

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/03/11-2024/03/24)

铜矿供给趋紧几成定局，亟待下游实际需求验证

2024年3月24日

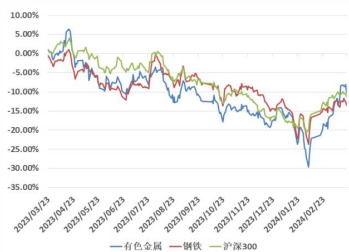
投资要点:

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22日，申万有色金属行业近两周上涨2.90%，跑赢沪深300指数2.89个百分点，在申万31个行业中排名第16名；钢铁行业近两周下跌1.25%，跑输沪深300指数1.26个百分点，排名第25名。
- 截至2024年3月22日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨6.74%，小金属板块上涨4.92%，工业金属板块上涨3.33%，贵金属板块上涨0.36%，能源金属板块持平。

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。**当前国内稳增长增量政策加码，叠加美联储降息预期持续发酵，带动工业金属整体市场情绪向好。**铜。**由于此前铜精矿供应趋紧的预期，海外主要铜矿商纷纷下调2024年全年的铜精矿加工费（TC/RC），而为应对加工费下跌带来的不利影响，中国精炼铜冶炼厂商于近日达成联合削减产量的协议，并将于未来几个月开始检修减产。整体来看，铜精矿供给趋紧已传导至精炼铜的减产，当前铜价上涨的趋势亟待下游实际需求的验证。截至3月22日，LME铜价收于8847美元/吨，LME铝价收于2309美元/吨，LME铅价收于2037美元/吨，LME锌价收于2482.50美元/吨，LME镍价收于17150美元/吨，LME锡价收于27725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。**当地时间3月20日，美联储宣布，决定继续将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.50%之间，这是自去年9月以来，美联储连续第5次维持利率不变。鲍威尔表示，美联储仍将致力于实现2%的通胀目标，但同时表示，政策利率已达峰值，在今年某个时点开始放松货币政策是合适的。鲍威尔讲话整体谨慎偏鸽，美联储今年开启降息的预期持续发酵，推动金价再度拉升。截至3月22日，COMEX黄金价格收于2166.50美元/盎司，较3月初上涨113.7美元；COMEX白银价格收于24.84美元/盎司，较3月初上涨1.96美元；上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于511.05元/克，较3月初上涨30.07元。
- **钢铁。**钢铁行业终端需求较为低迷，钢铁厂复产缓慢，库存依然偏高，期待后续钢材需求边际改善。截至3月22日，钢材综合价格指数（CSPI）收于106.02点，较年初下降7.54点；焦煤价格收于1915元/吨，较年初下降547元；焦炭价格收于2185.50元/吨，较年初下跌306元；铁矿石现货价收于840元/吨，较年初下跌208.22元。建议关注久立特材（002318）、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。

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 22 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

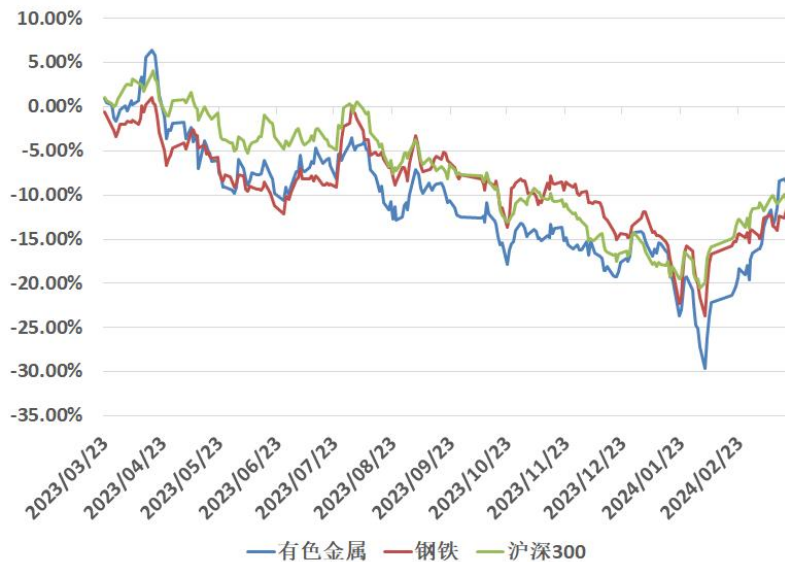
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至3月22日,申万有色金属行业近两周上涨2.90%,跑赢沪深300指数2.89个百分点,在申万31个行业中排名第16名;本月截至3月22日,有色金属行业上涨8.46%,跑赢沪深300指数7.64个百分点,在申万31个行业中排名第2名;年初截至3月22日,有色金属行业上涨4.65%,跑赢沪深300指数1.33个百分点,在申万31个行业中排名第8名。

