

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/01/15-2024/01/28)

稳金融增量政策加码，钢铁、工业金属迎来上涨

2024年1月28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2024年1月26日，申万有色金属行业近两周下降4.40%，跑输沪深300指数5.91个百分点，在申万31个行业中排名第20名；钢铁行业近两周下跌1.20%，跑输沪深300指数2.72个百分点，排名第12名。
- 截至2024年1月26日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块下跌2.00%，小金属板块下跌3.92%，贵金属板块下跌4.73%，能源金属板块下跌8.03%，金属新材料板块下跌9.55%。

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

- 在22日国务院常务会议后，央行、证监会、国家金融监管总局等多部门相继加快稳增长政策部署，提振市场信心。1月24日央行决定，自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。1月25日，国家金融监督管理总局副局长表示，将加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，并持续优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策。
- **钢铁。**房地产行业方面，首付比例、贷款利率等政策将持续优化，城市房地产融资协调机制将加快落地见效，叠加经营性物业贷款新规的发布等利好，助推本周房地产市场表现亮眼。房地产是钢铁下游最大的需求领域，随着近期地产链一系列增量政策加码，钢铁行业出现联动上涨。此外，2023年下半年以来，粗钢平控政策加快落实，2023年12月我国粗钢产量为6744万吨，较上一年同期下降约1045万吨。在供需格局持续改善，稳金融、稳地产政策相继加码，钢铁行业逐步回暖的预期增强。截至1月26日，钢材综合价格指数(CSPI)收于112.67点，较1月初下降0.23点；焦炭价格收于2161元/吨，较1月初下跌157元；铁矿石现货价收于1049.44元/吨，较1月初上涨1.22元。建议关注久立特材（002318）、华菱钢铁（000932）。
- **工业金属。**工业金属传统消费淡季来临，叠加春节假期临近的影响，近期主要工业金属的生产及消费较为平淡。消息面上，一系列稳金融政策加码，作为工业、制造业、建筑业重要原材料的工业金属板块本周迎来上涨。截至1月26日，LME铜价收于8529美元/吨，LME铝价收于2258美元/吨，LME铅价收于2163美元/吨，LME锌价收于2588美元/吨，LME镍价收于16555美元/吨，LME锡价收于26600美元/吨。建议关注神火股份（000933）、天山铝业（002532）。
- **贵金属。**初步统计结果显示，美国2023年第四季度GDP按年率计算增长3.3%，高于市场预期的2%，前值为4.9%。受此消息影响，市场对三月美联储降息预期再度降低。总的来看，美国经济表现韧性，但整体通胀正稳步下降，使得再度加息的必要性减弱，直至美联储正式启动降息之前，金价仍具备一定上涨空间。
- **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 .....	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 2024 年 1 月 26 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：螺纹钢价格（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

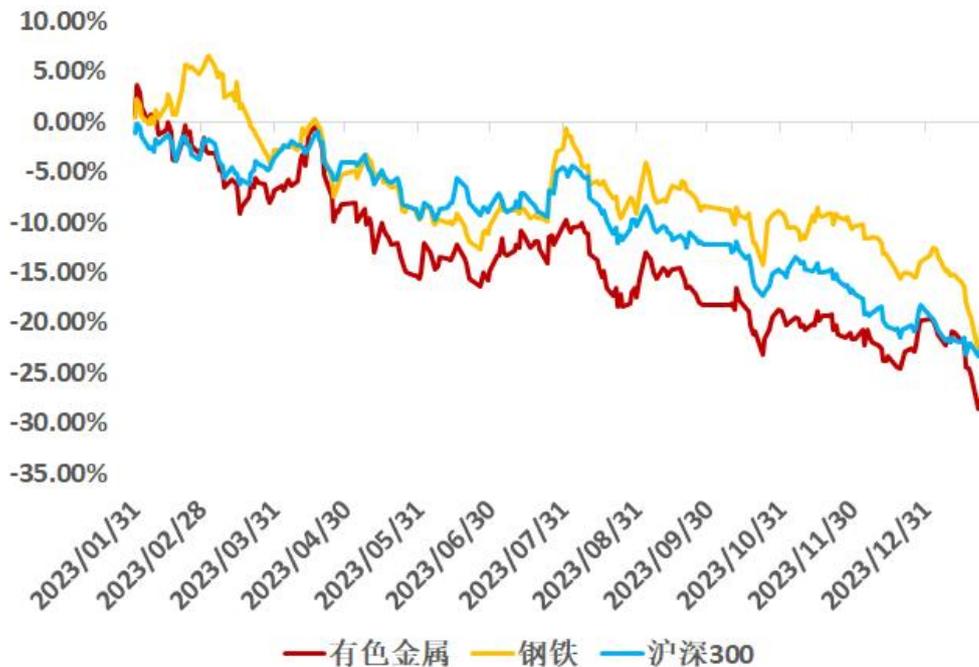
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	6
表 7：建议关注标的理由 .....	13

