

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/02/12-2024/02/25)

稳增长政策持续助力，静待节后金属需求提振

2024年2月25日

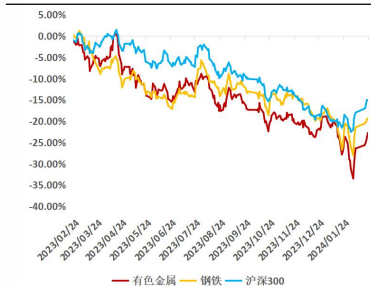
投资要点：

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23日，申万有色金属行业近两周上涨4.96%，跑赢沪深300指数1.25个百分点，在申万31个行业中排名第19名；钢铁行业近两周上涨2.68%，跑输沪深300指数1.03个百分点，排名第28名。
- 截至2024年2月23日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨6.25%，能源金属板块上涨4.62%，金属新材料板块上涨4.44%，小金属板块上涨3.75%，贵金属板块上涨2.00%。

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

- **钢铁。**钢材供给端因假期部分钢厂停产使得产量有所回落，需求端因下游企业节前已有所备货，当前采购积极性不高。春节期间，钢材累库态势明显，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23日，钢材综合价格指数(CSPI)收于111.92点，较年初下降1.64点；焦煤价格收于2337元/吨，较年初下降125元；焦炭价格收于2066元/吨，较年初下跌252元；铁矿石现货价收于965元/吨，较年初下跌83.22元。建议关注久立特材（002318）、华菱钢铁（000932）。
- **工业金属。**铜。春节假期，铜市下游成交量较为平淡。供给方面，因淡水河谷旗下Sossego铜矿停产，进一步引发全球铜矿供应趋紧的担忧。铝。二月份为传统铝产业链累库阶段，当前下游未见明显发力。近期国内一系列稳金融、稳地产增量政策加码，一定程度上为工业金属价格提供支撑。截至2月23日，LME铜价收于8559美元/吨，LME铝价收于2184美元/吨，LME铅价收于2099.50美元/吨，LME锌价收于2416.50美元/吨，LME镍价收于17500美元/吨，LME锡价收于26365美元/吨。建议关注神火股份（000933）、紫金矿业（601899）、西部矿业（601168）。
- **贵金属。**美联储1月会议纪要显示，多数联储官员表达了对过早加息的担忧，目前市场对首次降息的时点预期已延至6月。此外，1月美国强劲的非农数据，同样打压了美联储3月降息的可能性，黄金价格或有所承压。截至2月23日，COMEX黄金价格收于2045.80美元/盎司，较年初下降26美元；COMEX白银价格收于22.98美元/盎司，较1月初下跌1.05美元；上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于478.19元/克，较年初下跌1.72元。
- **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	10
五、有色金属及钢铁行业本周观点	11
六、风险提示	12

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 23 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

