川财研究原材料及周期产业链核心数据跟踪日报

——材料行业日报

❖ 每日点评

2021 年 3 月 4 日，上证综指报收 3503.49 点，跌 2.05%；深证成指 14416.06 点，跌 3.46%；Wind 材料行业一级指数 5052.21 点，跌 2.79%。

【钢铁】今日，钢铁行业板块小幅上涨，板块指数上涨 0.69%。包括新钢股份、包钢股份、鞍钢股份等在内的三只个股涨停。其中，国内钢铁产业链螺纹、热轧板价格变动不大。

碳中和背景下，2021 年钢铁行业压减产量大概率实现，且行业产能周期基本结束，行业业绩稳定性将稳步提升。当前，钢材表观消费量和钢价回升预期大：历史数据表明全球粗钢表观消费量与全球经济增速正相关且同步，全球钢价受供需差值和经济增速两者影响，在短期产能无法大幅释放、供需差值相对稳定的状况下，需求对钢价的附加影响最大。重点推荐成长性和成本优势兼具的行业龙头，以及相应的低估值板材标的。同时，“碳达峰”或将有利于吨钢碳排放强度、吨能耗较低的上市公司，而“碳中和”或将有利于短流程钢企及电弧炉相关配套耗材企业。若“碳达峰”措施短期内落实，将有利于吨钢碳排放强度、吨能耗较低的上市公司，优选高性能特钢、减少钢材用量或将成为趋势，特钢需求或逐渐上升，关注供需形势改善预期影响下的普钢板块机会。

【基本金属】今日沪铜低位震荡，尾盘跌幅有所扩大，主力月 2104 合约开盘报 67630 元/吨，盘中最高 67630 元/吨，最低 66430 元/吨，结算 67100 元/吨，收盘 66460 元/吨，跌 1320 元。沪铜主力 2104 合约全天成交量 168654 手减少 27140 手，持仓量减少 29602 至 115913 手。国内现货铜价格下跌，伦铜偏弱震荡，北京时间 15:00 最新报价 9029 美元/吨，跌 89 美元，跌幅 0.98%。现货市场，观望情绪较浓，消费依旧疲弱，交投有所僵持。交仓压力依然较大，消费仍在复苏过程，三月份消费有望季节性走强，当前宏观氛围扰动市场，铜价高位震荡。

铝方面，今日沪铝主力月 2104 合约开盘 17570 元/吨，盘中最高 17870 元/吨，最低 17110 元/吨，结算 17540 元/吨，尾盘收至 17130 元/吨，跌 285 元。今日沪铝震荡走软，供给侧受到政策影响，社会库存继续累积，但增速有所放缓，不过当前宏观氛围扰动拖累。现货成交价略有提升，尽管出货逐渐增加，接货仍然较少，大户收货积极性一般，成交一般。

【能源金属及新材料】 今日能源金属板块下跌幅度较大。稀土板块保持了之前的上涨态势，但镍相关题材受到重创。今日沪镍开盘跌停，报 130490 元/吨，跌幅达 6%。昨日，伦镍也大幅下挫，一度跌至 17200 美元/吨，逼近 17000 关口，跌幅一度逾 7%。现货价格方面，SMM 1#电解镍报 132250 元/吨，较昨日下

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	材料
报告时间	2021/3/7

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@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

跌 7350 元/吨。昨日，有消息报道，青山实业与华友钴业、中伟股份签订高冰镍供应协议。三方共同约定青山实业将于 2021 年 10 月开始一年内向华友钴业供应 6 万吨高冰镍，向中伟股份供应 4 万吨高冰镍。

本轮下跌消化镍铁转高冰镍项目的预期，继续关注本轮下跌的动能消耗情况，目前基本面偏空，在镍生铁火热投产的背景下镍价近期或转为空配，但前期部分宏观支撑镍价的因素尚存，此外镍铁转产高冰镍项目在真正投产之前，市场仍存经济性导致的博弈，因此价格的不确定性大大增强，消息面的引导和业者积极的猜测性解读无论准确与否都将对市场产生敏感的影响，技术性指标参考意义下降，建议谨慎操作。

❖ 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	4849	0.10%	3.81%	3.81%	10.51%
热卷	元/吨	5016	-0.04%	2.64%	2.64%	10.14%
铁矿石	元/吨	1174.5	1.95%	2.85%	2.85%	17.92%
焦炭	元/吨	2486.5	-1.80%	-2.83%	-2.83%	-12.01%

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	66460	-1.95%	-3.89%	-3.89%	15.08%
铝	元/吨	17130	-1.64%	-1.55%	-1.55%	10.28%
锌	元/吨	20970	-3.30%	0.16%	0.16%	1.43%
铅	元/吨	15105	-1.82%	-3.23%	-3.23%	3.28%
锡	元/千克	173200	-3.55%	-8.08%	-8.08%	14.57%
镍	元/吨	130490	-6.00%	-8.18%	-8.18%	5.59%

数据来源：Wind；川财证券研究所

❖ 行业新闻

1. 日前美国商务部对 18 个被调查地区的普通合金铝板征收最终反倾销税，其中对德国铝板征收的关税高达 242.8%，对巴林铝板征收关税为 4.83%。（长江有色网）

2. 青山实业为了进一步完善在新能源领域的产业链，为了进一步满足动力电池对镍的需求，于 2020 年 7 月份开始在印尼调试试制高冰镍，生产镍含量 75%以上的高冰镍。该工艺已于 2020 年年底试制成功，目前已经能够稳定供应高品质高冰镍。青山实业将继续加大在印尼镍产业的投资，2021 年预计生产镍当量 60 万吨，2022 年预计生产镍当量 85 万吨，2023 年预计生产镍当量 110 万吨。其中高冰镍和镍铁的产量将根据市场需求和价格变化情况切换调整。（中国有色网）

3. 日前，唐山市集中开展十项大气污染综合治理攻坚行动。3 月 10 日前，关

停燕山钢铁、唐钢不锈钢、华西钢铁、荣信钢铁共 7 座 450 立方米高炉。采暖期结束后，关停建龙焦化、港陆焦化共 5 座 43 米碳化室焦炉。（中国钢铁新闻网）

❖ 企业动态

1. 南钢股份（600282）：关于股票期权激励计划部分期权注销完成的公告。
2. 包钢股份（600010）：发布内蒙古包钢钢联股份有限公司股票交易异常波动公告，称 截至 2021 年 3 月 3 日，内蒙古包钢钢联股份有限公司（以下 简称“公司”）股票连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于《上海证券交易所交易规则》规定的股票价格异常波动标准。自 2021 年 2 月 22 日至本公告披露日，公司股票价格涨幅 61.67%，股价波动较大。经核查，截至本公告日，公司及控股股东包头钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“包钢集团”）均不存在重大资产重组、股份发行、收购、债务重组、业务重组、资产剥离、资产注入、股份回购、股权激励、破产重整、重大业务合作、引进战略投资者等应披露而未 披露的重大事项。

❖ 风险提示

政策推行力度不及预期。

❖ 最新研究

【川财研究】假期大宗商品价格表现点评：需求叠加流动性，海外大宗商品价格涨幅较大（20210218）

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的范围内，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，需在允许的范围内使用，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，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成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