

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2023/12/18-2023/12/31)

美联储放缓加息背景下，金属价格上涨具备动力

2023年12月31日

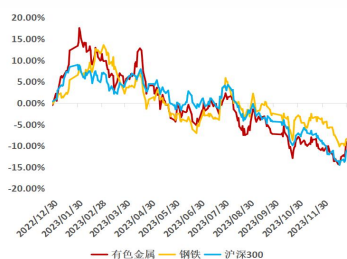
投资要点：

分析师：许正堃
SAC 执业证书编号：
S0340523120001
电话：0769-23320072
邮箱：
xuzhengkun@dgzq.com.cn

- **行情回顾。**截至2023年12月29日，申万有色金属行业近两周上涨4.61%，跑赢沪深300指数1.93个百分点，在申万31个行业中排名第2名；钢铁行业近两周下跌0.56%，跑输沪深300指数3.24个百分点，排名第18名。
- 截至2023年12月29日，近两周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨6.07%，工业金属板块上涨5.71%，小金属板块上涨3.46%，金属新材料板块上涨1.25%，贵金属板块上涨1.07%。

有色金属&钢铁行业周观点

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

- **贵金属。**在美联储放缓加息的大背景下，贵金属价格维持高位。此外，根据美联储12月议息会议后发布的点阵图显示，有过半的联储官员认为明年美联储至少降息三次。因美联储表态大幅转鸽，且鲍威尔承认官员们已有讨论明年降息的问题，我们认为直至美联储正式启动降息之前，黄金价格仍有上涨空间。截至12月29日，COMEX黄金价格收于2071.80美元/盎司，较12月初上涨15.70美元；COMEX白银价格收于24.03美元/盎司，较12月初下跌1.66美元；上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于479.91元/克，较12月初上涨5.62元。建议关注山东黄金（600547）、紫金矿业（601899）。
- **工业金属。**铝。几内亚矿源端扰动或造成一定程度上铝土矿供给阶段性偏紧，推动铝价走高。此外，国家对铝含量大于99.995%的高纯铝产品的出口关税由30%调减至0%，建议关注高纯铝业务发展良好的相关公司。铜。铜市基本面未发生较大变化，价格走势与黄金价格变化较为一致。截至12月29日，LME铜价收于8562美元/吨，LME铝价收于2387.50美元/吨，LME铅价收于2067美元/吨，LME锌价收于2662美元/吨，LME镍价收于16620美元/吨，LME锡价收于25300美元/吨。建议关注神火股份（000933）、天山铝业（002532）。
- **稀土及磁材。**稀土指标今年超预期增加，印证国家对稀土及下游产业发展充满信心。目前人形机器人产业化进程持续提速，稀土磁材需求有望提振。建议关注中国稀土（000831）、金力永磁（300748）及正海磁材（300224）。
- **能源金属。**供给端产能过剩问题依然存在，且需求端未见明显好转，锂盐价格继续走弱。截至12月29日，工业级碳酸锂价格收于10.80万元/吨，较12月初下跌1.90万元；电池级碳酸锂价格收于11.80万元/吨，较12月初下降1.90万元；氢氧化锂现货价格收于11.00万元/吨，较12月初下跌1.65万元。
- **钢铁。**截至12月29日，钢材综合价格指数(CSPI)收于112.90点，较12月初上涨1.28点；焦煤价格收于2462元/吨，较12月初上涨93元；焦炭价格收于2318元/吨，较12月初上涨134元；铁矿石现货价收于1048.22元/吨，较12月初上涨59.33元。建议关注久立特材（002318）、华菱钢铁（000932）。
- **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。

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	7
工业金属	7
贵金属	8
能源金属	8
钢铁	9
三、行业新闻	10
四、公司公告	11
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 12 月 29 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）	9
图 12：氢氧化锂现货价（元/吨）	9
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

