

标配（维持）

有色金属&钢铁行业双周报(2023/11/06-2023/11/19)

美联储停止加息预期增加，金价上涨仍具动力

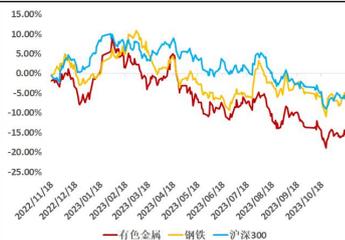
2023年11月19日

投资要点:

分析师: 卢立亭
SAC 执业证书编号:
S0340518040001
电话: 0769-22177163
邮箱:
luliting@dgzq.com.cn

研究助理: 许正堃
SAC 执业证书编号:
S0340121120038
电话: 0769-23320072
邮箱:
xuzhengkun@dgzq.com.cn

申万有色及钢铁行业指数走势



资料来源: 东莞证券研究所, iFind

相关报告

- **行情回顾。**截至2023年11月17日,申万有色金属行业近两周上涨0.88%,跑赢沪深300指数1.33个百分点,在申万31个行业中排名第21名;钢铁行业近两周上涨1.16%,跑赢沪深300指数1.60个百分点,排名第19名。
- 截至2023年11月17日,近两周有色金属行业子板块中,金属新材料板块上涨5.95%,能源金属板块上涨2.28%,贵金属板块上涨0.97%,小金属板块上涨0.38%,工业金属板块下跌0.35%。

有色金属&钢铁行业周观点

- **贵金属。**当地时间11月14日,美国劳工局数据显示,美国10月CPI同比增长3.2%,低于前值的3.7%,环比持平;核心CPI同比增长4.0%,低于预期的4.1%,且为两年多来的最小涨幅,环比增长0.2%,低于预期的0.3%。总体来看,美国10月通胀数据整体降温,强化美联储停止加息的预期,市场开始预测美联储明年何时开始降息。随着停止加息的预期增强,使得近期美元指数小幅走弱,助推黄金价格上行。截至11月17日,COMEX黄金价格收于1983.50美元/盎司,COMEX白银价格收于23.78美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于470.92元/克。
- **钢铁。**原料方面,因铁矿石价格快速上涨,大连商品交易所近期发布了一系列提高保证金、限仓交易等通知。11月15日,国家发改委派员赴大连商品交易所,加强铁矿石市场监管工作。发改委介入及大商所的限仓等通知使得短期铁矿石价格下跌,然而16日山西永聚煤业火灾事故的发生或引发焦煤阶段性供应偏紧,焦煤价格上扬带动铁矿石价格随之回升。钢铁行业虽进入传统淡季,但在原料价格上涨,宏观经济预期向好,且叠加明年初钢厂备货的考虑,预计钢材价格仍具一定上升空间。截至11月17日,钢材综合价格指数(CSPI)收于111.58点,较月初上涨3.21点;焦煤价格收于2255元/吨,较月初上涨68元;焦炭价格收于2034元/吨,较月初下跌50元;铁矿石现货价收于998.22元/吨,较月初上涨18.44元。建议关注久立特材(002318)、华菱钢铁(000932)、中信特钢(000708)。
- **工业金属。**截至11月17日,LME铜价收于8309美元/吨,LME铝价收于2216美元/吨,LME铅价收于2296.50美元/吨,LME锌价收于2559美元/吨,LME镍价收于17170美元/吨,LME锡价收于24925美元/吨。建议关注紫金矿业(601899)、神火股份(000933)。
- **稀土及磁材。**随着稀土下游需求端逐步好转,叠加近期机器人利好政策加码,稀土及磁材板块有望重启上行通道。建议关注中国稀土(000831)、广晟有色(600259)及正海磁材(300224)。
- **风险提示:**宏观经济波动风险、境外投资国别风险、安全生产风险、环保风险、原材料和能源价格波动风险、在建项目进程不及预期、行业竞争风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息,关于信息的准确性与完整性,建议投资者谨慎判断,据此入市,风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

一、行情回顾	3
二、有色金属&钢铁行业行情分析及主要产品价格	6
工业金属	6
贵金属	7
能源金属	8
钢铁	9
三、行业新闻	9
四、公司公告	10
五、有色金属及钢铁行业本周观点	12
六、风险提示	14

插图目录

图 1：申万有色金属及钢铁行业近一年行情走势（截至 2023 年 11 月 17 日）	3
图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）	7
图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）	7
图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）	7
图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）	7
图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）	7
图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）	7
图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）	8
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）	8
图 10：上海黄金交易所黄金 Au(T+D) 价格（元/克）	8
图 11：碳酸锂现货价（元/吨）	8
图 12：氢氧化锂现货价（元/吨）	8
图 13：钢材综合价格指数(CSPI)（1994 年 4 月=100）	9
图 14：五大钢材价格（元/吨）	9
图 15：焦煤及焦炭价格（元/吨）	9
图 16：铁矿石现货价（元/吨）	9

