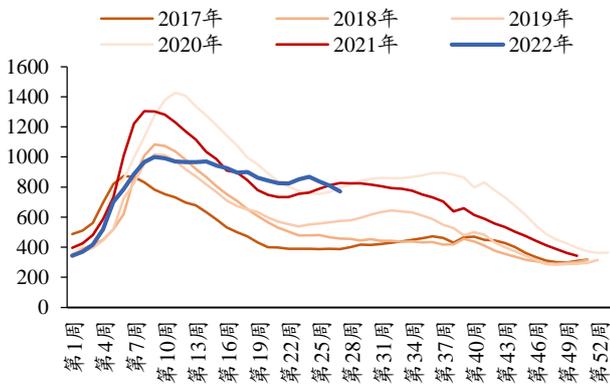
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 21: 社库: 中厚板 (万吨)



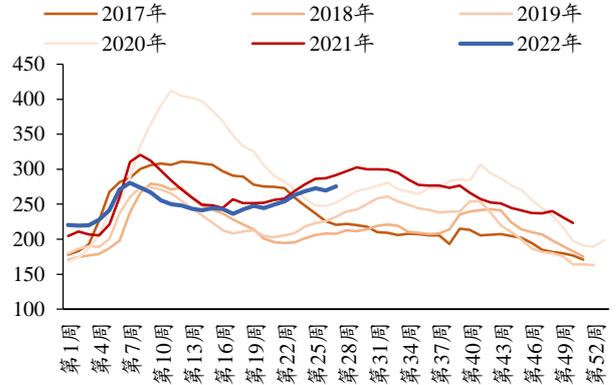
资料来源: wind, 浙商证券研究所

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

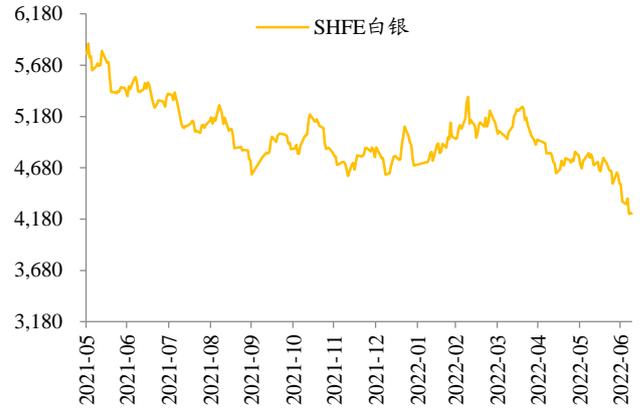
2.3. 黄金价格走势

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)



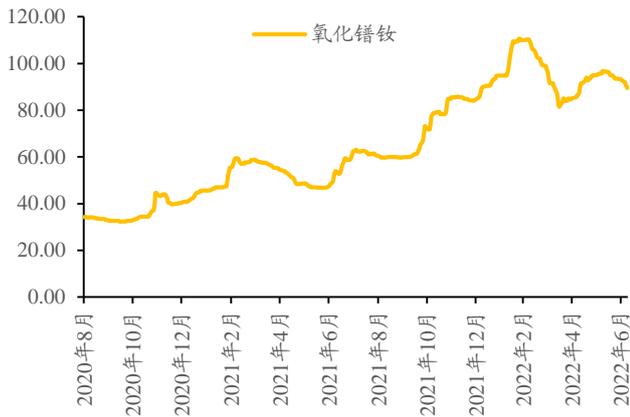
资料来源: wind, 浙商证券研究所

图 31: 电池级氢氧化锂 (万元/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# (万元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

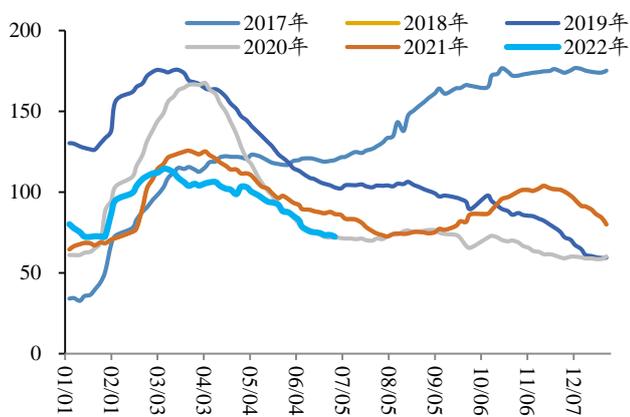
图 35: 钨精矿:65%:江西 (万元/吨)



