



有色钢铁行业周策略(2021 年第38周):“双碳”传导影 响显现 低能耗企业长期受益



核心观点

钢厂减产力度加大，吨钢利润大幅走高。本周螺纹钢产量环比大幅下降 11.78%、消耗量环比明显下降 5.18%。钢材社会库存和钢厂库存总和环比明显下降 3.25%、同比大幅下降 14.33%。长流程、短流长成本环比微幅上升，螺纹钢短流程环比微幅下降，钢价指数环比小幅上涨，螺纹钢、热轧毛利环比均大幅上升。我们认为在控产量的趋势下，铁矿利润将回流至国内钢铁企业，钢铁利润的强周期性有望逆转，板块当前具备较高投资性价比。

新能源金属：锂盐供需持续紧张，多家上市公司扩张锂资源。锂方面，本周国产 56.5%氢氧化锂价格为 15.8 万元/吨，国产 99.5%电池级碳酸锂价格为 16.6 万元/吨，环比均明显上涨。钴方面，本周长江有色市场钴价为 38.1 万元/吨，环比明显上涨 1.60%。镍方面，本周伦镍现货价为 19351 美元/吨，环比明显下跌 0.15%。本周盛新锂能发布公告拟以 3767 万美元价格收购阿根廷 SDLA 盐湖项目，金圆股份拟收购西藏阿里地区辰宇矿业 51%股权。

工业金属：铜价明显下跌，铝价环比明显上涨。9 月 22 日，云南省发改委宣布已经实施的优惠电价政策立即取消，这意味着云南省电解铝企业不再享受 0.25 元/千瓦时的优惠电价。本周铜冶炼厂 TC/RC 环比持平，7 月电解铝开工率为 91.5%。8 月，美国 PMI 均环比上升，中日德 PMI 环比下降。价格方面，本周伦铜现价环比明显下跌 1.94%，伦铝现价环比明显

上涨 7.42%。

金：美联储决议释放缩减信号，金价小幅下跌。本周金价环比小幅下跌 0.63%。

本周美国名义利率环比小幅下降，7 月 CPI 环比上升 0.50PCT，实际利率环比小幅下降。9 月 22 日，美联储决议表示最快可能在 11 月开始缩减每月购债步伐，并暗示结束购债后进行的加息可能会早于预期。

投资建议与投资标的

钢：普钢方面，建议一方面关注吨钢碳排放强度、吨能耗较低的上市公司，建议关注宝钢股份（600019，未评级）、方大特钢（600507，未评级）、华菱钢铁（000932，买入），另一方面关注 PB 较低的上市公司，如马钢股份（600808，未评级）、新钢股份（600782，未评级）、鞍钢股份（000898，未评级）、太钢不锈（000825，未评级）；特钢方面，建议关注新能源核电、风电的特材供应企业，如广大特材（688186，未评级）。

新能源金属：建议关注赣锋锂业（002460，未评级）、盐湖股份（000792，未评级）等锂资源丰富的企业。

铜：建议关注受益于冶炼费和硫酸价格上涨，业绩有望超预期的铜陵有色（000630，未评级）、紫金矿业（601899，买入）；及锂电铜箔生产企业：嘉元科技（688388，未评级）、诺德股份（600110，未评级）等。

铝：建议关注布局绿铝的云铝股份（000807，未评级），及高端铝材

企业南山铝业 (600219, 未评级), 华峰铝业 (601702, 未评级)。

金:建议关注行业龙头紫金矿业(601899,买入)、山东黄金(600547,未评级)、盛达资源 (000603, 未评级) 等。

风险提示

宏观经济增速放缓; 原材料价格波动。

关键词: 新能源 核电 黄金

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_27081