表格目录

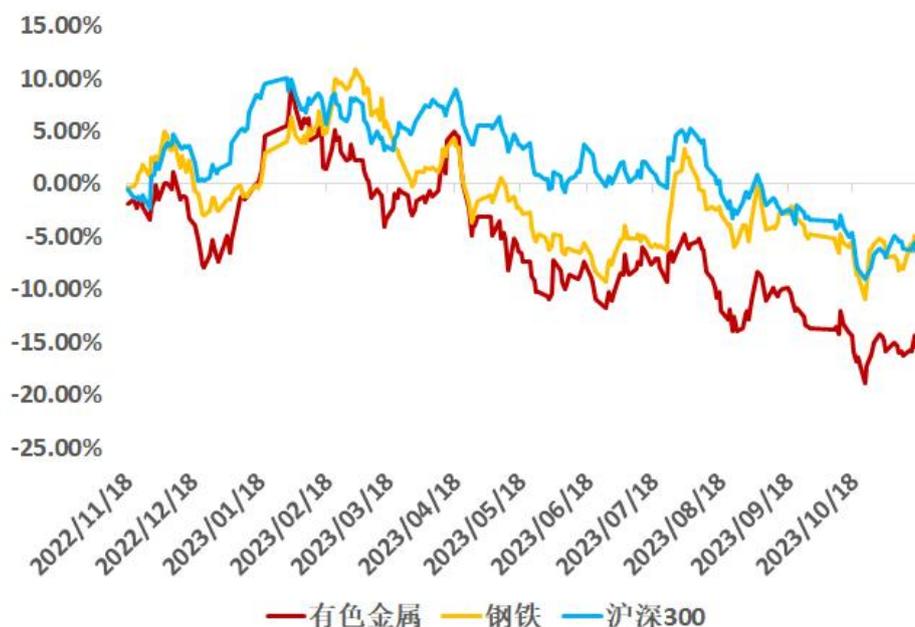
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）	6
表 7：建议关注标的理由	13

一、行情回顾

截至 2023 年 11 月 17 日，申万有色金属行业近两周上涨 0.88%，跑赢沪深 300 指数 1.33 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；申万有色金属行业本月下跌 0.49%，跑输沪深 300 指数 0.37 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名；申万有色金属行业本年下跌 8.11%，跑输沪深 300 指数 0.27 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名。

申万钢铁行业近两周上涨 1.16%，跑赢沪深 300 指数 1.60 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名；申万钢铁行业本月下跌 0.38%，跑输沪深 300 指数 0.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名；申万钢铁行业本年下跌 3.33%，跑赢沪深 300 指数 4.51 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名。

图 1：申万有色金属及钢铁行业近一年行情走势（截至 2023 年 11 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801750.SL	计算机	8.34	8.44	17.50
2	801770.SL	通信	7.46	7.44	31.48
3	801760.SL	传媒	7.18	10.30	24.97
4	801740.SL	国防军工	3.77	3.30	-2.48
5	801890.SL	机械设备	3.73	5.06	5.18
6	801210.SL	社会服务	3.59	3.80	-19.19
7	801080.SL	电子	2.93	3.62	11.68
8	801950.SL	煤炭	2.89	2.40	-0.75
9	801880.SL	汽车	2.86	4.76	11.96
10	801230.SL	综合	2.84	1.70	-12.63
11	801200.SL	商贸零售	2.08	1.90	-26.75

12	801730.SL	电力设备	1.99	1.35	-21.98
13	801180.SL	房地产	1.95	0.08	-20.13
14	801150.SL	医药生物	1.70	0.83	-4.52
15	801970.SL	环保	1.67	2.06	-2.60
16	801130.SL	纺织服饰	1.45	1.26	2.00
17	801140.SL	轻工制造	1.35	1.57	-3.37
18	801720.SL	建筑装饰	1.35	0.73	-1.64
19	801040.SL	钢铁	1.16	-0.38	-3.33
20	801030.SL	基础化工	1.12	0.57	-11.53
21	801050.SL	有色金属	0.88	-0.49	-8.11
22	801790.SL	非银金融	0.77	0.61	4.67
23	801110.SL	家用电器	0.68	0.50	5.09
24	801980.SL	美容护理	0.50	0.03	-26.92
25	801170.SL	交通运输	0.49	-0.10	-13.37
26	801160.SL	公用事业	0.49	0.61	-1.26
27	801710.SL	建筑材料	-0.36	-1.81	-17.22
28	801010.SL	农林牧渔	-0.47	-0.51	-14.69
29	801960.SL	石油石化	-1.24	-0.78	5.10
30	801780.SL	银行	-1.25	-0.96	-6.13
31	801120.SL	食品饮料	-3.06	-0.06	-10.95

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2023年11月17日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨5.95%，能源金属板块上涨2.28%，贵金属板块上涨0.97%，小金属板块上涨0.38%，工业金属板块下跌0.35%。

本月截至11月17号，金属新材料板块上涨6.94%，能源金属板块下跌0.23%，贵金属板块下跌1.62%，小金属板块上涨0.48%，工业金属板块下跌1.81%。

本年截至11月17号，金属新材料板块下跌5.16%，能源金属板块下跌33.11%，贵金属板块上涨11.87%，小金属板块下跌8.18%，工业金属板块上涨5.91%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2023年11月17日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801051.SL	金属新材料	5.95	6.94	-5.16
5	801056.SL	能源金属	2.28	-0.23	-33.11
3	801053.SL	贵金属	0.97	-1.62	11.87
4	801054.SL	小金属	0.38	0.48	-8.18
2	801055.SL	工业金属	-0.35	-1.81	5.91

