

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/03/25-2024/04/07)

避险情绪叠加降息预期，金价突破 2300 美元

2024 年 4 月 07 日

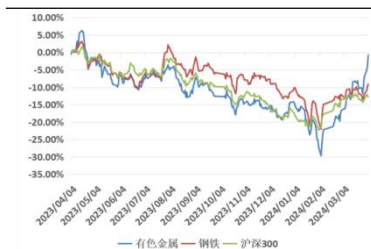
投资要点:

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4月3日，申万有色金属行业近两周上涨10.78%，跑赢沪深300指数10.13个百分点，在申万31个行业中排名第1名；钢铁行业近两周上涨3.08%，跑赢沪深300指数2.44个百分点，排名第8名。
- 截至2024年4月3日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨15.63%，工业金属板块上涨12.19%，小金属板块上涨10.14%，能源金属板块上涨8.48%，金属新材料板块下跌0.15%。

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

- **贵金属。**美联储3月议息会议的鸽派情绪延续，降息预期仍在发酵。4月3日，旧金山联储主席戴利表示，2024年三次降息是一个合理的基线预测；同日，克利夫兰联储主席梅斯特表示，预计美联储今年晚些时候可以降息，但下次会议上(5月份)降息尚不具备充足理由。此外，近期地缘政治局势再度升温，避险情绪高涨叠加美联储降息预期持续发酵，推动黄金价格再创历史新高。截至4月3日，COMEX黄金价格收于2320.90美元/盎司，较年初上涨253美元；COMEX白银价格收于27.32美元/盎司，较年初上涨3.43美元；上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于537.71元/克，较年初上涨54.38元。建议关注紫金矿业(601899)、赤峰黄金(600988)。
- **工业金属。**工业金属及合金隶属于新质生产力中的新材料领域，是实现科技创新及绿色发展的重要原材料。当下，美联储降息预期利好整体工业金属价格上行，且国内稳增长政策落地显效加快，带动工业金属板块情绪向好。**铜。**铜精矿供给趋紧已传导至精炼铜的减产，当前在供给趋紧叠加金价的带动下，铜价继续上行，未来上涨的趋势能否延续亟待下游实际需求的验证。**铝。**宏观情绪向好助推铝价上行，当前冶炼厂开工率小幅回升，下游备货意愿渐起。关注供给端云南电解铝复产及下游实际需求情况。截至4月3日，LME铜价收于9295美元/吨，LME铝价收于2440美元/吨，LME铅价收于2085.50美元/吨，LME锌价收于2553美元/吨，LME镍价收于17280美元/吨，LME锡价收于28385美元/吨。建议关注神火股份(000933)、西部矿业(601168)、豪美新材(002988)。
- **钢铁。**近一周，钢铁行业出现边际改善，主要系钢材价格超跌反弹及下游制造业情绪的转好，期待后续钢材需求提振。截至4月3日，钢材综合价格指数(CSPI)收于104.57点，较年初下降9.00点；焦煤价格收于1868元/吨，较年初下降594元；焦炭价格收于1960.50元/吨，较年初下跌531元；铁矿石现货价收于809.89元/吨，较年初下跌238.33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 4 月 3 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

