中国基本原材料与金属矿业日报

华泰国际 HUATAI INTERNATIONAL

Mining the Truth

华泰研究

13 August 2020

王帅 bruce.wang@htsc.com
龚劼 gongjie@htsc.com
杨轩 yangxuan@htsc.com

新闻速递

水泥

水泥价格跟踪

- **天津市：**天津水泥需求仍然疲软，价格趋于下行，本地部分厂家价格下跌 10 元/吨，已经处于此前市场价位的底部。唐山 P.O 42.5 散装到位价 360 元/吨。天津 P.O 42.5 散装主流到位价 360-380 元/吨，金隅冀东对大客户价格相对不高。天津本地厂家 P.O 42.5 散装出厂价 340-360 元/吨，预付款价格相对略低，但多数成交基于承兑。<卓创>
- **河北省：**邢台地区水泥需求一般，周一涨价落实情况不佳，从成交看，多数厂家价格无实质性调整，个别大厂报价层面仍在坚持。P.O 42.5 散装市区到位价 350-360 元/吨，较涨价目标有一定差距；P.S 32.5 袋装水泥价格差异较大，大厂在 320-330 元/吨，粉磨站价格较乱，多数在 300 元/吨以下。<卓创>
- **山西省：**山西新绛威顿水泥现有 1000T/D、2500T/D*2 的熟料生产线，年产水泥 300 万吨以上。山西晋南地区水泥企业窑线 10-11 日陆续停窑，预计持续 15 天到下旬结束。威顿集团三条窑线均已停产，熟料库存仍然充足，但预计本轮停窑后库位会降至低位。当地厂家均不销售熟料，临汾此前有熟料销售，出厂价 260-270 元/吨。<卓创>
- **江苏省：**受淮安地区主导企业水泥报价上涨带动，8 月 7 日前后宿迁、连云港地区主导企业高标号散装水泥报价推涨 20 元/吨，但连云港大厂对部分客户成交价暂未调涨到位。<卓创>
- **浙江省：**近期，杭绍地区水泥价格上调后保持平稳。天气晴好，下游需求集中释放，企业发货能达销大于产，库存不断消化，目前已经降至正常水平，熟料价格即将发动第二轮上调，预计 8 月底水泥价格将会再次走高。<数字水泥>
- **山东省：**济宁地区熟料线目前保持运转，8 月 25 日起山东全省熟料线将继续错峰停窑 10 天。济宁地区主导企业熟料库存均在 5 成以上。<卓创>
- **湖南省：**常德地区水泥价格下滑，8 月 6-8 日，主导企业价格陆续下调 20 元/吨。气温偏高，对施工影响较大，需求仍不理想。厂家主流出厂价：P.C 42.5 袋装 320-330 元/吨，区域价较低，个别在 260 元/吨；P.O 42.5 散装 370-390 元/吨。<卓创>
- **广西省：**近日，贺州地区水泥价格补降 30 元/吨，现 P.O42.5 散到位价 440 元/吨。价格下调原因：一方面是雨水天气断断续续，下游需求表现不佳，企业发货有所不足。另一方面是前期外来水泥价格已经下调 30 元/吨，本地企业为稳定客户，跟随下调 30 元/吨。<数字水泥>

公司行业新闻

- **湖南南方将建设 500 万吨骨料线，8000t/d 熟料生产线预计明年投产**

  日前，湖南省发改委网站发布了 17 个湖南省重点建设项目增补名单，主要为产业项目。增补项目总投资 680 亿元，计划今年完成投资 70 亿元。另据湘乡市人民政府网站显示，湖南韶峰南方绿色建材产业园项目总投资约 20 亿元，在湘乡市棋梓镇建设一条 8000t/d 熟料智能化新型干法水泥生产线，年产水泥能力 300 万吨；分期建设废石资源综合利用骨料生产线，建设装配式建筑生产基地，开发利用以无机非金属材料作为原料的系列产品。目前，已先期启动 200 万吨/年废石资源综合利用骨料生产线项目，预计将于 2020 年 7 月建成投产；8000t/d 水泥生产线项目力争在 2021 年底建成投产。韶峰南方厂外物流大道已确定线路方案，正在进行初步设计和概算编制。<数字水泥>

纸业

原纸价格

- 8 月 12 日，天津玖龙牛卡纸、瓦楞纸价格稳定；玖龙牛卡纸 160/170g 报 4900 元/吨，玖龙瓦楞纸 110g 报 3850 元/吨。<卓创>
- 8 月 12 日，太仓玖龙牛卡纸、瓦楞纸价格稳定；玖龙牛卡纸 150g 报 5350 元/吨，玖龙瓦楞纸 100g 报 4150 元/吨。<卓创>
- 8 月 12 日，重庆玖龙牛卡纸、瓦楞纸价格稳定；玖龙牛卡纸 170/175g 报 5250 元/吨，玖龙瓦楞纸 110g 报 4000 元/吨。<卓创>
- 8 月 12 日，泉州玖龙牛卡纸、瓦楞纸价格稳定；玖龙牛卡纸 140-170g 报 5500 元/吨，玖龙瓦楞纸 120g 报 3920 元/吨。<卓创>
- 8 月 12 日，东莞玖龙牛卡纸、瓦楞纸价格稳定；玖龙牛卡纸 126g 报 5430 元/吨，玖龙瓦楞纸 100g 报 3830 元/吨。<卓创>
- 8 月 12 日，江苏理文箱板纸价格稳定；箱板纸 H 级 150g 报 5220 元/吨。<卓创>
- 8 月 12 日，江西理文箱板纸价格稳定；箱板纸 H 级 150g 报 5200 元/吨。<卓创>
- 8 月 12 日，重庆理文箱板纸价格稳定；箱板纸 H 级 150g/175g 报 5200 元/吨。<卓创>

