

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/04/22-2024/05/05)

美国4月非农表现疲软，金价有望再度冲高

2024年5月5日

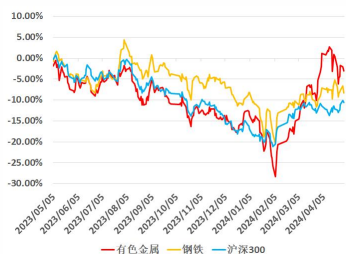
投资要点:

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30日，申万有色金属行业近两周下跌3.35%，跑输沪深300指数5.13个百分点，在申万31个行业中排名第29名；钢铁行业近两周下跌3.34%，跑输沪深300指数5.11个百分点，排名第28名。
- 截至2024年4月30日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨2.84%，工业金属板块下跌3.09%，小金属板块下跌3.54%，能源金属板块下跌4.66%，贵金属板块下跌5.25%。

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。**5月1日，美联储连续第六次将基准利率维持在5.25%-5.50%区间不变。鲍威尔表示美联储依然坚持2%的通胀目标，且下一次政策利率调整不太可能是加息。总的来看，遏制高通胀依然是美联储首要任务，此次美联储继续暂停加息符合市场预期，鲍威尔的发言整体谨慎偏鸽。然而，美国4月非农就业人数为17.5万人，为2023年10月以来新低，预估为24万人，前值为31.5万人，4月疲软的非农数据使得市场再度加大对美联储降息的预期。此外，当前地缘政治扰动仍在频发，为黄金价格提供一定托底支撑。截至5月3日，COMEX黄金价格收于2310.10美元/盎司，COMEX白银价格收于26.79美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于545.90元/克。建议关注紫金矿业(601899)、赤峰黄金(600988)。
- **工业金属。**从一季报披露情况来看，工业金属板块公司业绩表现亮眼，主要得益于美联储今年以来的降息预期以及铜铝等金属供需格局的改善，推升工业金属价格走高。截至5月3日，LME铜价收于9914美元/吨，LME铝价收于2551美元/吨，LME铅价收于2218.50美元/吨，LME锌价收于2908美元/吨，LME镍价收于19240美元/吨，LME锡价收于32000美元/吨。建议关注神火股份(000933)、西部矿业(601168)、豪美新材(002988)。
- **稀土及磁材。**2023年以来稀土终端需求表现疲软，致使稀土价格持续承压，主要稀土企业2023年及2024Q1业绩普遍承压。目前，下游市场需求已有所回升，稀土价格出现低位反弹，同时新能源汽车及设备更新需求有望在下半年发力，叠加缅甸进口矿数量趋于下降，未来稀土价格或将企稳回升。
- **钢铁。**我国钢铁行业正处在一个长周期减产的进程中，供强需弱的局面预计仍将维持。由于终端需求下行，钢铁行业上市公司2024Q1业绩普遍承压。截至4月30日，钢材综合价格指数(CSPI)收于106.78点，焦煤价格收于1977元/吨，焦炭价格收于2355元/吨，铁矿石现货价收于892.11元/吨。
- **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 4 月 30 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

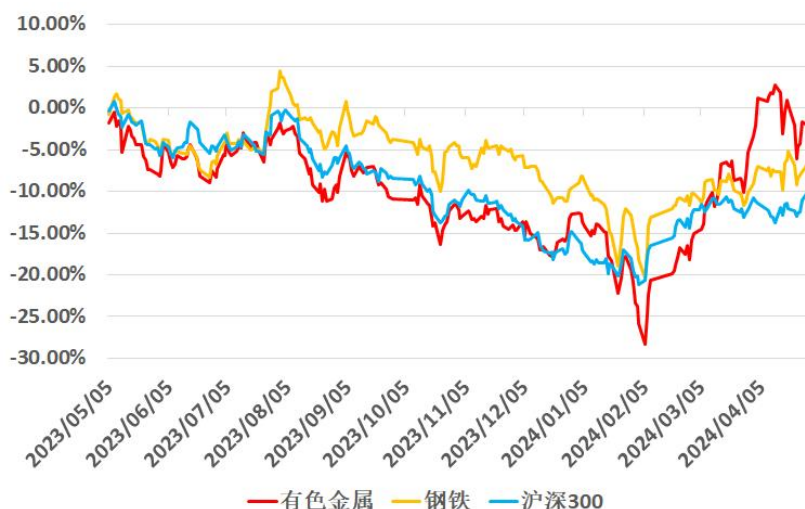
表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 30 日)	3
表 2 : 申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 30 日)	4
表 3 : 申万有色金属行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 30 日)	5
表 4 : 申万有色金属行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 30 日)	5
表 5 : 申万钢铁行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 30 日)	6
表 6 : 申万钢铁行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 30 日)	6
表 7 : 建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至4月30日，申万有色金属行业近两周下跌3.35%，跑输沪深300指数5.13个百分点，在申万31个行业中排名第29名；4月份，有色金属行业上涨2.40%，跑赢沪深300指数0.51个百分点，在申万31个行业中排名第7名；年初截至4月30日，有色金属行业上涨11.16%，跑赢沪深300指数6.10个百分点，在申万31个行业中排名第5名。

