关注焦炭新旧产能更替对供给的影响

——材料行业日报

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 每日点评

2020 年 11 月 5 日，上证综指报收 3220.13 点，涨 1.30%；深证成指 13894.26 点，涨 1.72%；Wind 材料行业一级指数 4252.72 点，涨 2.02%。

【钢铁】今日钢铁板块大幅上行，个股表现仍聚焦业绩；华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份等近期盈利状况较好的板材标的，及河钢资源、ST 抚钢等三季报业绩较好的标的涨幅居前。我们认为在四季度，普钢中“板强长弱”格局有望延续，当前普钢长材盈利仍在下行通道中，以冷系为主的板材受益于汽车、家电等持续超预期恢复，盈利持续好转，成本工艺领先、具备渠道优势的板材类个股盈利将持续改善，相关标的包括华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份等。

今日，我的钢铁网公布本周钢材库存数据，从当前库存数据来看，建筑钢材需求仍相对旺盛。本周螺纹钢表观需求环比上升 6.62 万吨至 447.00 万吨；从绝对水平来看，当前螺纹钢需求情况尚可，或是当前下游冬季前赶工、资金到位后基建项目发力、地产存量需求仍在等多因素支撑结果。良好需求带动下，本周钢材库存继续回落，本周螺纹钢钢厂库存下降 27.06 万吨至 279.72 万吨，社会库存下降 87.65 万吨至 893.85 万吨；从绝对水平看，当前螺纹钢总库存达到 1173.57 万吨，相较往年同期高出 400 万吨左右，若旺季结束前高库存不能得以有效去化，高库存压力或后续钢材价格、钢材利润产生一定影响，建议关注当前建筑钢材需求延续情况及钢材库存去化节奏。

此外，不锈钢、特钢等子板块受益于石化、军工订单放量，继续看好其盈利和估值恢复。建议关注具备成本优势的低估值板材个股和特钢、新材料个股，包括：华菱钢铁、新钢股份、永兴材料、久立特材、中信特钢等。

【煤炭】今日煤炭板块小幅回调，焦化产业链整体表现较强，盘江股份、金能科技等个股表现较好。行业层面，动力煤港口价格在北方电厂逐渐进入供暖季、电厂耗煤负荷提升及北方港口煤炭库存偏低等因素影响下保持韧性，秦皇岛 5500 大卡动力煤价格平稳在 615 元/吨；煤焦方面，近期部分焦企在需求旺盛，港口、焦化厂焦炭库存偏低的背景下提起焦炭第六轮提涨，当前已部分落地。

焦炭方面，近期山西、河南等地焦化去产能执行严格，市场对焦炭供给收缩预期又起，焦炭价格表现强势，当前日照港准一级冶金焦涨至 2250 元/吨，吨焦盈利涨至 430 元/吨。当前焦炭需求端相对平稳，供给端产能去化及新产能投产节奏是市场关注焦点。山西计划 9-12 月份关停产能 1700 万吨，河南和河北分别计划关停产能 900 万吨和 1300 万吨（含闲置产能）；叠加约 2000 万吨新增投产产能，实际影响在产产能约 1000

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	2020/11/6

分析师

许惠敏
证书编号：S1100520050002
xuhuimin@cczq.com

联系人

王磊
证书编号：S1100118070008
wanglei@cczq.com

黄昱颖
证书编号：S1100520080001
huangyuying@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

万吨；建议关注焦炭新旧产能更替对焦炭供给的影响。

焦煤方面，近期焦煤价格在下游焦化厂冬储补库、澳煤进口受限等因素的影响下持续上涨。当前焦煤维持供需偏紧格局，我们延续前期观点，继续看好焦煤价格上行。我国自澳洲进口焦煤量占焦煤总进口量 40%左右，且多为低硫主焦煤、可替代性差，澳煤限制进口对焦煤供给影响更为明显，叠加下游焦炭需求旺盛、吨焦盈利较高、让利上游空间大，焦煤上涨逻辑顺畅、上涨空间可观；焦煤企业建议关注区域供需向好、公司层面具有产能增长、新项目投产预期的优质企业，相关标的为淮北矿业、平煤股份、盘江股份。