申万钢铁行业近两周下跌1.25%,跑输沪深300指数1.26个百分点,在申万31个行业中排名第25名;本月截至3月22日,钢铁行业上涨0.41%,跑输沪深300指数0.41个百分点,在申万31个行业中排名第23名;年初截至3月22日,钢铁行业下跌0.26%,跑输沪深300指数3.58个百分点,在申万31个行业中排名第11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 22 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 22 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	13.00	12.18	8.89
2	801880.SL	汽车	7.10	6.79	2.67
3	801210.SL	社会服务	7.03	4.98	-4.70
4	801230.SL	综合	6.77	6.40	-9.57
5	801140.SL	轻工制造	5.23	4.85	-5.10
6	801750.SL	计算机	4.93	6.41	-4.31
7	801010.SL	农林牧渔	4.41	2.86	-5.77
8	801200.SL	商贸零售	4.33	2.42	-4.70
9	801120.SL	食品饮料	4.22	2.13	-0.32

10	801970.SL	环保	3.67	4.23	-7.20
11	801730.SL	电力设备	3.34	5.04	-3.12
12	801740.SL	国防军工	3.29	5.05	-5.72
13	801980.SL	美容护理	3.21	-0.31	-1.16
14	801770.SL	通信	3.09	8.32	9.80
15	801180.SL	房地产	3.08	-2.07	-7.91
16	801050.SL	有色金属	2.90	8.46	4.65
17	801080.SL	电子	2.51	5.75	-6.30
18	801150.SL	医药生物	2.37	0.06	-9.99
19	801030.SL	基础化工	2.25	2.02	-6.53
20	801170.SL	交通运输	1.38	0.45	2.48
21	801130.SL	纺织服饰	1.09	4.00	-3.83
22	801720.SL	建筑装饰	1.05	1.37	-0.85
23	801890.SL	机械设备	0.75	4.61	-2.99
24	801710.SL	建筑材料	0.18	-1.15	-5.76
25	801040.SL	钢铁	-1.25	0.41	-0.26
26	801780.SL	银行	-1.35	-1.11	9.60
27	801160.SL	公用事业	-1.58	2.19	4.79
28	801790.SL	非银金融	-1.72	-3.75	-1.00
29	801960.SL	石油石化	-3.27	1.85	6.24
30	801110.SL	家用电器	-3.40	0.25	7.99
31	801950.SL	煤炭	-6.94	-3.22	11.04

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年3月22日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨6.74%，小金属板块上涨4.92%，工业金属板块上涨3.33%，贵金属板块上涨0.36%，能源金属板块持平。

本月有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨9.26%，小金属板块上涨9.48%，工业金属板块上涨12.36%，贵金属板块上涨13.90%，能源金属板块下跌4.45%。