废旧黄板纸价格

- 8 月 12 日，江苏理文废旧黄板纸采购价格一级下调 20 元/吨，一级 2230 元/吨，二级 2050 元/吨。<卓创>

公司行业新闻

- **景兴纸业：马来西亚项目已经开始土地平整等工作，还在等待最终批复**

  近日在回答投资者提问时，景兴纸业表示，马来西亚项目已经开始土地平整、道路建设以及桥梁搭建等工作。项目的环评工作已经完成所有流程，等待取得最终的批文后即可正式开工建设。2019 年，景兴纸业宣布在马来西亚雪兰莪州投建新厂，项目主要以进口美国废纸为原料生产废纸浆板和包装原纸，达到年产废纸浆板 80 万吨，包装原纸 60 万吨，其中：箱板纸 35.5 万吨，瓦楞纸 24.5 万。项目计划分二期建设，建设期为 4 年。80 万吨再生浆项目原先计划于今年一第季度开工建设，并 2021 年上半年投产。可是受新冠肺炎疫情的影响，景兴马来西亚的项目开工有所延迟。<纸业联讯>

玻璃

价格跟踪

- 8 月 13 日，湖南巨强计划提价 2 元/重量箱。<卓创>
- 8 月 12 日，黑龙江中建材佳星海计划提价 2 元/重量箱。<卓创>
- 8 月 12 日，辽宁大连亿海、本溪玉晶、双辽迎新、营口信义提价 2 元/重量箱。<卓创>
- 8 月 12 日，河北秦皇岛弘耀提价 2 元/重量箱，河北金彪提价 1 元/重量箱。<卓创>
- 8 月 12 日，安徽台玻提价 2-3 元/重量箱。<卓创>

- 8 月 12 日，江西宏宇提价 2 元/重量箱。<卓创>
- 8 月 12 日，湖北亿钧、武汉长利提价 2 元/重量箱，湖北明弘提价 1 元/重量箱。<卓创>
- 8 月 12 日，河南中联提价 2 元/重量箱。<卓创>
- 8 月 12 日，四川成都台玻、成都南玻、明达、德阳信义提价 40 元/吨。<卓创>
- 8 月 12 日，广东中山玉峰、八达提价 2 元/重量箱，广东明轩提价 1 元/重量箱。<卓创>
- 8 月 12 日，广西南宁提价 1 元/重量箱。<卓创>
- 8 月 12 日，陕西咸阳台玻提价 2-3 元/重量箱。<卓创>

装置动态

- 湖南醴陵旗滨三线福特蓝已改海洋蓝，预计 8 月 13 日正色。<卓创>

煤炭

公司行业新闻

- **澳政府批准怀特黑文煤矿扩建项目**

  外媒 8 月 12 日报道，澳大利亚新南威尔士州监管机构已经批准了怀特黑文公司（Whitehaven Coal）煤矿扩建项目，该项目一直以来因可能对当地农业社区造成影响而受到争议。据路透社了解，早在 2018 年，怀特黑文就曾申请扩建维克里煤矿（Vickery）项目。今年 5 月中旬，新州政府就该项目发布了全面技术评估，并对评估给出了通过建议。怀特黑文表示，维克里扩建项目耗资 7 亿澳元，建设期间将为当地创造约 500 个建设工作岗位和 450 个运营岗位。维克里扩建项目完成扩建后，将增产近 25%，年度峰值开采率将提高 2 倍以上。<SXCOAL>

- **二季度煤炭产业景气指数为 96.31 明显好于一季度**

  北京绿能煤炭经济研究基金会中矿（北京）煤炭产业景气指数研究课题组日前发布的《2020 年上半年煤炭产业经济发展报告》显示，二季度，煤炭产业生产供给趋于稳定，市场供求双向改善，市场价格虽然处于低位，但已逐渐回升，经济效益虽有所下滑但已好转。报告认为，今年以来，受新冠肺炎疫情的冲击，全球经济发展陷入困境。我国统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，中国经济在一、二季度走出了“V”型反转。受此影响，二季度中矿（北京）煤炭产业景气指数为 96.31，运行明显好于一季度。从具体指标来看，供给方面，今年上半年，我国累计生产煤炭 18.1 亿吨，同比增长 0.6%，较去年同期放缓 2 个百分点；进口煤炭 1.7 亿吨，同比增长 12.7%，较去年同期加快 6.9 个百分点；秦皇岛港库存煤炭 483 万吨，同比减少 13.6%；煤炭产成品资金占用为 562 亿元，同比增长 5.3%，增速较去年同期加快 16.9 个百分点。<SXCOAL>

- **EIA：2020 年美国煤炭产量预计降至 57 年来低点**

  8 月 11 日，美国能源信息署（EIA）发布 8 月份《短期能源展望》显示，2020 年，美国煤炭产量预计为 5.022 亿短吨（4.56 亿吨），较 7 月份预期增加约 100 万短吨，较 2019 年实际产量 7.05 亿短吨下降 28.8%。《短期能源展望》显示，这一预估产量将创 1963 年的 4.77 亿短吨以来新低。2021 年，美国煤炭产量预计将回升至 5.64 亿短吨。能源信息署表示，自今年年初以来，新冠肺炎疫情爆发导致电力需求低迷、煤矿减产，该机构已将美国 2020 年煤炭产量预期较最初值下调 9440 万短吨。<SXCOAL>

- **上半年华亭煤业煤炭产量同比增加 31 万吨**

  据甘肃日报报道，上半年华亭煤业集团生产销售实现逆势增长，上半年煤炭生产任务超额完成，并通过主动调整市场布局，大力开发川渝、河南市场，新增销量 48 万吨。今年上半年，华亭煤业集团煤炭产量 882.8 万吨，同比增加 31 万吨。上半年，华亭煤业集团经受住了疫情的“压力测试”，确保煤炭生产组织“不断档”，电厂电煤供应“不断链”，经济运行平稳“不滑坡”。复工复产以来，华亭煤业集团及时分解下达全年重点工作目标任务，细化安排安全生产、经营管理、煤炭销售、技术创新等各项工作，推动生产经营工作稳健运行，把失去的时间尽力抢回来。<SXCOAL>