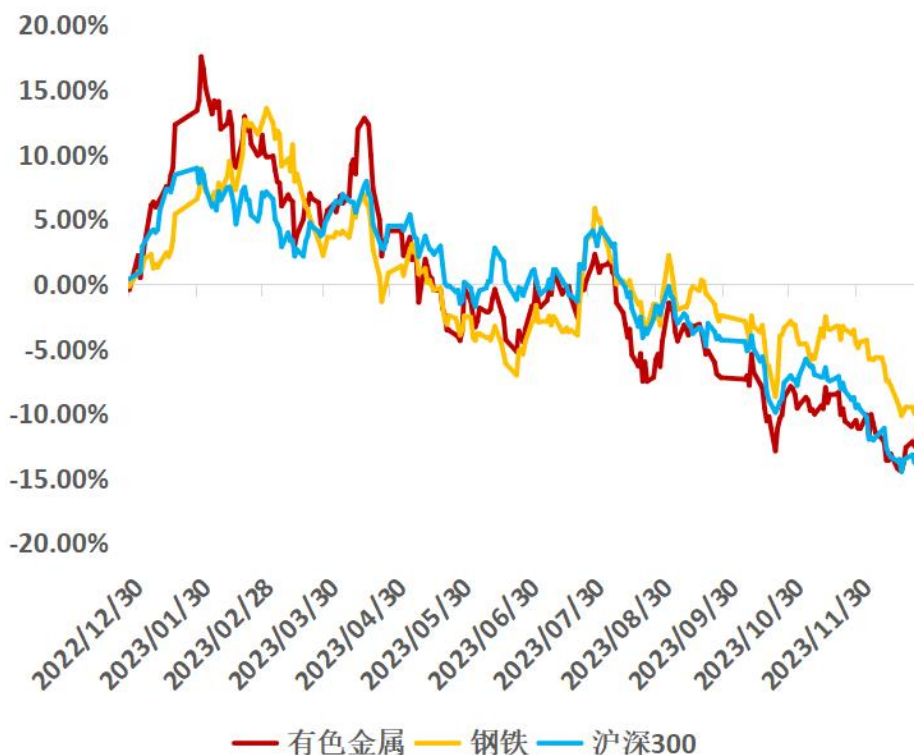
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 日）	6
表 7：建议关注标的理由	13

一、行情回顾

截至12月29日，申万有色金属行业近两周上涨4.61%，跑赢沪深300指数1.93个百分点，在申万31个行业中排名第2名；申万有色金属行业本月上涨2.28%，跑赢沪深300指数4.15个百分点，在申万31个行业中排名第1名；申万有色金属行业本年下跌8.70%，跑赢沪深300指数2.68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下跌0.56%，跑输沪深300指数3.24个百分点，在申万31个行业中排名第18名；申万钢铁行业本月下跌3.63%，跑输沪深300指数1.76个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万钢铁行业本年下跌8.18%，跑赢沪深300指数3.20个百分点，在申万31个行业中排名第19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12月29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12月29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	801730.SL	电力设备	6.25	0.24	-26.19
2	801050.SL	有色金属	4.61	2.28	-8.70
3	801120.SL	食品饮料	4.08	-5.01	-14.94
4	801960.SL	石油石化	3.24	-0.79	4.32
5	801110.SL	家用电器	3.09	-0.27	3.77
6	801780.SL	银行	2.36	-0.43	-7.89
7	801890.SL	机械设备	2.17	-1.16	3.31

8	801030.SL	基础化工	1.67	-1.51	-14.69
9	801080.SL	电子	1.61	-1.23	7.25
10	801740.SL	国防军工	1.52	-1.83	-6.79
11	801980.SL	美容护理	1.26	-4.12	-32.03
12	801010.SL	农林牧渔	0.80	-1.36	-13.13
13	801950.SL	煤炭	0.42	0.34	4.12
14	801720.SL	建筑装饰	0.06	-1.37	-5.37
15	801160.SL	公用事业	-0.06	0.33	-1.16
16	801150.SL	医药生物	-0.17	-4.60	-7.05
17	801710.SL	建筑材料	-0.18	-3.97	-22.64
18	801040.SL	钢铁	-0.56	-3.63	-8.18
19	801790.SL	非银金融	-0.74	-3.17	-2.67
20	801770.SL	通信	-0.80	0.18	25.75
21	801140.SL	轻工制造	-0.87	-2.99	-7.25
22	801880.SL	汽车	-1.26	-5.93	3.29
23	801970.SL	环保	-1.35	-3.88	-7.04
24	801170.SL	交通运输	-1.44	-3.65	-15.63
25	801130.SL	纺织服饰	-1.50	-1.34	0.34
26	801230.SL	综合	-3.07	0.28	-12.23
27	801750.SL	计算机	-3.23	-1.98	8.97
28	801210.SL	社会服务	-3.92	-5.16	-22.01
29	801200.SL	商贸零售	-4.35	-6.34	-31.30
30	801180.SL	房地产	-4.44	-6.37	-26.39
31	801760.SL	传媒	-11.47	-2.75	16.80

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 12 月 29 日,近两周有色金属行业子板块中,能源金属板块上涨 6.07%,工业金属板块上涨 5.71%,小金属板块上涨 3.46%,金属新材料板块上涨 1.25%,贵金属板块上涨 1.07%。

本月截至 12 月 29 号,能源金属板块上涨 8.92%,工业金属板块上涨 1.91%,小金属板块上涨 0.19%,金属新材料板块下跌 1.77%,贵金属板块下跌 2.45%。

本年截至 12 月 29 号,能源金属板块下跌 33.58%,工业金属板块上涨 6.99%,小金属板块下跌 11.53%,金属新材料板块下跌 7.47%,贵金属板块上涨 10.45%。

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 12 月 29 日)

