



有色钢铁行业周策略(2021 年第 51 周): 钢铁盈利能力大幅改善 双碳背景下低碳冶金需求不断强化



核心观点

国内基建反弹预期有所强化，海外央行政策明显分化。国内，财政部已提前下达 22 年专项债务，国内基建反弹预期有所强化。国际来看，美英日央行政策明显分化，美联储加速缩债，欧、日央行维持宽松政策英国央行意外加息。

粗钢限产持续，钢铁供需格局改善，短流程等低碳冶金需求上升。螺纹钢产量微幅下降 0.45%，消耗量环比明显上升 8.37%，供需格局有所改善。本周长、短流程螺纹钢吨毛利周环比大幅上升 49.35%、大幅上升 85.81%。且“双碳”背景下短流程等低碳冶金需求有所上升，废钢价格维持坚挺。

疫情持续发酵，海内外供给或均有减量，预计锂钴上涨趋势不变。锂方面，本周国产 56.5%氢氧化锂价格为 19.1 万元/吨，环比持平；国产 99.5% 电池级碳酸锂价格为 23.8 万元/吨，环比明显上升 8.43%。本周 MB 标准级钴环比明显上升 2.86%，四氧化三钴环比明显上升 7.29%。镍方面，本周 LME 镍现货结算价格为 19585 美元/吨，环比明显下降 1.88%。

工业金属：国内市场需求已步入淡季，铜铝价格偏弱运行。本周铜冶炼厂 TC/RC 环比持平，全球精炼铜产量、原生精炼铜 8 月产量环比明显上升，电解铝 10 月开工率维持高位为 88%，环比明显下降 4.65PCT；库存方面，LME 铜库存环比明显上升，LME 铝库存环比明显上升；价格方面，本周 LME 铜现价环比微幅下降 0.39%，LME 铝现价环比微幅上升 0.19%；

盈利方面，本周新疆、云南电解铝盈利环比上升，山东、内蒙电解铝盈利环比下降。

金：美联储 Taper 加速靴子落地，贵金属呈现反弹。本周 COMEX 金价环比小幅上升 0.87%，黄金非商业净多头持仓数量环比明显下降 6.81%；本周美国 10 年期国债收益率为 1.41%，环比微幅下降 0.07PCT。

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，如久立特材(002318, 买入)。

新能源金属：建议关注赣锋锂业(002460, 未评级)、永兴材料(002756, 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加工费及硫酸价格上涨的紫金矿业(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)、明泰铝业(601677, 买入)，及高端铝材企业南山铝业(600219, 未评级)，华峰铝业

(601702, 买入)。

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 疫情 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_31638