- **大有能源青海煤矿停产 受祁连山非法开采事件波及**

  大有能源 8 月 11 日发布公告称，公司全资子公司天峻义海能源煤炭经营有限公司(以下简称“天峻义海”)将停产。大有能源称，因媒体报道木里煤田聚乎更矿区其他煤矿违法违规开采，青海省委省政府成立专项

调查组开展调查核实工作，要求停止木里矿区一切生产经营活动，实行全封闭管理，天峻义海在停产范围内。天峻义海为有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)，公司地址位于青海省天峻县新源新天木路，法定代表人为段新伟，注册资本为 11000 万元。天峻义海经营范围包括煤炭开采生产(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)、洗选、加工、销售；工程机械修理；机械、房屋租赁；工业与民用建筑与安装；煤炭器材、建筑材料销售。大有能源称，下一步，天峻义海将在继续做好矿区安全、环保治理、员工培训、信访稳定等各项工作同时，及时调整生产检修计划，安排设备的大修、维保等工作，并做好生产销售的相关准备，停产不停工，为下半年销售旺季打好基础，争取把影响和损失降到最低。<SXCOAL>

- **平煤股份上半年净利润 7.07 亿元 同比增长 18.68%**

平煤股份 8 月 11 日晚间发布的公告显示，上半年平煤股份营业收入 114.74 亿元，同比下降 6.19%；归属于股东的净利润 7.07 亿元，同比增长 18.68%。公告表示，营业收入减少是商品煤产销量及价格下降所致。截至报告期末，公司拥有全资子公司 5 家，直接控股子公司 8 家，间接控股子公司 3 家，参股公司 2 家。据平煤股份披露，在投资者回报方面，平煤股份按照三年分红回报规划，以每股 0.302 元，向全体股东派发现金红利 6.93 亿元。资本运作方面，为保障公司的生产经营发展用电需求，收购七矿公司拥有的变电站及相关线路资产；同时，为实现产融协同发展，收购中国平煤神马集团持有的上海国厚融资租赁有限公司 75%的股权。为稳步拓展业务，进一步优化公司供销渠道，与前海瑞茂通共同对中平供应链公司进行现金增资扩股。<SXCOAL>

钢铁

价格跟踪

8 月 12 日 Myspic 综合指数报 142.66 点，较上一交易日下跌 0.14%。铁矿石价格指数（Mylpic）综合指数报 123.7 点，较上一交易日持平。长材指数报 158.06 点，较上一交易日下跌 0.14%。扁平材指数为 127.93 点，较上一交易日下跌 0.13%。热卷价格指数较上一交易日下跌 0.20%，中厚板价格指数较上一交易上涨 0.01%。全国 25 个市场螺纹 HRB400（20mm）均价为 3,837 元/吨，较上一交易日下跌 9 元/吨。全国 24 个市场热轧 4.75mm 均价 3,982 元/吨，较上一交易日下跌 4 元/吨。全国 24 个主要市场 20mm 普中板平均价格为 4,000 元/吨，较上一交易日上涨 2 元/吨。<Mysteel>

公司行业新闻

- **冀南钢铁并吞八企开启武安“大钢铁”时代**

中国是全球最大的粗钢生产国和最大的钢铁消费市场，钢铁产业总体水平不断提高，但产业集中度低已经成为中国钢铁行业的软肋。为此，近年来，国内钢铁行业一直在加快兼并重组的步伐。钢铁企业的兼并重组，不是落后产能的简单相加，其根本目的是推动企业高质量发展。近日，河北武安市冀南钢铁吞并八企后，成功开启武安“大钢铁”时代，同时成为河北第一家成功打开欧盟市场的钢铁企业，就是使企业实现 1+1>2 飞跃的代表。据了解，作为拥有多家钢企的重工业城市，钢铁产业一直是武安市的战略、支柱产业。近年来，为积极落实国家及省关于钢铁行业加快兼并重组的政策，裕华钢铁公司先后收购了武安华冶水泥、峰峰华信特钢、冀南钢铁集团、文丰钢铁、山西宝山矿业集团等 8 家企业，组建了新冀南钢铁集团，资产 850 亿元，产能超千万吨，成为河北省最大的民营钢铁产业集群之一。<SXCOAL>

- **2020 年这些钢企破产重整**

今年以来，受多重因素影响，多家钢企因经营不善进行破产清算、重整。具体如下：郑州增奇新钢铁有限责任公司、酒钢集团翼城钢铁、广东启光钢结构有限公司、东莞亿鑫钢业有限公司、佛山市顺德区愈胜不锈钢有限公司、安徽省绩县正大钢业有限公司、开封华北钢铁有限公司、开封金锐矽钢片有限公司、河北华德钢板有限公司、东南特钢集团、山东科瑞钢板有限公司、徐州金钢城钢铁有限公司、唐山市清泉钢铁集团有限公司、绍兴市兴鑫钢铁贸易公司、福建金大鑫钢铁铸造有限公司、新疆金特钢铁股份有限公司、湖州丰泰不锈钢管业有限公司、安宁市永昌钢铁有限公司、新疆青钢钢铁股份有限公司。<Mysteel>

- **沙钢起草的《冷轧电镀锡钢板及钢带》、《碳素结构钢热轧薄钢带》“江苏精品”团体标准通过专家评审**

8 月 11 日，江苏省钢铁行业协会、省质量协会联合在省质量和标准化研究院召开《冷轧电镀锡钢板及钢带》、《碳素结构钢热轧薄钢带》2 项“江苏精品”团体标准评审会。由梅山钢铁杜献智高工、南京钢铁刘勇高工、中天钢铁尹桃源高工、省质协祁宁清秘书长、标准专家蔡振华高工组成的专家组对江苏省钢铁行