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801056.SL	能源金属	6.07	8.92	-33.58
2	801055.SL	工业金属	5.71	1.91	6.99
3	801054.SL	小金属	3.46	0.19	-11.53
4	801051.SL	金属新材料	1.25	-1.77	-7.47
5	801053.SL	贵金属	1.07	-2.45	10.45

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，闽发铝业、华钰矿业和西部矿业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 20.75%、13.69%和 12.54%。在本月初至今表现上看，新威凌、江特电机和西藏矿业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 34.93%、30.06%和 23.65%。从年初至今表现上看，四川黄金、豪美新材和新威凌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 301.02%、78.80%和 76.13%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 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
002578.SZ	闽发铝业	20.75	871634.BJ	新威凌	34.93	001337.SZ	四川黄金	301.02
601020.SH	华钰矿业	13.69	002176.SZ	江特电机	30.06	002988.SZ	豪美新材	78.80
601168.SH	西部矿业	12.54	000762.SZ	西藏矿业	23.65	871634.BJ	新威凌	76.13
002176.SZ	江特电机	11.48	002578.SZ	闽发铝业	18.83	601168.SH	西部矿业	62.16
002756.SZ	永兴材料	11.09	002756.SZ	永兴材料	18.71	000426.SZ	兴业银锡	49.51
000630.SZ	铜陵有色	10.44	601020.SH	华钰矿业	14.96	002540.SZ	亚太科技	41.85
601600.SH	中国铝业	10.37	002466.SZ	天齐锂业	11.40	000975.SZ	银泰黄金	39.41
000933.SZ	神火股份	10.24	601168.SH	西部矿业	11.31	000962.SZ	东方钽业	39.37
000807.SZ	云铝股份	9.11	600673.SH	东阳光	10.23	600615.SH	丰华股份	35.76
603993.SH	洛阳钼业	9.01	002460.SZ	赣锋锂业	9.74	002806.SZ	华锋股份	34.51

资料来源：iFind、东莞证券研究所

近两周跌幅前十的个股里，济南高新、盛达资源、有研粉材表现较弱，跌幅分别达 15.22%、11.17%、6.35%。在本月初至今表现上看，盛达资源、有研粉材、中金黄金表现较弱，跌幅分别达 14.93%、8.48%、7.52%。从年初至今表现上看，西藏珠峰、融捷股份、鼎胜新材表现较弱，跌幅分别达 46.95%、44.07%、43.87%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 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
600807.SH	济南高新	-15.22	000603.SZ	盛达资源	-14.93	600338.SH	西藏珠峰	-46.95
000603.SZ	盛达资源	-11.17	688456.SH	有研粉材	-8.48	002192.SZ	融捷股份	-44.07
688456.SH	有研粉材	-6.35	600489.SH	中金黄金	-7.52	603876.SH	鼎胜新材	-43.87
002716.SZ	金贵银业	-5.37	000969.SZ	安泰科技	-6.74	002497.SZ	雅化集团	-42.54
600615.SH	丰华股份	-4.65	000657.SZ	中钨高新	-6.30	603799.SH	华友钴业	-40.59
002428.SZ	云南锗业	-3.97	688231.SH	隆达股份	-5.82	605376.SH	博迁新材	-38.87
600980.SH	北矿科技	-2.96	002155.SZ	湖南黄金	-5.67	300390.SZ	天华超净	-38.84
600281.SH	华阳新材	-2.73	001337.SZ	四川黄金	-5.34	002240.SZ	盛新锂能	-38.25
600255.SH	鑫科材料	-2.64	002501.SZ	利源精制	-5.30	688231.SH	隆达股份	-37.75
001337.SZ	四川黄金	-2.51	000506.SZ	中润资源	-5.28	002460.SZ	赣锋锂业	-37.53

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，西宁特钢、中信特钢和河钢资源三家公司涨幅排名前三，分别+12.50%、+6.36%和+6.19%。在本月初至今表现上看，鄂尔多斯、西宁特钢和久立特材三家公司涨幅在申万钢铁行业中排名前三，分别+6.24%、+6.05%和+3.76%。从年初至今表现上看，河钢资源、杭钢股份和南钢股份三家公司涨幅在申万钢铁行业中排名前三，涨幅分别达30.74%、30.64%和27.59%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 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
600117.SH	西宁特钢	12.50	600295.SH	鄂尔多斯	6.24	000923.SZ	河钢资源	30.74
000708.SZ	中信特钢	6.36	600117.SH	西宁特钢	6.05	600126.SH	杭钢股份	30.64
000923.SZ	河钢资源	6.19	002318.SZ	久立特材	3.76	600282.SH	南钢股份	27.59
600399.SH	抚顺特钢	3.08	000923.SZ	河钢资源	1.69	002318.SZ	久立特材	22.64
300881.SZ	盛德鑫泰	2.32	600808.SH	马钢股份	0.74	605158.SH	华达新材	21.02
000778.SZ	新兴铸管	1.33	600282.SH	南钢股份	-0.27	000761.SZ	本钢板材	21.02
688186.SH	广大特材	1.29	600382.SH	广东明珠	-0.44	301160.SZ	翔楼新材	19.56
000655.SZ	金岭矿业	1.27	601686.SH	友发集团	-0.49	600382.SH	广东明珠	16.80
600808.SH	马钢股份	1.12	000655.SZ	金岭矿业	-0.83	000932.SZ	华菱钢铁	15.47
603878.SH	武进不锈	0.94	601969.SH	海南矿业	-1.49	600019.SH	宝钢股份	10.22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