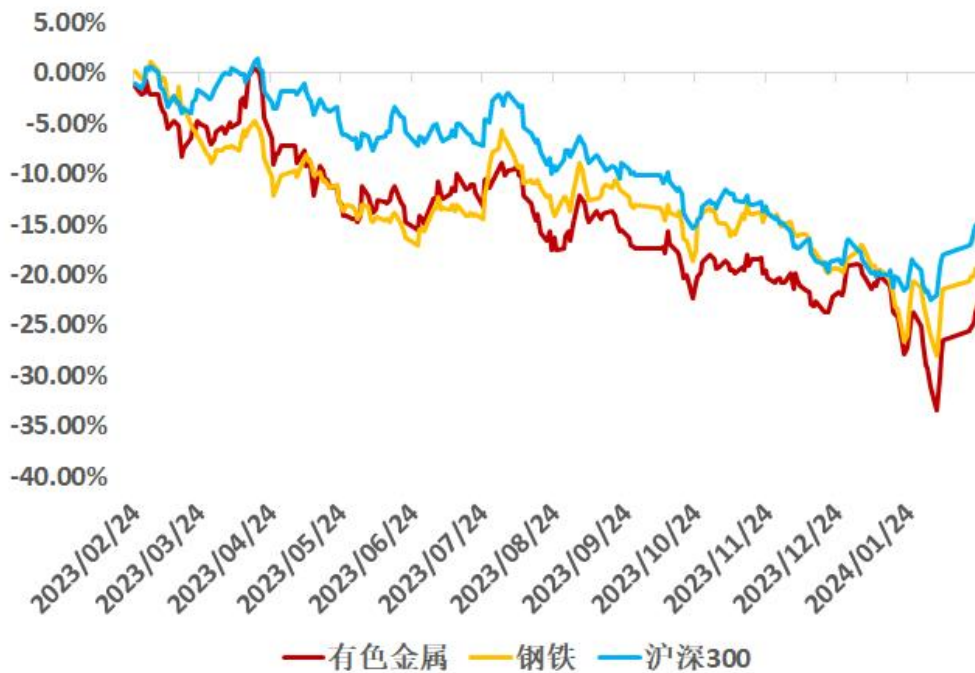
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 23 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 23 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 23 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 23 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 23 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 23 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至2月23日，申万有色金属行业近两周上涨4.96%，跑赢沪深300指数1.25个百分点，在申万31个行业中排名第19名；本月截至2月23日，有色金属行业上涨8.67%，跑赢沪深300指数0.14个百分点，在申万31个行业中排名第10名；年初截至2月23日，有色金属行业下跌4.64%，跑输沪深300指数6.35个百分点，在申万31个行业中排名第14名。

申万钢铁行业近两周上涨2.68%，跑输沪深300指数1.03个百分点，在申万31个行业中排名第28名；本月截至2月23日，钢铁行业上涨6.09%，跑输沪深300指数2.44个百分点，在申万31个行业中排名第19名；年初截至2月23日，钢铁行业下跌1.25%，跑输沪深300指数6.35个百分点，在申万31个行业中排名第8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 23 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 23 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	801760.SL	传媒	13.39	12.85	-4.60
2	801750.SL	计算机	11.59	13.43	-13.40
3	801770.SL	通信	11.13	15.48	-2.05
4	801210.SL	社会服务	8.28	5.27	-10.18
5	801950.SL	煤炭	8.14	9.91	17.24
6	801140.SL	轻工制造	7.81	4.07	-10.48
7	801890.SL	机械设备	7.00	8.64	-10.81

8	801720.SL	建筑装饰	6.91	1.06	-2.52
9	801230.SL	综合	6.38	-1.35	-16.22
10	801970.SL	环保	6.21	0.29	-11.72
11	801200.SL	商贸零售	6.14	4.05	-7.14
12	801780.SL	银行	6.09	6.76	13.35
13	801080.SL	电子	6.02	11.63	-15.06
14	801980.SL	美容护理	5.90	12.87	-2.20
15	801880.SL	汽车	5.82	8.98	-7.79
16	801130.SL	纺织服饰	5.61	2.32	-7.88
17	801960.SL	石油石化	5.45	6.30	5.01
18	801030.SL	基础化工	5.10	7.31	-9.99
19	801050.SL	有色金属	4.96	8.67	-4.64
20	801180.SL	房地产	4.50	2.50	-5.76
21	801160.SL	公用事业	4.38	4.24	3.24
22	801740.SL	国防军工	4.15	8.77	-13.51
23	801170.SL	交通运输	3.86	5.54	2.56
24	801120.SL	食品饮料	3.32	9.23	-1.87
25	801710.SL	建筑材料	3.19	3.90	-5.08
26	801730.SL	电力设备	2.87	7.23	-10.27
27	801790.SL	非银金融	2.80	6.33	2.74
28	801040.SL	钢铁	2.68	6.09	-1.25
29	801110.SL	家用电器	2.50	6.17	4.08
30	801010.SL	农林牧渔	2.29	4.61	-9.22
31	801150.SL	医药生物	2.09	8.63	-11.57

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年2月23日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨6.25%，能源金属板块上涨4.62%，金属新材料板块上涨4.44%，小金属板块上涨3.75%，贵金属板块上涨2.00%。