业协会提出的，江苏沙钢集团有限公司等单位起草的《冷轧电镀锡钢板及钢带》、《碳素结构钢热轧薄钢带》2 项“江苏精品”团体标准进行了专家评审。<Mysteel>

金属

公司行业新闻

- **稀土高新区：奋楫争先 推动经济发展速稳质优**

上半年，稀土高新区实现地区生产总值 183.45 亿元，同比增长 0.2%。101 家规模以上工业企业实现工业总产值 237.8 亿元，增速同比增长 5.1%；实现利润总额 16.5 亿元，同比增长 40.4%。稀土、铝铜、装备制造三大主导产业累计实现增加值占全部规模以上工业增加值的 73.9%，同比增长 2.1%。 船至中流，奋楫者先，勇进者胜。稀土高新区以产业为“脊梁”，以项目为“筋骨”，以创新为“血脉”，锁定目标、真抓实干、攻坚克难，以求真务实的精神、奋发有为的姿态，力保完成决胜全面建成小康社会目标任务，奋力夺取经济社会高质量发展新胜利。<SMM>

- **喀麦隆米宁马泰普铝土矿储量公布**

峡谷资源公司（Canyon Resources）首次确定其在喀麦隆的米宁马泰普（Minim Martap）铝土矿储量。公司认为，该项目至少可生产 20 年，其产品堪称世界上品位最高、杂质含量最少的铝土矿之一。 7 月份，公司完成了一项预可研工作，该项目储量最高可达 9730 万吨，氧化铝含量 51.1%，硅含量 2.3%。 首个储量模拟的矿区设计年产量 500 万吨，矿山服务年限 20 年，涉及 3 个台地，而整个项目包括 79 个台地。<SMM>

- **首船！亿晨首艘镍矿船舶运抵山东港口日照港！**

8 月 10 日上午，临沂亿晨首艘镍矿船舶接卸仪式在岚山港举行，日照港集团总工程师、岚山公司党委书记、执行董事谭恩荣，临沂临港区党工委委员、管委会副主任赵月峰出席。 赵月峰指出，日照港，作为山东省首家上市港口企业，位于新亚欧大陆桥头堡位置，是中国重点发展的主要港口，也是“一带一路”的重要节点和枢纽。岚山港与临港区比邻而居，东西相望，地域相连，人脉相通，是连接临港区距离最近、功能最全、服务最优的港口重要运输通道，是落实临沂—日照两地对接的最前沿，具有为临港经济开发区提供更加便捷、高效物流运输及增值服务的优良条件。<SMM>

- **我国有色行业 8 家企业上榜 2020《财富》世界 500 强**

8 月 10 日，《财富》中文网与全球同步发布了最新的《财富》世界 500 强排行榜。我国有色行业 8 家企业上榜《财富》世界 500 强。具体为：正威国际集团、中国五矿集团有限公司、中国铝业集团有限公司、山东魏桥创业集团、江西铜业集团公司、金川集团、铜陵有色金属集团、海亮集团有限公司，分别位列第 91、92、217、308、343、369、456、468 名。其中，中铝集团连续 13 年、山东魏桥创业集团连续 9 年上榜世界 500 强企业榜单。<SMM>

- **五矿集团和金川集团计划在广西建设铜精矿混合厂**

据两名知情人士透露，国有金属生产商中国五矿集团和金川集团计划在广西地区建设一座铜精矿混合厂。该工厂将位于港口城市防城港,此前，金川已经在防城港拥有一个年产 40 万吨的铜冶炼厂，交易商托克拥有其中的 30%的股份。 消息人士补充说，托克(Trafigura)没有参与该冶炼厂的计划，但当地冶炼厂广西南国铜业则参与其中。<SMM>

价格、估值及表现

价格走势

原材料	最新价格	走势(%) 一日	一周	一月	三月	一年	年初至今
钢铁							
62%铁精粉 (USD/t)	116	1.8	0.6	11.8	39.2	23.4	35.0
大连期货交易所铁矿石价格 (RMB/t)	820	0.1	0.1	11.9	39.0	na	na
唐山钢坯 (RMB/t)	3,490	(0.3)	(0.9)	0.9	8.0	0.9	2.9
上期所热轧 (RMB/t)	3,903	0.5	(0.5)	4.3	17.1	na	14.0
上期所螺纹 (RMB/t)	3,782	(0.3)	(1.9)	1.3	9.2	na	11.2
金属							
布伦特原油 (USD/barrel)	45	(0.2)	0.5	5.5	43.6	(23.0)	(26.9)
LME 铜(USD/t)	6,435	0.8	(1.0)	0.2	23.1	12.6	4.6
LME 铝 (USD/t)	1,750	(0.0)	1.2	5.5	21.5	0.7	(1.7)
LME 锌 (USD/t)	2,382	(0.5)	(0.7)	9.1	18.9	5.0	4.5
LME 镍(USD/t)	14,206	(0.6)	(1.2)	5.4	15.9	(9.4)	1.8
LME 锡(USD/t)	17,592	(0.7)	(1.6)	1.2	14.4	4.3	2.4
Comex 黄金 (USD/oz)	1,935	0.1	(4.7)	7.4	13.4	28.5	27.0
Comex 白银 (USD/oz)	26	(1.1)	(9.6)	30.3	64.0	51.2	43.3
SHFE 阴极铜 (RMB/t)	50,740	1.3	(1.6)	(3.0)	18.5	8.9	2.7
SHFE 铝 (RMB/t)	14,275	0.2	(1.9)	(0.8)	16.1	na	2.0
SHFE 金(RMB/g)	417	(1.3)	(6.5)	3.3	8.6	na	19.0
SHFE 铅 (RMB/t)	15,960	(1.1)	(1.1)	4.2	17.3	na	5.1
SHFE 银 (RMB/kg)	5,993	(5.1)	(5.3)	32.7	57.1	na	32.7
煤炭							
CCI 5500 (RMB/t)	556	(0.2)	(1.6)	(6.9)	17.5	(4.3)	0.0
CCI 5000 (RMB/t)	500	0.0	(2.0)	(7.6)	22.2	(1.4)	1.0
CCI 进口 4700 (RMB/t)	340	(0.1)	0.0	1.3	0.7	(23.5)	(22.8)
CCI 进口 5500 (RMB/t)	375	(0.2)	1.1	(4.8)	(0.2)	(25.0)	(25.9)
大连期货交易所焦炭 (RMB/t)	1,989	(0.4)	6.4	4.3	15.0	na	8.5
大连期货交易所焦煤 (RMB/t)	1,196	(0.1)	(1.7)	(0.8)	7.2	na	5.0
郑州商品交易所 动力煤 (RMB/t)	567	1.1	2.1	1.5	9.6	na	3.2
其他商品							
全国水泥均价（元/吨）	428		0.3	(0.6)	(2.1)	(0.4)	(9.5)
箱板纸全国均价（元/吨）	4,553		0.1	6.2	16.7	12.2	6.0
郑州期货交易所玻璃价格 （元/吨）	1,832	0.1	2.9	19.4	37.2	na	na

