

铁矿石涨价 钢铁产业链企业承压

● 本报记者 董添 张军

“为了抵御钢价波动，我们和下游企业会签订敞口合同。如果上游钢材价格上涨，通过敞口合同转移到下游。”中建钢构广东有限公司副总经理、总工程师冯清川说。

去年以来铁矿石价格大幅上涨，钢厂业绩承压明显。中国证券报记者调查发现，由于原料端缺乏定价权，需求端缺乏必要的粘性，我国钢铁产业链企业中，能够将原材料价格波动完全转移出去的仅占少数。

铁矿石金融属性强

兰格钢铁网数据显示，2020年，铁矿石价格从1月初的93.2美元/吨，上涨到12月21日的176.9美元/吨。

在期货市场，文华财经数据显示，铁矿指数报价从2019年12月31日的646.5元/吨上涨至2020年12月31日的995元/吨。其中，12月21日升至1147.5元/吨，年内涨幅近54%。

“2020年前11个月，铁矿石价格涨幅相对温和。但在期货市场拉动下，12月现货价格涨幅超过30%。”兰格钢铁网研究中心主任王国清对中国证券报记者表示。

中国证券报记者调查发现，铁矿石价格暴涨传导到钢材价格存在时间差，对钢厂造成较大困扰。“每吨螺纹钢消耗1.6吨铁矿石原材料。铁矿石价格每吨上涨100元，螺纹钢成本每吨至少要上涨150元。”多位钢铁行业资深人士表示。

2020年，钢材消费量在高位基础上继续增长。多家机构预计2020年粗钢产量超过10.5亿吨。但是，受原材料定价权缺失、下游客户粘性小等因素影响，钢厂的利润有限。特别是2020年上半年，疫情对下游需求影响较大，钢铁企业经营面临压力。

河北普阳钢铁新材料有限公司总经理刘超表示：“房地产、汽车是钢铁行业主要的下游应用端。随着疫情缓和，下半年钢厂出现产销两旺。”

“铁矿石的金融属性越来越强，期货带动现货价格上涨的迹象越来越明显。”王国清对中国证券报记者表示，“铁矿石采取普氏价格定价法，小样本决定价格，且受期货市场影响较大，存在较大的不合理性。”

“普氏能源资讯向活跃度较高的30—40家矿商、钢厂和交易商以电话问询方式，采集其最高报价和最低报价，通过加权方式计算出普氏价格指数。这往往存在一定偏差。首先，电话问询报价过程中，交易活跃的矿商报价可能偏高，而采购量少的钢厂，更容易接受较高的报价，且这只是报价而非成交价。其次，选择的样本量偏少，且部分较高报价属于个案，同样存在推高最终报价的可能。”中信证券钢铁首席分析师唐川林告诉中国证券报记者，“现货供需紧张，会推高期货价格，而期货价格又推动现货价格走高，以此循环。”

国内外开采成本悬殊

“铁矿石价格大幅上涨，但国内铁矿石生产企业现状不容乐观。”多位钢铁行

业资深人士对中国证券报记者表示。

国内铁矿石企业规模小，缺乏定价权，且成本偏高，在铁矿石大幅降价的过程中加速出清。目前，国内铁矿石需求80%以上依赖进口，是全球最大的铁矿石进口国。受采购较分散等因素影响，我国钢铁行业对铁矿石定价的话语权较弱。

“2013年到2015年，国际铁矿石巨头不断增产，铁矿石价格大幅降价，成本较高的小型铁矿石企业纷纷被挤出市场。”王国清告诉中国证券报记者，“我国铁矿石距离地表较深，开采多在地下进行。而澳大利亚等地的铁矿石资源附着表层，可以采用露天开采。两种开采方式的成本相差悬殊。”