资料来源：iFind、东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周涨幅前十的个股里，铂科新材、豪美新材和丰华股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达43.25%、41.11%和28.98%。在本月初至今表现上看，铂科新材、豪美新材和丰华股份三家公司涨幅在申万有色金属行业中排名前三，涨幅分别达41.26%、40.84%和33.33%。从年初至今表现上看，四川黄金、豪美新材和兴业银锡三家公司涨幅在申万有色金属行业中排名前三，涨幅分别达322.06%、116.48%和50.01%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300811.SZ	铂科新材	43.25	300811.SZ	铂科新材	41.26	001337.SZ	四川黄金	322.06
002988.SZ	豪美新材	41.11	002988.SZ	豪美新材	40.84	002988.SZ	豪美新材	116.48
600615.SH	丰华股份	28.98	600615.SH	丰华股份	33.33	000426.SZ	兴业银锡	50.01
002824.SZ	和胜股份	24.22	300337.SZ	银邦股份	26.55	300139.SZ	晓程科技	47.26
688102.SH	斯瑞新材	19.88	002824.SZ	和胜股份	26.01	600615.SH	丰华股份	46.19
688456.SH	有研粉材	19.46	688102.SH	斯瑞新材	22.25	601168.SH	西部矿业	43.30
601702.SH	华峰铝业	9.66	688456.SH	有研粉材	18.37	000962.SZ	东方钽业	42.74
600255.SH	鑫科材料	9.36	688786.SH	悦安新材	11.44	002428.SZ	云南锗业	42.60
300057.SZ	万顺新材	9.18	600255.SH	鑫科材料	9.90	002540.SZ	亚太科技	41.85
000975.SZ	银泰黄金	9.17	300057.SZ	万顺新材	9.89	000506.SZ	中润资源	34.98

资料来源：iFind、东莞证券研究所

近两周跌幅前十的个股里，海亮股份、中国铝业、中国稀土表现较弱，跌幅分别达 3.71%、3.48%、3.32%。在本月初至今表现上看，中国铝业、神火股份、东阳光表现较弱，跌幅分别达 6.13%、5.65%、5.34%。从年初至今表现上看，融捷股份、雅化集团、鼎胜新材表现较弱，跌幅分别达 42.67%、37.58%、37.01%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 11 月 17 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002203.SZ	海亮股份	-3.71	601600.SH	中国铝业	-6.13	002192.SZ	融捷股份	-42.67
601600.SH	中国铝业	-3.48	000933.SZ	神火股份	-5.65	002497.SZ	雅化集团	-37.58
000831.SZ	中国稀土	-3.32	600673.SH	东阳光	-5.34	603876.SH	鼎胜新材	-37.01
600219.SH	南山铝业	-3.27	002756.SZ	永兴材料	-5.31	600338.SH	西藏珠峰	-36.78
002532.SZ	天山铝业	-3.26	603993.SH	洛阳钼业	-5.23	002460.SZ	赣锋锂业	-35.70
002756.SZ	永兴材料	-3.25	000807.SZ	云铝股份	-4.74	002240.SZ	盛新锂能	-35.48
600547.SH	山东黄金	-3.03	600547.SH	山东黄金	-4.73	605376.SH	博迁新材	-34.97
603993.SH	洛阳钼业	-2.96	600988.SH	赤峰黄金	-4.67	603799.SH	华友钴业	-34.55
300835.SZ	龙磁科技	-2.92	600219.SH	南山铝业	-4.52	300390.SZ	天华超净	-33.99
600259.SH	广晟有色	-2.66	002237.SZ	恒邦股份	-3.93	000688.SZ	国城矿业	-33.54

资料来源：iFind、东莞证券研究所

申万钢铁行业近两周涨幅前十的个股里，杭钢股份、翔楼新材和抚顺特钢三家公司涨幅排名前三，分别+34.52%、+7.28%和+6.82%。在本月初至今表现上看，杭钢股份、翔楼新材和抚顺特钢三家公司涨幅在申万钢铁行业中排名前三，分别+32.33%、+11.05%和+5.09%。从年初至今表现上看，杭钢股份、本钢板材和河钢资源三家公司涨幅在申万钢铁行业中排名前三，涨幅分别达 39.46%、30.85%和 30.35%。

表 5: 申万钢铁行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2023 年 11 月 17 日)

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600126.SH	杭钢股份	34.52	600126.SH	杭钢股份	32.33	600126.SH	杭钢股份	39.46
301160.SZ	翔楼新材	7.28	301160.SZ	翔楼新材	11.05	000761.SZ	本钢板材	30.85
600399.SH	抚顺特钢	6.82	600399.SH	抚顺特钢	5.09	000923.SZ	河钢资源	30.35
603878.SH	武进不锈	6.21	688186.SH	广大特材	4.82	600282.SH	南钢股份	27.93
603995.SH	甬金股份	5.63	603995.SH	甬金股份	4.75	000932.SZ	华菱钢铁	26.68
688186.SH	广大特材	5.58	002478.SZ	常宝股份	4.55	605158.SH	华达新材	25.16
002075.SZ	沙钢股份	4.58	603878.SH	武进不锈	4.29	600382.SH	广东明珠	21.71
605158.SH	华达新材	3.97	600382.SH	广东明珠	3.74	301160.SZ	翔楼新材	21.49
000923.SZ	河钢资源	3.33	605158.SH	华达新材	3.42	002318.SZ	久立特材	20.79
000629.SZ	钒钛股份	3.20	000923.SZ	河钢资源	2.26	002443.SZ	金洲管道	15.84

