



新材料&金属材料行业周报 (2021 年 10 月第 4 期): 煤价 下滑利于成本下降



本周观点

钢铁行业：基本面已处底部，关注需求、成本端变化改善本周钢材价格冲高回落。截至 10 月 22 日，螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材五大品种本周分别报收 5560 元/吨、5621 元/吨、5772 元/吨、6374 元/吨、5940 元/吨。周环比分别下降 5.1%、3.5%、1.4%、1.6%、4.8%。社库方面，本周总库存 1213.09 万吨，周环比下降 44.08 万吨。

吨钢毛利涨跌互现。螺纹、热卷、中厚板、冷轧、线材吨钢毛利分别为 878 元、771 元、795 元、920 元、1117 元，较上周变化-129 元、-22 元、16 元、23 元、-129 元。

根据 9 月份粗钢产量情况测算，完成全年粗钢产量压减 2500 万吨目标，四季度企业生产节奏或将较为平稳，企业端生产较为平顺，四季度进一步减量空间不大。而行业在供需、成本端，均已处于基本面底部，若煤炭价格下行、限电、疫情等因素缓解，有望对钢材价格、吨钢利润形成边际改善。

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：价格继续上涨，继续看多新能源产业链上游稀土以及锂板块

稀土板块，本周氧化镨钕价格上涨 6.40%，报价 64.85 万元/吨；氧化镝上涨 1.67%，报 912 万元/吨；氧化铽上涨 1.11%，报 274 万元/吨。稀土板块现货持续紧张，限电对产业链分离/金属等环节有扰动，下游补库驱动氧化镨钕价格持续上涨，基于当前产业链库存的历史低位，以及缺芯缓解带来订单的释放，稀土价格将继续上涨；

锂板块，本周锂辉石报价 1270 美元/吨，较上周上涨了 8.55%；氢氧化锂报价 18.25 万元/吨，较上周上涨 0.83%；电池级碳酸锂报价 19.5 万元/吨，涨幅 2.36%。随着天气转冷盐湖产量下降，同时叠加 Q4 季度是新能源汽车传统旺季，下游需求有望持续加码，锂盐价格有望继续走高。我们建议重视锂资源自给率高以及产能释放顺利的企业；

工业金属方面，本周 SHFE 铜价先涨后跌，收 72390 元/吨，下跌 1.94%；SHFE 铝跌幅明显，下跌 11.39%，收 21580 元/吨。本周工业金属延续供

需双弱的格局，受到调控消息影响较大，工业金属价格普遍高位回落。铜的低库存带来阶段性上涨行情，在加息预期出现之前，铜具有阶段性机会；铝供需双弱累库较多，在市场对供给端关注到达阶段性高点后，低迷的消费重新成为市场关注点。从中长期看，我们认为在能源变革过程中，能源成本上涨将推动铝价持续走高，由于单位能耗产值低，铝在能源双控背景下产量严重受限；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。

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_28238