Source: Bloomberg, Fenwei, Digital Cement, SXCoal, Mysteel, Wind, Huatai HK Research

估值

股票	代码	市值 百万美元	PE 2020E	PE 2021E	PB 2020E	PB 2021E	EVEBITDA 2020E	EVEBITDA 2021E	ROE (%) 2020E	ROE (%) 2021E
煤炭										
中国神华-H	1088 HK	33,357	5.9	6.0	0.6	0.6	3.5	3.5	10.5	9.9
中煤能源-H	1898 HK	3,318	4.5	4.0	0.2	0.2	5.3	5.0	5.1	5.5
伊泰煤业-H	3948 HK	2,065	5.1	na	0.4	na	na	na	7.7	na
兖州煤业-H	1171 HK	3,812	4.3	4.3	0.5	0.4	6.8	6.8	10.9	10.1
首钢福山-H	639 HK	1,163	8.7	9.9	0.6	0.6	3.2	3.5	6.5	5.8
Consol Energy	CNX US	144	(7.0)	(4.5)	na	na	4.4	4.3	na	28.0
Coal India	Coal IN	10,644	4.7	6.6	2.5	2.2	2.6	3.8	35.1	39.3
水泥										
海螺水泥-H	914 HK	40,404	9.3	10.0	1.8	1.6	5.0	5.2	19.3	15.9
中国建材	3323 HK	12,601	8.0	8.5	1.0	0.9	11.9	12.5	12.3	10.7

华润水泥	1313 HK	9,639	9.0	11.3	1.6	1.5	6.2	7.9	18.0	13.4
金隅股份-H	2009 HK	2,356	4.2	3.9	0.3	0.2	9.9	9.9	6.1	6.3
冀东水泥	000401 CH	3,469	7.1	6.3	1.4	1.2	4.6	4.2	19.0	18.3
华新水泥	600801 CH	7,915	8.8	7.8	2.2	1.9	6.4	5.4	25.2	24.6
CRH	CRH LN	31,650	21.2	17.4	1.6	1.5	9.8	8.8	7.3	8.5
Cemex	CEMEXCPOMM	20,177	10.2	3.1	0.1	0.1	16.0	14.7	0.8	3.1
Ultra Tech	UTCEM IN	15,492	30.8	34.2	3.2	2.8	14.2	15.8	10.3	8.1
拉法基豪瑞	LHN VX	30,161	16.7	14.0	1.0	1.0	7.4	6.9	5.8	6.8
Indocement	INTP IJ	2,949	28.2	23.9	1.9	1.8	12.4	11.0	6.7	7.7
钢铁										
鞍钢股份-H	347 HK	2,682	19.5	15.8	0.4	0.3	6.4	5.9	1.8	2.2
马鞍山钢铁-H	323 HK	2,136	14.1	12.4	0.5	0.5	8.6	8.3	3.8	4.3
宝钢股份	600019 CH	15,763	12.3	9.7	0.6	0.6	5.8	5.3	4.9	6.0
河钢股份	000709 CH	3,383	20.1	18.4	0.5	0.5	na	na	2.3	2.5
中钢	2002 TT	10,790	2244.4	27.7	1.1	1.0	15.3	10.4	0.0	3.7
Steel Dynamic	STLD US	6,454	14.4	13.7	1.5	1.4	7.4	7.2	10.6	10.3
ThyssenKrupp	TKA GR	5,400	7.8	(12.4)	0.5	0.5	(30.7)	9.5	7.0	(4.3)
Nippon Steel	5401 JT	9,442	(2.2)	(12.0)	0.4	0.4	23.4	10.2	(16.1)	(3.1)
Arcelor Mittal	MT US	13,785	(8.8)	12.4	0.4	0.4	7.9	4.7	(4.3)	3.1
浦项制铁	PKX US	15,355	5.8	4.6	na	na	5.3	4.6	na	na
US Steel	X US	1,748	(1.3)	(5.3)	0.5	0.6	(16.1)	8.3	12.6	23.9
塔塔钢铁	TATA IN	6,698	27.6	(77.3)	0.7	0.7	9.2	10.4	2.5	(0.9)
金属										
中国铝业-H	2600 HK	4,524	139.8	21.3	0.6	0.6	17.2	14.4	0.4	2.6
中国宏桥	1378 HK	5,307	8.6	6.3	0.6	0.5	4.6	4.5	6.5	8.4
江西铜业-H	358 HK	4,038	11.0	8.1	0.5	0.5	9.1	7.9	4.6	5.9
紫金矿业-H	2899 HK	15,060	27.9	17.6	2.0	1.9	11.3	8.8	7.1	10.7
五矿资源	1208 HK	2,008	16.7	13.4	1.6	1.3	6.1	5.8	9.6	9.7
招金矿业-H	1818 HK	3,671	27.5	21.0	1.7	1.7	14.9	11.7	6.3	7.9
力拓	RIO AU	117,841	12.6	14.2	2.8	2.6	6.5	6.9	21.9	18.2
必和必拓	BHPBF US	117,091	12.8	14.0	2.4	2.3	5.9	6.2	18.7	16.1
嘉能可	GLNCY US	30,579	70.6	14.9	0.8	0.8	6.9	5.8	1.1	5.4
淡水河谷	VALE US	59,767	8.3	6.6	1.5	1.3	4.1	3.9	17.9	20.1
自由港	FCX US	20,287	97.7	11.9	2.1	1.8	12.8	6.3	2.2	15.0
中金黄金	600489 CH	7,092	52.3	44.7	2.7	2.6	14.8	14.0	5.2	5.8
山东黄金	600547 CH	18,692	47.5	38.5	4.9	4.4	17.3	16.3	10.3	11.5
Teck Resources	TECK US	6,096	18.0	6.0	0.3	0.3	4.4	3.0	1.6	4.6
Newmont Mining	NEM US	50,585	27.4	18.5	2.3	2.1	10.3	8.1	8.3	11.2
美铝	AA US	2,781	(26.1)	(73.0)	0.8	0.9	5.9	4.7	(3.1)	(1.2)
United RUSAL	486 HK	6,213	5.6	4.2	0.8	0.7	20.0	15.5	14.0	16.5
Norisk Nickle	MNOD LI	44,594	10.5	9.4	9.5	8.1	7.3	6.7	59.8	77.8
China Moly	3993 HK	8,889	20.1	14.6	1.4	1.4	7.1	9.3	25.5	15.8
造纸										
玖龙纸业	2689 HK	5,139	9.3	13.5	0.9	0.8	7.2	9.0	9.5	6.3
理文造纸	2314 HK	2,720	11.5	12.4	0.9	0.8	7.6	7.8	7.4	6.6
山鹰纸业	600567 CH	2,067	9.4	7.1	0.9	0.8	11.5	9.1	9.5	11.3
太阳纸业	002078 CH	4,722	15.0	12.2	2.0	1.8	10.6	9.1	13.5	14.5
UPM	UPM FH	14,591	18.0	14.9	1.2	1.2	9.1	7.8	6.9	8.1
Weyerhauser	WY US	21,791	46.1	37.3	2.6	2.6	17.4	16.8	5.7	6.9
International Paper	IP US	14,434	14.5	14.9	1.9	1.8	8.4	8.6	12.8	12.1
Stora Enso	STERV FH	10,668	23.8	15.1	1.2	1.2	9.6	8.1	5.0	7.6