截至4月30日，申万钢铁行业近两周下跌3.34%，跑输沪深300指数5.11个百分点，在申万31个行业中排名第28名；4月份，钢铁行业上涨1.92%，跑赢沪深300指数0.03个百分点，在申万31个行业中排名第9名；年初截至4月30日，钢铁行业上涨1.38%，跑输沪深300指数3.67个百分点，在申万31个行业中排名第10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 30 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 30 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	801750.SL	计算机	7.76	-3.37	-13.52
2	801180.SL	房地产	7.70	-4.26	-13.38
3	801080.SL	电子	7.22	-0.35	-10.77
4	801980.SL	美容护理	7.21	-0.19	-2.27
5	801150.SL	医药生物	7.03	2.62	-9.78
6	801770.SL	通信	5.86	1.50	7.27
7	801790.SL	非银金融	5.19	2.31	-1.25
8	801760.SL	传媒	4.84	-5.23	-6.63
9	801200.SL	商贸零售	4.82	-3.42	-9.80
10	801120.SL	食品饮料	4.69	0.78	-0.10

11	801140.SL	轻工制造	4.51	-0.95	-6.85
12	801970.SL	环保	3.62	1.03	-5.61
13	801210.SL	社会服务	3.32	-2.30	-9.45
14	801030.SL	基础化工	3.27	4.51	-2.00
15	801110.SL	家用电器	3.04	8.50	19.63
16	801010.SL	农林牧渔	3.03	-0.76	-6.68
17	801730.SL	电力设备	2.93	-0.77	-5.08
18	801740.SL	国防军工	2.49	-2.00	-8.17
19	801880.SL	汽车	2.40	2.56	3.15
20	801710.SL	建筑材料	1.98	1.01	-5.30
21	801890.SL	机械设备	1.42	-0.61	-4.51
22	801230.SL	综合	1.18	-8.55	-18.00
23	801130.SL	纺织服饰	0.74	-1.43	-4.30
24	801780.SL	银行	0.38	4.86	15.97
25	801170.SL	交通运输	0.25	2.44	5.57
26	801160.SL	公用事业	-0.16	1.30	7.57
27	801720.SL	建筑装饰	-1.84	-2.15	-3.25
28	801040.SL	钢铁	-3.34	1.92	1.38
29	801050.SL	有色金属	-3.35	2.40	11.16
30	801960.SL	石油石化	-4.34	0.92	11.60
31	801950.SL	煤炭	-6.28	0.91	11.47

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年4月30日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨2.84%，工业金属板块下跌3.09%，小金属板块下跌3.54%，能源金属板块下跌4.66%，贵金属板块下跌5.25%。

4月份有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌2.33%，工业金属板块上涨4.37%，小金属板块上涨2.24%，能源金属板块下跌2.72%，贵金属板块上涨3.96%。

本年有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨12.33%，工业金属板块上涨24.25%，小金属板块上涨12.07%，能源金属板块下跌16.58%，贵金属板块上涨25.22%。

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30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	2.84	-2.33	-12.33
2	801055.SL	工业金属	-3.09	4.37	24.25
3	801054.SL	小金属	-3.54	2.24	12.07
4	801056.SL	能源金属	-4.66	-2.72	-16.58
5	801053.SL	贵金属	-5.25	3.96	25.22

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、大地熊和永茂泰三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 20.93%、16.08%和 15.89%。本月涨幅前十的个股里，鹏欣资源、焦作万方和腾远钴业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 32.98%、28.03%和 26.67%。本年涨幅前十的个股里，北方铜业、洛阳钼业和江西铜业三家公司表现较好，分别 +75.00%、+72.69%、+46.30%。

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 30 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
002806.SZ	华锋股份	20.93	600490.SH	鹏欣资源	32.98	000737.SZ	北方铜业	75.00
688077.SH	大地熊	16.08	000612.SZ	焦作万方	28.03	603993.SH	洛阳钼业	72.69
605208.SH	永茂泰	15.89	301219.SZ	腾远钴业	26.67	600362.SH	江西铜业	46.30
600338.SH	西藏珠峰	14.54	002167.SZ	东方锆业	25.76	000426.SZ	兴业银锡	42.29
300835.SZ	龙磁科技	12.66	300139.SZ	晓程科技	25.03	601899.SH	紫金矿业	41.33
300328.SZ	宜安科技	12.45	605376.SH	博迁新材	23.74	601168.SH	西部矿业	40.85
688231.SH	隆达股份	12.15	000737.SZ	北方铜业	21.56	002155.SZ	湖南黄金	40.39
603399.SH	吉翔股份	11.67	002378.SZ	章源钨业	21.48	600489.SH	中金黄金	31.73
002996.SZ	顺博合金	11.44	300618.SZ	寒锐钴业	18.51	601600.SH	中国铝业	31.56
601020.SH	华钰矿业	11.26	002379.SZ	宏创控股	18.47	000612.SZ	焦作万方	30.26