资料来源: wind, 浙商证券研究所

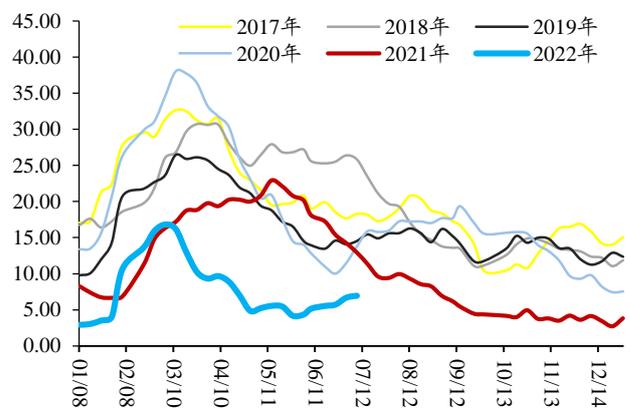
2.5. 工业金属库存跟踪

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
金洲管道	公司向浙江省发展和改革委员会、湖州市发展和改革委员会提交了该项目的节能审查行政许可申请及相关材料，并取得了《湖州市发展和改革委员会关于浙江金洲管道科技股份有限公司年产 60 万吨优质焊管和工厂预制深加工管材管件项目节能报告的审查意见》批复。审查结论：“原则同意浙江金洲管道科技股份有限公司年产 60 万吨优质焊管和工厂预制深加工管材管件项目的节能报告，审查意见自印发之日起 2 年内有效。请业主单位抓紧开展有关工作，如果建设内容有调整，按照相关规定办理。”

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
鑫科材料	公司披露详式权益变动报告书暨公司控制权可能发生变动的提示性公告，公告表示本次权益变动系四川融鑫弘梓科技有限公司（简称“四川融鑫”或“信息披露义务人”）拟以现金方式认购安徽鑫科新材料股份有限公司（简称“鑫科材料”或“公司”）非公开发行人民币普通股不超过 5.1 亿股。非公开发行完成后，四川融鑫将持有鑫科材料非公开发行后总股本的 22.07%，成为公司第一大股东。
紫金矿业	公司发布预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为 126 亿元，与上年同期相比将增加约 60 亿元，同比增加约 91%。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约为 119 亿元，与上年同期相比将增加约 58 亿元，同比增加约 95%。
宏桥控股	为经营发展需要，山东宏创铝业控股股份有限公司（下简称“公司”）全资子公司邹平宏硕铝业有限公司（简称“宏硕铝业”）拟以自有资金 6,000 万元购买邹平县汇盛新材料科技有限公司（简称“汇盛新材”）持有的山东宏清新材料科技有限公司（简称“山东宏清”）100% 股权。汇盛新材与公司同受山东宏桥新型材料有限公司（简称“山东宏桥”）控制，根据《深圳证券交易所股票上市规则》规定，本次交易事项构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

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
2022/7/9	国家统计局今天发布了 2022 年 6 月份全国 CPI（居民消费价格指数）和 PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。对此，国家统计局城市司高级统计师董莉娟进行了解读。董莉娟表示“迎峰度夏”备煤需求增加，煤炭开采和洗选业价格上涨 0.8%。受投资增速放缓等因素影响，钢材、水泥等行业需求相对较弱，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 3.1%，非金属矿物制品业价格下降 1.5%。
2022/7/7	2022 年 7 月 6 日，美国商务部发布公告称，对进口自中国的不锈钢板材和带材作出第一次反倾销快速日落复审终裁，裁定若取消本案的反倾销税，将导致中国涉案产品的倾销以 76.64% 的倾销幅度继续或再度发生。
2022/7/4	内蒙古自治区工业和信息化厅党组书记、厅长李仲开表示根据指定的《内蒙古自治区工业领域碳达峰实施方案》和钢铁、有色、建材、化工四个行业碳达峰及降碳实施方案。目前，5 个方案已全部编制完成。“十四五”期间将主要采取下列措施推动工业节能降碳。一是明确重点行业产能规模上限。坚决落实遏制“两高”项目盲目发展要求，“十四五”明确钢铁产能 3600 万吨、电解铝 700 万吨、铁合金 1400 万吨、焦炭 6000 万吨左右、电石 1500 万吨。

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
2022/7/8	当地时间周四，德国议会计划就一项规定进行投票，该规定表明，如果供应形势进一步恶化，将向燃煤电厂运营商提供补偿帮助其恢复运营。由于俄乌冲突仍未缓解，地区紧张局势持续加剧，这是德国政府加强德国能源安全一系列努力的一部分。德国政府当前正考虑干预能源市场，使燃煤电厂恢复运营，并节约使用天然气，急于限制其主要能源供应国俄罗斯进一步供应中断带来的负面影响。
2022/7/7	工业和信息化部装备工业一司负责人郭守刚 7 日在国务院政策例行吹风会上表示，加强行业运行监测研判，做好汽车芯片和上游原材料保供稳价工作，全力保障产业链供应链畅通稳定
2022/7/4	土耳其西北部的埃斯基谢希尔省发现大量稀土资源，其储量可满足全球 1000 年的需求。在埃斯基谢希尔省发现的矿床约合 6.94 亿吨稀土，加工后或可为土耳其带来数十亿美元的收益。土耳其矿业及金属出口商联合会成员梅京·切金奇称，土耳其发现的稀土储量足以满足世界 1000 年的需求。“这将为当地人和年轻人创造工作岗位。”

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>