资料来源: iFind、东莞证券研究所

近两周跌幅前十的个股里,新钢股份、中信特钢、南钢股份表现较弱,分别-2.51%、-1.39%、-1.33%。在本月初至今表现上看,新钢股份、首钢股份、新兴铸管表现较弱,分别-4.67%、-4.64%、-4.15%。从年初至今表现上看,抚顺特钢、钒钛股份、方大特钢表现较弱,分别-32.15%、-24.95%、-19.27%。

表 6: 申万钢铁行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2023 年 11 月 17 日)

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600782.SH	新钢股份	-2.51	600782.SH	新钢股份	-4.67	600399.SH	抚顺特钢	-32.15
000708.SZ	中信特钢	-1.39	000959.SZ	首钢股份	-4.64	000629.SZ	钒钛股份	-24.95
600282.SH	南钢股份	-1.33	000778.SZ	新兴铸管	-4.15	600507.SH	方大特钢	-19.27
000825.SZ	太钢不锈	-1.29	600569.SH	安阳钢铁	-3.86	603995.SH	甬金股份	-17.67
600295.SH	鄂尔多斯	-1.19	002110.SZ	三钢闽光	-3.81	600010.SH	包钢股份	-16.67
002318.SZ	久立特材	-1.11	002318.SZ	久立特材	-3.59	688186.SH	广大特材	-15.78
002110.SZ	三钢闽光	-1.09	000932.SZ	华菱钢铁	-3.09	000708.SZ	中信特钢	-13.49
600117.SH	西宁特钢	-0.96	600282.SH	南钢股份	-2.37	001203.SZ	大中矿业	-12.98
600569.SH	安阳钢铁	-0.88	600507.SH	方大特钢	-2.21	000825.SZ	太钢不锈	-10.59
000959.SZ	首钢股份	-0.80	600295.SH	鄂尔多斯	-2.03	600295.SH	鄂尔多斯	-9.63

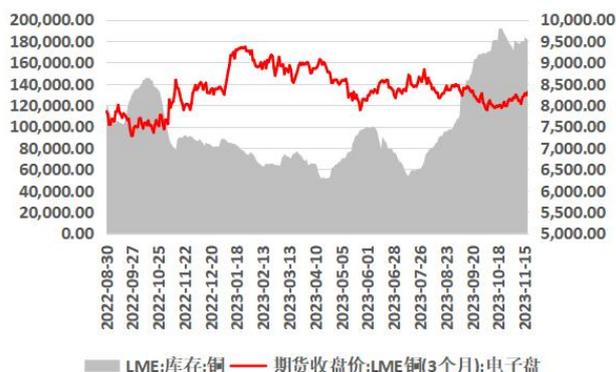
资料来源: iFind、东莞证券研究所

二、有色金属&钢铁行业行情分析及主要产品价格

工业金属

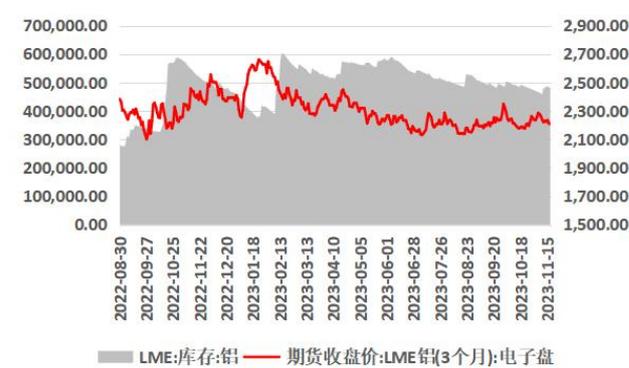
截至 11 月 17 日, LME 铜价收于 8309 美元/吨, LME 铝价收于 2216 美元/吨, LME 铅价收于 2296.50 美元/吨, LME 锌价收于 2559 美元/吨, LME 镍价收于 17170 美元/吨, LME 锡价收于 24925 美元/吨。

图 2: LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: LME 铅库存及价格 (吨; 美元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)



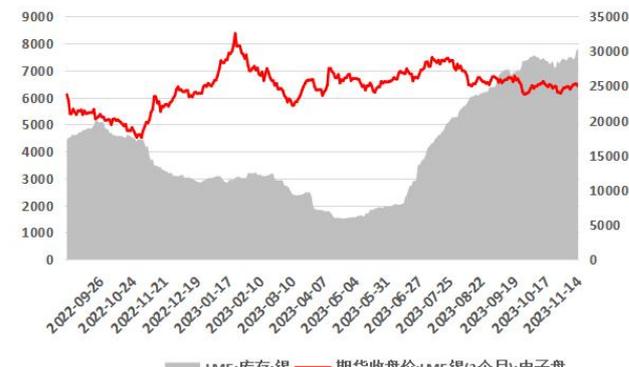
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: LME 镍库存及价格 (吨; 美元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