唐川林告诉记者，国内铁矿石开采成本（不含运费）大概是80美元/吨，而海外大型企业仅为20—30美元/吨。

近年来，基建、房地产、汽车等下游需求增加，我国对进口铁矿石的依赖度进一步上升。海关总署数据显示，2019年中国进口了10.69亿吨铁矿石，同比增长0.5%。该进口量仅低于创纪录的2017年的10.75亿吨，创下历史第二高进口量。2020年前11月，进口铁矿石10.73亿吨，同比增长11%；累计进口额为1072.02亿美元，同比增长16.16%。国内铁矿石产量方面，国家统计局数据显示，2018年、2019年，我国铁矿石产量分别为7.63亿吨和8.44亿吨。

南京钢铁股份有限公司市场部部长张秋生对中国证券报记者表示：“近年来我国铁矿石对外依存度逐年上升。我国铁矿资源储量世界第四，但铁品位平均只有34.3%，我国铁矿资源具有‘贫、细、深’等特点，利用难度大、环境扰动大、安全生产压力大，须经过选矿富集后才能使用，生产成本远高于国外四大矿山。”

中国企业需增强话语权

工业和信息化部日前对《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见，主要目标是力争到2025年，铁金属国内自给率达到了45%以上，国内年产废钢资源量达到3亿吨，打造1—2个具有全球影响力和市场竞争力的海外权益铁矿山，海外权益铁矿占进口矿比重超过20%。

业内人士称，“权益矿占比提高后，一定程度上可缓解铁矿石价格暴涨对产业链的影响。”

张秋生建议，推进国内重点在产矿山资源接续建设工作，支持一批竞争力强的国内矿山企业开展规模化、集约化开发。鼓励钢铁、交通、能源、金融等领域的优势企业组成联合体，加快推动境外特大型铁矿项目建设。加强与一些海外非主流铁矿石资源合作。推进铁矿石联合采购，增强铁矿石定价话语权，研究建立更加公开、公正、透明的铁矿石定价体系。加强期货市场监管，查处违法违规交易和行为。

王国清指出，在铁矿石价格低时，钢厂可以多储备一些原材料。企业制定战略规划时，多做些长远考虑。

2020年底，生态环境部、国家发展改革委、海关总署、商务部、工业和信息化部发布《关于规范再生钢铁原料进口管理有关事项的公告》，明确符合再生钢铁原料国家标准的不属于固体废物，可自由进口。

“废钢作为原材料冶炼钢铁，可以减少环境污染、节约能源。更重要的是可以减轻对铁矿石的依赖。”王国清指出。中信证券钢铁首席分析师唐川林表示，钢铁行业未来要提高集中度，提升在全球产业链的议价能力，合理控制产量，进行结构性升级。同时，减少大宗商品价格短期暴涨对下游企业的冲击。



新华社图片



数据来源/兰格钢铁网 制图/王春燕

钢企应利用金融工具套期保值

● 本报记者 董添

2020年，铁矿石、煤炭、焦炭、废钢等大宗原燃料价格同比大幅上涨。尤其是进入四季度，铁矿石价格快速上涨，进一步挤压钢铁企业利润空间。钢铁上市公司多措并举对原材料价格上涨，并调整产品结构，提高产品附加值。

南京钢铁股份有限公司市场部部长张秋生接受中国证券报记者采访时表示，钢厂要充分利用金融工具，进行套期保值，锁定远期订单利润。加强与四大矿山合作的同时，适当扩大国内矿使用比例。

调整产品结构

1月11日晚，安阳钢铁披露2020年度业绩预告，预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润在2亿元至2.5亿元之间，与上年同期相比减少644万元至5644万元，同比降幅为2.51%至22.01%。

安阳钢铁指出，面对不利形势，公司努力克服疫情、限产等诸多困难，稳经营、抓机遇、控成本、调结构，确保疫情期间生产经营基本稳定。

ST抚钢表示，2020年主要以“产品开发结构调整，挖潜节支降本增效”为主要经营措施，严格控制制造成本。通过产品结构调整，公

司高附加值产品订单持续增长，为公司盈利能力提供了有力支撑。

利用金融工具

张秋生对中国证券报记者表示，矿价上涨对钢铁产业链影响较大的是钢厂及下游用钢企业。高成本严重侵蚀钢厂利润，而下游用钢企业成本也相应上升。

张秋生表示，为应对矿价上涨，一是充分利用金融工具，进行套期保值，锁定远期订单利润；二是适当扩大国内矿使用比例；三是加强和四大矿山的合作，尽可能多以长协方式保证供应；四是调整用料结构，多渠道利用非主流矿种。