近两周跌幅前十的个股里，本钢板材、方大炭素、中南股份表现较弱，分别-7.99%、-6.76%、-5.58%。在本月初至今表现上看，中南股份、甬金股份、方大炭素表现较弱，分别-10.25%、-10.06%、-9.34%。从年初至今表现上看，抚顺特钢、钒钛股份、甬金股份表现较弱，分别-32.08%、-30.66%、-29.64%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 12 月 29 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
000761.SZ	本钢板材	-7.99	000717.SZ	中南股份	-10.25	600399.SH	抚顺特钢	-32.08
600516.SH	方大炭素	-6.76	603995.SH	甬金股份	-10.06	000629.SZ	钒钛股份	-30.66
000717.SZ	中南股份	-5.58	600516.SH	方大炭素	-9.34	603995.SH	甬金股份	-29.64
600569.SH	安阳钢铁	-4.91	600581.SH	八一钢铁	-8.88	688186.SH	广大特材	-25.75
600231.SH	凌钢股份	-4.44	000761.SZ	本钢板材	-8.46	600010.SH	包钢股份	-23.96
600581.SH	八一钢铁	-4.01	301160.SZ	翔楼新材	-8.16	600507.SH	方大特钢	-23.42
603995.SH	甬金股份	-3.99	600782.SH	新钢股份	-7.67	001203.SZ	大中矿业	-19.48
600307.SH	酒钢宏兴	-3.87	688186.SH	广大特材	-7.45	601003.SH	柳钢股份	-15.24
605158.SH	华达新材	-3.80	002110.SZ	三钢闽光	-7.32	000708.SZ	中信特钢	-14.70
601003.SH	柳钢股份	-3.35	600231.SH	凌钢股份	-6.93	600516.SH	方大炭素	-14.38

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12月29日，LME铜价收于8562美元/吨，LME铝价收于2387.50美元/吨，LME铅价收于2067美元/吨，LME锌价收于2662美元/吨，LME镍价收于16620美元/吨，LME锡价收于25300美元/吨。

图 2: LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)

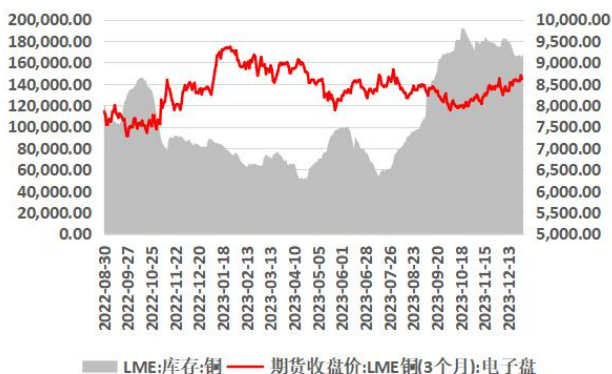
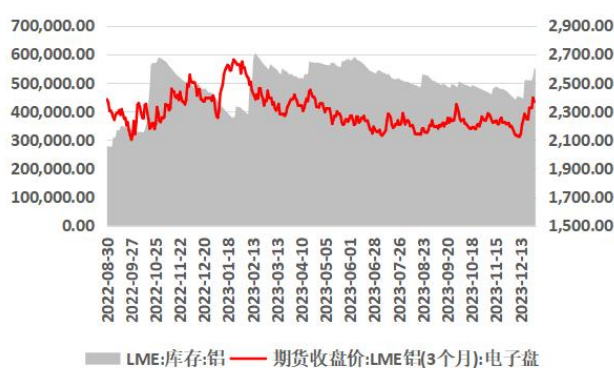


图 3: LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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)

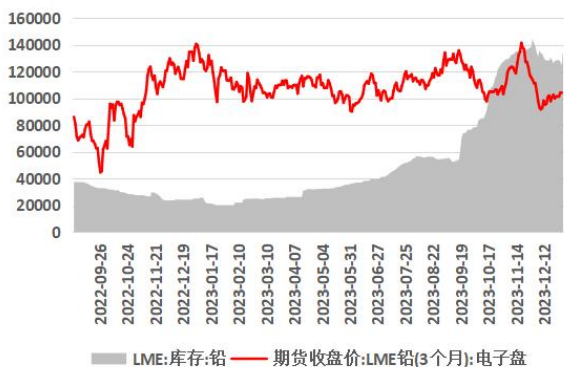


图 5: LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)