贵金属

截至11月17日,COMEX黄金价格收于1983.50美元/盎司,COMEX白银价格收于23.78美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于470.92元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

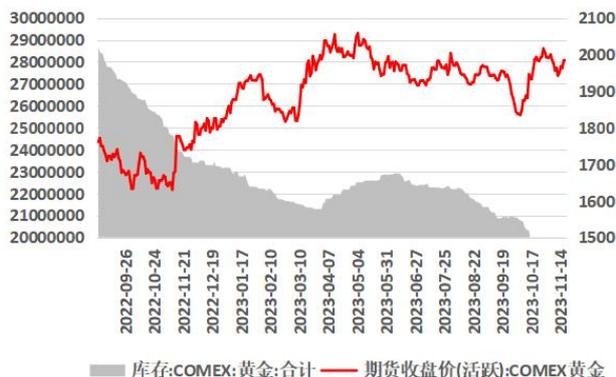
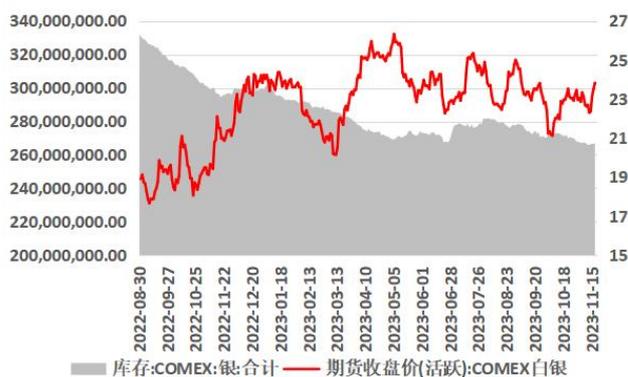


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 上海黄金交易所黄金 Au(T+D) 价格 (元/克)

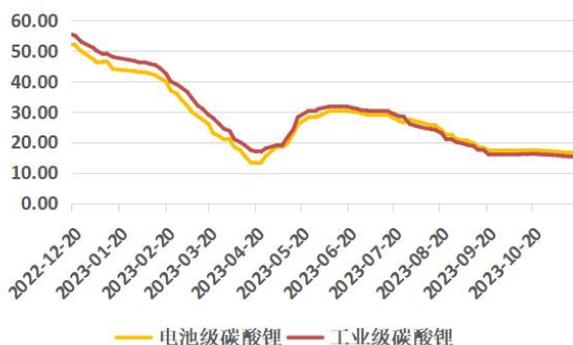


资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

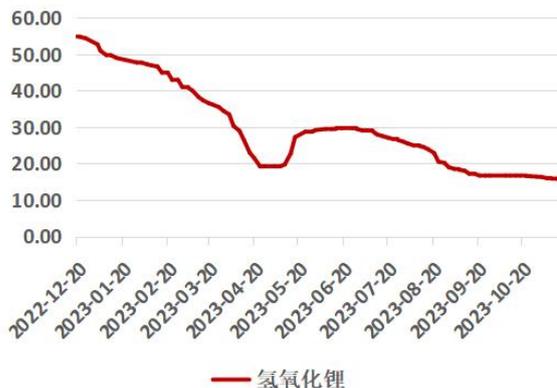
截至 11 月 17 日, 工业级碳酸锂价格收于 15.20 万元/吨, 较月初下跌 0.55 万元; 电池级碳酸锂价格收于 16.50 万元/吨, 较月初下降 0.45 万元; 氢氧化锂现货价格收于 15.60 万元/吨, 较月初下跌 0.75 万元。

图 11: 碳酸锂现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 氢氧化锂现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

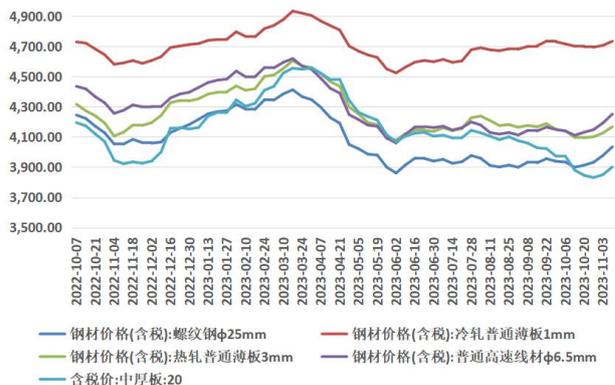
钢铁

截至 11 月 17 日，钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 111.58 点，较月初上涨 3.21 点；焦煤价格收于 2255 元/吨，较月初上涨 68 元；焦炭价格收于 2034 元/吨，较月初下跌 50 元；铁矿石现货价收于 998.22 元/吨，较月初上涨 18.44 元。

图 13: 钢材综合价格指数 (CSPI) (1994 年 4 月=100)



图 14: 五大钢材价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

图 15: 焦煤及焦炭价格 (元/吨)