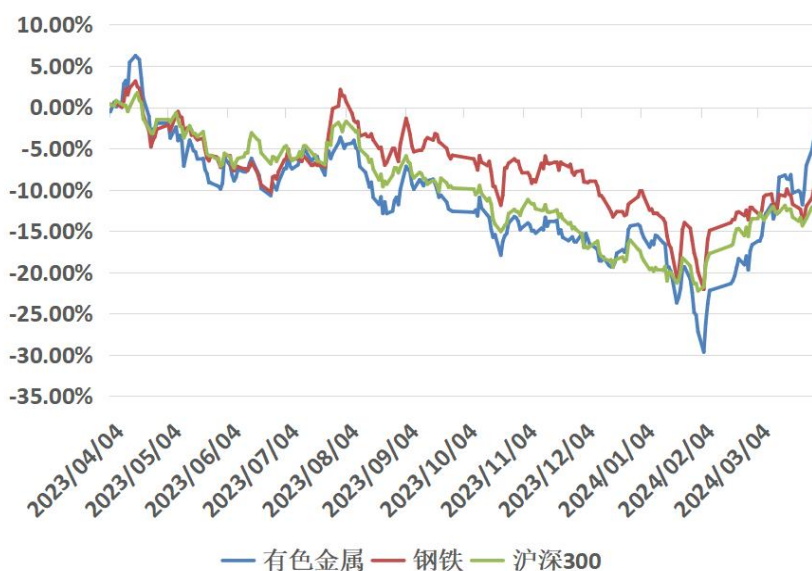
表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 3 日)	3
表 2 : 申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 3 日)	4
表 3 : 申万有色金属行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 3 日)	5
表 4 : 申万有色金属行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 3 日)	5
表 5 : 申万钢铁行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 3 日)	6
表 6 : 申万钢铁行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 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

一、行情回顾

截至4月3日，申万有色金属行业近两周上涨10.78%，跑赢沪深300指数10.13个百分点，在申万31个行业中排名第1名；本月截至4月3日，有色金属行业上涨6.81%，跑赢沪深300指数5.95个百分点，在申万31个行业中排名第1名；年初截至4月3日，有色金属行业上涨15.93%，跑赢沪深300指数11.95个百分点，在申万31个行业中排名第1名。

截至4月3日，申万钢铁行业近两周上涨3.08%，跑赢沪深300指数2.44个百分点，在申万31个行业中排名第8名；本月截至4月3日，钢铁行业上涨3.36%，跑赢沪深300指数2.50个百分点，在申万31个行业中排名第5名；年初截至4月3日，钢铁行业上涨2.81%，跑输沪深300指数1.17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 4 月 3 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 4 月 3 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	801050.SL	有色金属	10.78	6.81	15.93
2	801960.SL	石油石化	7.64	3.42	14.36
3	801030.SL	基础化工	4.42	4.09	-2.40
4	801110.SL	家用电器	4.30	2.15	12.63
5	801970.SL	环保	3.76	3.06	-3.71
6	801130.SL	纺织服饰	3.60	2.61	-0.37
7	801010.SL	农林牧渔	3.20	3.41	-2.76
8	801040.SL	钢铁	3.08	3.36	2.81

9	801170.SL	交通运输	2.56	1.99	5.10
10	801710.SL	建筑材料	2.30	2.83	-3.59
11	801140.SL	轻工制造	1.97	2.91	-3.23
12	801950.SL	煤炭	1.81	2.34	13.05
13	801160.SL	公用事业	1.66	0.31	6.52
14	801780.SL	银行	1.45	0.54	11.19
15	801720.SL	建筑装饰	1.34	1.61	0.47
16	801730.SL	电力设备	1.10	2.38	-2.06
17	801120.SL	食品饮料	0.73	1.30	0.41
18	801230.SL	综合	0.63	1.48	-9.00
19	801200.SL	商贸零售	0.19	2.24	-4.52
20	801890.SL	机械设备	-0.83	0.13	-3.80
21	801880.SL	汽车	-1.26	0.79	1.38
22	801210.SL	社会服务	-1.35	1.44	-5.99
23	801150.SL	医药生物	-1.76	0.58	-11.57
24	801980.SL	美容护理	-2.20	-1.28	-3.34
25	801790.SL	非银金融	-2.41	0.09	-3.39
26	801740.SL	国防军工	-2.57	-1.97	-8.14
27	801180.SL	房地产	-3.17	-1.45	-10.83
28	801080.SL	电子	-4.70	-0.28	-10.71
29	801770.SL	通信	-5.89	-2.22	3.33
30	801750.SL	计算机	-8.85	-2.54	-12.78
31	801760.SL	传媒	-10.91	-1.54	-3.00