本年有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌7.25%，小金属板块上涨7.15%，工业金属板块上涨12.33%，贵金属板块上涨9.64%，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22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	801051.SL	金属新材料	6.74	9.26	-7.25
2	801054.SL	小金属	4.92	9.48	7.15
3	801055.SL	工业金属	3.33	12.36	12.33
4	801053.SL	贵金属	0.36	13.90	9.64
5	801056.SL	能源金属	-0.00	-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，博威合金、北方铜业和鑫科材料三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 38.94%、31.42%和 31.18%。本月涨幅前十的个股里，北方铜业、博威合金和鑫科材料三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 43.10%、42.04%和 30.41%。本年涨幅前十的个股里，洛阳钼业、博威合金和北方铜业三家公司表现较好，分别+43.85%、+35.54%、+30.52%。

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 22 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
601137.SH	博威合金	38.94	000737.SZ	北方铜业	43.10	603993.SH	洛阳钼业	43.85
000737.SZ	北方铜业	31.42	601137.SH	博威合金	42.04	601137.SH	博威合金	35.54
600255.SH	鑫科材料	31.18	600255.SH	鑫科材料	30.41	000737.SZ	北方铜业	30.52
600615.SH	丰华股份	24.85	601388.SH	怡球资源	25.89	600961.SH	株冶集团	26.20
688456.SH	有研粉材	23.67	600615.SH	丰华股份	25.23	601168.SH	西部矿业	24.74
600807.SH	济南高新	21.67	300697.SZ	电工合金	25.19	600362.SH	江西铜业	24.30
002171.SZ	楚江新材	21.05	688456.SH	有研粉材	24.86	601899.SH	紫金矿业	23.52
301217.SZ	铜冠铜箔	18.72	002171.SZ	楚江新材	24.60	601600.SH	中国铝业	22.34
601388.SH	怡球资源	17.50	688190.SH	云路股份	23.61	000657.SZ	中钨高新	21.70
000688.SZ	国城矿业	17.09	000657.SZ	中钨高新	23.59	600489.SH	中金黄金	20.48

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，四川黄金、金力永磁、中国稀土表现较弱，跌幅分别达 7.04%、6.19%、6.06%。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 12.53%、10.13%和 8.86%。本年跌幅前十的个股里，华锋股份、博迁新材和大地熊表现较弱，跌幅分别达 30.92%、30.71%和 29.14%。

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 22 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
001337.SZ	四川黄金	-7.04	600338.SH	西藏珠峰	-12.53	002806.SZ	华锋股份	-30.92
300748.SZ	金力永磁	-6.19	002756.SZ	永兴材料	-10.13	605376.SH	博迁新材	-30.71
000831.SZ	中国稀土	-6.06	002192.SZ	融捷股份	-8.86	688077.SH	大地熊	-29.14
600961.SH	株冶集团	-5.30	300748.SZ	金力永磁	-8.73	002578.SZ	闽发铝业	-28.13
601069.SH	西部黄金	-4.91	300390.SZ	天华超净	-8.65	603978.SH	深圳新星	-27.50
300835.SZ	龙磁科技	-4.25	002240.SZ	盛新锂能	-8.03	300930.SZ	屹通新材	-26.09
002240.SZ	盛新锂能	-3.77	002466.SZ	天齐锂业	-7.14	002114.SZ	罗平锌电	-26.07
600281.SH	华阳新材	-3.68	002460.SZ	赣锋锂业	-6.17	002176.SZ	江特电机	-25.78
300390.SZ	天华超净	-3.20	000762.SZ	西藏矿业	-5.36	603876.SH	鼎胜新材	-25.70
000933.SZ	神火股份	-2.69	605376.SH	博迁新材	-5.15	688231.SH	隆达股份	-25.26