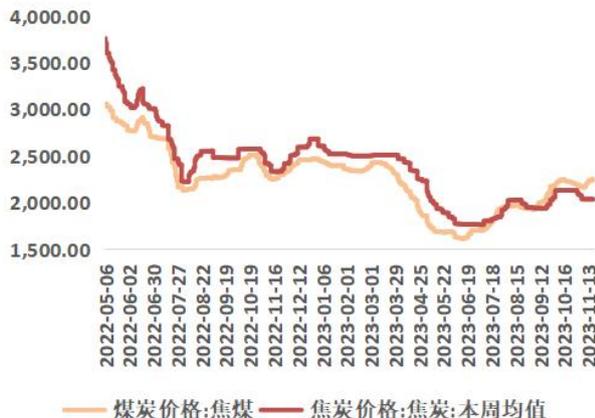
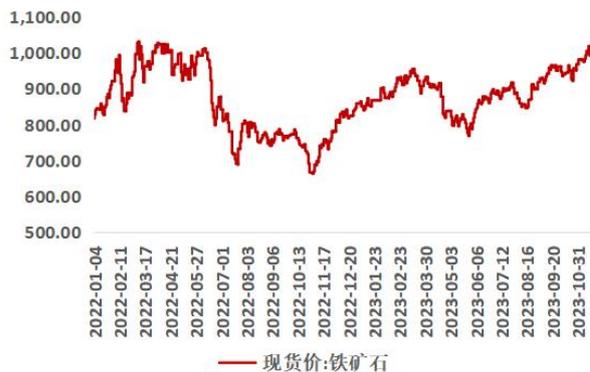


图 16: 铁矿石现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 生意社, 东莞证券研究所

三、行业新闻

■ 国家发展改革委加强铁矿石市场监管 (财联社, 2023/11/15)

财联社 11 月 15 日电, 针对近期铁矿石价格出现异动上涨的情况, 国家发展改革委价格司派员赴大连商品交易所, 共同研究加强铁矿石市场监管工作。

■ 山西吕梁离石区各类矿山企业停产整顿 (人民日报, 2023/11/17)

人民日报记者从山西吕梁市离石区应急管理局获悉, 目前, 离石区各类矿山企业停产整顿, 并在全区范围内开展火灾隐患的排查和整治工作。据吕梁发布, 11 月 16 日上午 6

时 50 分左右，离石区永聚煤业有限公司联建楼职工澡堂发生火灾，市消防、公安、卫健、应急等部门第一时间赶赴现场救援。8 时 35 分许现场明火扑灭，13 时 45 分现场救援结束。共疏散转移职工 64 人，截至 14 时，经吕梁市第一人民医院抢救，26 人不幸遇难，38 名伤者正在全力救治。起火原因正在调查中。

■ 大商所调整铁矿石期货合约交易限额和交易保证金水平（财联社，2023/11/15）

财联社 11 月 15 日电，大商所公告，自 2023 年 11 月 17 日交易时（即 11 月 16 日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在铁矿石期货 I2401、I2402、I2403、I2404 和 I2405 合约上单日开仓量不得超过 500 手，在铁矿石期货其他合约上单日开仓量不得超过 2,000 手。该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在单个合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。套期保值交易和做市交易的单日开仓数量不受上述标准限制。具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。自 2023 年 11 月 20 日（星期一）结算时起，铁矿石期货合约投机交易保证金水平由 13%调整为 15%。

■ 辽宁：通过长期商业合同保障铁矿石、煤炭等资源性产品进口（财联社，2023/11/16）

财联社 11 月 16 日电，辽宁省人民政府办公厅发布关于推动外贸优结构稳增长的实施意见。其中提到，发挥大连国家进口贸易促进创新示范区作用，推动大宗商品交易平台等平台载体建设。积极争取原油非国营贸易进口资质和允许量，鼓励省内重点冶金企业积极参与境外矿产开发，通过长期商业合同保障铁矿石、煤炭等资源性产品进口。

■ 工信部副部长王江平会见智利矿业部部长威廉姆斯（财联社，2023/11/14）

财联社 11 月 14 日电，工业和信息化部副部长王江平 14 日在京会见智利矿业部部长威廉姆斯，双方就中智矿产资源开发与利用等领域合作交换意见。王江平表示，工业和信息化部将认真落实两国元首达成的重要共识，与智利相关部门围绕重要矿产品开发利用、锂电池产业、精深加工产品贸易等领域，在政策制定、技术创新、市场准入等方面开展交流，鼓励和支持两国企业本着互利共赢原则，开展矿产资源开发与投资合作，共同维护全球矿产资源供应链稳定。威廉姆斯表示，智方愿加强与中方在矿产资源领域交流合作，积极与中方开展政策交流与项目合作，欢迎中方企业发挥在相关领域的技术优势，积极赴智投资，共同促进两国相关产业发展。

■ 三年来首批 澳大利亚铜矿正运往中国（上海有色网，2023/11/13）

根据港口数据显示，来自澳大利亚的铜精矿正运往中国，这将是该国三年前停止进口以来的第一批铜精矿。据澳大利亚中西部港务局称，11 月 3 日，African Crate 号船上的一批 11000 吨货物从澳大利亚杰拉尔顿港驶向青岛。同一航线上的第二批 11000 吨货物计划于下周在 Densa Hawk 上运送。此举正值两国关系解冻之际。同时，随着冶炼厂扩大产能和矿山面临越来越大的政治风险，预计部分加工铜精矿的市场将趋紧。矿工、交易商和冶炼业高管正抵达中国，参加中 CESCO 亚洲铜周，谈判年度供应协议。