本月有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨9.51%，能源金属板块上涨6.78%，金属新材料板块上涨7.56%，小金属板块上涨9.93%，贵金属板块上涨6.88%。

本年有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨1.26%，能源金属板块下跌14.59%，金属新材料板块下跌16.32%，小金属板块下跌3.79%，贵金属板块下跌3.58%。

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23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	6.25	9.51	1.26
2	801056.SL	能源金属	4.62	6.78	-14.59
3	801051.SL	金属新材料	4.44	7.56	-16.32
4	801054.SL	小金属	3.75	9.93	-3.79
5	801053.SL	贵金属	2.00	6.88	-3.58

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，华锋股份、精艺股份和宁波富邦三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 29.97%、26.87%和 25.70%。本月涨幅前十的个股里，铂科新材、西部矿业和洛阳钼业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 20.40%、20.11%和 18.25%。本年涨幅前十的个股里，洛阳钼业、西部矿业和株冶集团三家公司表现较好，分别+22.12%、+19.69%、+14.11%。

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 23 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
002806.SZ	华锋股份	29.97	300811.SZ	铂科新材	20.40	603993.SH	洛阳钼业	22.12
002295.SZ	精艺股份	26.87	601168.SH	西部矿业	20.11	601168.SH	西部矿业	19.69
600768.SH	宁波富邦	25.70	603993.SH	洛阳钼业	18.25	600961.SH	株冶集团	14.11
603937.SH	丽岛新材	25.47	000831.SZ	中国稀土	16.63	600362.SH	江西铜业	12.15
600281.SH	华阳新材	24.19	600673.SH	东阳光	16.48	000933.SZ	神火股份	10.12
002996.SZ	顺博合金	24.02	300748.SZ	金力永磁	15.59	601600.SH	中国铝业	9.22
603978.SH	深圳新星	23.81	300855.SZ	图南股份	13.74	601899.SH	紫金矿业	8.35
002842.SZ	翔鹭钨业	23.33	000630.SZ	铜陵有色	13.58	601958.SH	金钼股份	6.14
605208.SH	永茂泰	23.15	300224.SZ	正海磁材	13.17	002155.SZ	湖南黄金	5.92
300963.SZ	中洲特材	20.50	600595.SH	中孚实业	12.54	600489.SH	中金黄金	5.62

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，海亮股份、东阳光、盛和资源表现较弱，跌幅分别达 12.52%、8.50%、4.98%。本月跌幅前十的个股里，华阳新材、罗平锌电和深圳新星表现较弱，跌幅分别达 17.43%、13.63%和 12.36%。本年跌幅前十的个股里，华锋股份、闽发铝业和翔鹭钨业表现较弱，跌幅分别达 39.77%、34.60%和 34.52%。

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 23 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
002203.SZ	海亮股份	-12.52	600281.SH	华阳新材	-17.43	002806.SZ	华锋股份	-39.77
600673.SH	东阳光	-8.50	002114.SZ	罗平锌电	-13.63	002578.SZ	闽发铝业	-34.60
600392.SH	盛和资源	-4.98	603978.SH	深圳新星	-12.36	002842.SZ	翔鹭钨业	-34.52
600961.SH	株冶集团	-4.31	002842.SZ	翔鹭钨业	-10.08	603978.SH	深圳新星	-34.14
600988.SH	赤峰黄金	-3.84	002806.SZ	华锋股份	-9.35	600281.SH	华阳新材	-33.62
002379.SZ	宏创控股	-3.50	603045.SH	福达合金	-9.04	002114.SZ	罗平锌电	-32.22
002540.SZ	亚太科技	-2.78	002295.SZ	精艺股份	-7.54	688077.SH	大地熊	-31.28
601702.SH	华峰铝业	-2.71	600807.SH	济南高新	-7.32	002824.SZ	和胜股份	-30.77
000975.SZ	银泰黄金	-2.15	600768.SH	宁波富邦	-7.20	300930.SZ	屹通新材	-30.56
002532.SZ	天山铝业	-1.54	605208.SH	永茂泰	-6.60	603045.SH	福达合金	-30.53

