



金属新材料周报：双控限产 上游最受益



本周观点

钢铁行业：行业逻辑不变，继续看好钢铁板块机会本周钢材价格继续震荡偏强运行。螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材五大品种本周分别报收 5750 元/吨、5731 元/吨、5698 元/吨、6434 元/吨、6165 元/吨。周环比分别增长 2.6%、-0.5%、0.0%、-0.3%、2.2%。社库方面，本周降库幅度仍然较快，周环比下降 29.65 万吨至 1372.06 万吨。

本周，钢材主要品种吨钢利润再次扩张，螺纹、热卷、冷轧、中厚板、线材本周毛利分别为 1090 元/吨、1000 元/吨、1150 元/吨、904 元/吨、1392 元/吨，周上涨 298 元、131 元、126 元、145 元、300 元。我们认为，行业今年主线逻辑仍然为减产背景下企业盈利的扩张，基本面趋势未变。目前供给端，预计随着全年减产目标达成日期临近及能耗要求趋严，未来几个月产量要继续下降，预计 9 月份粗钢产量将在 8000 万吨以下。而需求端，地方债、政府债发行加速，且在年底前要转成实物工作量，对应钢材需求将在四季度体现，传统淡季或仍将体现钢材需求韧性。

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：稀土战略地位凸现，坚定看多新能源产业链上游稀土以及锂板块

稀土板块，本周氧化镨钕价格微跌 0.2%，报价 59.65 万元/吨。五矿稀土公告中铝、五矿、赣州人民政府战略重组相关事项，稀土战略地位凸现，龙头将掌握核心话语权，同时叠加目前国内供应持续收紧，下游需求随着 9、10 月份将迎来旺季的叠加效应，轻稀土氧化镨钕、重稀土氧化镱、氧化铽价格中枢将逐步走高，随着下半年配额的发放，稀土行业龙头将迎来量价齐升；

锂板块，本周锂辉石报价 1030 美元/吨，较上周上涨了 4.0%；氢氧化锂报价 16.5 万元/吨，较上周上涨 5.8%；电池级碳酸锂报价 17.5 万元/吨，涨幅高达 12.9%。我们认为锂盐价格的仍处于持续上涨阶段，价格有望创历史新高，展望未来半年，锂矿供应增量有限，继续重点关注锂资源自给率高的企业；工业金属方面，本周 SHFE 铜价基本与上周持平，收 69250 元/吨；SHFE 铝价上涨 2.2%，收 23100 元/吨。本周限电范围继续扩大，

影响到了加工企业和下游制造业的生产，市场预期需求走弱，沪铝和 A 股相关标的在周初大涨以及国庆假期之前选择获利了结。从中长期看，铝极低的单位能耗产值注定铝是碳中和之路上受限最为明显的品种；并且云南水电在短期内无法满足高耗能企业的用电需求增长，电解铝供给端受限将继续超预期，铝行业具有长期投资价值。

重点关注标的

北方稀土、赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料、雅化集团、藏格控股、五矿稀土、盛和资源、紫金矿业、西部矿业、云铝股份、神火股份、中国铝业、金博股份、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。

关键词：新能源 新能源汽车 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26957