四、公司公告

■ 中矿资源：年产3.5万吨高纯锂盐项目点火试运行（2023/11/16）

11月16日,中矿资源公告,当日公司年产3.5万吨高纯锂盐项目已经建设完毕并成功点火投料试生产运营。公司现有年产2.5万吨电池级碳酸锂/氢氧化锂和年产6000吨电池级氟化锂产线,本次春鹏锂业3.5万吨高纯锂盐项目建成投产,公司电池级锂盐总产能达到6.6万吨/年。

■ **盛达资源:子公司东晟矿业巴彦乌拉银多金属矿25万吨/年采矿项目获得准予征收使用草原的行政许可决定(2023/11/15)**

11月15日,盛达资源公告,公司二级控股子公司克什克腾旗东晟矿业有限责任公司(简称“东晟矿业”)于近日收到内蒙古自治区林业和草原局(简称“内蒙古林草局”)下发的《内蒙古自治区林业和草原局关于准予克什克腾旗东晟矿业有限责任公司巴彦乌拉银多金属矿25万吨年采矿项目征收使用草原的行政许可决定》(内林草草监许准(2023)1959号),依据《中华人民共和国草原法》《国家林业和草原局草原征占用审核审批管理规范》《内蒙古自治区草原征占用审核审批管理规定》,经内蒙古林草局审查,同意东晟矿业巴彦乌拉银多金属矿25万吨/年采矿项目征收使用赤峰市克什克腾旗巴彦查干苏木巴彦乌拉嘎查、朱日和嘎查的155.8695亩草原。

■ **银泰黄金规划目标:十四五末矿产金产量12吨(2023/11/14)**

11月14日,银泰黄金公布发展战略规划纲要,两年规划目标:十四五末矿产金产量12吨,金资源量及储量达到240吨。三年规划目标:2026年末矿产金产量15吨,金资源量及储量达到300吨。五年规划目标:2028年末矿产金产量22吨,金资源量及储量达到500吨。七年规划目标:十五五末矿产金产量28吨,金资源量及储量达到600吨以上。

■ **海南矿业:KOD及KMUK投资项目交割完成 将推进Bougouni锂矿的开发(2023/11/15)**

11月15日,海南矿业公告,公司全资子公司鑫茂投资的Kodal Minerals PLC(简称“KOD”)及Kodal Mining UK(简称“KMUK”)投资项目交割完成。公司将与合作方KOD一起积极推进Bougouni锂矿的开发,并计划在年内启动一期140万吨/年选矿生产线的建设,建设周期预计为12个月。该产线建成达产后,预计可生产品位为5.5%以上的锂精矿10-12万吨/年。KMUK所拥有的马里Bougouni锂矿采矿权范围内在JORC准则下的矿产资源量估计为3190万吨,氧化锂平均品位为1.06%。

■ **马钢股份:法国全资子公司申请启动司法重整(2023/11/14)**

11月14日,马钢股份公告,公司于法国注册的全资子公司MG-VALDUNES(“马钢瓦顿”)于近期因无力以其可用资产偿还其到期应付债务,被视为发生了法国法下的现金流破产,该公司管理层于11月14日向法国里尔大都会商事法院提交停止付款申明要求启动司法重整程序。如法院裁定马钢瓦顿启动司法重整,法院将指定司法管理人,如法院指定的司法管理人有权介入马钢瓦顿全部或部分经营行为并主导协调筹备以及实施出售计划,公司将失去对马钢瓦顿的控制,不再将其纳入合并报表范围。马钢瓦顿破产对公司的日常生产经营不构成重大影响。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

贵金属。当地时间11月14日，美国劳工局数据显示，美国10月CPI同比增长3.2%，低于前值的3.7%，环比持平；核心CPI同比增长4.0%，低于预期的4.1%，且为两年多来的最小涨幅，环比增长0.2%，低于预期的0.3%。总体来看，美国10月通胀数据整体降温，强化美联储停止加息的预期，市场开始预测美联储明年何时开始降息。随着停止加息的预期增强，使得近期美元指数小幅走弱，助推黄金价格上行。截至11月17日，COMEX黄金价格收于1983.50美元/盎司，COMEX白银价格收于23.78美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于470.92元/克。

钢铁。原料方面，因铁矿石价格快速上涨，大连商品交易所近期发布了一系列提高保证金、限仓交易等通知。11月15日，国家发改委派员赴大连商品交易所，加强铁矿石市场监管工作。发改委介入及大商所的限仓等通知使得短期铁矿石价格下跌，然而16日山西永聚煤业火灾事故的发生或引发焦煤阶段性供应偏紧，焦煤价格上扬带动铁矿石价格随之回升。钢铁行业虽进入传统淡季，但在原料价格上涨，宏观经济预期向好，且叠加明年初钢厂备货的考虑，预计钢材价格仍具一定上升空间。截至11月17日，钢材综合价格指数（CSPI）收于111.58点，较月初上涨3.21点；焦煤价格收于2255元/吨，较月初上涨68元；焦炭价格收于2034元/吨，较月初下跌50元；铁矿石现货价收于998.22元/吨，较月初上涨18.44元。**建议关注久立特材（002318）、华菱钢铁（000932）、中信特钢（000708）。**