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，盛德鑫泰、沙钢股份和杭钢股份三家公司涨幅排名前三，分别+14.65%、+12.66%和+12.48%。本月涨幅前十的个股里，沙钢股份、盛德鑫泰和武进不锈三家公司表现较好，分别+33.14%、+18.48%和+18.06%。本年涨幅前十的个股里，南钢股份、沙钢股份和常宝股份三家公司表现较好，分别+21.89%、+18.85%和+15.78%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 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
300881.SZ	盛德鑫泰	14.65	002075.SZ	沙钢股份	33.14	600282.SH	南钢股份	21.89
002075.SZ	沙钢股份	12.66	300881.SZ	盛德鑫泰	18.48	002075.SZ	沙钢股份	18.85
600126.SH	杭钢股份	12.48	603878.SH	武进不锈	18.06	002478.SZ	常宝股份	15.78
603878.SH	武进不锈	10.32	605158.SH	华达新材	13.20	002318.SZ	久立特材	13.28
002478.SZ	常宝股份	8.42	600126.SH	杭钢股份	9.28	600010.SH	包钢股份	10.27
301160.SZ	翔楼新材	8.31	002478.SZ	常宝股份	9.17	600019.SH	宝钢股份	9.27
605158.SH	华达新材	8.07	301160.SZ	翔楼新材	6.93	600295.SH	鄂尔多斯	9.07
002443.SZ	金洲管道	5.66	600117.SH	西宁特钢	6.55	600126.SH	杭钢股份	8.26
600010.SH	包钢股份	4.55	600282.SH	南钢股份	6.12	603878.SH	武进不锈	4.77
600569.SH	安阳钢铁	4.55	600382.SH	广东明珠	5.71	000708.SZ	中信特钢	4.70

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，华菱钢铁、方大特钢、中信特钢表现较弱，分别-10.47%、-9.11%、-8.07%。本月跌幅前十的个股里，中南股份、华菱钢铁和马钢股份表现较弱，分别-12.55%、-6.85%和-5.66%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、广大特材和凌钢股份表现较弱，分别-34.98%、-17.81%和-16.28%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 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
000932.SZ	华菱钢铁	-10.47	000717.SZ	中南股份	-12.55	600399.SH	抚顺特钢	-34.98
600507.SH	方大特钢	-9.11	000932.SZ	华菱钢铁	-6.85	688186.SH	广大特材	-17.81
000708.SZ	中信特钢	-8.07	600808.SH	马钢股份	-5.66	600231.SH	凌钢股份	-16.28
600019.SH	宝钢股份	-5.54	000825.SZ	太钢不锈	-4.22	603995.SH	甬金股份	-16.22
600295.SH	鄂尔多斯	-4.68	600507.SH	方大特钢	-3.81	000655.SZ	金岭矿业	-13.95
600808.SH	马钢股份	-4.21	000898.SZ	鞍钢股份	-3.16	600569.SH	安阳钢铁	-13.62
000825.SZ	太钢不锈	-3.46	000959.SZ	首钢股份	-3.02	600581.SH	八一钢铁	-12.81
002318.SZ	久立特材	-3.39	601005.SH	重庆钢铁	-2.99	301160.SZ	翔楼新材	-12.34
000717.SZ	中南股份	-2.87	601969.SH	海南矿业	-2.91	600117.SH	西宁特钢	-12.01
000898.SZ	鞍钢股份	-2.78	600022.SH	山东钢铁	-2.90	002110.SZ	三钢闽光	-11.36

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22日，LME铜价收于8847美元/吨，LME铝价收于2309美元/吨，LME铅价收于2037美元/吨，LME锌价收于2482.50美元/吨，LME镍价收于17150美元/吨，LME锡价收于27725美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

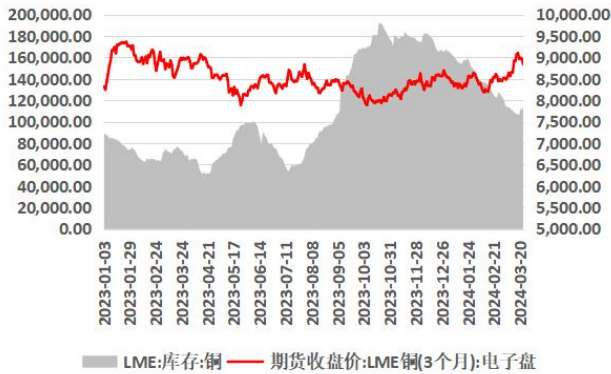
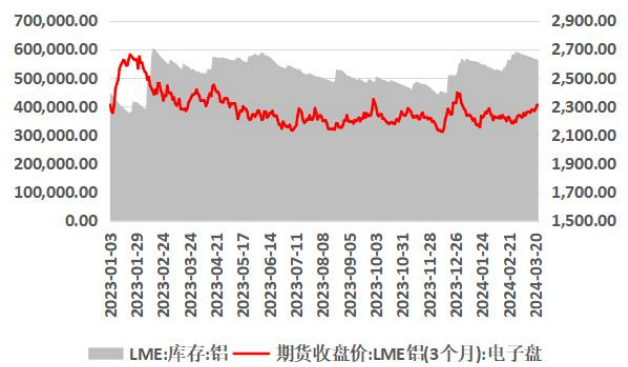


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



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）

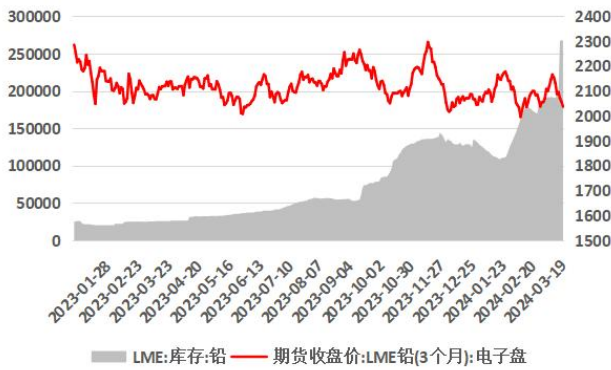
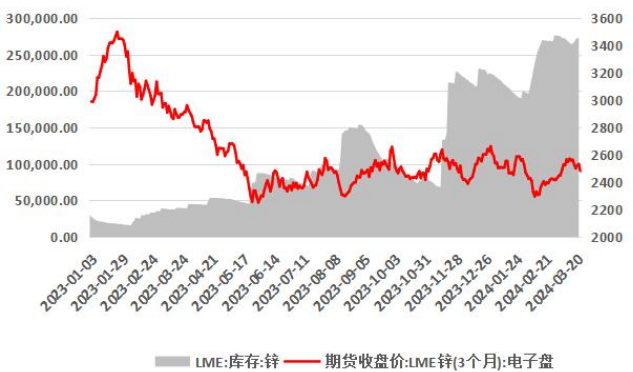


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

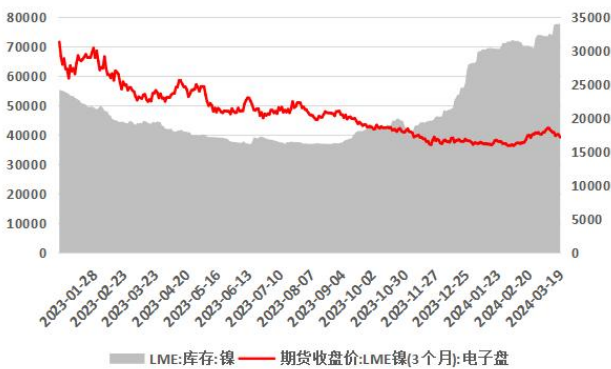
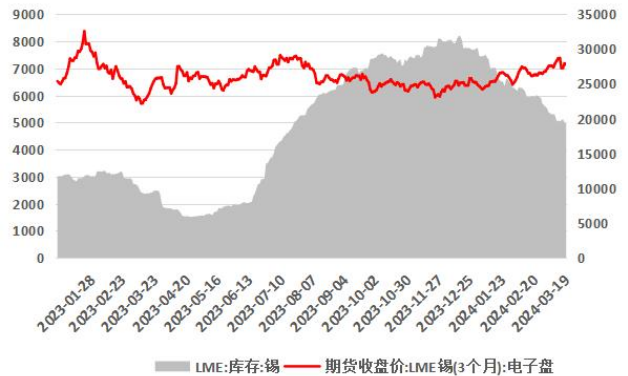


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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22日，COMEX黄金价格收于2166.50美元/盎司，较3月初上涨113.7美元；COMEX白银价格收于24.84美元/盎司，较3月初上涨1.96美元；上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于511.05元/克，较3月初上涨30.07元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）

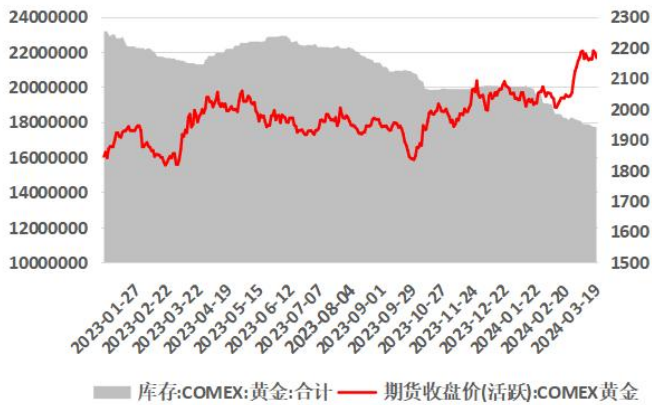
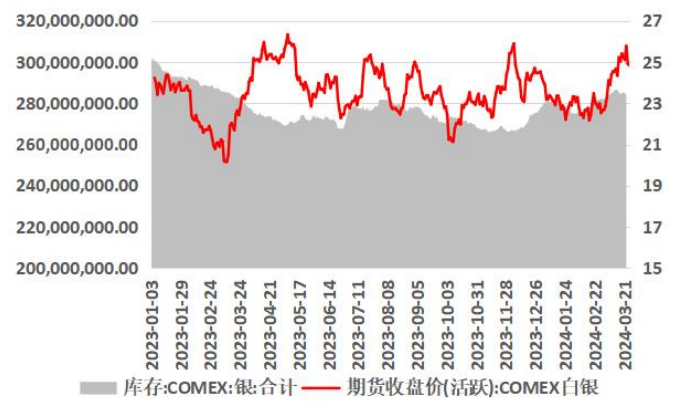


图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



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）

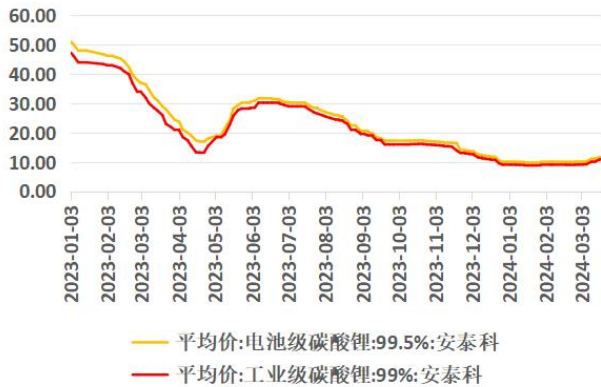


资料来源：iFind，上海黄金交易所，东莞证券研究所

能源金属

截至3月22日，工业级碳酸锂价格收于10.90万元/吨，较年初上涨1.80万元；电池级碳酸锂价格收于11.70万元/吨，较年初上涨1.60万元；氢氧化锂现货价格收于10.15万元/吨，较年初上涨1.05万元。

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

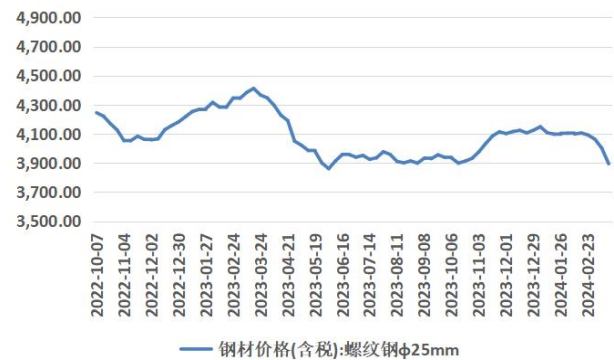
截至 3 月 22 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 106.02 点, 较年初下降 7.54 点; 焦煤价格收于 1915 元/吨, 较年初下降 547 元; 焦炭价格收于 2185.50 元/吨, 较年初下跌 306 元; 铁矿石现货价收于 840 元/吨, 较年初下跌 208.22 元。

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)



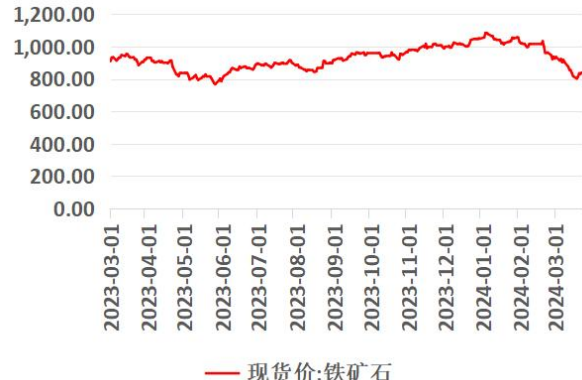
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ **美联储宣布将联邦基金利率维持在5.25%至5.50%之间（财联社，2024/3/21）**

3月21日，美国联邦储备委员会当地时间3月20日宣布，决定3月仍继续将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.50%之间。这是自去年9月以来美联储连续第五次维持利率不变。美联储主席鲍威尔表示，美联储仍然坚定地专注于其双重使命；通胀率已大幅下降，但仍然过高；美联储仍致力于实现2%的通胀目标；实现美联储目标面临的风险正迈向更好的平衡。

■ **中宝协：2023年我国珠宝玉石首饰产业规模约8200亿元 同比增长14%（财联社，2024/3/22）**

3月22日，中国珠宝玉石首饰行业协会近期发布《2023年中国珠宝行业发展报告》。报告显示，2023年我国珠宝玉石首饰产业市场规模约8200亿元，同比增长14%，创历史新高。在国际金价屡创新高的背景下，中国也成为全球黄金市场重要的增长引擎。2023年我国黄金产品市场规模约为5180亿元，同比增长26%。有黄金饰品销售商表示，销量跟5年前比翻了好几番。

■ **自然资源部：2024年度第一批钨矿开采总量控制指标为62000吨（财联社，2024/3/19）**

财联社3月19日电，自然资源部发布关于下达2024年度钨矿开采总量控制指标（第一批）的通知，2024年度第一批钨矿（三氧化钨含量65%，下同）开采总量控制指标62000吨。钨矿开采总量控制指标不再区分主采指标和综合利用指标。对采矿许可证登记开采主矿种为其他矿种、共伴生钨矿的矿山，查明钨资源量为大中型的，继续下达开采总量控制指标，并在分配上予以倾斜。对共伴生钨资源量为小型的，不再下达开采总量控制指标，由矿山企业向所在地省级自然资源主管部门报备钨矿产量。

■ **广期所：推动多晶硅、氢氧化锂等更多有色金属期货品种上市（财联社，2024/3/20）**

财联社3月20日电，广期所负责人指出，广期所将在做好已上市的工业硅、碳酸锂品种维护、功能发挥等工作基础上，继续拓展新能源品种布局，推动多晶硅、氢氧化锂等更多有色金属期货品种上市，加强市场培育和产融结合，更好服务“双碳”目标实现、服务高质量发展。