## 一、行情回顾

截至1月26日，申万有色金属行业近两周下跌4.40%，跑输沪深300指数5.91个百分点，在申万31个行业中排名第20名；1月截至1月26日，有色金属行业下跌5.80%，跑输沪深300指数2.96个百分点，在申万31个行业中排名第18名；因本月为2024年第一个月，故本年涨跌幅与本月涨跌幅一致。

申万钢铁行业近两周下跌1.20%，跑输沪深300指数2.72个百分点，在申万31个行业中排名第12名；1月截至1月26日，钢铁行业下跌2.75%，跑赢沪深300指数0.09个百分点，在申万31个行业中排名第12名；因本月为2024年第一个月，故本年涨跌幅与本月涨跌幅一致。

图 1：申万有色金属及钢铁行业近一年行情走势（截至 2024 年 1 月 26 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 2024 年 1 月 26 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	801790.SL	非银金融	5.86	0.14	0.14
2	801780.SL	银行	5.83	6.22	6.22
3	801180.SL	房地产	5.09	0.91	0.91
4	801960.SL	石油石化	4.04	2.16	2.16
5	801720.SL	建筑装饰	3.17	1.63	1.63
6	801950.SL	煤炭	2.91	7.40	7.40
7	801770.SL	通信	2.81	-6.19	-6.19

8	801170.SL	交通运输	2.26	2.33	2.33
9	801760.SL	传媒	-0.28	-6.20	-6.20
10	801110.SL	家用电器	-0.33	-0.67	-0.67
11	801160.SL	公用事业	-0.62	0.89	0.89
12	<b>801040.SL</b>	<b>钢铁</b>	<b>-1.20</b>	<b>-2.75</b>	<b>-2.75</b>
13	801120.SL	食品饮料	-1.43	-6.74	-6.74
14	801130.SL	纺织服饰	-1.60	-2.12	-2.12
15	801200.SL	商贸零售	-1.63	-2.13	-2.13
16	801210.SL	社会服务	-2.07	-4.33	-4.33
17	801710.SL	建筑材料	-2.30	-2.85	-2.85
18	801140.SL	轻工制造	-2.61	-4.49	-4.49
19	801230.SL	综合	-4.02	-6.64	-6.64
20	<b>801050.SL</b>	<b>有色金属</b>	<b>-4.40</b>	<b>-5.80</b>	<b>-5.80</b>
21	801970.SL	环保	-4.59	-4.30	-4.30
22	801750.SL	计算机	-4.86	-14.51	-14.51
23	801880.SL	汽车	-5.15	-8.87	-8.87
24	801010.SL	农林牧渔	-5.31	-8.52	-8.52
25	801030.SL	基础化工	-5.35	-8.72	-8.72
26	801080.SL	电子	-5.50	-15.37	-15.37
27	801150.SL	医药生物	-5.74	-11.16	-11.16
28	801890.SL	机械设备	-5.80	-10.57	-10.57
29	801980.SL	美容护理	-5.88	-5.08	-5.08
30	801740.SL	国防军工	-6.13	-13.24	-13.24
31	801730.SL	电力设备	-6.28	-8.45	-8.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2024年1月26日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块下跌2.00%，小金属板块下跌3.92%，贵金属板块下跌4.73%，能源金属板块下跌8.03%，金属新材料板块下跌9.55%。