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，中南股份、华达新材和盛德鑫泰三家公司涨幅排名前三，分别+27.44%、+17.48%和+15.76%。本月涨幅前十的个股里，久立特材、南钢股份和中南股份三家公司表现较好，分别+12.79%、+12.16%和+11.84%。本年涨幅前十的个股里，宝钢股份、南钢股份和华菱钢铁三家公司表现较好，分别+12.31%、+12.16%和+11.84%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 23 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
000717.SZ	中南股份	27.44	002318.SZ	久立特材	12.79	600019.SH	宝钢股份	12.31
605158.SH	华达新材	17.48	600282.SH	南钢股份	12.16	600282.SH	南钢股份	12.16
300881.SZ	盛德鑫泰	15.76	000717.SZ	中南股份	11.84	000932.SZ	华菱钢铁	11.84
600126.SH	杭钢股份	15.48	603878.SH	武进不锈	11.35	600295.SH	鄂尔多斯	9.38
601686.SH	友发集团	12.43	000629.SZ	钒钛股份	10.64	002318.SZ	久立特材	9.10
002443.SZ	金洲管道	11.75	603995.SH	甬金股份	9.58	000717.SZ	中南股份	7.87
600382.SH	广东明珠	7.83	600516.SH	方大炭素	9.28	600782.SH	新钢股份	4.87
600231.SH	凌钢股份	7.74	002478.SZ	常宝股份	9.13	600010.SH	包钢股份	4.79
000655.SZ	金岭矿业	7.64	301160.SZ	翔楼新材	9.11	000778.SZ	新兴铸管	3.66
601003.SH	柳钢股份	7.17	600019.SH	宝钢股份	8.29	601686.SH	友发集团	3.59

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，方大炭素、太钢不锈、马钢股份表现较弱，分别-2.42%、-2.33%、-2.17%。本月跌幅前十的个股里，安阳钢铁、金岭矿业和凌钢股份表现较弱，分别-7.22%、-6.02%和-5.73%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、盛德鑫泰和广大特材表现较弱，分别-35.19%、-24.20%和-19.70%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 23 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
600516.SH	方大炭素	-2.42	600569.SH	安阳钢铁	-7.22	600399.SH	抚顺特钢	-35.19
000825.SZ	太钢不锈	-2.33	000655.SZ	金岭矿业	-6.02	300881.SZ	盛德鑫泰	-24.20
600808.SH	马钢股份	-2.17	600231.SH	凌钢股份	-5.73	688186.SH	广大特材	-19.70
600022.SH	山东钢铁	-2.14	600117.SH	西宁特钢	-2.81	000655.SZ	金岭矿业	-19.39
600507.SH	方大特钢	-1.11	300881.SZ	盛德鑫泰	-2.71	301160.SZ	翔楼新材	-19.13
000898.SZ	鞍钢股份	-0.78	600382.SH	广东明珠	-0.96	600117.SH	西宁特钢	-16.82
000709.SZ	河钢股份	-0.46	600581.SH	八一钢铁	-0.63	600231.SH	凌钢股份	-15.81
001203.SZ	大中矿业	-0.42	605158.SH	华达新材	0.00	600569.SH	安阳钢铁	-15.49
000959.SZ	首钢股份	-0.30	600307.SH	酒钢宏兴	0.00	603995.SH	甬金股份	-14.92
603995.SH	甬金股份	0.25	601005.SH	重庆钢铁	0.76	002443.SZ	金洲管道	-12.55

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23日，LME铜价收于8559美元/吨，LME铝价收于2184美元/吨，LME铅价收于2099.50美元/吨，LME锌价收于2416.50美元/吨，LME镍价收于17500美元/吨，LME锡价收于26365美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