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 4 月 3 日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 15.63%，工业金属板块上涨 12.19%，小金属板块上涨 10.14%，能源金属板块上涨 8.48%，金属新材料板块下跌 0.15%。

本月有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 5.24%，工业金属板块上涨 5.86%，小金属板块上涨 7.66%，能源金属板块上涨 10.99%，金属新材料板块上涨 3.18%。

本年有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 26.77%，工业金属板块上涨 26.02%，小金属板块上涨 18.02%，能源金属板块下跌 4.82%，金属新材料板块下跌 7.38%。

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 4 月 3 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	15.63	5.24	26.77
2	801055.SL	工业金属	12.19	5.86	26.02
3	801054.SL	小金属	10.14	7.66	18.02
4	801056.SL	能源金属	8.48	10.99	-4.82
5	801051.SL	金属新材料	-0.15	3.18	-7.38

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，北方铜业、东方锆业和寒锐钴业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 42.54%、41.10%和 35.86%。本月涨幅前十的个股里，寒锐钴业、北方铜业和东方锆业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 36.93%、29.22%和 23.04%。本年涨幅前十的个股里，北方铜业、洛阳钼业和株冶集团三家公司表现较好，分别+86.03%、+68.08%、+46.05%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 3 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
000737.SZ	北方铜业	42.54	300618.SZ	寒锐钴业	36.93	000737.SZ	北方铜业	86.03
002167.SZ	东方锆业	41.10	000737.SZ	北方铜业	29.22	603993.SH	洛阳钼业	68.08
300618.SZ	寒锐钴业	35.86	002167.SZ	东方锆业	23.04	600961.SH	株冶集团	46.05
000612.SZ	焦作万方	29.93	300139.SZ	晓程科技	22.28	601168.SH	西部矿业	44.36
000603.SZ	盛达资源	28.99	600281.SH	华阳新材	22.10	600362.SH	江西铜业	41.77
300139.SZ	晓程科技	27.75	000612.SZ	焦作万方	21.71	601899.SH	紫金矿业	40.53
600988.SH	赤峰黄金	26.75	000506.SZ	中润资源	21.60	000657.SZ	中钨高新	37.38
000506.SZ	中润资源	25.56	603876.SH	鼎胜新材	20.93	600489.SH	中金黄金	35.14
002378.SZ	章源钨业	23.64	002378.SZ	章源钨业	19.72	000426.SZ	兴业银锡	34.14
600281.SH	华阳新材	20.77	301219.SZ	腾远钴业	19.61	000933.SZ	神火股份	33.27

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，博威合金、铂科新材、斯瑞新材表现较弱，跌幅分别达 15.49%、7.64%、7.37%。本月跌幅前十的个股里，博威合金、云路股份和悦安新材表现较弱，跌幅分别达 5.17%、4.02%和 1.89%。本年跌幅前十的个股里，华锋股份、博迁新材和隆达股份表现较弱，跌幅分别达 31.21%、29.47%和 23.35%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 3 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
601137.SH	博威合金	-15.49	601137.SH	博威合金	-5.17	002806.SZ	华锋股份	-31.21
300811.SZ	铂科新材	-7.64	688190.SH	云路股份	-4.02	605376.SH	博迁新材	-29.47
688102.SH	斯瑞新材	-7.37	688786.SH	悦安新材	-1.89	688231.SH	隆达股份	-23.35
301217.SZ	铜冠铜箔	-5.06	300855.SZ	图南股份	-1.61	688077.SH	大地熊	-23.06
688786.SH	悦安新材	-3.80	600807.SH	济南高新	-1.15	002192.SZ	融捷股份	-22.84
002171.SZ	楚江新材	-3.06	002149.SZ	西部材料	-0.77	300855.SZ	图南股份	-21.16
600255.SH	鑫科材料	-2.24	002824.SZ	和胜股份	0.31	002824.SZ	和胜股份	-21.10
688456.SH	有研粉材	-1.94	002806.SZ	华锋股份	0.64	300748.SZ	金力永磁	-20.77
002806.SZ	华锋股份	-0.42	600497.SH	驰宏锌锗	0.71	688102.SH	斯瑞新材	-18.95
300855.SZ	图南股份	0.29	300811.SZ	铂科新材	0.74	603399.SH	吉翔股份	-17.50

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，武进不锈、盛德鑫泰和海南矿业三家公司涨幅排名前三，分别+17.95%、+12.48%和+12.44%。本月涨幅前十的个股里，安阳钢铁、甬金股份和金岭矿业三家公司表现较好，分别+11.41%、+9.94%和+8.63%。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+31.89%、+23.58%和+23.12%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 3 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
603878.SH	武进不锈	17.95	600569.SH	安阳钢铁	11.41	600282.SH	南钢股份	31.89
300881.SZ	盛德鑫泰	12.48	603995.SH	甬金股份	9.94	603878.SH	武进不锈	23.58
601969.SH	海南矿业	12.44	000655.SZ	金岭矿业	8.63	002478.SZ	常宝股份	23.12
000923.SZ	河钢资源	12.28	600231.SH	凌钢股份	8.62	600295.SH	鄂尔多斯	19.48
600569.SH	安阳钢铁	11.41	000629.SZ	钒钛股份	8.17	600010.SH	包钢股份	14.38
600295.SH	鄂尔多斯	9.55	000923.SZ	河钢资源	8.12	002075.SZ	沙钢股份	14.14
600282.SH	南钢股份	8.20	600581.SH	八一钢铁	7.47	002318.SZ	久立特材	13.78
000655.SZ	金岭矿业	8.10	600782.SH	新钢股份	7.39	600019.SH	宝钢股份	12.48
002478.SZ	常宝股份	6.34	601969.SH	海南矿业	7.21	000923.SZ	河钢资源	9.40
600782.SH	新钢股份	6.18	000761.SZ	本钢板材	6.55	000708.SZ	中信特钢	8.76

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，西宁特钢、杭钢股份、广大特材表现较弱，分别-7.17%、-6.24%、-4.12%。本月跌幅前十的个股里，盛德鑫泰、沙钢股份和抚顺特钢表现较弱，分别-1.86%、-0.91%和-0.81%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、广大特材和西宁特钢表现较弱，分别-36.73%、-21.20%和-18.32%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 3 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
600117.SH	西宁特钢	-7.17	300881.SZ	盛德鑫泰	-1.86	600399.SH	抚顺特钢	-36.73
600126.SH	杭钢股份	-6.24	002075.SZ	沙钢股份	-0.91	688186.SH	广大特材	-21.20
688186.SH	广大特材	-4.12	600399.SH	抚顺特钢	-0.81	600117.SH	西宁特钢	-18.32
002075.SZ	沙钢股份	-3.96	600126.SH	杭钢股份	-0.18	600231.SH	凌钢股份	-12.09
600399.SH	抚顺特钢	-2.69	600117.SH	西宁特钢	0.00	603995.SH	甬金股份	-12.01
002318.SZ	久立特材	0.44	600019.SH	宝钢股份	0.45	301160.SZ	翔楼新材	-9.19
600507.SH	方大特钢	0.70	000708.SZ	中信特钢	1.13	600581.SH	八一钢铁	-7.80
000932.SZ	华菱钢铁	0.94	000932.SZ	华菱钢铁	1.13	002110.SZ	三钢闽光	-7.16
601003.SH	柳钢股份	1.01	301160.SZ	翔楼新材	1.46	000655.SZ	金岭矿业	-6.97
600022.SH	山东钢铁	1.49	002318.SZ	久立特材	1.80	600507.SH	方大特钢	-6.29

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4月3日，LME铜价收于9295美元/吨，LME铝价收于2440美元/吨，LME铅价收于2085.50美元/吨，LME锌价收于2553美元/吨，LME镍价收于17280美元/吨，LME锡价收于28385美元/吨。

图 2: LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)

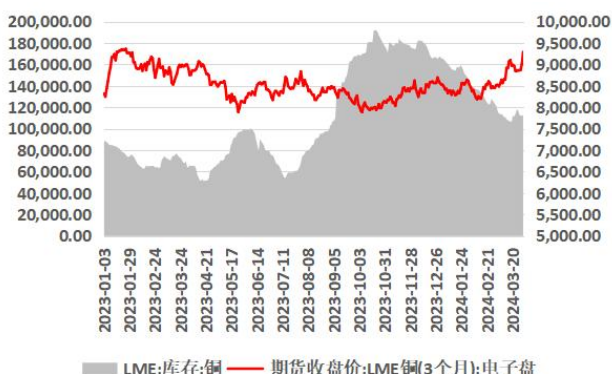
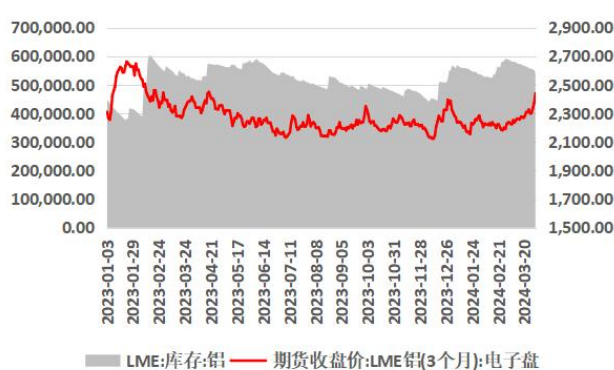


图 3: LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

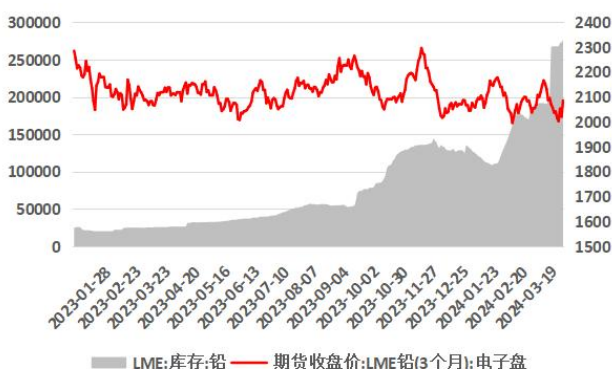


图 5: LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

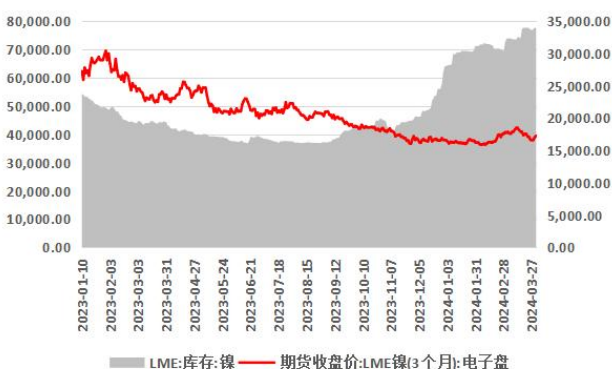


图 7: LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)



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4月3日,COMEX黄金价格收于2320.90美元/盎司,较年初上涨253美元;COMEX白银价格收于27.32美元/盎司,较年初上涨3.43美元;上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于537.71元/克,较年初上涨54.38元。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

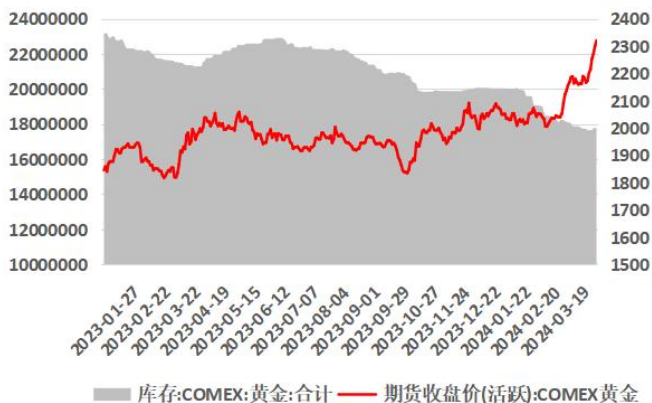
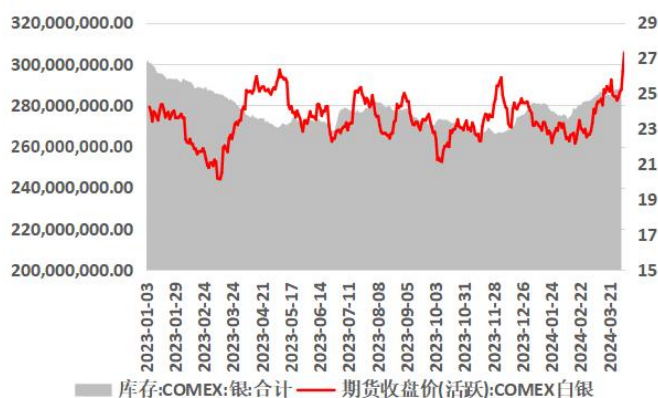


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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)

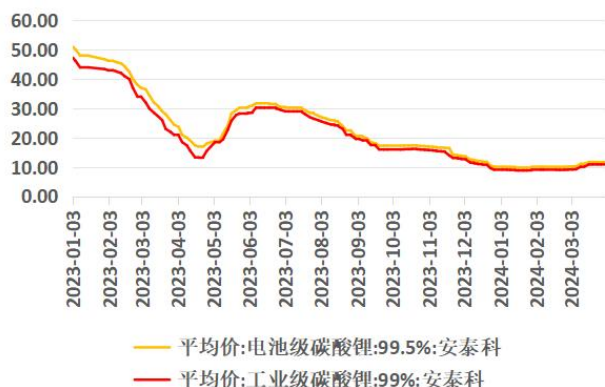


资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

截至4月3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)

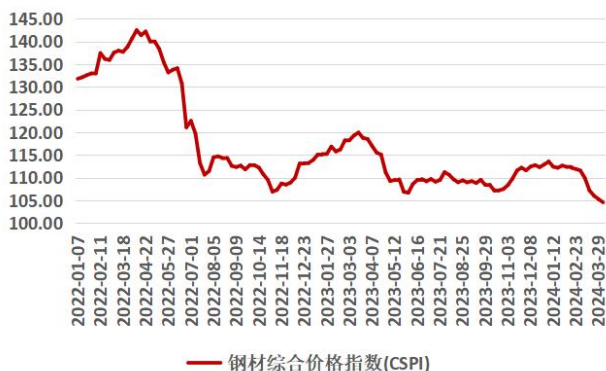


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

钢铁

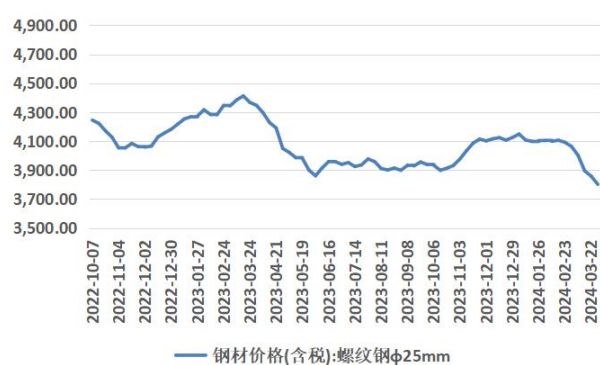
截至 4 月 3 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 104.57 点, 较年初下降 9.00 点; 焦煤价格收于 1868 元/吨, 较年初下降 594 元; 焦炭价格收于 1960.50 元/吨, 较年初下跌 531 元; 铁矿石现货价收于 809.89 元/吨, 较年初下跌 238.33 元。

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)



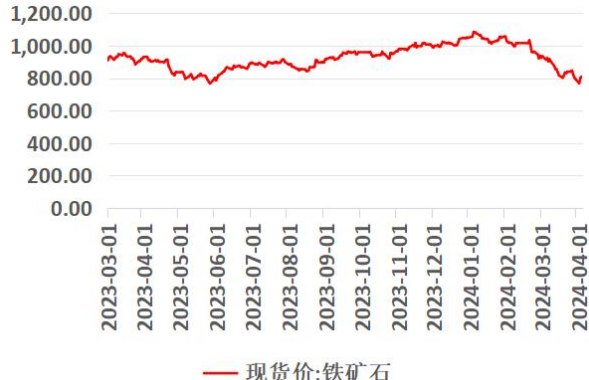
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ 现货黄金历史首次升逾每盎司2300美元（财联社，2024/4/4）

财联社4月4日电，现货黄金首次升逾每盎司2300美元，续创历史新高，今年迄今涨超200美元。

■ 美联储戴利：2024年三次降息是合理的基线预测（财联社，2024/4/3）

财联社4月3日电，美联储戴利表示，没有调整利率的紧迫性；三月FOMC作出的决策是非常好的决策；需要考虑将利率保持在目前水平的多长时间；眼下保持政策不变是正确的决策；2024年三次降息是合理的基线预测；如果通胀更顽固，可能希望减少降息；经济和货币政策都处于不错的状态；经济仍然非常稳健，通胀回落的过程崎岖不平。美联储梅斯特表示，不对会议做出预判，不排除6月降息可能性；预计今年会降息三次；在2024年密切关注美联储的两项使命很重要。

■ 国家发改委、工信部等部门就2024年粗钢产量调控工作进行研究部署（财联社，2024/4/3）

财联社4月3日电，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续巩固提升供给侧结构性改革成果，2024年，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家统计局会同有关方面将继续开展全国粗钢产量调控工作，坚持以节能降碳为重点，区分情况、有保有压、分类指导、扶优汰劣，推动钢铁产业结构调整优化，促进钢铁行业高质量发展。为配合做好产能产量调控工作，相关部门将联合开展全国钢铁冶炼企业装备基础信息摸底工作。

■ 上期所：推动绿电铝、再生铅纳入交割体系 积极研发铸造铝合金期货品种（财联社，2024/4/2）

财联社4月2日电，中国有色金属工业协会第四届理事会第六次会议暨第四届常务理事会第七次会议日前召开，上海期货交易所副总经理张铭发言时表示，上期所将推动绿电铝、再生铅纳入交割体系，积极研发铸造铝合金期货品种，加快钨、镁等优势矿产期货品种的研发，有序推进电池金属和相关材料的期货品种研发；丰富现有品种的国际化产品体系，推动交割仓库的境外布局；抓住全球镍定价体系重构时机，探索并推动镍期货国际化方案。

四、公司公告

■ 赤峰黄金：2023年净利同比增78.21% 拟10派0.5元（2024/3/29）

3月29日，赤峰黄金公告，2023年实现营业收入72.21亿元，同比增长15.23%；净利润8.04亿元，同比增长78.21%；基本每股收益0.49元。公司拟每10股派发现金红利0.5元（含税）。

■ **云铝股份：2023年净利同比降13.41% 拟10派2.3元（2024/3/27）**

3月27日，云铝股份披露年报，2023年实现营业收入426.69亿元，同比下降11.96%；净利润39.56亿元，同比下降13.41%；基本每股收益1.14元。公司拟每10股派发现金红利2.3元（含税）。

■ **江西铜业：2023年净利润同比增长8.53%至65.05亿元（2024/3/27）**

3月27日，江西铜业公布2023年年度报告，报告期实现营业收入5218.93亿元，同比增长8.74%；归属于上市公司股东的净利润65.05亿元，同比增长8.53%。董事会建议公司2023年度分红方案为：每股派发人民币0.60元（含税）。

■ **云南铜业：2023年净利同比降12.73% 拟10派3元（2024/3/28）**

3月28日，云南铜业披露年报，2023年实现营业收入1469.85亿元，同比增长8.95%；净利润15.79亿元，同比下降12.73%；基本每股收益0.79元。公司拟每10股派发现金红利3元（含税）。

■ **金诚信：取得1.1亿元采掘作业合同（2024/4/2）**

4月2日金诚信公告，近日取得了江西铜业集团银山矿业有限责任公司井下8000t项目采掘作业合同，预估合同金额约1.1亿元。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

贵金属。美联储3月议息会议的鸽派情绪延续，降息预期仍在发酵。4月3日，旧金山联储主席戴利表示，2024年三次降息是一个合理的基线预测；同日，克利夫兰联储主席梅斯特表示，预计美联储今年晚些时候可以降息，但下次会议上(5月份)降息尚不具备充足理由。此外，近期地缘政治局势再度升温，避险情绪高涨叠加美联储降息预期持续发酵，推动黄金价格再创历史新高。截至4月3日，COMEX黄金价格收于2320.90美元/盎司，较年初上涨253美元；COMEX白银价格收于27.32美元/盎司，较年初上涨3.43美元；上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于537.71元/克，较年初上涨54.38元。

建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

工业金属。工业金属及合金隶属于新质生产力中的新材料领域，是实现科技创新及绿色发展的重要原材料。当下，美联储降息预期利好整体工业金属价格上行，且国内稳增长政策落地显效加快，带动工业金属板块情绪向好。**铜。**铜精矿供给趋紧已传导至精炼铜的减产，当前在供给趋紧叠加金价的带动下，铜价继续上行，未来上涨的趋势能否延续亟待下游实际需求的验证。**铝。**宏观情绪向好助推铝价上行，当前冶炼厂开工率小幅回升，下游备货意愿渐起。关注供给端云南电解铝复产及下游实际需求情况。截至4月3日，LME铜价收于9295美元/吨，LME铝价收于2440美元/吨，LME铅价收于2085.50美元/吨，LME锌价收于2553美元/吨，LME镍价收于17280美元/吨，LME锡价收于28385美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、西部矿业（601168）、豪美新材（002988）。

钢铁。近一周，钢铁行业出现边际改善，主要系钢材价格超跌反弹及下游制造业情绪的转好，期待后续钢材需求提振。截至4月3日，钢材综合价格指数(CSPI)收于104.57点，较年初下降9.00点；焦煤价格收于1868元/吨，较年初下降594元；焦炭价格收于1960.50元/吨，较年初下跌531元；铁矿石现货价收于809.89元/吨，较年初下跌238.33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	2023 年公司实现营业收入 376.25 亿元，同比-11.89%；归母净利润 59.05 亿元，同比-22.07%；扣非归母净利润 58.20 亿元，同比-25.16%；利润分配方案为每 10 股派送现金股息 8.00 元(含税)。2023 年公司煤炭产量为 717 万吨，同比+5.2%；电解铝产量 152 万吨，同比-7.2%；电池铝箔产量 8 万吨，同比持平。
002988.SZ	豪美新材	公司持续推动产品结构转型升级，着重加快系统门窗业务、汽车轻量化业务的发展。2023 年，公司系统门窗业务实现销售收入 5.03 亿元，同比增长 54.8%。汽车轻量化业务方面，受益于国内新能源汽车产销量的大幅增长以及前期定点项目逐步进入量产期，2023 年公司汽车轻量化业务销售收入约 12.72 亿元，同比增长 36.31%。
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。
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。
600988.SH	赤峰黄金	2023 年公司实现营业收入 72.21 亿元，同比增长 15.23%；净利润 8.04 亿元，同比增长 78.21%；基本每股收益 0.49 元。公司黄金矿产资源加快布局，新建及扩建项目稳步推进，老挝稀土资源有望在 2024 年持续放量

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