截至2024年1月26日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块下跌3.46%，小金属板块下跌5.56%，贵金属板块下跌7.63%，能源金属板块下跌7.32%，金属新材料板块下跌14.51%。

因本月为2024年第一个月，故本年涨跌幅与本月涨跌幅一致。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年1月26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	801055.SL	工业金属	-2.00	-3.46	-3.46
2	801054.SL	小金属	-3.92	-5.56	-5.56
3	801053.SL	贵金属	-4.73	-7.63	-7.63
4	801056.SL	能源金属	-8.03	-7.32	-7.32
5	801051.SL	金属新材料	-9.55	-14.51	-14.51

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，株冶集团、湖南黄金和中国铝业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 11.17%、5.41%和 3.80%。本月涨幅前十的个股里，株冶集团、洛阳钼业和湖南黄金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 7.18%、5.77%和 4.94%。本年涨幅前十的个股里，株冶集团、洛阳钼业和湖南黄金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 7.18%、5.77%和 4.94%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 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
600961.SH	株冶集团	11.17	600961.SH	株冶集团	7.18	600961.SH	株冶集团	7.18
002155.SZ	湖南黄金	5.41	603993.SH	洛阳钼业	5.77	603993.SH	洛阳钼业	5.77
601600.SH	中国铝业	3.80	002155.SZ	湖南黄金	4.94	002155.SZ	湖南黄金	4.94
603993.SH	洛阳钼业	3.38	000426.SZ	兴业银锡	3.41	000426.SZ	兴业银锡	3.41
002240.SZ	盛新锂能	1.57	600362.SH	江西铜业	2.97	600362.SH	江西铜业	2.97
600362.SH	江西铜业	1.55	002240.SZ	盛新锂能	2.24	002240.SZ	盛新锂能	2.24
002056.SZ	横店东磁	1.20	601168.SH	西部矿业	2.17	601168.SH	西部矿业	2.17
000758.SZ	中色股份	0.91	000933.SZ	神火股份	2.14	000933.SZ	神火股份	2.14
600219.SH	南山铝业	0.34	601958.SH	金钼股份	1.80	601958.SH	金钼股份	1.80
688190.SH	云路股份	0.17	601600.SH	中国铝业	1.60	601600.SH	中国铝业	1.60

资料来源：iFind、东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周跌幅前十的个股里，江特电机、吉翔股份、丰华股份表现较弱，跌幅分别达 18.54%、17.79%、15.53%。本月跌幅前十的个股里，图南股份、和胜股份和金力永磁表现较弱，跌幅分别达 26.52%、22.22%和 21.51%。本年跌幅前十的个股里，图南股份、和胜股份和金力永磁表现较弱，跌幅分别达 26.52%、22.22%和 21.51%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 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
002176.SZ	江特电机	-18.54	300855.SZ	图南股份	-26.52	300855.SZ	图南股份	-26.52
603399.SH	吉翔股份	-17.79	002824.SZ	和胜股份	-22.22	002824.SZ	和胜股份	-22.22
600615.SH	丰华股份	-15.53	300748.SZ	金力永磁	-21.51	300748.SZ	金力永磁	-21.51
002824.SZ	和胜股份	-15.21	605376.SH	博迁新材	-20.50	605376.SH	博迁新材	-20.50
688786.SH	悦安新材	-15.02	603399.SH	吉翔股份	-20.04	603399.SH	吉翔股份	-20.04
603115.SH	海星股份	-14.89	002806.SZ	华锋股份	-19.74	002806.SZ	华锋股份	-19.74
605376.SH	博迁新材	-14.82	688077.SH	大地熊	-19.71	688077.SH	大地熊	-19.71
300748.SZ	金力永磁	-14.68	002176.SZ	江特电机	-19.63	002176.SZ	江特电机	-19.63
002149.SZ	西部材料	-14.56	603876.SH	鼎胜新材	-19.31	603876.SH	鼎胜新材	-19.31
688077.SH	大地熊	-13.74	002578.SZ	闽发铝业	-18.97	002578.SZ	闽发铝业	-18.97

