

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/01/22-2024/02/4)

美国 1 月非农数据超预期，黄金价格或将承压

2024 年 2 月 4 日

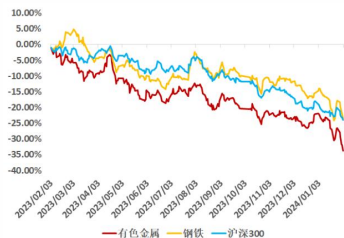
投资要点:

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2月2日，申万有色金属行业近两周下跌9.11%，跑输沪深300指数6.35个百分点，在申万31个行业中排名第15名；钢铁行业近两周下跌3.47%，跑输沪深300指数0.72个百分点，排名第7名。
- 截至2024年2月2日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块下跌1.81%，工业金属板块下跌3.58%，小金属板块下跌10.11%，金属新材料板块下跌17.05%，能源金属板块下跌20.56%。

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

- **钢铁。**当前钢铁行业仍处在周期底部，且淡季来临，供需双弱局面持续。近期房地产行业一系列增量政策加码，有望对后续原材料钢铁行业提供一定支撑，期待未来政策的落地发力以及增量政策的持续加码。截至2月2日，钢材综合价格指数(CSPI)收于112.38点，较年初下降0.52点；焦煤价格收于2359元/吨，较年初下降103元；焦炭价格收于2154元/吨，较年初下跌164元；铁矿现货价收于1017.67元/吨，较年初下跌30.55元。建议关注久立特材(002318)、华菱钢铁(000932)。
- **工业金属。**铜。2024年全球铜矿供给或有所趋紧，关注新能源用铜需求的持续发力。铝。工业金属传统消费淡季到来，铝市基本面未发生较大变化。虽然美联储降息预期延后，但国内一系列稳金融增量政策加码，持续为工业金属价格提供支撑。截至2月2日，LME铜价收于8464美元/吨，LME铝价收于2236.50美元/吨，LME铅价收于2136.50美元/吨，LME锌价收于2451.50美元/吨，LME镍价收于16215美元/吨，LME锡价收于25500美元/吨。建议关注神火股份(000933)、紫金矿业(601899)。
- **贵金属。**1月31日，美联储连续第四次利率决议维持政策利率不变，鲍威尔明确表示准备将当前利率区间维持更久，且三月不太可能降息。2月2日，美国劳工部显示，美国1月新增非农就业人数达到35.3万人，远超预期的18万人。非农数据超预期增长，显示当前美国就业市场强劲，打压了市场对于美联储3月降息的预期，黄金价格或有所承压。截至2月2日，COMEX黄金价格收于2057.10美元/盎司，较年初下降14.70美元；COMEX白银价格收于22.79美元/盎司，较1月初下跌1.24美元；上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于483.48元/克，较年初上涨3.57元。
- **碳酸锂。**Core lithium旗下Finniss锂矿的停产对后续全球锂价走势形成一定悲观预期。未来锂盐价格走向取决于何时触及厂商的生产成本线以及新能源市场的需求提振。截至2月2日，工业级碳酸锂价格收于9.10万元/吨，较年初持平；电池级碳酸锂价格收于10.10万元/吨，较年初持平。
- **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。

相关报告

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	13

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 2 月 2 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

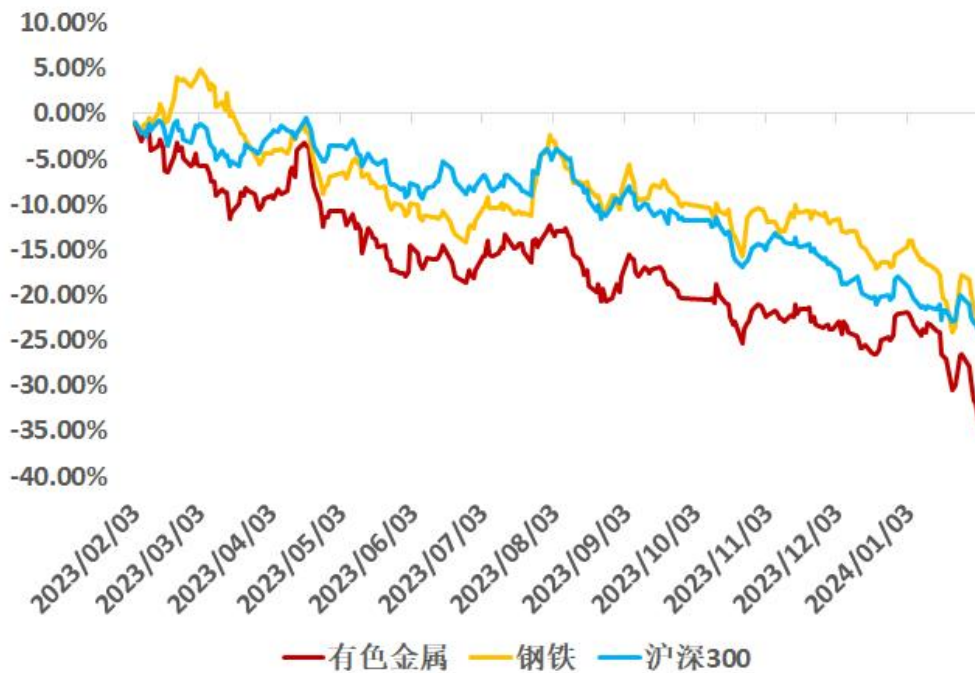
表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 2 月 2 日)	3
表 2 : 申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 2 月 2 日)	4
表 3 : 申万有色金属行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 2 月 2 日)	5
表 4 : 申万有色金属行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 2 月 2 日)	5
表 5 : 申万钢铁行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 2 月 2 日)	6
表 6 : 申万钢铁行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 2 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

一、行情回顾

截至2月2日,申万有色金属行业近两周下跌9.11%,跑输沪深300指数6.35个百分点,在申万31个行业中排名第15名;2月截至2月2日,有色金属行业下跌3.11%,跑输沪深300指数2.00个百分点,在申万31个行业中排名第15名;年初截至2月2日,有色金属行业下跌14.98%,跑输沪深300指数7.65个百分点,在申万31个行业中排名第16名。

申万钢铁行业近两周下跌3.47%,跑输沪深300指数0.72个百分点,在申万31个行业中排名第7名;2月截至2月2日,钢铁行业下跌2.76%,跑输沪深300指数1.65个百分点,在申万31个行业中排名第12名;年初截至2月2日,钢铁行业下跌9.49%,跑输沪深300指数2.16个百分点,在申万31个行业中排名第9名。

图 1: 申万有色金属及钢铁行业近一年行情走势 (截至 2024 年 2 月 2 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 2 月 2 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	801780.SL	银行	3.82	-0.55	5.59
2	801950.SL	煤炭	3.74	-1.66	4.89
3	801960.SL	石油石化	-0.30	-3.46	-4.64
4	801790.SL	非银金融	-0.42	-2.47	-5.77
5	801160.SL	公用事业	-1.59	-2.68	-3.61
6	801110.SL	家用电器	-1.90	-0.77	-2.72
7	801040.SL	钢铁	-3.47	-2.76	-9.49

8	801720.SL	建筑装饰	-3.48	-4.81	-8.19
9	801180.SL	房地产	-3.58	-2.89	-10.71
10	801170.SL	交通运输	-4.16	-2.34	-5.09
11	801120.SL	食品饮料	-4.79	-0.81	-10.89
12	801010.SL	农林牧渔	-7.17	-1.30	-14.35
13	801710.SL	建筑材料	-7.17	-3.21	-11.58
14	801770.SL	通信	-8.72	-1.37	-16.35
15	801050.SL	有色金属	-9.11	-3.11	-14.98
16	801760.SL	传媒	-10.85	-2.45	-17.54
17	801880.SL	汽车	-11.26	-3.22	-18.12
18	801740.SL	国防军工	-11.72	-4.42	-24.00
19	801890.SL	机械设备	-12.08	-3.57	-20.83
20	801200.SL	商贸零售	-12.30	-4.15	-14.45
21	801970.SL	环保	-12.42	-6.54	-17.73
22	801030.SL	基础化工	-12.93	-4.39	-19.80
23	801130.SL	纺织服饰	-13.12	-3.75	-13.35
24	801150.SL	医药生物	-14.02	-3.54	-21.48
25	801750.SL	计算机	-14.26	-3.93	-26.65
26	801210.SL	社会服务	-14.28	-4.78	-18.76
27	801230.SL	综合	-14.43	-6.73	-20.79
28	801140.SL	轻工制造	-14.44	-4.61	-17.95
29	801730.SL	电力设备	-15.12	-3.86	-19.56
30	801980.SL	美容护理	-15.35	-2.22	-15.28
31	801080.SL	电子	-15.71	-3.07	-26.25

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 2 月 2 日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块下跌 1.81%，工业金属板块下跌 3.58%，小金属板块下跌 10.11%，金属新材料板块下跌 17.05%，能源金属板块下跌 20.56%。

本月有色金属行业子板块中，贵金属板块下跌 0.21%，工业金属板块下跌 2.41%，小金属板块下跌 4.36%，金属新材料板块下跌 5.99%，能源金属板块下跌 4.32%。

本年有色金属行业子板块中，贵金属板块下跌 9.98%，工业金属板块下跌 9.76%，小金属板块下跌 16.30%，金属新材料板块下跌 26.86%，能源金属板块下跌 23.48%。

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 2 月 2 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	801053.SL	贵金属	-1.81	-0.21	-9.98
2	801055.SL	工业金属	-3.58	-2.41	-9.76
3	801054.SL	小金属	-10.11	-4.36	-16.30
4	801051.SL	金属新材料	-17.05	-5.99	-26.86
5	801056.SL	能源金属	-20.56	-4.32	-23.48

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、中国铝业和洛阳钼业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 16.79%、5.32%和 4.62%。本月涨幅前十的个股里，株冶集团、山东黄金和洛阳钼业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 6.56%、1.51%和 1.12%。本年涨幅前十的个股里，株冶集团、洛阳钼业和江西铜业三家公司表现较好，分别 +16.51%、+4.42%、-1.29%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 2 日）

近两周涨幅前十			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	16.79	600961.SH	株冶集团	6.56	600961.SH	株冶集团	16.51
601600.SH	中国铝业	5.32	600547.SH	山东黄金	1.51	603993.SH	洛阳钼业	4.42
603993.SH	洛阳钼业	4.62	603993.SH	洛阳钼业	1.12	600362.SH	江西铜业	-1.29
600489.SH	中金黄金	4.31	601702.SH	华峰铝业	0.68	601600.SH	中国铝业	-1.77
000933.SZ	神火股份	2.20	000975.SZ	银泰黄金	0.28	601168.SH	西部矿业	-1.96
000975.SZ	银泰黄金	2.10	600489.SH	中金黄金	0.11	002155.SZ	湖南黄金	-2.96
601899.SH	紫金矿业	0.92	002155.SZ	湖南黄金	0.00	000933.SZ	神火股份	-3.33
600362.SH	江西铜业	0.86	000630.SZ	铜陵有色	0.00	601899.SH	紫金矿业	-3.45
002155.SZ	湖南黄金	0.75	600673.SH	东阳光	0.00	600219.SH	南山铝业	-3.74
601168.SH	西部矿业	0.29	600988.SH	赤峰黄金	0.00	600489.SH	中金黄金	-5.32

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，融捷股份、深圳新星、翔鹭钨业表现较弱，跌幅分别达 32.11%、28.63%、27.40%。本月跌幅前十的个股里，新威凌、中钢天源和深圳新星表现较弱，跌幅分别达 11.26%、11.03%和 10.75%。本年跌幅前十的个股里，华锋股份、吉翔股份和博迁新材表现较弱，跌幅分别达 38.60%、37.05%和 36.35%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 2 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
002192.SZ	融捷股份	-32.11	871634.BJ	新威凌	-11.26	002806.SZ	华锋股份	-38.60
603978.SH	深圳新星	-28.63	002057.SZ	中钢天源	-11.03	603399.SH	吉翔股份	-37.05
002842.SZ	翔鹭钨业	-27.40	603978.SH	深圳新星	-10.75	605376.SH	博迁新材	-36.35
002806.SZ	华锋股份	-27.02	002842.SZ	翔鹭钨业	-10.71	002824.SZ	和胜股份	-36.22
603399.SH	吉翔股份	-26.40	605376.SH	博迁新材	-10.61	300855.SZ	图南股份	-36.06
300390.SZ	天华超净	-25.97	300930.SZ	屹通新材	-10.53	002578.SZ	闽发铝业	-35.94
603937.SH	丽岛新材	-25.95	002295.SZ	精艺股份	-10.43	688077.SH	大地熊	-35.68
002497.SZ	雅化集团	-25.52	600281.SH	华阳新材	-9.65	300930.SZ	屹通新材	-34.99
605208.SH	永茂泰	-25.20	600768.SH	宁波富邦	-9.60	002842.SZ	翔鹭钨业	-34.98
300930.SZ	屹通新材	-25.13	301026.SZ	浩通科技	-9.39	002176.SZ	江特电机	-34.37

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、中信特钢和新钢股份三家公司涨幅排名前三，分别+6.93%、+5.04%和+4.24%。本月涨幅前十的个股里，宝钢股份、鄂尔多斯和久立特材三家公司表现较好，分别+0.33%、-0.10%和-0.16%。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表现较好，分别+4.85%、+4.05%和2.27%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 2 日）

近两周涨幅前十			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	6.93	600019.SH	宝钢股份	0.33	000932.SZ	华菱钢铁	4.85
000708.SZ	中信特钢	5.04	600295.SH	鄂尔多斯	-0.10	600019.SH	宝钢股份	4.05
600782.SH	新钢股份	4.24	002318.SZ	久立特材	-0.16	600295.SH	鄂尔多斯	2.27
000932.SZ	华菱钢铁	3.85	000708.SZ	中信特钢	-0.29	600782.SH	新钢股份	-1.43
600282.SH	南钢股份	2.25	600010.SH	包钢股份	-0.70	600282.SH	南钢股份	-1.62
600010.SH	包钢股份	0.00	000932.SZ	华菱钢铁	-0.92	000708.SZ	中信特钢	-1.99
600295.SH	鄂尔多斯	-0.10	600282.SH	南钢股份	-1.62	002318.SZ	久立特材	-3.42
000778.SZ	新兴铸管	-1.10	000778.SZ	新兴铸管	-2.17	600010.SH	包钢股份	-3.42
000709.SZ	河钢股份	-1.46	600022.SH	山东钢铁	-2.31	000709.SZ	河钢股份	-4.69
000959.SZ	首钢股份	-1.90	000709.SZ	河钢股份	-2.40	000778.SZ	新兴铸管	-5.76

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，盛德鑫泰、广大特材、翔楼新材表现较弱，分别-22.72%、-19.51%、-18.84%。本月跌幅前十的个股里，中南股份、金岭矿业和盛德鑫泰表现较弱，跌幅分别达 8.16%、8.13%和 8.03%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、盛德鑫泰和翔楼新材表现较弱，跌幅分别达 41.87%、28.34%和 28.08%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 2 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
300881.SZ	盛德鑫泰	-22.72	000717.SZ	中南股份	-8.16	600399.SH	抚顺特钢	-41.87
688186.SH	广大特材	-19.51	000655.SZ	金岭矿业	-8.13	300881.SZ	盛德鑫泰	-28.34
301160.SZ	翔楼新材	-18.84	300881.SZ	盛德鑫泰	-8.03	301160.SZ	翔楼新材	-28.08
603878.SH	武进不锈	-18.84	002443.SZ	金洲管道	-7.24	688186.SH	广大特材	-26.75
600399.SH	抚顺特钢	-17.40	601686.SH	友发集团	-6.77	603995.SH	甬金股份	-24.75
605158.SH	华达新材	-14.76	600569.SH	安阳钢铁	-6.70	603878.SH	武进不锈	-22.38
000655.SZ	金岭矿业	-13.87	600126.SH	杭钢股份	-6.47	600126.SH	杭钢股份	-21.39
002443.SZ	金洲管道	-13.23	600231.SH	凌钢股份	-6.25	000655.SZ	金岭矿业	-21.20
600126.SH	杭钢股份	-13.07	001203.SZ	大中矿业	-6.22	600516.SH	方大炭素	-20.23
603995.SH	甬金股份	-12.30	688186.SH	广大特材	-6.18	002443.SZ	金洲管道	-19.56

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2月2日，LME铜价收于8464美元/吨，LME铝价收于2236.50美元/吨，LME铅价收于2136.50美元/吨，LME锌价收于2451.50美元/吨，LME镍价收于16215美元/吨，LME锡价收于25500美元/吨。

图 2: LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)

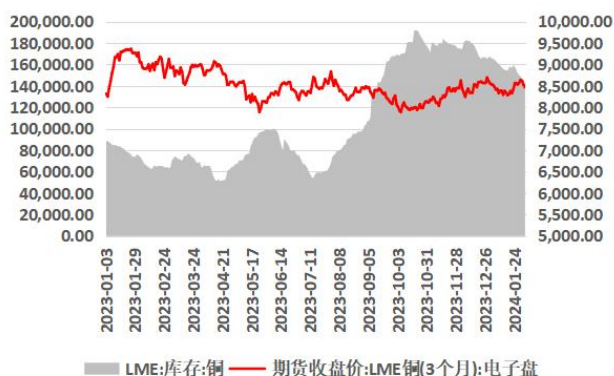
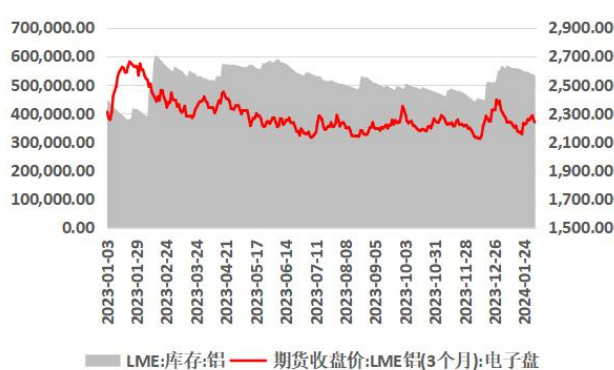


图 3: LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

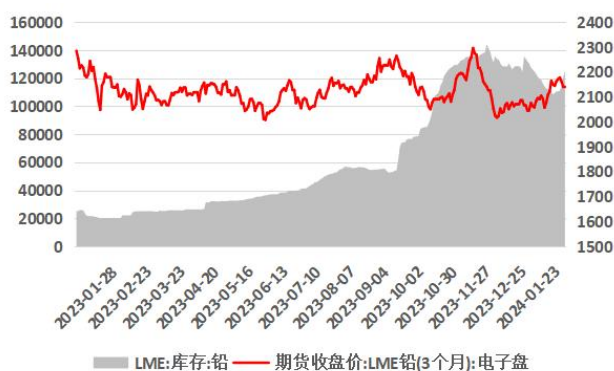


图 5: LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

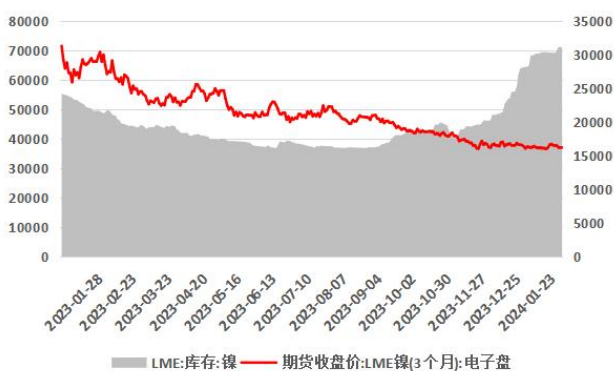


图 7: LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)



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 2 月 2 日，COMEX 黄金价格收于 2057.10 美元/盎司，较年初下降 14.70 美元；COMEX 白银价格收于 22.79 美元/盎司，较 1 月初下跌 1.24 美元；上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格收于 483.48 元/克，较年初上涨 3.57 元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）

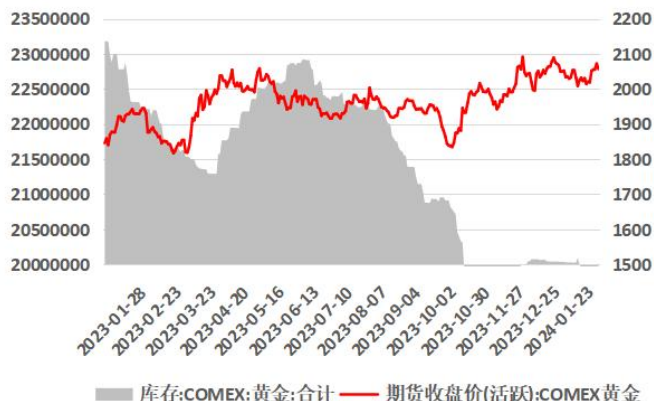
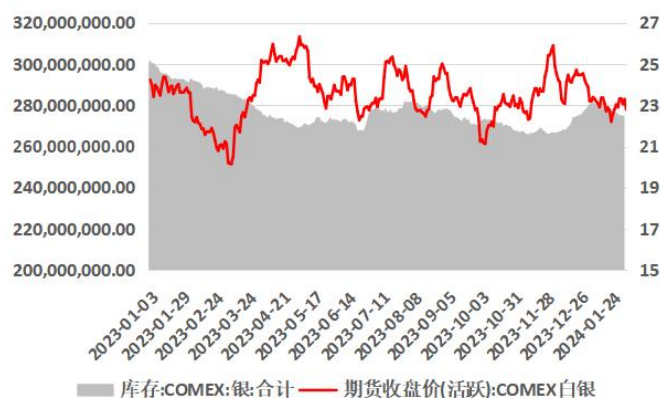


图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



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）

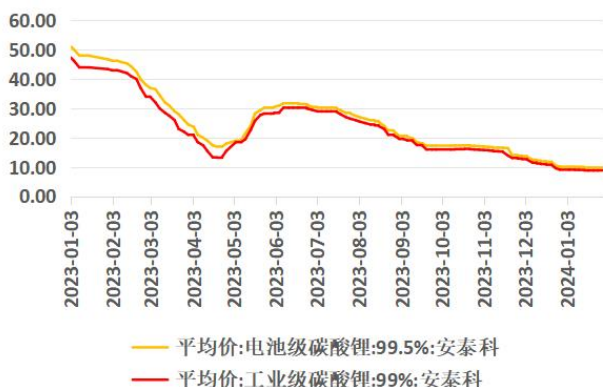


资料来源：iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

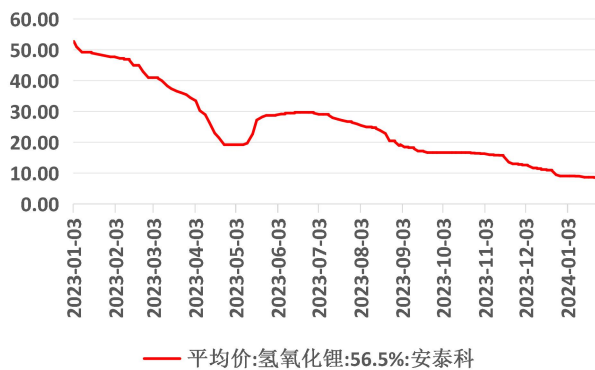
截至 2 月 2 日，工业级碳酸锂价格收于 9.10 万元/吨，较年初持平；电池级碳酸锂价格收于 10.10 万元/吨，较年初持平；氢氧化锂现货价格收于 8.60 万元/吨，较 1 月初下跌 0.50 万元。

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)

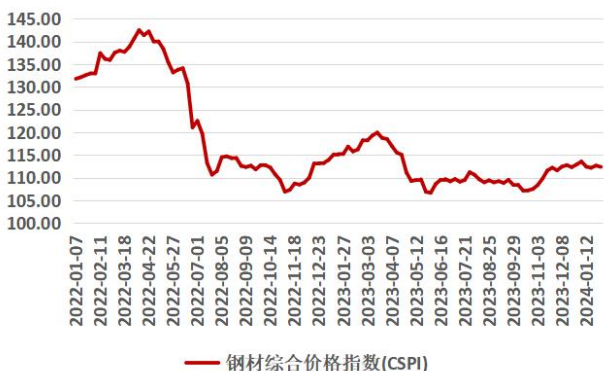


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

钢铁

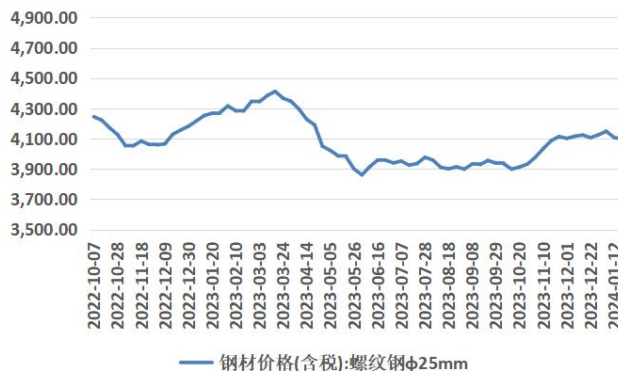
截至 2 月 2 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 112.38 点, 较年初下降 0.52 点; 焦煤价格收于 2359 元/吨, 较年初下降 103 元; 焦炭价格收于 2154 元/吨, 较年初下跌 164 元; 铁矿石现货价收于 1017.67 元/吨, 较年初下跌 30.55 元。

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



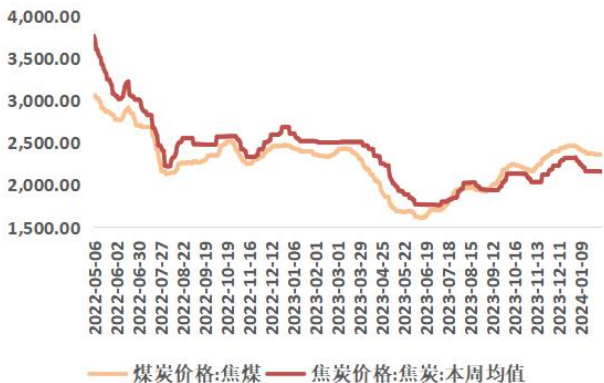
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



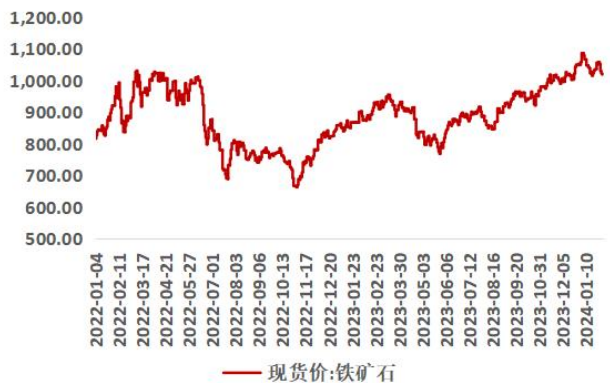
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ **世界黄金协会：2023年全球黄金需求量达4448吨（财联社，2024/1/31）**

财联社1月31日电，世界黄金协会1月31日发布的《全球黄金需求趋势报告》显示，2023年全球黄金需求（不含场外交易）为4448吨，同比下降5%；包含场外交易和库存流量的黄金总需求为4899吨，创下新纪录。报告显示，2023年全球央行购金需求达1037吨，冲至历史第二高位，较2022年的历史峰值减少45吨。2023年全球黄金交易型开放式指数基金（黄金ETF）持仓总计减少244吨，连续三年下滑，其中欧洲地区流出量最大。在中国市场，2023年黄金ETF实现净流入10吨，持仓总规模增加至61.5吨。

■ **2023年我国十种常用有色金属产量首超7000万吨（财联社，2024/1/30）**

财联社1月30日电，2023年，我国有色金属工业稳中向好的态势日趋明显。初步统计，十种常用有色金属产量为7469.8万吨，首次突破7000万吨，按可比口径计算比上年增长7.1%。其中，全年精炼铜产量1299万吨，同比增长13.5%；电解铝产量4159万吨，同比增长3.7%。

■ **中国有色金属工业协会：2024年有色金属工业增加值增幅有望达6% 下半年铜、铝金属价格或略有回升（财联社，2024/1/30）**

财联社1月30日电，中国有色金属工业协会1月30日以视频形式召开2023年有色金属工业经济运行情况新闻发布会。中国有色金属工业协会新闻发言人陈学森表示，根据国内外宏观经济环境，尤其是国内外有色金属产业运行特点，结合中国有色金属工业协会发布的“三位一体”景气指数报告，在不出现“黑天鹅”事件的前提下，对2024年有色金属工业主要指标预判如下：2024年，有色金属工业增加值增幅保持在5.5%以上，有望达到6%；按新口径统计的十种常用有色金属产量增幅保持在5%左右；预计有色金属在房地产领域的消费继续呈现放缓态势，但是，光伏、风电、动力及储能电池、新能源汽车及交通工具轻量化等仍是有色金属消费的主要增长点；有色金属行业固定资产投资增幅维持在10%左右；我国铝材出口量有望继续企稳，铜精矿、铝土矿进口将保持平稳增长；一季度的有色金属价格以当前价位震荡为主，下半年的铜、铝金属价格或略有回升，工业硅、碳酸锂等价格有望在合理区间波动。

■ **全球最大锂矿山更改定价模式（上海有色网，2024/1/29）**

财联社1月29日电，IGO在今日上午发布公告，称公司与天齐、雅保共同拥有的全球最大锂矿山Greenbushes长协包销定价模式发生了更改。目前将采用发货月上一月的锂盐均价（M-1）来结算。之前的结算方式为采用上一个季度的锂盐均价来计算。公告也表示，由于天齐和雅保在今年上半年的提货量低于预期，因此矿山产量在此期间将略有减少。

四、公司公告

■ 紫金矿业：2023年净利润同比预增5.28%（2024/1/29）

1月29日，紫金矿业公告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润约211亿元，同比增加约5.28%。2023年度，公司矿产铜101万吨，同比增长11%；矿产金67.7吨，同比增长20%；矿产锌（铅）46.7万吨，同比增长3%；矿产银412吨，同比增长4%。

■ 广晟有色：2023年度净利润预减5.3%到22.52%（2024/1/29）

1月29日，广晟有色公布2023年度业绩预告，公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为18,000万元至22,000万元，与上年同期相比，将减少1,231.06万元到5,231.06万元，同比减少5.3%到22.52%。

■ 宁波韵升：2023年预亏2.2亿元到2.5亿元（2024/1/30）

1月30日，宁波韵升公布2023年年度业绩预告，经财务部门初步测算，预计2023年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-22,000万元到-25,000万元，与上年同期相比，将出现亏损。

■ 北方稀土：预计2023年净利润同比减少61%到63.67%（2024/1/29）

1月29日，北方稀土公告，预计2023年净利润21.7亿元到23.3亿元，同比减少61.00%到63.67%；2023年，受稀土行业市场供求关系影响，以镨钕产品为代表的主要稀土产品价格自年初以来持续震荡下行，全年均价同比降低。从供给方面看，国家稀土总量控制指标同比增长，市场稀土资源回收再利用产能稳步释放，进口矿增量加大了对市场供需的影响，稀土产品市场供应量稳中有增；从需求方面看，行业下游需求增长不及预期，需求拉动效应不足，稀土市场整体呈弱势走势。

■ 四川黄金业绩快报：2023年度归母净利润2.10亿元 同比增长5.92%（2024/1/31）

1月31日，四川黄金公布2023年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入6.29亿元，较上年同期增长33.13%；利润总额2.48亿元，同比增长6.18%；归属上市公司股东的净利润2.1亿元，同比增长5.92%。

■ 盛屯矿业：预计2023年净利润2.3亿元-3亿元 同比扭亏为盈（2024/1/29）

1月29日，盛屯矿业公告，预计2023年净利润2.3亿元-3亿元，将出现扭亏为盈；预计报告期内实现全年产铜约10万金属吨，较上年度铜总产量增加超过70%，铜矿冶板块为公司业绩做出坚实贡献。

■ 赣锋锂业：预计2023年净利润同比下降70%-80%（2024/1/30）

1月30日，赣锋锂业公告，预计2023年净利润42亿元-62亿元，同比下降69.76%-79.52%；

受锂行业周期性影响，终端需求增速放缓，锂盐产品价格大幅下降，锂矿原材料价格跌幅小于锂盐及下游产品价格跌幅，导致公司毛利率下降。

■ **天齐锂业：2023年净利同比预降62.9%-72.56%（2024/1/30）**

1月30日，天齐锂业发布业绩预告，预计2023年归母净利润66.2亿元-89.5亿元，同比下降62.9%-72.56%。2023年度受锂化工产品市场波动的影响，公司锂化工产品销售价格较上年下降，锂化工产品毛利下降；锂精矿售价较上年上涨导致公司控股子公司Windfield Holdings Pty Ltd净利润增加，所得税费用增加，少数股东损益增加。

■ **盛新锂能：预计2023年净利润同比下降85.59%-87.39%（2024/1/30）**

1月30日，盛新锂能公告，预计2023年净利润7亿元-8亿元，同比下降85.59%-87.39%；本报告期内，受锂电新能源行业市场环境影响，锂盐价格大幅下降，成本同比有所上升，锂盐产品的盈利空间被压缩。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

钢铁。当前钢铁行业仍处在周期底部，且淡季来临，供需双弱局面持续。近期房地产行业一系列增量政策加码，有望对后续原材料钢铁行业提供一定支撑，期待未来政策的落地发力以及增量政策的持续加码。截至2月2日，钢材综合价格指数(CSPI)收于112.38点，较年初下降0.52点；焦煤价格收于2359元/吨，较年初下降103元；焦炭价格收于2154元/吨，较年初下跌164元；铁矿石现货价收于1017.67元/吨，较年初下跌30.55元。

建议关注久立特材（002318）、华菱钢铁（000932）。

工业金属。铜。2024年全球铜矿供给或有所趋紧，关注新能源用铜需求的持续发力。铝。工业金属传统消费淡季到来，铝市基本面未发生较大变化。虽然美联储降息预期延后，但国内一系列稳金融增量政策加码，持续为工业金属价格提供支撑。截至2月2日，LME铜价收于8464美元/吨，LME铝价收于2236.50美元/吨，LME铅价收于2136.50美元/吨，LME锌价收于2451.50美元/吨，LME镍价收于16215美元/吨，LME锡价收于25500美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、紫金矿业（601899）。

贵金属。1月31日，美联储连续第四次利率决议维持政策利率不变，鲍威尔明确表示准备将当前利率区间维持更久，且三月不太可能降息。2月2日，美国劳工部显示，美国1月新增非农就业人数达到35.3万人，远超预期的18万人。非农数据超预期增长，显示当前美国就业市场强劲，打压了市场对于美联储3月降息的预期，黄金价格或有所承压。截至2月2日，COMEX黄金价格收于2057.10美元/盎司，较年初下降14.70美元；COMEX白银价格收于22.79美元/盎司，较1月初下跌1.24美元；上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于483.48元/克，较年初上涨3.57元。

碳酸锂。Core lithium旗下Finniss锂矿的停产对后续全球锂价走势形成一定悲

观预期。未来锂盐价格走向取决于何时触及厂商的生产成本线以及新能源市场的需求提振。截至2月2日，工业级碳酸锂价格收于9.10万元/吨，较年初持平；电池级碳酸锂价格收于10.10万元/吨，较年初持平；氢氧化锂现货价格收于8.60万元/吨，较1月初下跌0.50万元。

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	公司预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润约 211 亿元，同比增加约 5.28%。2023 年度，公司矿产铜 101 万吨，同比增长 11%；矿产金 67.7 吨，同比增长 20%；矿产锌（铅）46.7 万吨，同比增长 3%；矿产银 412 吨，同比增长 4%。
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

- 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。
- 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。
- 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