Source: Bloomberg, Huatai HK Research estimates

表现

		市值	表现(%)						一年
股票	代码	百万美元	一日	一周	一月	三月	一年	年初至今	相对表现
煤炭									
中国神华-H	1088 HK	33,357	2.2	(0.8)	(4.1)	(2.7)	(12.8)	(20.1)	(12.6)
中煤能源-H	1898 HK	3,318	1.0	1.0	(4.9)	(4.0)	(29.5)	(37.2)	(29.3)
伊泰煤业-H	3948 HK	2,065	0.0	1.4	(6.3)	(8.6)	(14.3)	(5.0)	(14.1)
兖州煤业-H	1171 HK	3,812	2.2	(0.3)	(7.0)	1.0	14.8	(13.1)	15.0
首钢福山-H	639 HK	1,163	0.6	(0.6)	(7.1)	11.8	6.3	1.2	6.4
Consol Energy	CNX US	144	4.3	8.7	35.1	12.1	63.4	28.7	47.9
Coal India	Coal IN	10,607	(1.1)	0.2	(1.4)	(1.5)	(36.8)	(39.1)	(52.3)
水泥									
海螺水泥-H	914 HK	40,404	(1.1)	(2.3)	3.8	(0.3)	38.1	4.0	38.2

中国建材	3323 HK	12,601	(7.9)	(6.3)	30.8	18.5	84.1	33.1	84.2
华润水泥	1313 HK	9,639	(0.9)	(0.9)	6.6	1.3	56.7	7.9	56.8
金隅股份-H	2009 HK	2,356	0.6	0.0	(1.2)	(11.4)	(16.6)	(28.5)	(16.4)
冀东水泥	000401 CH	3,469	(3.1)	(5.7)	(3.2)	(16.9)	15.1	5.0	(3.6)
华新水泥	600801 CH	7,915	(1.8)	(4.3)	(1.7)	(7.9)	43.6	(0.9)	24.9
CRH	CRH LN	31,629	2.2	5.3	6.9	33.3	16.4	1.5	0.9
Cemex	CEMEXCPOMM	20,177	(1.2)	1.8	26.5	58.3	10.2	(11.6)	(5.3)
Ultra Tech	UTCEM IN	15,439	0.8	(1.0)	5.6	12.8	(4.3)	(1.1)	(19.9)
拉法基豪瑞	LHN VX	30,145	0.5	1.8	4.3	23.7	0.3	(12.3)	(15.2)
Indocement	INTP IJ	2,949	0.2	(4.1)	1.7	9.5	(44.5)	(37.8)	(60.0)
钢铁									
鞍钢股份-H	347 HK	2,682	(0.5)	(1.3)	(3.1)	13.9	(17.5)	(31.8)	(17.4)
马鞍山钢铁-H	323 HK	2,136	0.5	0.0	(7.3)	(6.1)	(26.6)	(32.0)	(26.5)
宝钢股份	600019 CH	15,763	0.4	(0.2)	(7.2)	(0.2)	(16.4)	(14.5)	(35.0)
河钢股份	000709 CH	3,383	0.0	(1.8)	(5.6)	6.8	(13.7)	(14.3)	(32.3)
中钢	2002 TT	10,790	0.0	1.0	(2.4)	1.8	(13.1)	(15.5)	(31.8)
Steel Dynamic	STLD US	6,454	1.2	8.9	18.9	32.0	12.1	(9.9)	(3.5)
ThyssenKrupp	TKA GR	5,397	0.6	3.7	9.2	79.5	(27.2)	(39.0)	(42.7)
Nippon Steel	5401 JT	9,443	0.0	7.3	3.0	15.0	(27.9)	(35.9)	(43.4)
Arcelor Mittal	MT US	13,785	1.5	4.0	9.1	45.9	(5.4)	(28.7)	(20.9)
浦项制铁	PKX US	15,355	2.2	6.4	14.3	28.6	4.7	(13.0)	(10.8)
US Steel	X US	1,748	3.3	8.3	7.7	1.9	(32.0)	(30.5)	(47.5)
塔塔钢铁	TATA IN	6,675	(0.5)	4.7	21.2	49.9	18.9	(12.2)	3.4
金属									
中国铝业-H	2600 HK	4,524	(3.3)	(8.4)	(1.0)	33.8	(8.0)	(22.8)	(7.9)
中国宏桥	1378 HK	5,307	(0.6)	1.7	1.9	33.3	(6.4)	2.1	(6.3)
江西铜业-H	358 HK	4,038	(1.2)	(8.6)	(11.4)	25.4	0.9	(15.7)	1.0