【基本金属】近期工业金属价格大幅回调，主要受欧洲疫情因素影响。铜方面，冶炼企业冲量趋势不减，后续精炼铜供应将持续增加，精炼铜进口量连续增长，在制造业活动持续修复的背景下，十月中国铜库存连续四周下降，铜金属需求表现强劲，当前大选与疫情等因素增加市场避险情绪，后续铜价继续上行还要看宏观环境能否摆脱不确定性风险以及消费端的明显转好。铝方面，从国内电解铝社会库存来看，去库依旧持续，表明电解铝需求仍表现较好。但是中长期来看，电解铝厂利润仍然较高，在利润刺激下众多电解铝厂相继投产，近期前期停产的炼厂也相继复产，预计四季度及后期电解铝供给压力仍偏大。但短期电解铝产量受限，而需求端维持较高增长，对铝价形成支撑。建议关注紫金矿业、云铝股份。

【能源金属及新材料】 钴方面，尽管传统行业需求低迷，但电池材料目前需求基本持续，结合目前冶炼厂原料高成本支撑，冶炼品供不应求结构，预期钴价较坚挺。锂方面，锂盐下游需求旺盛，碳酸锂大厂出货情况乐观，进入 11 月，四川及江西地区报价上涨，预计主流成交价格将小幅升高，随着磷酸铁锂增量持续，预计后市碳酸锂价格或继续小幅上行，建议关注锂相关标的。

❖ 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
螺纹现货	元/吨	3770	0.00%	0.00%	1.07%	0.53%
热卷现货	元/吨	4110	0.00%	0.00%	0.00%	0.98%
螺纹期货	元/吨	3708	-0.30%	-0.30%	-0.30%	4.54%
热卷期货	元/吨	3867	-0.10%	-0.10%	-0.10%	7.81%
铁矿石现货	元/吨	956	0.00%	-0.84%	-4.44%	29.33%
铁矿石期货	元/吨	787	-1.75%	-1.75%	-1.75%	20.06%
焦炭现货	元/吨	2249	-0.29%	-0.29%	-0.29%	20.37%
焦炭期货	元/吨	2144	1.20%	0.00%	3.05%	14.78%

数据来源：Wind；川财证券研究所

煤炭

品种	单位	价格	日变动	本周变动	本月变动	本年变动
动力煤	元/吨	608	0.00%	0.00%	0.00%	10.34%
动力煤期货	元/吨	605	0.46%	-0.56%	-0.56%	8.73%
山西主焦煤	元/吨	1100	0.00%	0.00%	0.00%	-24.14%
澳洲主焦煤	元/吨	1390	0.00%	0.00%	0.00%	6.11%
焦煤期货	元/吨	1307	-0.31%	-4.32%	-4.32%	11.05%
焦炭现货	元/吨	2280	0.00%	2.24%	2.24%	9.62%
焦炭期货	元/吨	2605	0.00%	0.00%	0.00%	33.25%

数据来源：Wind；川财证券研究所；注：电厂日耗煤采用六大发电集团日耗煤，电厂库存采用六大发电集团煤炭库存可用天数

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	51810	0.10%	1.29%	0.43%	5.43%
铝	元/吨	14450	-1.03%	-0.34%	-1.37%	-4.30%
锌	元/吨	20450	-0.24%	-0.24%	-0.10%	9.89%
铅	元/吨	14450	-1.03%	-0.34%	-1.37%	-4.30%
锡	元/千克	146000	0.34%	0.86%	0.86%	3.55%
镍	元/吨	118650	0.42%	-0.71%	-1.70%	4.68%
电池级碳酸锂	元/吨	42000	0.00%	0.00%	2.44%	-16.50%
电解钴	元/吨	268500	0.00%	0.00%	0.00%	-4.11%
镨钕氧化物	元/吨	336500	0.00%	0.90%	1.20%	20.18%
氧化镝	元/千克	1660	0.00%	0.00%	0.61%	-4.60%
COMEX 黄金	美元/盎司	1893	0.00%	1.31%	0.67%	23.85%
海绵钛	元/千克	55	0.00%	0.00%	0.00%	-31.25%

数据来源：Wind；川财证券研究所

❖ 风险提示

下游用电企业复工节奏迟缓，煤矿安全检查影响煤矿生产。

❖ 最新研究

【川财研究】煤炭行业周报：煤价涨势趋缓，电厂补库存空间仍存（20200606）

【川财研究】煤炭行业周报：电厂补库存空间仍存，关注电厂采煤节奏（20200530）

【川财研究】1-4 月煤炭开采业利润同比下降 27%（20200527）

【川财研究】煤炭行业周报：迎峰度夏，期待电厂采煤需求释放（20200523）

【川财研究】煤炭行业点评：山东焦企将“以煤定产”，限产力度或达 50%（20200522）

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