铁矿石价格长时间、大幅度上涨，根源在于供需基本面失衡。为应对原燃料涨价风险，公司长期使用期货工具进行套期保值，锁住远期钢材订单的毛利，为企业稳定经营保驾护航。

张秋生指出，2020年铁矿石的期货交易存在阶段性过热，资金对铁矿石期货价格上涨具有较大的推动作用。期货是对现货供需关系的提前反应，使用金融工具的核心是基于对现货未来基本面的判断。但金融工具与传统现货存在短期分化，了解这些金融工具的运行原理有助于更好地进行风险管理。

业内人士认为

全固态电池产业化为时尚早

● 本报记者 崔小粟

蔚来发布的固态电池技术，在资本市场掀起千层浪。1月9日，蔚来在NIO DAY上发布了能量密度高达360Wh/kg、可使续航里程超1000公里的固态电池。尽管该电池实际上为半固态电池，仍需使用电解液、隔膜，对行业的冲击有限，但此消息仍造成11日锂电隔膜、电解液厂商股价全线大跌。多家机构发布观点称，全固态电池商业化为时尚早。

蔚来创始人、董事长李斌表示，蔚来固态电池的供应商名称不方便透露。1月11日，有消息人士向中国证券报记者透露，宁德时代或为蔚来固态电池供应商。

实为半固态电池

1月9日，蔚来发布150kWh的固态电池，能量密度高达360Wh/kg，能量密度提升50%。该大容量电池将于2022年第四季度交付。基于该能量密度的电池，蔚来ET7的NEDC续航里程可突破1000公里。

1月10日，蔚来创始人、董事长李斌接受中国证券报记者采访时表示，蔚来汽车与固态电池供应商合作关系紧密，供应商是业内领先的公司。

1月11日，消息人士向中国证券报记者透露，宁德时代或为蔚来固态电池供应商。宁德时代对此回应称，宁德时代的高强度研发投入和技术储备，以及量产制造能力，能够支撑公司产品竞争力持续领先。

“虽然表述为固态电池，实际上为半固态电池，仍需使用电解液、隔膜。”蔚来汽车电池系统助理副总裁曾士哲向中国证券报记者解释称。

业内人士指出，电解液含量在10%以下的电池形态被普遍定义为半固态电池。目前，全固态电池尚不具备量产能力。李斌表示，全固态电池的量产还是很远的事情，目前固态电池的市场需求很低。

“完全没有电解液的全固态电池目前技术还达不到。”伊维经济研究院研究部总经理吴辉表示，固态电池或半固态电池与传统锂电池相比，最大的区别在于利用固态电解质体系代替目前的隔膜电解液体系，优点在于安全性高，但对能量密度的提升有限。大幅提升能量密度还是要在正极材料高镍方向上做文章。

储备相关技术

作为行业龙头企业，宁德时代一直和蔚来保持供货关系。

根据蔚公布的技术细节，该固态电池采用3种新工艺：原位固化固液电解质、无机预锂化硅碳负极、纳米级包覆超高镍正极。

公开资料显示，宁德时代在“硅碳负极”和“高镍正极”工艺领域已有一定技术储备。2019年3月，宁德时代宣布，其研发团队攻克了高镍三元材料及硅碳负极材料等关键核心技术，率先开发出能量密度达304Wh/kg的电池样品。

2020年5月，宁德时代董事长曾毓群透露，宁德时代在持续对固态电池等技术进行前沿研究和产品研发投入。真正的固态电池需要用金属锂作负极，才能提高能量密度。目前车规级固态电池的能量密度还不如锂离子电池。