紫金矿业-H	2899 HK	15,060	(6.3)	(6.9)	(8.0)	44.7	45.1	18.6	45.3
五矿资源	1208 HK	2,008	(3.0)	(6.3)	(19.6)	39.9	2.7	(17.5)	2.8
招金矿业-H	1818 HK	3,671	(4.7)	(11.5)	(16.2)	(2.5)	(22.9)	1.0	(22.7)
力拓	RIO AU	117,743	0.0	(3.9)	1.6	21.1	18.2	1.0	2.7
必和必拓	BHPBF US	117,091	0.0	5.5	12.5	35.4	5.7	(1.3)	(9.8)
嘉能可	GLNCY US	30,579	0.7	(9.1)	4.1	31.1	(13.8)	(25.8)	(29.3)
淡水河谷	VALE US	59,767	1.3	(3.8)	4.8	39.6	0.1	(14.3)	(15.4)
自由港	FCX US	20,287	0.1	0.0	7.7	61.1	46.7	6.5	31.2
中金黄金	600489 CH	7,092	(8.1)	(12.4)	(4.2)	23.0	(2.9)	19.7	(18.4)
山东黄金	600547 CH	18,692	(5.0)	(12.4)	(1.4)	10.1	10.1	20.5	(5.4)
Teck Resources	TECK US	6,096	(0.4)	2.7	4.5	33.2	(32.0)	(33.9)	(47.5)
Newmont Mining	NEM US	50,585	0.2	(10.5)	1.8	0.8	63.8	45.0	48.3
美铝	AA US	2,781	0.5	1.9	31.1	105.2	(19.2)	(30.5)	(34.7)
United RUSAL	486 HK	6,213	(1.6)	1.0	9.7	19.6	0.6	(17.0)	(14.9)
Norisk Nickle	MNOD LI	44,594	(0.2)	(1.7)	8.2	(2.2)	23.5	(7.8)	8.0
China Moly	3993 HK	8,889	(2.7)	(10.1)	(5.3)	32.9	43.7	(4.5)	28.2
造纸									
玖龙纸业	2689 HK	5,139	0.5	(0.8)	(1.7)	18.7	58.6	4.8	58.7
理文造纸	2314 HK	2,720	(0.4)	(2.2)	1.0	10.2	20.9	(17.8)	21.1
山鹰纸业	600567 CH	2,067	(1.0)	(2.5)	(4.9)	3.0	2.0	(17.2)	(16.7)
太阳纸业	002078 CH	4,722	(0.9)	1.8	16.2	46.6	82.1	28.5	63.5
UPM	UPM FH	14,583	0.4	(0.1)	(3.9)	(5.4)	(1.5)	(25.1)	(17.0)
Weyerhauser	WY US	21,791	1.1	3.0	23.3	60.4	18.2	(3.3)	2.7
International Paper	IP US	14,434	(0.8)	3.2	6.3	14.3	(4.7)	(20.3)	(20.2)
Stora Enso	STERV FH	10,662	1.5	2.3	7.4	12.5	17.9	(11.6)	2.4

Source: Bloomberg

报告

行业报告

- July 12th, 2020: China Forest & Paper Products — Stronger-than-expected price hike but recovery unsustainable
- July 8th, 2020: China Coal Mining — Coal expert call takeaways: price strength to continue near term
- July 3rd, 2020: China Coal Mining — Coal price breaks above critical level, further upside possible
- May 20th, 2020: China Coal Mining — Positive sentiment and better fundamentals fuel price rebound
- May 19th, 2020: China Basic Materials — April: month of strong destocking
- May 18th, 2020: China Forest & Paper Products — Fundamentals still weak; vulnerable to Sino-US uncertainty
- May 13th, 2020: China Coal Mining — Production halt in Datong could provide catalyst for price recovery