工业金属。截至11月17日，LME铜价收于8309美元/吨，LME铝价收于2216美元/吨，LME铅价收于2296.50美元/吨，LME锌价收于2559美元/吨，LME镍价收于17170美元/吨，LME锡价收于24925美元/吨。**建议关注紫金矿业（601899）、神火股份（000933）。**

能源金属。截至11月17日，工业级碳酸锂价格收于15.20万元/吨，较月初下跌0.55万元；电池级碳酸锂价格收于16.50万元/吨，较月初下降0.45万元；氢氧化锂现货价格收于15.60万元/吨，较月初下跌0.75万元。

稀土及磁材。随着稀土下游需求端逐步好转，叠加近期机器人利好政策加码，稀土及磁材板块有望重启上行通道。**建议关注中国稀土（000831）、广晟有色（600259）及正海磁材（300224）。**

表 7: 建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
000933.SZ	神火股份	煤铝双主业持续受益。公司受益于云南丰富的水电资源与广西省丰富的氧化铝资源，未来在下游房地产、基建等促进下，电解铝需求有望快速提升。此外，公司积极进军新能源赛道，铝箔产品有望成为新的盈利增长点。
601899.SH	紫金矿业	公司国内矿山产量持续提升，海外资源并购投资快速发力，公司聚焦绿色金属矿产、新能源矿产，自主地质勘察据行业之首，为公司可持续发展提供动能。第三季度公司实现营业收入 746.74 亿元，同比增长 4.10%；归属于上市公司股东的净利润 58.63 亿元，同比上升 45.22%。
000932.SZ	华菱钢铁	公司产品结构加速转型升级，持续完善精益生产、销研产一体化、营销服务“三大战略支撑体系”，立足细分市场，瞄准标志性工程和标杆客户，致力于为全球客户提供满意的钢材和服务。
002318.SZ	久立特材	布局高端合金产品、研发优势显著。公司是国家高新技术企业、国家火炬计划重点高新技术企业，是国内规模最大的工业用不锈钢管专业生产企业。通过增资合金公司，加强了与合金公司的优势互补及协同效应，并不断加强新材料研发，使得研发能力持续提升。公司第三季度实现营业收入 23.898 亿元，同比增长 34.77%；归属于上市公司股东的净利润 3.96 亿元，同比增长 6.52%。
000708.SZ	中信特钢	中信特钢凭借着丰富的复合产线和过硬的技术优势，未来将持续优化产业布局，发挥六大板块品种优势，着力提升科技创新能力，加快国产替代的步伐，引领行业绿色发展，创建全球最具竞争力的特钢企业集团。
600259.SH	广晟有色	资源保障能力持续夯实，各地项目稳步推进。晟源公司于今年年初建成，2023 年 1 月投料试产以来，首批试制产品顺利出炉。至今年 9 月已具备一定规模生产条件，陆续获得企业订单。
000831.SZ	中国稀土	公司是国内中重稀土龙头，且为中国稀土集团旗下唯一上市公司。1. 公司成立以来，自身稀土开采、冶炼控制指标持续提升，江西、湖南等地的中重稀土资源进一步集中于公司。2. 作为稀土行业整合的典范，更多资源、技术有望向公司倾斜。
300224.SZ	正海磁材	磁材技术行业领先，下游业务景气高企。1. 公司拥有先进的“正海无氧工艺”和众多专有技术的保障下，生产出独具“6A”特性的高性能钕铁硼永磁材料。2. 公司下游新能源车、风电、机器人等业务景气旺盛，业务规模持续扩大。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

六、风险提示

- (1) **宏观经济波动风险：**有色金属及钢铁行业的市场需求与国内外宏观经济高度相关，其产品价格随国内外宏观经济波动呈周期性变动规律。未来若宏观经济进入下行周期，或出现重大不利变化导致有色金属及钢铁需求放缓，可能会对相关企业业绩产生不利影响。
- (2) **境外投资国别风险：**我国有色金属企业境外投资规模不断增加，境外项目国别政治、经济、文化发展水平差异较大，存在一定的国别政治、政策风险。
- (3) **安全生产风险：**有色金属、钢铁采矿涉及多项风险，包括自然灾害、设备故障及其他突发性事件等，这些风险可能导致公司的矿山受到不可预见的财产损失和人员伤亡。
- (4) **环保风险：**有色金属、钢铁企业在矿产资源开采、选冶过程中伴有可能影响环境的废弃物，如废石、废渣的排放。矿产资源的开采，不仅会产生粉尘及固体废物污染，还可能导致地貌变化、植被破坏、水土流失等现象的发生，进而影响到生态环境的平衡。
- (5) **原材料和能源价格波动风险：**随着市场环境的变化，生产各类有色金属所需的原材料和能源价格受基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。若相关公司不能有效地将原材料和能源价格上涨的压力转移到下游，将会对相关企业的经营业绩产生不利影响。
- (6) **在建项目进程不及预期：**目前我国各有色金属企业处于产能扩张阶段，针对产业链各环节强链补链，倘若在建项目的建设进程不及预期，可能会对相关企业的生产经营造成一定不利影响。
- (7) **行业竞争风险：**国内钢铁行业竞争激烈，普通钢铁供给过剩，且加速向特钢转型。未来特钢行业可能会存在新的投资者进入，无论是普钢抑或是特钢行业将长期面临严峻的竞争形势。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn