

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/02/26-2024/03/10)

降息预期叠加稳增长发力，工业金属、黄金板块价值凸显

2024年3月10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3月8日，申万有色金属行业近两周上涨6.66%，跑赢沪深300指数5.08个百分点，在申万31个行业中排名第5名；钢铁行业近两周上涨2.29%，跑赢沪深300指数0.71个百分点，排名第13名。
- 截至2024年3月8日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨13.29%，工业金属板块上涨7.35%，小金属板块上涨6.15%，金属新材料板块上涨3.84%，能源金属板块上涨2.73%。

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

- **工业金属。铜。**供给趋紧、美联储降息预期、设备更新需求等多重利好推动近期铜板块持续上扬。首先，自去年11月Cobre Panama铜矿停产，全球铜矿面临的各类环保问题、利益冲突、矿石品位下降等影响进入人们视野，并持续造成了铜精矿供应趋紧的预期。同时，因为铜兼具工业金属的经济效应以及一定避险保值属性，在美联储降息预期增强的背景下，铜价得到有力支撑。此外，国内方面，一系列稳金融、稳地产政策持续加码，为工业金属价格托底。3月6日，国家发改委表示，全国设备更新的需求会不断扩大，初步估算这是一个5万亿元以上的巨大市场。设备更新的需求将直接带动上游原材料的工业金属板块受益。截至3月8日，LME铜价收于8568美元/吨，LME铝价收于2236美元/吨，LME铅价收于2100美元/吨，LME锌价收于2522.50美元/吨，LME镍价收于17990美元/吨，LME锡价收于27625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。**2月29日，美国1月份PCE数据发布，增速符合市场预期，表明通胀压力正逐步缓解。3月6日，美联储主席鲍威尔表示，预计2024年内适当时点开启降息。美国通胀数据缓和叠加鲍威尔的发言，使得美联储降息预期再度增强，推升黄金价格持续走高。截至3月8日，COMEX黄金价格收于2186.20美元/盎司，较3月初上涨133.4美元；COMEX白银价格收于24.53美元/盎司，较3月初上涨1.65美元；上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于504.80元/克，较3月初上涨23.82元。
- **钢铁。**钢铁行业供过于求的局面维持，海外铁矿石供应回升，然而终端需求疲软之下，钢铁厂复产缓慢，当前日均铁水产量继续走低。截至3月8日，钢材综合价格指数（CSPI）收于109.90点，较年初下降3.66点；焦煤价格收于2167元/吨，较年初下降295元；焦炭价格收于1966元/吨，较年初下跌361元；铁矿石现货价收于903.44元/吨，较年初下跌153.34元。建议关注久立特材（002318）、华菱钢铁（000932）、中信特钢（000708）。
- **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	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 3 月 8 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

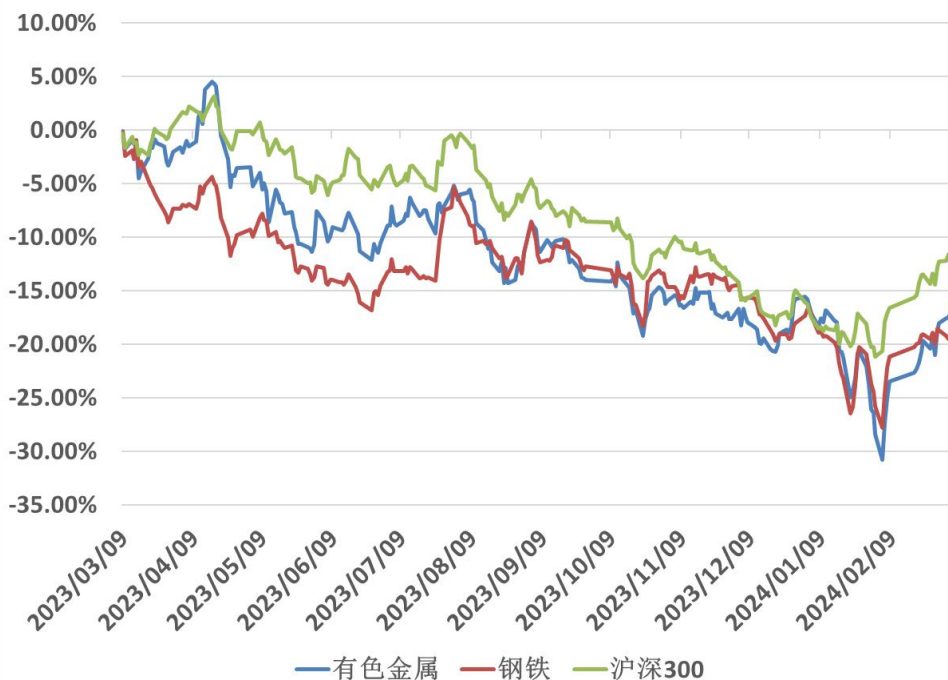
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至3月8日，申万有色金属行业近两周上涨6.66%，跑赢沪深300指数5.08个百分点，在申万31个行业中排名第5名；本月截至3月8日，有色金属行业上涨5.41%，跑赢沪深300指数4.59个百分点，在申万31个行业中排名第1名；年初截至3月8日，有色金属行业上涨1.71%，跑输沪深300指数1.61个百分点，在申万31个行业中排名第7名。

申万钢铁行业近两周上涨2.29%，跑赢沪深300指数0.71个百分点，在申万31个行业中排名第13名；本月截至3月8日，钢铁行业上涨1.68%，跑赢沪深300指数0.86个百分点，在申万31个行业中排名第11名；年初截至3月8日，钢铁行业上涨1.01%，跑输沪深300指数2.31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 3 月 8 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 3 月 8 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	801770.SL	通信	8.75	5.08	6.52
2	801890.SL	机械设备	7.95	3.83	-3.71
3	801080.SL	电子	7.61	3.16	-8.60
4	801110.SL	家用电器	7.40	3.77	11.79
5	801050.SL	有色金属	6.66	5.41	1.71
6	801740.SL	国防军工	5.54	1.70	-8.73
7	801750.SL	计算机	5.30	1.41	-8.81

8	801960.SL	石油石化	4.60	5.29	9.84
9	801730.SL	电力设备	4.48	1.65	-6.25
10	801880.SL	汽车	3.97	-0.29	-4.14
11	801130.SL	纺织服饰	3.27	2.88	-4.87
12	801160.SL	公用事业	3.14	3.84	6.47
13	801040.SL	钢铁	2.29	1.68	1.01
14	801950.SL	煤炭	1.78	4.00	19.32
15	801030.SL	基础化工	1.56	-0.23	-8.59
16	801970.SL	环保	1.41	0.54	-10.48
17	801230.SL	综合	1.10	-0.35	-15.30
18	801760.SL	传媒	1.01	-0.73	-3.64
19	801140.SL	轻工制造	0.75	-0.35	-9.81
20	801720.SL	建筑装饰	0.65	0.31	-1.89
21	801150.SL	医药生物	-0.56	-2.25	-12.07
22	801010.SL	农林牧渔	-0.58	-1.49	-9.75
23	801210.SL	社会服务	-0.87	-1.92	-10.96
24	801710.SL	建筑材料	-0.90	-1.33	-5.93
25	801170.SL	交通运输	-1.44	-0.92	1.08
26	801200.SL	商贸零售	-1.63	-1.83	-8.65
27	801790.SL	非银金融	-1.96	-2.07	0.73
28	801780.SL	银行	-1.98	0.24	11.10
29	801980.SL	美容护理	-2.08	-3.41	-4.23
30	801120.SL	食品饮料	-2.53	-2.00	-4.35
31	801180.SL	房地产	-5.21	-5.00	-10.67

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年3月8日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨13.29%，工业金属板块上涨7.35%，小金属板块上涨6.15%，金属新材料板块上涨3.84%，能源金属板块上涨2.73%。

本月有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨13.49%，工业金属板块上涨8.74%，小金属板块上涨4.34%，金属新材料板块上涨2.36%，能源金属板块下跌4.45%。

本年有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨9.24%，工业金属板块上涨8.71%，小金属板块上涨2.12%，金属新材料板块下跌13.11%，能源金属板块下跌12.26%。

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3月8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	13.29	13.49	9.24
2	801055.SL	工业金属	7.35	8.74	8.71
3	801054.SL	小金属	6.15	4.34	2.12
4	801051.SL	金属新材料	3.84	2.36	-13.11
5	801056.SL	能源金属	2.73	-4.45	-12.26

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，四川黄金、华阳新材和中润资源三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 24.74%、23.38%和 23.29%。本月涨幅前十的个股里，华阳新材、四川黄金和中润资源三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 25.41%、24.63%和 22.53%。本年涨幅前十的个股里，株冶集团、洛阳钼业和西部矿业三家公司表现较好，分别+33.25%、+29.81%、+27.89%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
001337.SZ	四川黄金	24.74	600281.SH	华阳新材	25.41	600961.SH	株冶集团	33.25
600281.SH	华阳新材	23.38	001337.SZ	四川黄金	24.63	603993.SH	洛阳钼业	29.81
000506.SZ	中润资源	23.29	000506.SZ	中润资源	22.53	601168.SH	西部矿业	27.89
688190.SH	云路股份	17.90	300697.SZ	电工合金	17.54	000933.SZ	神火股份	19.52
002716.SZ	金贵银业	17.36	600961.SH	株冶集团	17.26	601899.SH	紫金矿业	19.50
600961.SH	株冶集团	16.77	600547.SH	山东黄金	16.87	601600.SH	中国铝业	18.09
300697.SZ	电工合金	15.11	000630.SZ	铜陵有色	15.85	600489.SH	中金黄金	17.87
600547.SH	山东黄金	15.07	688190.SH	云路股份	14.00	002155.SZ	湖南黄金	17.59
000975.SZ	银泰黄金	14.76	601899.SH	紫金矿业	13.58	600362.SH	江西铜业	17.02
300811.SZ	铂科新材	14.22	300139.SZ	晓程科技	13.20	000630.SZ	铜陵有色	15.85

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，隆达股份、众源新材、鑫铂股份表现较弱，跌幅分别达 6.25%、5.00%、4.90%。本月跌幅前十的个股里，西藏珠峰、永兴材料和融捷股份表现较弱，跌幅分别达 11.57%、8.99%和 7.81%。本年跌幅前十的个股里，华锋股份、深圳新星和翔鹭钨业表现较弱，跌幅分别达 39.33%、35.40%和 32.91%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688231.SH	隆达股份	-6.25	600338.SH	西藏珠峰	-11.57	002806.SZ	华锋股份	-39.33
603527.SH	众源新材	-5.00	002756.SZ	永兴材料	-8.99	603978.SH	深圳新星	-35.40
003038.SZ	鑫铂股份	-4.90	002192.SZ	融捷股份	-7.81	002842.SZ	翔鹭钨业	-32.91
600768.SH	宁波富邦	-2.70	603399.SH	吉翔股份	-7.17	002578.SZ	闽发铝业	-32.37
002203.SZ	海亮股份	-2.37	002466.SZ	天齐锂业	-6.58	688077.SH	大地熊	-31.99
603937.SH	丽岛新材	-2.27	002460.SZ	赣锋锂业	-5.72	603045.SH	福达合金	-30.27
603876.SH	鼎胜新材	-2.15	300390.SZ	天华超净	-5.64	605208.SH	永茂泰	-30.21
300855.SZ	图南股份	-2.14	002497.SZ	雅化集团	-5.07	600768.SH	宁波富邦	-30.13
603978.SH	深圳新星	-1.92	603876.SH	鼎胜新材	-4.81	300930.SZ	屹通新材	-29.85
002192.SZ	融捷股份	-1.79	002240.SZ	盛新锂能	-4.43	688231.SH	隆达股份	-29.80

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，沙钢股份、南钢股份和中信特钢三家公司涨幅排名前三，分别+18.88%、+11.08%和+9.97%。本月涨幅前十的个股里，沙钢股份、中信特钢和西宁特钢三家公司表现较好，分别+18.18%、+9.75%和+8.73%。本年涨幅前十的个股里，南钢股份、久立特材和宝钢股份三家公司表现较好，分别+24.59%、+17.25%和+15.68%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002075.SZ	沙钢股份	18.88	002075.SZ	沙钢股份	18.18	600282.SH	南钢股份	24.59
600282.SH	南钢股份	11.08	000708.SZ	中信特钢	9.75	002318.SZ	久立特材	17.25
000708.SZ	中信特钢	9.97	600117.SH	西宁特钢	8.73	600019.SH	宝钢股份	15.68
600117.SH	西宁特钢	7.94	600282.SH	南钢股份	8.47	000932.SZ	华菱钢铁	14.95
002318.SZ	久立特材	7.47	603878.SH	武进不锈	7.01	600295.SH	鄂尔多斯	14.43
600126.SH	杭钢股份	5.77	600507.SH	方大特钢	5.83	000708.SZ	中信特钢	13.89
600507.SH	方大特钢	5.59	600295.SH	鄂尔多斯	5.61	002478.SZ	常宝股份	6.79
300881.SZ	盛德鑫泰	5.26	000923.SZ	河钢资源	4.80	002075.SZ	沙钢股份	5.50
605158.SH	华达新材	5.06	605158.SH	华达新材	4.75	600010.SH	包钢股份	5.48
000923.SZ	河钢资源	4.86	000932.SZ	华菱钢铁	4.04	601686.SH	友发集团	4.27

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，中南股份、三钢闽光、马钢股份表现较弱，分别-10.95%、-3.42%、-3.33%。本月跌幅前十的个股里，中南股份、海南矿业和杭钢股份表现较弱，分别-9.96%、-5.35%和-2.84%。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，分别-36.42%、-20.21%和-19.06%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000717.SZ	中南股份	-10.95	000717.SZ	中南股份	-9.96	600399.SH	抚顺特钢	-36.42
002110.SZ	三钢闽光	-3.42	601969.SH	海南矿业	-5.35	300881.SZ	盛德鑫泰	-20.21
600808.SH	马钢股份	-3.33	600126.SH	杭钢股份	-2.84	301160.SZ	翔楼新材	-19.06
600569.SH	安阳钢铁	-2.22	600569.SH	安阳钢铁	-2.76	688186.SH	广大特材	-19.03
600231.SH	凌钢股份	-2.21	601005.SH	重庆钢铁	-2.24	600231.SH	凌钢股份	-17.67
000959.SZ	首钢股份	-2.10	600231.SH	凌钢股份	-2.21	000655.SZ	金岭矿业	-17.57
600399.SH	抚顺特钢	-1.90	001203.SZ	大中矿业	-1.88	600569.SH	安阳钢铁	-17.37
000761.SZ	本钢板材	-1.45	600399.SH	抚顺特钢	-1.75	603995.SH	甬金股份	-15.44
600307.SH	酒钢宏兴	-1.43	603995.SH	甬金股份	-1.51	002443.SZ	金洲管道	-12.26
000778.SZ	新兴铸管	-1.01	600808.SH	马钢股份	-1.51	600581.SH	八一钢铁	-12.26

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3月8日，LME铜价收于8568美元/吨，LME铝价收于2236美元/吨，LME铅价收于2100美元/吨，LME锌价收于2522.50美元/吨，LME镍价收于17990美元/吨，LME锡价收于27625美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

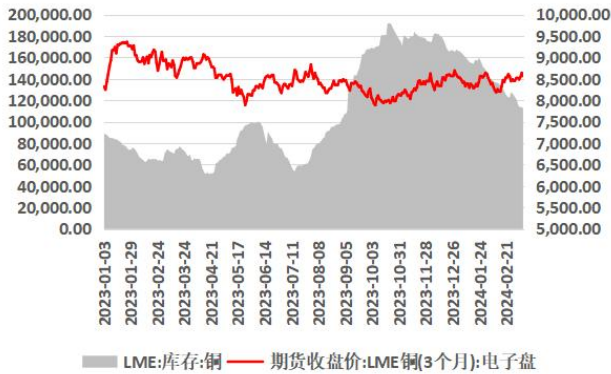
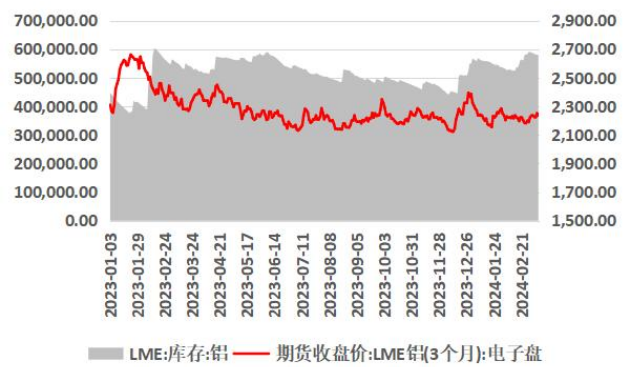


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



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）

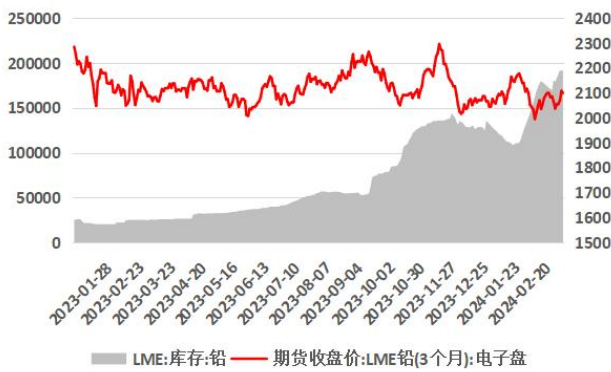


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

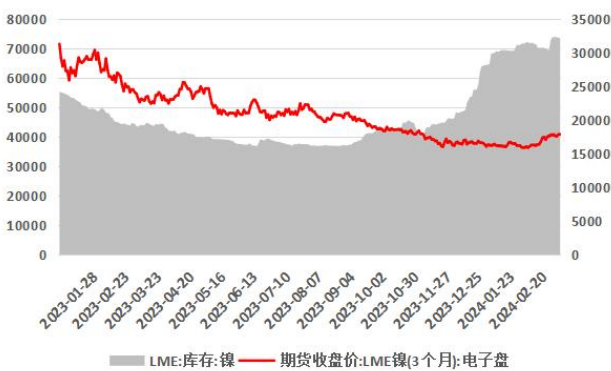
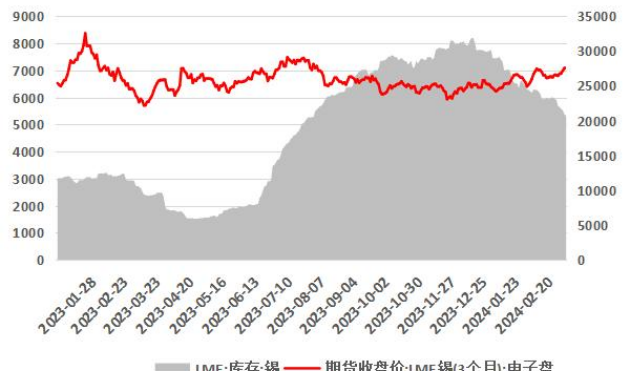


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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3月8日,COMEX黄金价格收于2186.20美元/盎司,较3月初上涨133.4美元;COMEX白银价格收于24.53美元/盎司,较3月初上涨1.65美元;上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于504.80元/克,较3月初上涨23.82元。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

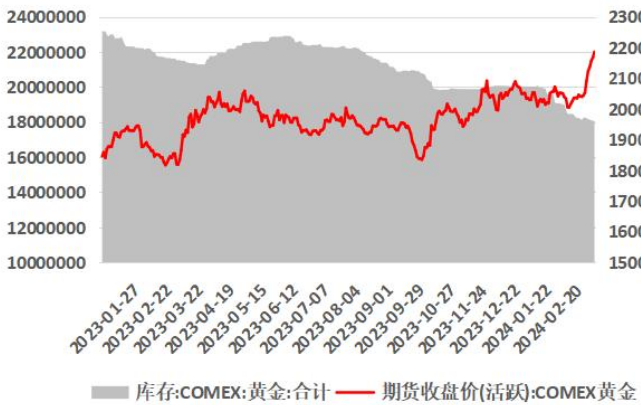
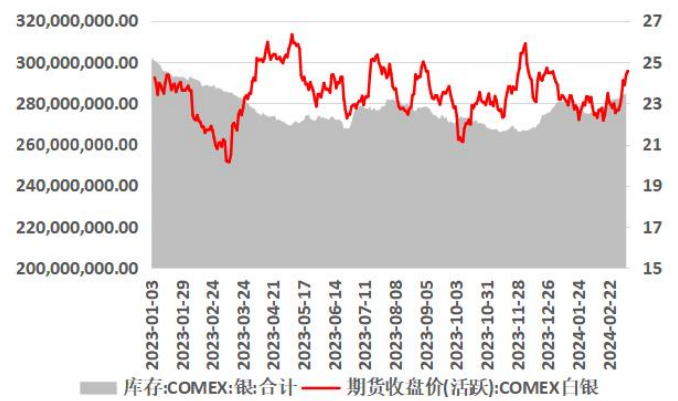


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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)

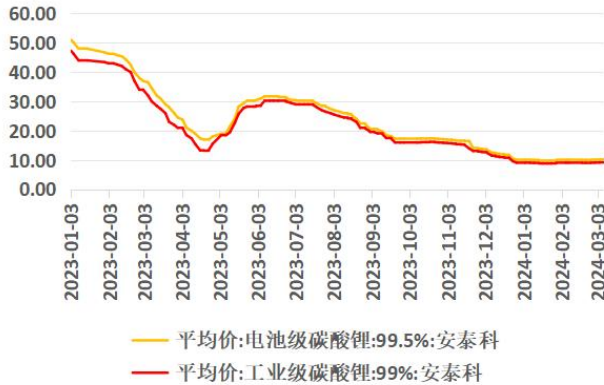


资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

截至3月8日,工业级碳酸锂价格收于9.30万元/吨,较年初上涨0.20万元;电池级碳酸锂价格收于10.30万元/吨,较年初上涨0.20万元;氢氧化锂现货价格收于8.75万元/吨,较年初下跌0.35万元。

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

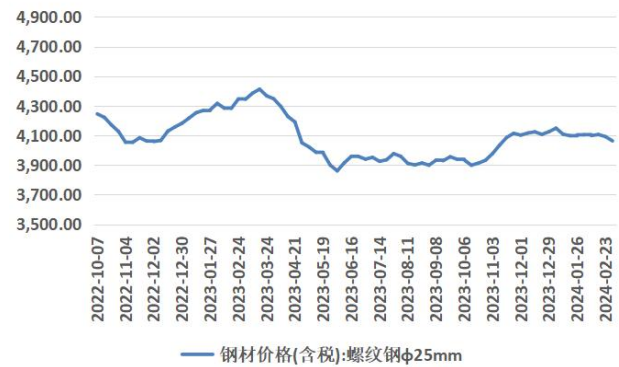
截至 3 月 8 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 109.90 点, 较年初下降 3.66 点; 焦煤价格收于 2167 元/吨, 较年初下降 295 元; 焦炭价格收于 1966 元/吨, 较年初下跌 361 元; 铁矿石现货价收于 903.44 元/吨, 较年初下跌 153.34 元。

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



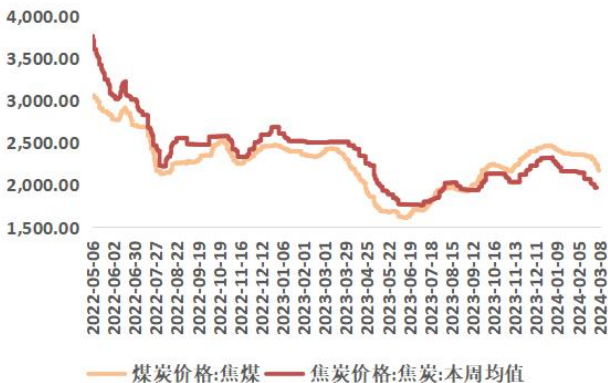
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ **国家发改委：设备更新的需求是一个在5万亿以上的巨大市场（财联社，2024/3/6）**

财联社3月6日电，十四届全国人大二次会议于3月6日下午3时举行记者会。国家发改委主任郑栅洁在记者会上表示，以设备为例，去年中国工业、农业等重点领域的设备投资规模已经达到了大概4.9万亿，随着高质量发展的深入推进，设备更新的需求会不断扩大，我们初步估算，是在5万亿以上的巨大市场。

■ **美联储主席鲍威尔：今年某个时点可能适当降息（财联社，2024/3/6）**

财联社3月6日电，美联储主席鲍威尔表示，今年某个时点可能适当降息；美联储对通胀风险保持高度关注，预计在对通胀可持续朝2%下降有更大信心之前，降低政策利率将不合适。

■ **中钢协：2月下旬钢材社会库存1367万吨 环比上升12.8%（财联社，2024/3/4）**

3月4日，据中国钢铁工业协会消息，2月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存1367万吨，环比增加155万吨，上升12.8%，库存继续上升，幅度有所回落；比1月下旬增加501万吨，上升57.9%；比年初增加638万吨，上升87.5%；比上年同期增加9万吨，上升0.7%。

■ **海关总署：中国1至2月稀土出口8,773.9吨（财联社，2024/3/7）**

财联社3月7日电，海关总署数据显示，中国1至2月末锻轧铜及铜材进口90.2万吨，1至2月铜矿砂及其精矿进口465.8万吨，1至2月末锻轧铝及铝材出口96.6万吨，1至2月钢材出口1,591.2万吨，1至2月稀土出口8,773.9吨。

■ **央行连续第16个月增持黄金储备（财联社，2024/3/7）**

财联社3月7日电，央行数据显示，中国2月末黄金储备7258万盎司，1月末为7219万盎司，为连续第16个月增持黄金储备。

■ **我国废旧手机存量超20亿部 每吨废旧手机可提炼约200g黄金（财联社，2024/3/5）**

财联社3月5日电，中国循环经济协会数据显示，目前一部手机的平均寿命在2.2年左右。我国平均每年产生4亿部以上废旧手机，废旧手机存量超过20亿部。据估算，每吨废旧手机可提炼约200克黄金、2200克白银、100千克铜。

四、公司公告

■ **赤峰黄金：控股子公司收购中国投资（老挝）矿业独资有限公司90%股权（2024/3/4）**

3月4日，赤峰黄金公告，控股子公司上海赤金厦钨金属资源有限公司及其全资子公司

CHIXIA Laos Holdings Limited(中文名称: 赤厦老挝控股有限公司, 简称“CHIXIALaos”)于2024年3月4日与中国投资(置业)有限公司签署《股权转让协议》, CHIXIA Laos拟以现金及承债式收购中国投资(置业)有限公司持有的 China Investment Mining(Laos)Sole Co.,Ltd(中文名称: 中国投资(老挝)矿业独资有限公司)90%股权, 交易对价合计1896.30万美元。

■ **中色股份: 拟约1.68亿元向中国稀土集团转让中色南方稀土41.56%股权(2024/3/5)**

3月5日, 中色股份公告, 公司于近日收到了北京产权交易所的通知, 控股子公司中色南方稀土41.56%股权公开挂牌期间征得一个意向受让方中国稀土集团有限公司, 经北京产权交易所审核, 确认中国稀土符合受让条件。2024年3月4日, 双方就转让中色南方稀土41.56%股权签订了《产权交易合同》, 交易价格约为1.68亿元。

■ **天齐锂业: 天齐集团所持330万股解除质押(2024/3/7)**

3月7日, 天齐锂业公告, 天齐集团将其此前质押给兴业银行股份有限公司成都分行的合计330万股公司股份解除质押。

■ **龙蟠科技: 拟收购山东美多100%股权并对其增资(2024/3/6)**

3月6日, 龙蟠科技公告, 公司拟以1.01亿元收购山东美多科技有限公司100%股权, 并在收购完成后对其增资5000万元。山东美多主营业务为新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯次利用, 通过回收废旧锂电池再经过拆解、浸出、提炼等一系列工艺, 最终得到电池级碳酸锂、电池级硫酸镍、电池级硫酸钴、电池级硫酸锰等产品, 广泛应用于磷酸铁锂和三元正极材料等领域, 与公司锂电板块业务具有较高的协同性。

■ **金岭矿业: 子公司金钢矿业采矿权拟延续(2024/3/6)**

3月6日, 金岭矿业公告, 近日, 公司关注到新疆维吾尔自治区自然资源厅网站于3月5日发布了《自治区自然资源厅2024年第六次厅长办公会审查通过矿业权申请公示》, 审查通过26个探矿权和7个采矿权申请, 其中包括子公司塔什库尔干县金钢矿业有限责任公司采矿权延续, 公示期为10个工作日, 若无异议, 可以进行采矿权延续, 获取采矿权许可证。

■ **赣锋锂业: 拟认购PGCO公司不低于14.8%的股份(2024/3/5)**

3月5日, 赣锋锂业公告, 公司或控股子公司拟以自有资金不超过7000万美元的交易对价认购阿根廷Proyecto Pastos Grandes S.A.(简称“PGCO”)公司不低于14.8%的股份。本次交易的增发款主要用于推动阿根廷Pastos Grandes盆地锂盐湖项目的开发建设。本次交易完成后, 公司将直接持有PGCO公司不低于14.8%的股权。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

工业金属。铜。供给趋紧、美联储降息预期、设备更新需求等多重利好推动近期铜板块持续上扬。首先, 自去年11月Cobre Panama铜矿停产, 全球铜矿面临的各类环保问题、利益冲突、矿石品位下降等影响进入人们视野, 并持续造成了铜精矿供应趋紧的

预期。同时，因为铜兼具工业金属的经济效应以及一定避险保值属性，在美联储降息预期增强的背景下，铜价得到有力支撑。此外，国内方面，一系列稳金融、稳地产政策持续加码，为工业金属价格托底。3月6日，国家发改委表示，全国设备更新的需求会不断扩大，初步估算这是一个5万亿元以上的巨大市场。设备更新的需求将直接带动上游原材料的工业金属板块受益。截至3月8日，LME铜价收于8568美元/吨，LME铝价收于2236美元/吨，LME铅价收于2100美元/吨，LME锌价收于2522.50美元/吨，LME镍价收于17990美元/吨，LME锡价收于27625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。2月29日，美国1月份PCE数据发布，增速符合市场预期，表明通胀压力正逐步缓解。3月6日，美联储主席鲍威尔表示，预计2024年内适当时点开启降息。美国通胀数据缓和叠加鲍威尔的发言，使得美联储降息预期再度增强，推升黄金价格持续走高。截至3月8日，COMEX黄金价格收于2186.20美元/盎司，较3月初上涨133.4美元；COMEX白银价格收于24.53美元/盎司，较3月初上涨1.65美元；上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于504.80元/克，较3月初上涨23.82元。

钢铁。钢铁行业供过于求的局面维持，海外铁矿石供应回升，然而终端需求疲软之下，钢铁厂复产缓慢，当前日均铁水产量继续走低。截至3月8日，钢材综合价格指数(CSPI)收于109.90点，较年初下降3.66点；焦煤价格收于2167元/吨，较年初下降295元；焦炭价格收于1966元/吨，较年初下跌361元；铁矿石现货价收于903.44元/吨，较年初下跌153.34元。

建议关注久立特材（002318）、华菱钢铁（000932）、中信特钢（000708）。

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%。
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。

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