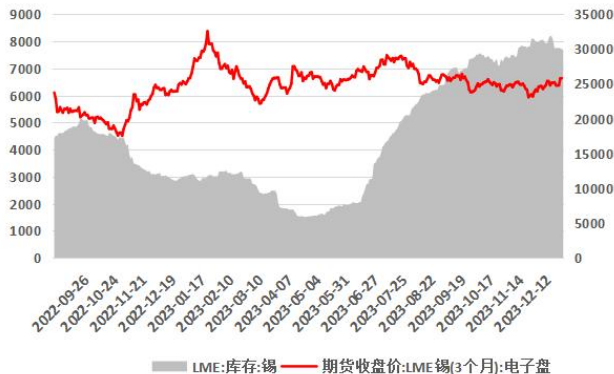
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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)



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

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

贵金属

截至 12 月 29 日，COMEX 黄金价格收于 2071.80 美元/盎司，较 12 月初上涨 15.70 美元；COMEX 白银价格收于 24.03 美元/盎司，较 12 月初下跌 1.66 美元；上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格收于 479.91 元/克，较 12 月初上涨 5.62 元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）

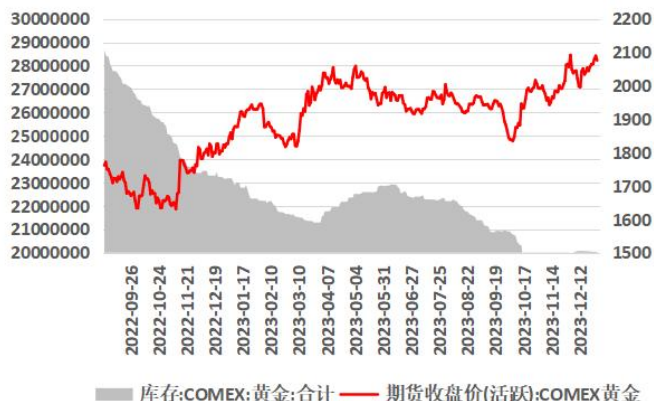
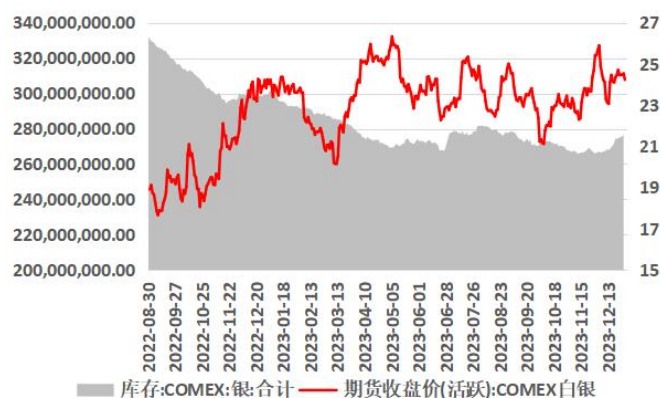


图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，COMEX，东莞证券研究所

资料来源：iFind，COMEX，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）

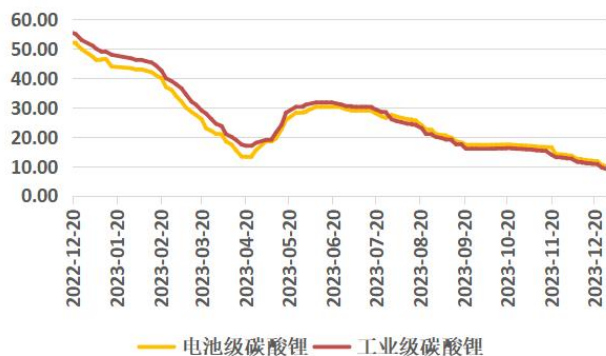


资料来源：iFind，上海黄金交易所，东莞证券研究所

能源金属

截至 12 月 29 日，工业级碳酸锂价格收于 10.80 万元/吨，较 12 月初下跌 1.90 万元；电池级碳酸锂价格收于 11.80 万元/吨，较 12 月初下降 1.90 万元；氢氧化锂现货价格收于 11.00 万元/吨，较 12 月初下跌 1.65 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)