四、公司公告

■ **宝武镁业：子公司签订超大型镁合金一体压铸件开发与应用合作协议（2024/3/21）**

3月21日，宝武镁业公告，子公司重庆博奥镁铝金属制造有限公司与某汽车厂商签订超大型镁合金一体压铸件的开发协议，公司将与该客户共同开发超大型镁合金一体压铸件。

■ 天齐锂业：拟设立合资公司建设220kV输变电项目（2024/3/19）

3月19日，天齐锂业公告，盛合锂业与斯诺威和惠绒矿业签署《共建共享甲基卡矿区220kV输变电项目合作协议》。三方拟共同出资设立一家合资公司，并由三方合资公司出资建设220kV输变电项目，以满足各方的用电需求，合资公司的注册资本为3亿元。

■ 大中矿业：2023年净利润同比增长4.39%（2024/3/18）

3月18日，大中矿业发布2023年年度报告，2023年营业收入40.03亿元，较上年同期下降3.7%；归属于上市公司股东的净利润为11.41亿元，同比增长4.39%；基本每股收益0.76元。

■ 豪美新材：2023年度净利润1.81亿元 同比扭亏（2024/3/18）

3月18日，豪美新材公布2023年年度报告，2023年公司实现营业收入59.86亿元，同比增长10.60%；归属于上市公司股东的净利润1.81亿元，同比扭亏为盈。

■ 云南锆业：2023年净利润697.45万元 同比扭亏（2024/3/18）

3月18日，云南锆业公告，2023年营业总收入为6.72亿元，同比增长25.23%；实现归母净利润697.45万元，同比扭亏；基本每股收益0.01元。报告期内，部分产品价格上升，营业收入增加。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

工业金属。当前国内稳增长增量政策加码，叠加美联储降息预期持续发酵，带动工业金属整体市场情绪向好。铜。由于此前铜精矿供应趋紧的预期，海外主要铜矿商纷纷下调2024年全年的铜精矿加工费（TC/RC），而为应对加工费下跌带来的不利影响，中国精炼铜冶炼厂商于近日达成联合削减产量的协议，并将于未来几个月开始检修减产。整体来看，铜精矿供给趋紧已传导至精炼铜的减产，当前铜价上涨的趋势亟待下游实际需求的验证。截至3月22日，LME铜价收于8847美元/吨，LME铝价收于2309美元/吨，LME铅价收于2037美元/吨，LME锌价收于2482.50美元/吨，LME镍价收于17150美元/吨，LME锡价收于27725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。当地时间3月20日，美联储宣布，决定继续将联邦基金利率目标区间维持在5.25%-5.50%之间，这是自去年9月以来，美联储连续第5次维持利率不变。鲍威尔表示，美联储仍将致力于实现2%的通胀目标，但同时表示，政策利率已达峰值，在今年某个时点开始放松货币政策是合适的。鲍威尔讲话整体谨慎偏鸽，美联储今年开启降息的预期持续发酵，推动金价再度拉升。截至3月22日，COMEX黄金价格收于2166.50美元/盎司，较3月初上涨113.7美元；COMEX白银价格收于24.84美元/盎司，较3月初上涨1.96美元；上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于511.05元/克，较3月初上涨30.07元。

钢铁。钢铁行业终端需求较为低迷，钢铁厂复产缓慢，库存依然偏高，期待后续钢材需求边际改善。截至3月22日，钢材综合价格指数（CSPI）收于106.02点，较年初下

降7.54点；焦煤价格收于1915元/吨，较年初下降547元；焦炭价格收于2185.50元/吨，较年初下跌306元；铁矿石现货价收于840元/吨，较年初下跌208.22元。

建议关注久立特材（002318）、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 2023 年实现营收 427 亿元，同比增长 6%；实现归母净利润 28 亿元，同比减少 18%。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。
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