- April 22nd, 2020: China Construction Materials — Late is better than never
- April 21st, 2020: China Coal Mining — Coal price stabilizes on improving sentiment and fundamentals
- April 5th, 2020: China Construction Materials — Key takeaways from conference call with cement industry experts
- March 27th, 2020: China Basic Materials — Materials that will suffer most if exports plummet in near future
- March 17th, 2020: China Basic Materials — Poor data expected; demand pick-up pace and strength is key focus
- March 16th, 2020: China Forest & Paper Products — Entering phase II of supply- demand disruptions in 1H20
- March 10th, 2020: China Steel — Basic materials expert conference call series: steel market
- March 9th, 2020: China Basic Materials — Basic Materials expert conference call series: property industry
- March 9th, 2020: China Forest & Paper Products — High volatility could be the main theme before normalization
- March 9th, 2020: China Forest & Paper Products — Basic Materials expert conference call series: paper industry
- March 3rd, 2020: China Basic Materials — Basic materials expert conference call series: glass industry
- February 27th, 2020: China Basic Materials — A battle between hefty inventory and demand pick-up pace in 1H20
- February 21st, 2020: China Steel — Marginal improvements amid record-high inventory (erratum)
- February 20th, 2020: China Construction Materials — Cement price likely to be under pressure in 1H20
- February 19th, 2020: China Forest & Paper Products — Paper price could see near-term strength, but weak 2020 stands
- February 12th, 2020: China Construction Materials — Key takeaways from cement industry talk
- February 3rd, 2020: China Basic Materials — A blow to the ongoing industry down cycle
- January 22nd, 2020: China Steel — Wuhan pneumonia virus could delay recovery in demand
- January 8th, 2020: China Forest & Paper Products — Seasonal weakness emerges; more pressure after CNY holiday
- December 27th, 2019: China Metals & Minings — Major copper smelters may cut output on profitability challenges
- December 11th, 2019: China Basic Materials — Road ahead 2020: eight themes in 2019 and the implications for 2020

公司报告

- July 13th, 2020: Yanzhou Coal Mining (1171 HK): BUY (Maintained) — Yancoal announces group level reorganization plan; BUY
- May 10th, 2020: China Resources Cement (1313 HK): HOLD (Maintained) — Key takeaways from management conference call
- May 10th, 2020: China National Building Materials (3323 HK): HOLD (Maintained) — Key takeaways from 1Q20 results conference call
- May 3rd, 2020: China Coal Energy (1898 HK): BUY (Maintained) — Margin contraction in coal & coal chemical dampens 1Q20 profit
- May 3rd, 2020: China National Building Materials (3323 HK): HOLD (Maintained) — Weak1Q20 earnings but expect strong 2Q20
- May 3rd, 2020: Jiangxi Copper (358 HK): HOLD (Maintained) — Copper price woes affect 1Q20 results; maintain HOLD
- May 3rd, 2020: Zijin Mining Group (2899 HK): BUY (Maintained) — A strong start to 2020, gold continues to lift Zijin profit
- May 3rd, 2020: Aluminum Corporation of China (2600 HK): BUY (Maintained) — 1Q20 earnings hit as COVID-19 drags down price and volume
- May 3rd, 2020: Angang Steel (347 HK): BUY (Maintained) — 1Q20 earnings crimped by volume loss, margin buoyant
- April 29th, 2020: Yanzhou Coal Mining (1171 HK): BUY (Maintained) — 1Q20 hit by coal price drop, in line; price stabilization in sight
- April 27th, 2020: Zijin Mining Group (2899 HK): BUY (Maintained) — Pogera lease extension blocked, profit impact could be material
- April 27th, 2020: China Resources Cement (1313 HK): HOLD (Maintained) — Expect robust 2Q20 demand but pressure in medium term persists
- April 27th, 2020: China Molybdenum (3993 HK): BUY (Initiation) — Embodiment of world-class assets and managerial prowess
- April 26th, 2020: China Shenhua Energy (1088 HK): BUY (Maintained) — COVID-19 impact felt in 1Q20; coal price stabilization in focus
- April 17th, 2020: Xinyi Glass (868 HK): HOLD (Maintained) — Strong headwind on float glass price; maintain HOLD
- April 3rd, 2020: BBMG Corporation (2009 HK): BUY (Maintained) — Earnings miss; still a defensive play amid uncertainty
- April 1st, 2020: Jiangxi Copper (358 HK): HOLD (Maintained) — Hefty credit impairment eroded 2019 earnings; HOLD
- March 30th, 2020: Yanzhou Coal Mining (1171 HK): BUY (Maintained) — 2019 earnings beat on better coal margin, attractive valuation; BUY
- March 30th, 2020: China Resources Cement (1313 HK): HOLD (Maintained) — Result beats; south China a resilient market in 2019
- March 30th, 2020: Aluminum Corporation of China (2600 HK): BUY (Maintained) — 2019 results miss on alumina drag; industry facing deep loss
- March 30th, 2020: China Shenhua Energy (1088 HK): BUY (Maintained) — Long-awaited dividend payout hike comes with 3-year promise
- March 30th, 2020: Angang Steel (347 HK): BUY (Maintained) — Steel price yet to bottom, but valuation correction overdone
- March 25th, 2020: China National Building Materials (3323 HK): HOLD (Maintained) — Markets diverging, provisions and capex at high levels in 2020
- March 23rd, 2020: Zijin Mining Group (2899 HK): BUY (Maintained) — Well-balanced portfolio to defend against market turbulence
- March 22nd, 2020: Conch Cement (914 HK): HOLD (Maintained) — A fruitful 2019, but a challenging 2020
- March 17th, 2020: Yanzhou Coal Mining (1171 HK): BUY (Upgrading from Hold) — Overlooked high yield target with limited downside
- March 17th, 2020: Aluminum Corporation of China (2600 HK): BUY (Upgrading from Hold) — Long-term entry opportunity emerges
- March 17th, 2020: Angang Steel (347 HK): BUY (Upgrading from Hold) — Valuation unjustified at record low
- March 5th, 2020: Lee & Man Paper Manufacturing (2314 HK): SELL (Maintained) — 2019 results better than expected; industry downtrend to continue
- March 5th, 2020: MMG Limited (1208 HK): BUY (Maintained) — MMG turns to loss on falling price/volume and impairment
- February 26th, 2020: Nine Dragons Paper (2689 HK): SELL (Maintained) — Unstable and unsustainable marginal improvement
- February 5th, 2020: China Shenhua Energy (1088 HK): BUY (Upgrading from Hold) — Low valuation and high yield to prevail; upgrade to BUY
- January 19th, 2020: Angang Steel (347 HK): HOLD (Maintained) — 2019 earnings miss; all eyes on pace of spring demand recovery