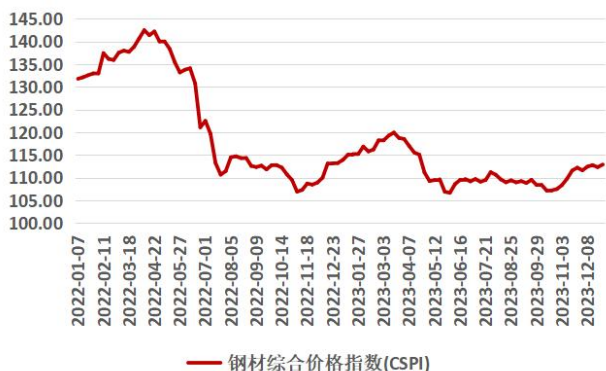


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

钢铁

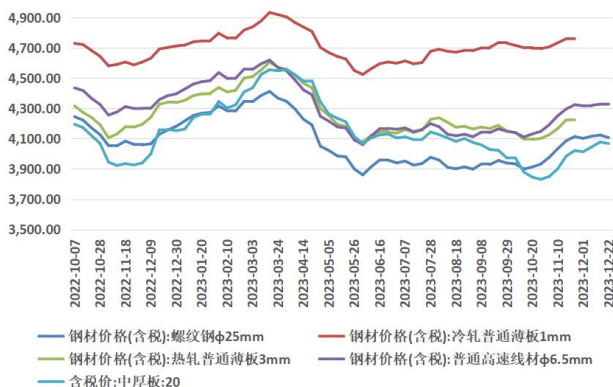
截至 12 月 29 日, 钢材综合价格指数(CSPI)收于 112.90 点, 较 12 月初上涨 1.28 点; 焦煤价格收于 2462 元/吨, 较 12 月初上涨 93 元; 焦炭价格收于 2318 元/吨, 较 12 月初上涨 134 元; 铁矿石现货价收于 1048.22 元/吨, 较 12 月初上涨 59.33 元。

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



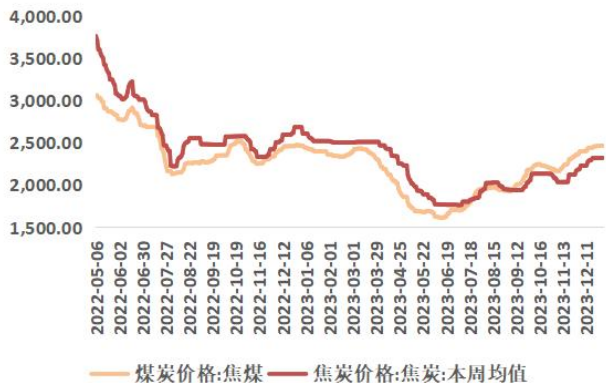
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 五大钢材价格 (元/吨)



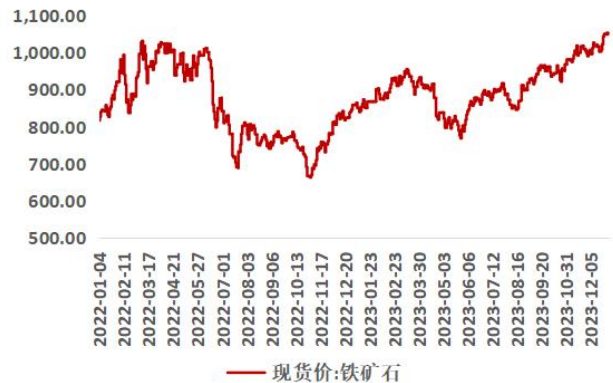
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

图 15: 焦煤及焦炭价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 铁矿石现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 生意社, 东莞证券研究所

三、行业新闻

■ 商品期货2023年收官 铁矿石全年涨超13% (财联社, 2023/12/29)

财联社 12 月 29 日电, 2023 年最后一个交易日收盘, 国内期货涨跌不一。沪银跌超 1.8%, 沪镍跌 3.88%, 氧化铝涨 2.32%, 碳酸锂涨 1.41%, 玻璃涨 1.43%, 原油跌 4.47%, 橡胶涨 2%, 豆油跌近 2%。2023 年累计, 原油跌 3.57%, 铁矿石涨 13.44%, 沪金涨 17%, 沪金涨 11.4%, 沪镍跌 46%, 玻璃涨 15%, 菜油跌 25.8%, 红枣涨 48.6%, 纯碱跌 25.4%, 尿素跌近 17%, 白糖涨 9.06%。

■ 八部门: 推进石化化工、钢铁、有色、建材、电力等产业耦合发展 (财联社, 2023/12/29)

财联社 12 月 29 日电, 工业和信息化部等八部门关于加快传统制造业转型升级的指导意见。其中提到, 促进行业耦合发展。推进石化化工、钢铁、有色、建材、电力等产业耦合发展, 推广钢化联产、炼化集成、资源协同利用等模式, 推动行业间首尾相连、互为供需和生产装置互联互通, 实现能源资源梯级利用和产业循环衔接。大力发展生物制造, 增强核心菌种、高性能酶制剂等底层技术创新能力, 提升分离纯化等先进技术装备水平, 推动生物技术在食品、医药、化工等领域加快融合应用。支持新型功能性纤维在医疗、新能源等领域应用。搭建跨行业交流对接平台, 深挖需求痛点, 鼓励企业开展技术产品跨行业交叉应用, 拓展技术产品价值空间, 打造一批典型案例。