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，宝钢股份、新钢股份和包钢股份三家公司涨幅排名前三，分别+4.90%、+3.79%和+2.80%。本月涨幅前十的个股里，华菱钢铁、宝钢股份和鄂尔多斯三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达4.85%、4.72%和4.43%。本年涨幅前十的个股里，华菱钢铁、宝钢股份和鄂尔多斯三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达4.85%、4.72%和4.43%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 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
600019.SH	宝钢股份	4.90	000932.SZ	华菱钢铁	4.85	000932.SZ	华菱钢铁	4.85
600782.SH	新钢股份	3.79	600019.SH	宝钢股份	4.72	600019.SH	宝钢股份	4.72
600010.SH	包钢股份	2.80	600295.SH	鄂尔多斯	4.43	600295.SH	鄂尔多斯	4.43
000717.SZ	中南股份	2.78	601686.SH	友发集团	3.90	601686.SH	友发集团	3.90
600282.SH	南钢股份	1.63	600808.SH	马钢股份	2.57	600808.SH	马钢股份	2.57
601005.SH	重庆钢铁	1.46	600782.SH	新钢股份	2.01	600782.SH	新钢股份	2.01
000708.SZ	中信特钢	1.18	000717.SZ	中南股份	1.97	000717.SZ	中南股份	1.97
000778.SZ	新兴铸管	1.06	002478.SZ	常宝股份	1.28	002478.SZ	常宝股份	1.28
601969.SH	海南矿业	0.93	600282.SH	南钢股份	1.08	600282.SH	南钢股份	1.08
000898.SZ	鞍钢股份	0.81	000825.SZ	太钢不锈	1.07	000825.SZ	太钢不锈	1.07

资料来源：iFind、东莞证券研究所

申万钢铁行业近两周跌幅前十的个股里，抚顺特钢、华达新材、广大特材表现较弱，分别-20.45%、-15.59%、-9.85%。本月跌幅前十的个股里，抚顺特钢、翔楼新材和甬金股份表现较弱，跌幅分别达31.58%、16.29%和14.87%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、翔楼新材和甬金股份表现较弱，跌幅分别达31.58%、16.29%和14.87%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日）

近两周跌幅前十			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
600399.SH	抚顺特钢	-20.45	600399.SH	抚顺特钢	-31.58	600399.SH	抚顺特钢	-31.58
605158.SH	华达新材	-15.59	301160.SZ	翔楼新材	-16.29	301160.SZ	翔楼新材	-16.29
688186.SH	广大特材	-9.85	603995.SH	甬金股份	-14.87	603995.SH	甬金股份	-14.87
301160.SZ	翔楼新材	-9.82	600117.SH	西宁特钢	-11.71	600117.SH	西宁特钢	-11.71
603878.SH	武进不锈	-8.72	688186.SH	广大特材	-11.65	688186.SH	广大特材	-11.65
300881.SZ	盛德鑫泰	-8.57	300881.SZ	盛德鑫泰	-10.79	300881.SZ	盛德鑫泰	-10.79
603995.SH	甬金股份	-6.51	600516.SH	方大炭素	-9.35	600516.SH	方大炭素	-9.35
000629.SZ	钒钛股份	-6.19	603878.SH	武进不锈	-8.48	603878.SH	武进不锈	-8.48
002075.SZ	沙钢股份	-6.12	600126.SH	杭钢股份	-8.07	600126.SH	杭钢股份	-8.07
000655.SZ	金岭矿业	-5.39	000629.SZ	钒钛股份	-7.62	000629.SZ	钒钛股份	-7.62

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

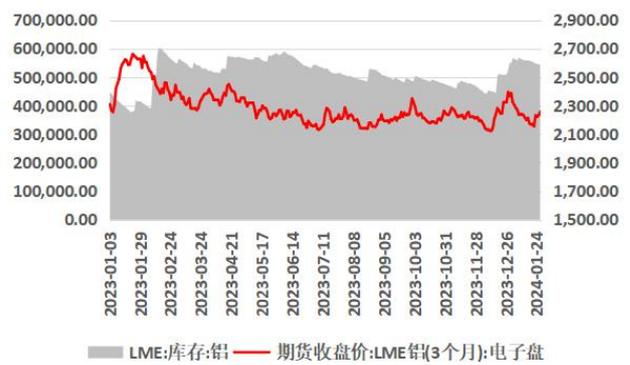
### 工业金属

截至1月26日，LME铜价收于8529美元/吨，LME铝价收于2258美元/吨，LME铅价收于2163美元/吨，LME锌价收于2588美元/吨，LME镍价收于16555美元/吨，LME锡价收于26600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）



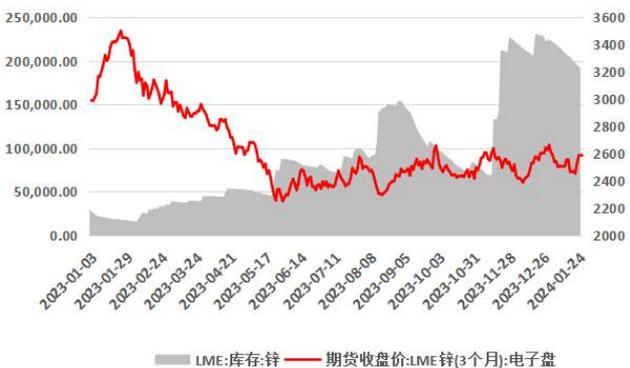
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

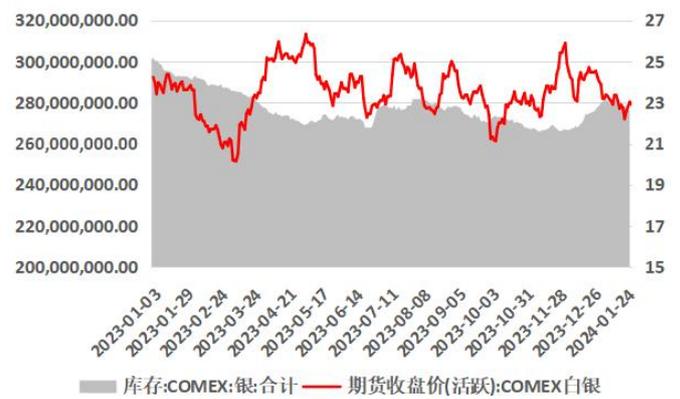
## 贵金属

截至1月26日，COMEX黄金价格收于2018.20美元/盎司，较1月初下降53.60美元；COMEX白银价格收于22.91美元/盎司，较1月初下跌1.125美元；上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于478.87元/克，较1月初下跌1.04元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



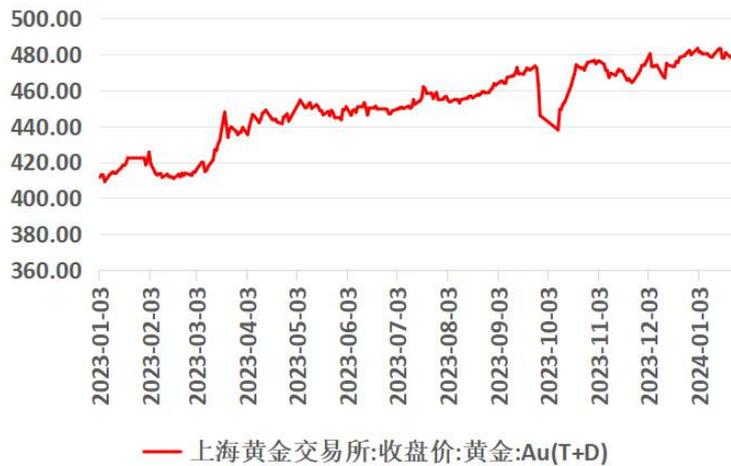
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



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1月26日，工业级碳酸锂价格收于8.86万元/吨，较1月初下跌0.24万元；电池级碳酸锂价格收于9.8万元/吨，较1月初下降0.30万元；氢氧化锂现货价格收于8.60万元/吨，较1月初下跌1.50万元。

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 1 月 26 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 112.67 点, 较 1 月初下降 0.23 点; 焦煤价格收于 2360 元/吨, 较 1 月初下降 102 元; 焦炭价格收于 2161 元/吨, 较 1 月初下跌 157 元; 铁矿石现货价收于 1049.44 元/吨, 较 1 月初上涨 1.22 元。

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



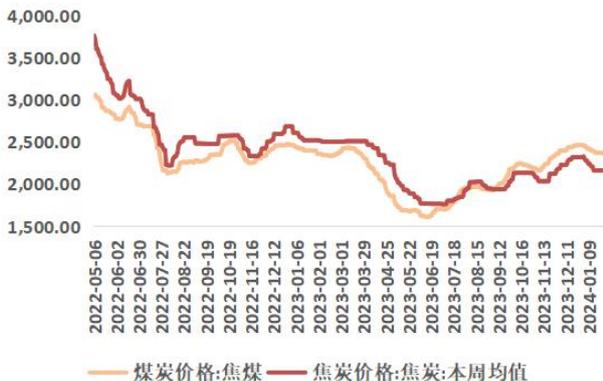
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



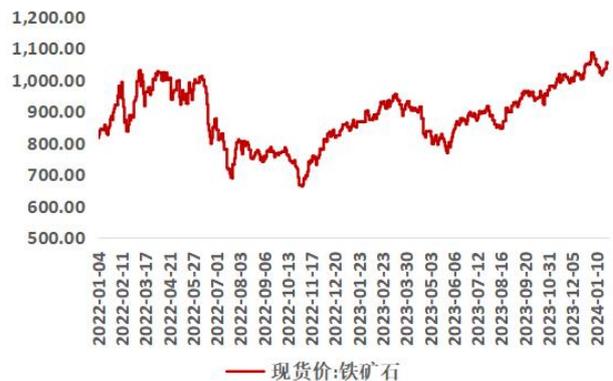
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

#### ■ 央行：下调金融机构存款准备金率和支农支小再贷款、再贴现利率（财联社，2024/1/24）

财联社1月24日电，中国人民银行在官网宣布，自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%；自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。

#### ■ 央行、金融监管总局：做好经营性物业贷款管理 满足房地产企业合理融资需求（财联社，2024/1/24）

财联社1月24日电，中国人民银行办公厅、金融监管总局办公厅联合印发《关于做好经营性物业贷款管理的通知》。《通知》细化了商业银行经营性物业贷款业务管理口径、期限、额度、用途等要求，明确2024年底前，对规范经营、发展前景良好的房地产开发企业，全国性商业银行在风险可控、商业可持续基础上，除发放经营性物业贷款用于与物业本身相关的经营性资金需求、置换建设购置物业形成的贷款和股东借款等外，还可发放经营性物业贷款用于偿还房地产开发企业及其集团控股公司（含并表子公司）存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券。下一步，中国人民银行、金融监管总局将指导商业银行抓紧落实《通知》要求，依法合规开展经营性物业贷款业务，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。

#### ■ 中国黄金协会：2023年我国黄金消费量1089.69吨 同比增长8.78%（财联社，2024/1/25）

财联社1月25日电，据中国黄金协会消息，2023年，全国黄金消费量1089.69吨，与2022年同期相比增长8.78%。其中：黄金首饰706.48吨，同比增长7.97%；金条及金币299.60吨，同比增长15.70%；工业及其他用金83.61吨，同比下降5.50%。

#### ■ 2023年我国进口锂精矿约401万吨 同比增长约41%（财联社，2024/1/22）

财联社1月22日电，据中国有色金属工业协会锂业分会援引海关数据统计，2023年1-12月，我国进口锂精矿约401万吨，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦等国，同比增长约41%；净进口碳酸锂14.91万吨，同比增长约18.6%；净出口氢氧化钾12.62万吨，同比增长约39.8%；净出口锂镍钴锰氧化物0.26万吨，同比减少约79.7%；净进口锂镍钴铝氧化物1.12万吨，同比减少约24.8%；磷酸铁锂进口量减少，为40吨，2022年为1000吨；磷酸铁锂出口量基本持平，均为1100吨左右。

#### ■ 九部门：加强重点行业智能装备、算力设施、模型算法的建设部署和推广普及，为数字化转型应用提供关键智能化支撑（财联社，2024/1/25）

财联社1月25日电，工信部等九部门关于印发《原材料工业数字化转型工作方案（2024—2026年）》，打造120个以上数字化转型典型场景，培育60个以上数字化转型标杆工厂，形成一批数字化转型标杆企业。加强重点行业智能装备、算力设施、模型算法的

建设部署和推广普及，为数字化转型应用提供关键智能化支撑。充分运用 5G、标识解析、大数据、人工智能、云计算、物联网、区块链等技术，加强化工、有色金属等重点行业园区数字化基础能力升级和公共服务平台建设，推动园区数据互联互通，实现基础设施、资源能源、技术人才等要素共享共用。

## 四、公司公告

### ■ 常宝股份：2023年净利润同比预增57.1%-76.21%（2024/1/23）

1月23日，常宝股份发布业绩预告，预计2023年净利润7.4亿元-8.3亿元，同比预增57.1%-76.21%。报告期内，公司加大高端化转型及高端产品市场拓展，产销量同比保持增长，创历史新高，产品盈利能力改善提升，制造成本有所下降。

### ■ 武进不锈：预计2023年净利同比增加64.13%左右（2024/1/25）

1月25日，武进不锈公告，预计2023年年度实现归属于上市公司股东的净利润3.53亿元左右，同比增加64.13%左右。2023年，公司聚焦主业，专注中高端不锈钢管市场，主营业务整体发展较好，主要产品产量、销量同比均有所增加。2023年，下游市场对公司高端产品需求增加，进一步推动了公司产品结构优化进程，公司整体经营业绩实现持续、稳定的增长。

### ■ 金钼股份：2023年净利润31.26亿元 同比增134.18%（2024/1/24）

1月24日，金钼股份发布业绩快报，2023年营业收入为116.31亿元，同比增长22.03%；归母净利润31.26亿元，同比增长134.18%；基本每股收益0.97元。报告期内，国内外钼市场价格持续向好，主要钼产品价格同比上涨，公司产品盈利能力有效提升。

### ■ 天山铝业：拟以1亿元-2亿元回购股份（2024/1/23）

1月23日，天山铝业公告，拟以1亿元-2亿元回购股份，回购股份价格不超过8.6元/股。

### ■ 金诚信：2023年年度净利预增60.72%到68.92%左右（2024/1/22）

1月22日，金诚信公告，经财务部门初步预算，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润9.8亿元到10.3亿元，同比增加60.72%到68.92%左右。本期公司业绩的增长一方面来自矿山服务业务规模稳步增长，特别是随着海外矿山服务业务的持续推进，收入逐步兑现；另一方面得益于矿山资源开发业务铜精粉及磷矿石的销售。

### ■ 金诚信：拟收购Lubambe铜矿80%的权益（2024/1/21）

1月21日，金诚信公告，公司拟新设境外全资子公司以1美元收购Konoco (B) Inc.持有的Lubambe Copper Mine Limited (“LCML”)之80%股权，并以1美元收购Lubambe Copper Holdings Limited向LCML提供的8.57亿美元贷款所形成的债权。若交易完成，公司将拥有Lubambe铜矿80%的权益。Lubambe铜矿的采矿权有效期至2033年4月28日，矿权面积5813.04公顷。

### ■ 楚江新材：预计2023年净利润同比增长274%-311%（2024/1/23）

1月23日，楚江新材公告，预计2023年归母净利润为5亿元-5.5亿元，同比增长274.06%-311.47%。报告期内，铜基材料板块营业规模持续增长，同时市场逐步回暖，产品加工费有所提升，盈利能力进一步恢复；军工碳材料板块始终保持良好的增长态势，子公司湖南顶立科技股份有限公司随着碳化钼项目的建成投产，营业规模和业绩快速提升；子公司江苏天鸟高新技术股份有限公司订单充足，业绩稳定。

### ■ 斯瑞新材：拟投建液体火箭发动机推力室材料等产业化项目（2024/1/24）

1月24日，斯瑞新材公告，公司拟投资建设“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”，项目总投资5.1亿元，其中一阶段拟投资2.3亿元，二阶段拟投资2.8亿元。项目整体预计实现年产约300吨锻件、400套火箭发动机喷注器面板、1100套火箭发动机推力室内壁、外壁等零组件。另外，公司全资子公司西安斯瑞先进铜合金科技有限公司现拟投资8.2亿元建设“斯瑞新材科技产业园建设项目（一）”，其中包括年产3万套医疗影像装备等电真空用材料、零组件研发及产业化项目，拟投资4亿元；年产2000万套光模块芯片基座/壳体材料及零组件项目，拟投资3.2亿元；钨铜合金材料、零件项目，拟投资1亿元。

## 五、有色金属及钢铁行业本周观点

在22日国务院常务会议后，央行、证监会、国家金融监管总局等多部门相继加快稳增长政策部署，提振市场信心。1月24日央行决定，自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。1月25日，国家金融监督管理总局副局长表示，将加快推进城市房地产融资协调机制落地见效，并持续优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策。

**钢铁。**房地产行业方面，首付比例、贷款利率等政策将持续优化，城市房地产融资协调机制将加快落地见效，叠加经营性物业贷款新规的发布等利好，助推本周房地产市场表现亮眼。房地产是钢铁下游最大的需求领域，随着近期地产链一系列增量政策加码，钢铁行业出现联动上涨。此外，2023年下半年以来，粗钢平控政策加快落实，2023年12月我国粗钢产量为6744万吨，较上一年同期下降约1045万吨。在供需格局持续改善，稳金融、稳地产政策相继加码，钢铁行业逐步回暖的预期增强。截至1月26日，钢材综合价格指数(CSPI)收于112.67点，较1月初下降0.23点；焦炭价格收于2161元/吨，较1月初下跌157元；铁矿石现货价收于1049.44元/吨，较1月初上涨1.22元。

建议关注久立特材（002318）、华菱钢铁（000932）。

**工业金属。**工业金属传统消费淡季来临，叠加春节假期临近的影响，近期主要工业金属的生产及消费较为平淡。消息面上，一系列稳金融政策加码，作为工业、制造业、建筑业重要原材料的工业金属板块本周迎来上涨。截至1月26日，LME铜价收于8529美元/吨，LME铝价收于2258美元/吨，LME铅价收于2163美元/吨，LME锌价收于2588美元/吨，LME镍价收于16555美元/吨，LME锡价收于26600美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、天山铝业（002532）。

**贵金属。**初步统计结果显示，美国2023年第四季度GDP按年率计算增长3.3%，高于市场预期的2%，前值为4.9%。受此消息影响，市场对三月美联储降息预期再度降低。总的来看，美国经济表现韧性，但整体通胀正稳步下降，使得再度加息的必要性减弱，直至美联储正式启动降息之前，金价仍具备一定上涨空间。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
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%。

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