2020年7月，宁德时代公布了一项关于“大容量电池双层模组”散热方案的专利。市场人士预计，相关散热技术未来可能应用到蔚来150kWh电池包上。

目前，丰田、日产雷诺、通用等车企都在加紧固态电池的研发与产业化布局，而三星SDI、SKI、LG化学、麻省固能、Quantum Scape等电池企业在固态电池领域不断取得新突破。国内企业方面，宁德时代、蜂巢能源、清陶能源、卫蓝新能源等企业均公开表示正在开发半固态电池。

中信证券指出，蔚来新的150kWh电池包，结合供应商在行业内技术领先能力，预计其锂离子电池供应商仍为锂电材料各环节的头部企业。

市场已有反应

对于固态电池的到来，市场已有反应。1月11日，锂电隔膜、电解液个股全线大跌。其中，石大胜华、恩捷股份、天赐材料等多只个股跌停，星源材质跌幅为16.15%。

多家机构指出全固态电池商业化为时尚早。中信证券新能源汽车首席分析师宋韶灵说，蔚来上述电池计划实施仍有一定难度，需要两年时间才能达到量产。“本次蔚来推出的‘原位固化固态电解质’仍为半固态电池，不是全固态电池。全固态电池5年内仍无法量产。”

中泰证券表示，全固态电池在技术、工艺和成本等方面的难题尚未解决。半固态电池基本沿袭现有材料技术体系，隔膜不变，电解液变成固液结合，正极进一步超高镍化，负极用硅碳负极，且需要预锂化，锂用量增35%，碳纳米管用量会增加。

光大证券认为，半固态电池对行业的冲击有限。与液态电池相比，主要的变化在于：第一，生产设备用浸润机替换注液机；第二，新增LiTFSI（锂盐）和LLZTO（锂镧铝氧粉体），同时继续使用隔膜；第三，负极使用硅碳体系，锂用量增加；第四，正极使用纳米包覆的高镍三元材料。其他生产设备及所用材料和液态锂电池相同。

机构密集调研5G概念公司

● 本报记者 张兴旺

截至1月11日晚发稿时，东财Choice数据显示，2021年1月份以来，机构密集调研信维通信、振芯科技、祥鑫科技、华工科技、沪电股份等8家5G概念公司。

券商分析称，5G建设持续推进，推动5G产业链良性成长。预计2021年全球5G手机出货大幅增长，射频芯片等行业将受益。

扎堆调研

东财Choice数据显示，2021年1月份以来，获得10家以上机构调研的5G概念公司有5家，分别是信维通信、景旺电子、振芯科技、祥鑫科技、华工科技。

信维通信专注于泛射频产品领域。1月5日，安信证券、上投摩根、嘉

实基金、中信建投、建信基金等68家机构调研信维通信。

信维通信董秘杨明辉表示，公司是国内外主流手机厂商的5G天线核心供应商，正在批量供货。2020年公司进行了数十款滤波器的开发，产品基本覆盖2G通信到5G通信的频段，部分产品已实现对国内客户的小批量送样，产品得到部分ODM厂商和品牌厂商的认可。下一步，公司将加大对滤波器产品型号的开发及客户拓展，并根据滤波器业务的开拓进展，考虑后续对滤波器生产线的建设投入。

景旺电子从事印制电路板行业，产品广泛应用于通信设备、智能终端、计算机及网络设备、消费电子、汽车电子等领域。1月5日至6日，中金公司、安信证券、银河资本等40家机构调研了景旺电子。

景旺电子董秘黄恬表示，从2020

年四季度的招标情况看，2021年通讯类订单中标情况比较乐观。

持续发展

展望2021年，天风证券认为，通信产业链相关招投标有望渐次落地，5G建设进度和产业链发展预期有望进一步明确。

祥鑫科技为汽车、通信、办公及电子设备等行业客户提供精密冲压模具和金属结构件。1月7日，祥鑫科技在接受机构调研时表示，2020年上半年，公司在5G通信领域发展良好，华为和中兴均系公司前5大客户。5G通信仍是公司的重点发展领域之一。

天风证券指出，2021年我国将新建5G基站60万个以上。随着5G建设持续推进，围绕5G的云计算、网络、边缘计算、终端和垂直行业的深度融合等