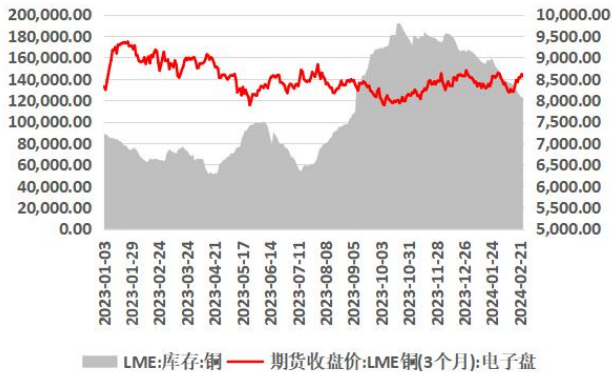
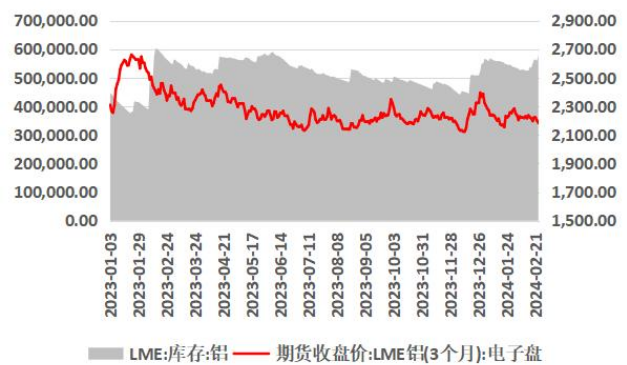


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



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）

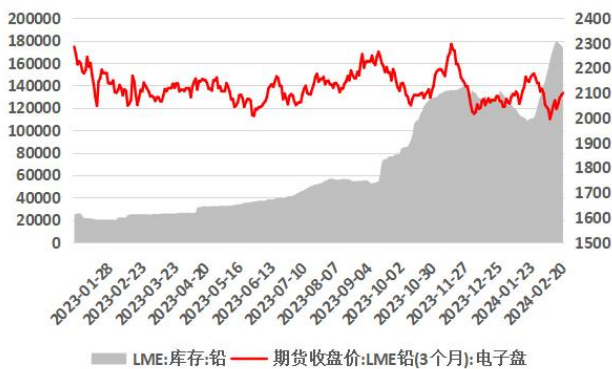


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

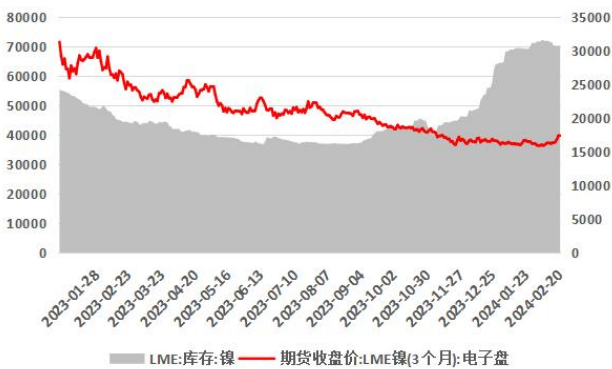
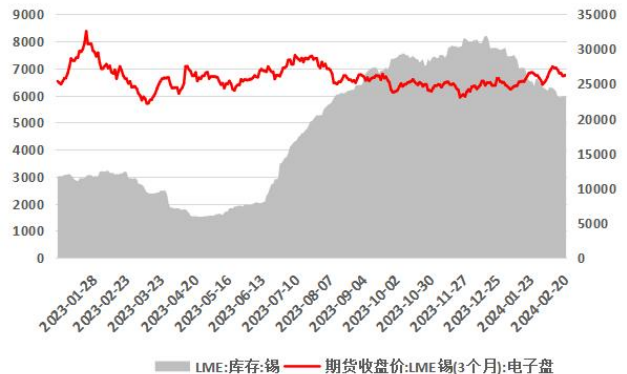


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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23日,COMEX黄金价格收于2045.80美元/盎司,较年初下降26美元;COMEX白银价格收于22.98美元/盎司,较1月初下跌1.05美元;上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于478.19元/克,较年初下跌1.72元。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

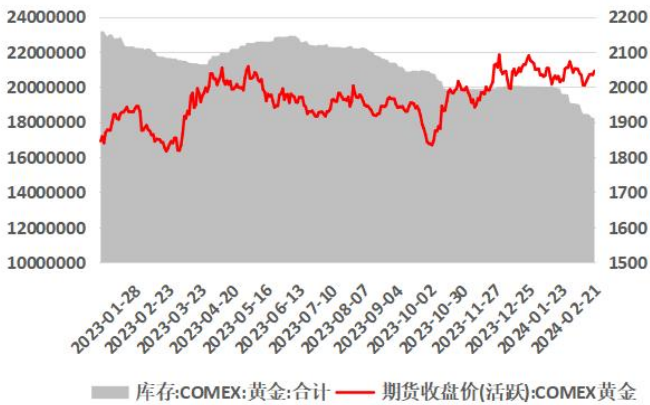
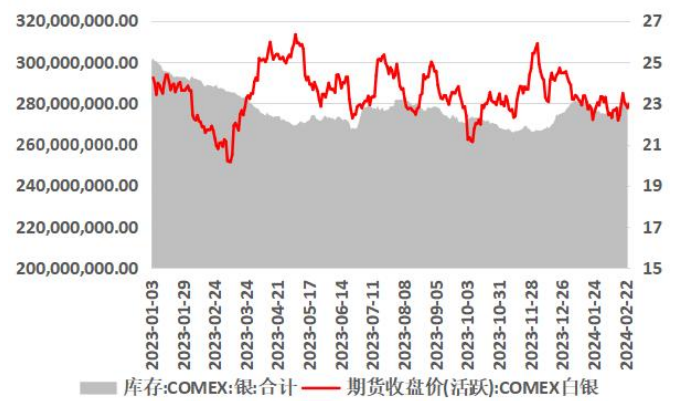


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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)

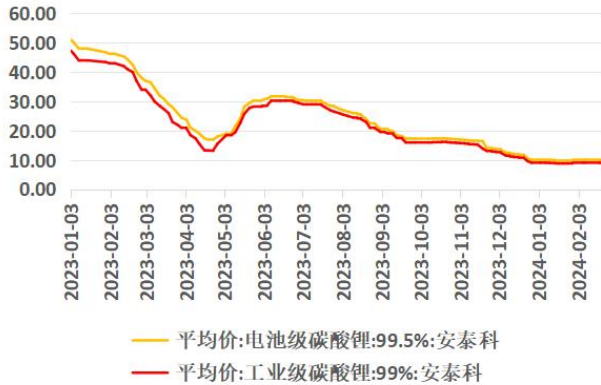


资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

截至2月23日,工业级碳酸锂价格收于9.05万元/吨,较年初下降0.5万元;电池级碳酸锂价格收于10.05万元/吨,较年初下降0.5万元;氢氧化锂现货价格收于8.60万元/吨,较年初下跌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)

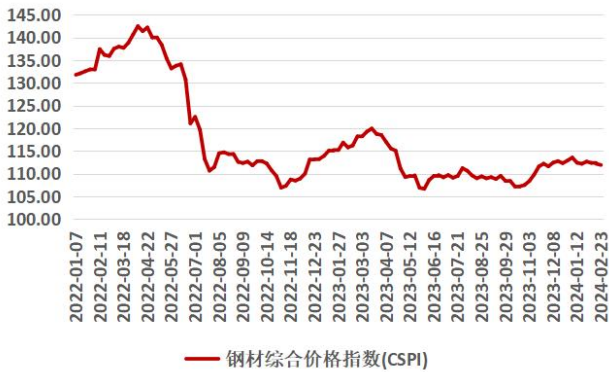


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

钢铁

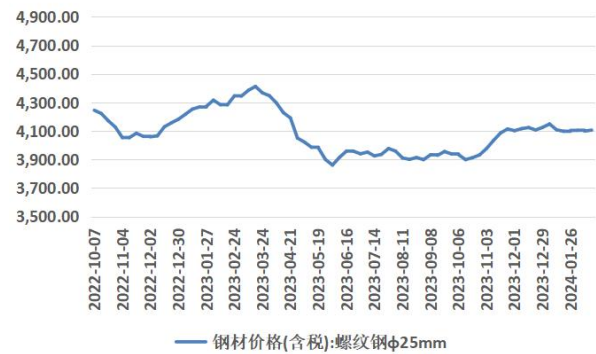
截至 2 月 23 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 111.92 点, 较年初下降 1.64 点; 焦煤价格收于 2337 元/吨, 较年初下降 125 元; 焦炭价格收于 2066 元/吨, 较年初下跌 252 元; 铁矿石现货价收于 965 元/吨, 较年初下跌 83.22 元。

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



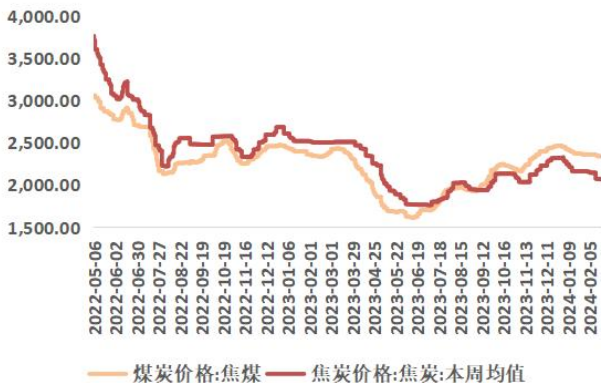
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



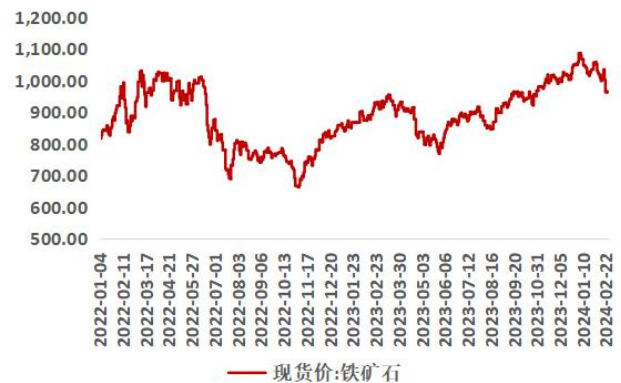
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ 锂业分会：2023年我国碳酸锂产量51.79万吨 同比增长31.1%（财联社，2024/2/22）

财联社2月22日电，根据中国有色金属工业协会锂业分会统计，2023年，我国基础锂盐产能及产量如下：碳酸锂产能110万吨，产量51.79万吨，产量同比增长31.1%；氢氧化锂产能70万吨，产量31.96万吨，产量同比增长30.1%；氯化锂产能2.5万吨，产量1.75万吨，产量同比下降21.2%。

■ 春节期间黄金消费火爆 黄金首饰与龙年投资金条成人气产品（财联社，2024/2/18）

中国黄金协会18日表示，春节期间，尽管黄金价格居高位，但我国黄金消费仍然火爆，黄金首饰和龙年金条成为最具人气的产品。中国黄金协会表示，在一系列提振消费政策推动下，金银珠宝成为全年各商品零售类别中增加幅度较大的品类。

■ 洛阳铜加工高性能铜/镁合金中试基地成功获批（财联社，2024/2/22）

财联社2月22日电，据中国有色金属工业网消息，近日，河南省科技厅、河南省财政厅联合印发《关于命名河南省第四批省中试基地的通知》，中铝洛阳铜加工有限公司申报的河南省高性能铜及镁合金中试基地顺利获批。此次获批的河南省高性能铜及镁合金中试基地依托洛阳铜加工国家级企业技术中心、国家认可委认可实验室建设，面向铜、镁加工科技前沿，面向国家重大需求及重点工程，开展“卡脖子”关键材料研发及产业化技术攻关，建设了铜合金熔铸中试线、铜合金板带中试线等5条中试线，服务铜、镁新材料产业链，持续提升创新能力，实现供给高端化和进口替代，同时为多家企业、高校及科研院所提供中试服务。