■ 欧亚经济联盟对华铝轮毂启动反倾销日落复审调查 (财联社, 2023/12/29)

财联社 12 月 29 日电, 据中国贸易救济信息网, 12 月 27 日, 欧亚经济委员会内部市场保护司发布第 2023/386/AD24R1 号公告称, 应欧亚经济联盟企业申请, 依据欧亚经济委员会内部市场保护司 2023 年 12 月 22 日第 11 号令, 对原产于中国的铝合金轮毂启动第一次反倾销日落复审调查。涉案产品为最大载荷 1150 千克、直径介于 13 (含)~20 英寸 (含)、中心孔径不超过 131 毫米的铝合金轮毂, 涉及欧亚经济联盟税号 8708 70 500 1、8708 70 500 9 项下的产品。

■ 宝武资源利比里亚Bomi项目建成投产 首船铁矿石发运 (财联社, 2023/12/25)

财联社 12 月 25 日电, 中国宝武官微消息, 当地时间 12 月 24 日 9 时 30 分, 满载着 46000 吨铁矿石的“安昌”号散货船从利比里亚首都蒙罗维亚的自由港 BMC 码头启航, 预计 2024 年 2 月抵达中国。该船矿石的成功发运标志着宝武资源在西非利比里亚的 Bomi 项目建成投产。

■ 国家统计局: 原材料行业利润降幅明显收窄 对规上工业利润改善贡献较大 (财联社, 2023/12/27)

财联社 12 月 27 日电, 国家统计局表示, 1—11 月份, 原材料制造业利润同比降幅较 1—10 月份收窄 8.5 个百分点, 带动规上工业利润降幅收窄 1.8 个百分点, 是贡献最大的行业板块。分行业看, 1—11 月份, 钢铁行业受下游需求回暖叠加低基数等因素共同作用, 利润同比增长 2.76 倍; 有色行业利润增长 21.8%, 利润由降转增; 化工行业利润降幅较 1—10 月份收窄 4.3 个百分点, 其中 11 月份利润增长 26.7%。

- 2024年1月1日起，“按重量计含铝量在99.995%及以上的未锻轧非合金铝”出口执行暂定关税0的政策（国务院关税税则委员会，2023/12/21）

12月21日，国务院关税税则委员会发布公告，2024年将调整部分商品的进出口关税。为增强国内国际两个市场两种资源联动效应，维护我国产业链供应链稳定顺畅，2024年1月1日起，我国将对1010项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。一是加快推进先进制造业创新发展，降低氯化锂、低砷萤石、燃料电池用气体扩散层等国内短缺的资源、关键设备和零部件的进口关税。二是保障人民生命健康，以高质量供给满足居民消费需求，对部分抗癌药、罕见病药的药品和原料等实施零关税，降低特殊医学用途配方食品等的进口关税。三是降低甜玉米、芫荽、牛蒡种子的进口关税。此外，为促进新材料产业发展，降低高纯铝出口关税。

四、公司公告

- 山东钢铁：控股股东山东钢铁集团有限公司股权结构拟发生变更（2023/12/29）

12月29日，山东钢铁公告，公司接山东钢铁集团有限公司通知，控股股东山钢集团股东山东省人民政府国有资产监督管理委员会、山东国惠投资控股集团有限公司、山东省财欣资产运营有限公司与中国宝武钢铁集团有限公司签署了《关于山东钢铁集团有限公司之股权转让协议》，山东省国资委、山东国惠、山东财欣向中国宝武转让所持山钢集团合计49%的股权。本次股权转让完成后，公司的控股股东、实际控制人不变，控股股东仍为山钢集团，实际控制人仍为山东省国资委。

- 云南铜业：西南铜业分公司进行搬迁升级改造（2023/12/29）

12月29日，云南铜业公告，西南铜业分公司正在进行搬迁升级改造，根据进展要求，老装置将于2023年12月30日开始有序停产，实现危化品生产装置去功能化的目标。

- 西藏矿业：拟将“罗布莎I、II矿群南部铬铁矿开采工程”结项并将节余募资永久补充流动资金（2023/12/28）

12月28日，西藏矿业公告，公司于2023年12月28日召开第七届董事会第十五次临时会议、第七届监事会第九次临时会议，审议通过了《关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司2016年非公开发行募投项目“罗布莎I、II矿群南部铬铁矿开采工程”结项，并将节余募集资金1456.84万元（包括累计收到的银行利息，实际金额以资金转出当日专户余额为准）永久补充流动资金，用于公司日常经营活动。

- 三祥新材：与南京佑天签署《战略合作框架协议》（2023/12/25）

12月25日，三祥新材公告，与南京佑天金属科技有限公司于12月22日签署《战略合作框架协议》，双方就各自在产业市场、产品技术等方面的优势，建立长期、稳定的合作伙伴关系，充分发挥各方技术优势形成锆钪产业链深度融合及一体化协同发展，打造“锆钪生态链”，共同助力行业发展。

■ 中钨高新：收购柿竹园公司100%股权 股票停牌 (2023/12/25)

12月25日，中钨高新公告，公司拟采用发行股份及支付现金相结合的方式收购五矿钨业和沃溪矿业持有的柿竹园公司100%股权；公司股票自2023年12月26日（星期二）开市起停牌，公司预计停牌时间不超过10个交易日。

■ 西部黄金：拟1.07亿元收购恒盛铍业100%股权 (2023/12/25)

12月25日，西部黄金公告，公司拟收购新疆有色金属工业(集团)有限责任公司持有的富蕴恒盛铍业有限责任公司100%股权，交易价格为1.07亿元。收购完成后将充分发挥双方在冶炼、技术设备、采购销售以及运营管理等方面的协同效应。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

贵金属。在美联储放缓加息的大背景下，贵金属价格维持高位。此外，根据美联储12月议息会议后发布的点阵图显示，有过半的联储官员认为明年美联储至少降息三次。因美联储表态大幅转鸽，且鲍威尔承认官员们已有讨论明年降息的问题，我们认为直至美联储正式启动降息之前，黄金价格仍有上涨空间。截至12月29日，COMEX黄金价格收于2071.80美元/盎司，较12月初上涨15.70美元；COMEX白银价格收于24.03美元/盎司，较12月初下跌1.66美元；上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于479.91元/克，较12月初上涨5.62元。**建议关注山东黄金(600547)、紫金矿业(601899)。**

工业金属。铝。几内亚矿源端扰动或造成一定程度上铝土矿供给阶段性偏紧，推动铝价走高。此外，国家对铝含量大于99.995%的高纯铝产品的出口关税由30%调减至0%，建议关注高纯铝业务发展良好的相关公司。铜。铜市基本面未发生较大变化，价格走势与黄金价格变化较为一致。截至12月29日，LME铜价收于8562美元/吨，LME铝价收于2387.50美元/吨，LME铅价收于2067美元/吨，LME锌价收于2662美元/吨，LME镍价收于16620美元/吨，LME锡价收于25300美元/吨。**建议关注神火股份(000933)、天山铝业(002532)。**

稀土及磁材。稀土指标今年超预期增加，印证国家对稀土及下游产业发展充满信心。目前人形机器人产业化进程持续提速，稀土磁材需求有望提振。**建议关注中国稀土(000831)、金力永磁(300748)及正海磁材(300224)。**

能源金属。供给端产能过剩问题依然存在，且需求端未见明显好转，锂盐价格继续走弱。截至12月29日，工业级碳酸锂价格收于10.80万元/吨，较12月初下跌1.90万元；电池级碳酸锂价格收于11.80万元/吨，较12月初下降1.90万元；氢氧化锂现货价格收于11.00万元/吨，较12月初下跌1.65万元。

钢铁。截至12月29日，钢材综合价格指数(CSPI)收于112.90点，较12月初上涨1.28点；焦煤价格收于2462元/吨，较12月初上涨93元；焦炭价格收于2318元/吨，较12月初上涨134元；铁矿石现货价收于1048.22元/吨，较12月初上涨59.33元。**建议关注久立特材(002318)、华菱钢铁(000932)。**

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
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%。
600547.SH	山东黄金	矿产金优势显著，业绩快速修复上涨。1. 公司持续整合海内外优质资源，黄金资源储量优势显著。2. 随着复产及新建的项目加速推进，公司业绩有望快速修复上涨。前三季度净利润为 13.45 亿元，同比增加 94.12%。
002532.SZ	天山铝业	1. 铝产业链一体化发展，确保公司业绩稳定性。2. 良好的资源及能源布局，公司产品成本优势凸显。3. 紧抓新能源机遇，积极切入电池铝箔领域，目前 20 万吨电池铝箔项目首批箔轧机已投产。4. 2024 年高纯铝出口关税调减为 0，有利于孙公司天展新材高纯铝的出口。
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。
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%。
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。
300748.SZ	金力永磁	1. 公司是全球新能源汽车行业驱动电机用磁钢的领先供应商，公司产品已被包括比亚迪、特斯拉在内的全球前十大新能源汽车生产商采用。2. 公司产品已广泛用于机器人及工业伺服电机等领域，公司磁钢为定制化产品。
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. 优质资产持续注入，通过收购江华稀土，进一步完善公司稀土产业链布局。3. 作为稀土行业整合的典范，更多资源、技术有望向公司倾斜。4. 行业加速整合，提升稀土原料企业对产品价格的话语权

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