■ 淡水河谷巴西一矿山经营许可证被吊销（上海有色网，2024/2/22）

2月22日，淡水河谷公司2月22日公告称，收到巴西帕拉州环境与可持续发展办公室通知，暂停淡水河谷基础金属公司（Vale Base Metals）拥有的Onça Puma矿的运营许可证。淡水河谷称，正在评估恢复该矿运营许可的必要措施。

四、公司公告

■ 天齐锂业：澳大利亚格林布什锂辉石矿资源量和储量更新（2024/2/20）

2月20日，天齐锂业公告，公司控股子公司（持股比例51%）Windfield Holdings Pty Ltd之全资子公司泰利森近期对其拥有的澳大利亚格林布什锂辉石矿的资源量和储量估算进行了更新。截至2023年12月31日，格林布什锂辉石矿更新后的总矿产资源量增加至4.47亿吨，氧化锂平均品位为1.5%，折合碳酸锂当量约1600万吨；此次更新后的格林布什锂辉石矿的证实和概略矿石储量合计增加至1.79亿吨，氧化锂平均品位为1.9%，折合碳酸锂当量约850万吨。

■ **藏格矿业：参股公司巨龙铜矿二期改扩建工程获批（2024/2/23）**

2月23日，藏格矿业公告，参股公司巨龙铜矿获准在现有15万吨/日采选工程项目基础上，通过改扩建新增生产规模20万吨/日，形成35万吨/日的总生产规模。

■ **江西铜业：拟以1.5亿元-3亿元回购股份（2024/2/19）**

2月19日，江西铜业公告，拟以1.5亿元-3亿元回购股份，回购股份的价格不超过26元/股。

■ **盛达资源：子公司德运矿业取得采矿许可证（2024/2/18）**

2月18日，盛达资源公告，公司控股子公司阿鲁科尔沁旗德运矿业有限责任公司于近日完成巴彦包勒格区铅锌多金属矿探矿权转采矿权相关工作，并取得赤峰市自然资源局颁发的《采矿许可证》。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

钢铁。钢材供给端因假期部分钢厂停产使得产量有所回落，需求端因下游企业节前已有所备货，当前采购积极性不高。春节期间，钢材累库态势明显，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23日，钢材综合价格指数(CSPI)收于111.92点，较年初下降1.64点；焦煤价格收于2337元/吨，较年初下降125元；焦炭价格收于2066元/吨，较年初下跌252元；铁矿石现货价收于965元/吨，较年初下跌83.22元。

建议关注久立特材（002318）、华菱钢铁（000932）。

工业金属。铜。春节假期，铜市下游成交量较为平淡。供给方面，因淡水河谷旗下Sossego铜矿停产，进一步引发全球铜矿供应趋紧的担忧。铝。二月份为传统铝产业链累库阶段，当前下游未见明显发力。近期国内一系列稳金融、稳地产增量政策加码，一定程度上为工业金属价格提供支撑。截至2月23日，LME铜价收于8559美元/吨，LME铝价收于2184美元/吨，LME铅价收于2099.50美元/吨，LME锌价收于2416.50美元/吨，LME镍价收于17500美元/吨，LME锡价收于26365美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、紫金矿业（601899）、西部矿业（601168）。

贵金属。美联储1月会议纪要显示，多数联储官员表达了对过早加息的担忧，目前市场对首次降息的时点预期已延至6月。此外，1月美国强劲的非农数据，同样打压了美联储3月降息的可能性，黄金价格或有所承压。截至2月23日，COMEX黄金价格收于2045.80美元/盎司，较年初下降26美元；COMEX白银价格收于22.98美元/盎司，较1月初下跌1.05美元；上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于478.19元/克，较年初下跌1.72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%。
601168.SH	西部矿业	1. 公司主要从事铜、铅、锌、铁等基本有色金属、黑色金属的采选、冶炼、贸易等业务，以及钼、镍、钒、黄金、白银等稀贵金属和硫精矿等产品的生产及销售。 2. 目前玉龙铜业选厂二车间已于 2023 年 11 月初完成技改，达产后矿石处理能力可以达到 2280 万吨/年，储采比约 40 年。
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