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，中润资源、中孚实业、晓程科技表现较弱，跌幅分别达 19.33%、18.83%、16.86%。本月跌幅前十的个股里，天齐锂业、济南高新和丰华股份表现较弱，跌幅分别达 17.64%、17.00%和 14.82%。本年跌幅前十的个股里，深圳新星、华锋股份和罗平锌电表现较弱，跌幅分别达 35.16%、33.70%和 32.35%。

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 30 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
000506.SZ	中润资源	-19.33	002466.SZ	天齐锂业	-17.64	603978.SH	深圳新星	-35.16
600595.SH	中孚实业	-18.83	600807.SH	济南高新	-17.00	002806.SZ	华锋股份	-33.70
300139.SZ	晓程科技	-16.86	600615.SH	丰华股份	-14.82	002114.SZ	罗平锌电	-32.35
002466.SZ	天齐锂业	-16.01	603527.SH	众源新材	-14.69	002192.SZ	融捷股份	-32.30
871634.BJ	新威凌	-11.79	300697.SZ	电工合金	-14.25	002578.SZ	闽发铝业	-31.25
000603.SZ	盛达资源	-11.13	600961.SH	株冶集团	-12.10	002842.SZ	翔鹭钨业	-30.73
001337.SZ	四川黄金	-10.69	301026.SZ	浩通科技	-11.24	600281.SH	华阳新材	-30.17
000960.SZ	锡业股份	-9.99	002114.SZ	罗平锌电	-10.60	600768.SH	宁波富邦	-29.54
300930.SZ	屹通新材	-8.78	600281.SH	华阳新材	-10.50	002466.SZ	天齐锂业	-29.18
600547.SH	山东黄金	-8.15	603937.SH	丽岛新材	-10.42	688077.SH	大地熊	-28.89

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，抚顺特钢、广大特材和大中矿业三家公司涨幅排名前三，分别+7.18%、+5.53%和+4.93%。本月涨幅前十的个股里，甬金股份、南钢股份和大中矿业三家公司表现较好，分别+20.60%、+15.50%和+12.79%。本年涨幅前十的个股里，南钢股份、鄂尔多斯和久立特材三家公司表现较好，分别+47.03%、+27.01%和+25.60%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 30 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
600399.SH	抚顺特钢	7.18	603995.SH	甬金股份	20.60	600282.SH	南钢股份	47.03
688186.SH	广大特材	5.53	600282.SH	南钢股份	15.50	600295.SH	鄂尔多斯	27.01
001203.SZ	大中矿业	4.93	001203.SZ	大中矿业	12.79	002318.SZ	久立特材	25.60
601003.SH	柳钢股份	4.64	002318.SZ	久立特材	12.38	600019.SH	宝钢股份	17.20
600516.SH	方大炭素	3.26	600295.SH	鄂尔多斯	12.31	603878.SH	武进不锈	13.77
301160.SZ	翔楼新材	2.53	600782.SH	新钢股份	9.94	000708.SZ	中信特钢	10.90
603995.SH	甬金股份	0.98	601969.SH	海南矿业	8.41	600782.SH	新钢股份	10.89
002318.SZ	久立特材	0.73	000825.SZ	太钢不锈	7.52	600010.SH	包钢股份	9.59
600231.SH	凌钢股份	0.58	000923.SZ	河钢资源	7.06	601969.SH	海南矿业	9.56
600282.SH	南钢股份	0.37	301160.SZ	翔楼新材	7.01	000923.SZ	河钢资源	8.33

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，常宝股份、华菱钢铁、友发集团表现较弱，分别-13.97%、-11.68%、-11.41%。本月跌幅前十的个股里，沙钢股份、华达新材和金洲管道表现较弱，分别-8.86%、-8.69%和-8.20%。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-37.04%、-29.08%和-22.82%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 30 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
002478.SZ	常宝股份	-13.97	002075.SZ	沙钢股份	-8.86	600399.SH	抚顺特钢	-37.04
000932.SZ	华菱钢铁	-11.68	605158.SH	华达新材	-8.69	688186.SH	广大特材	-29.08
601686.SH	友发集团	-11.41	002443.SZ	金洲管道	-8.20	600117.SH	西宁特钢	-22.82
000959.SZ	首钢股份	-8.33	002478.SZ	常宝股份	-7.44	600231.SH	凌钢股份	-19.53
603878.SH	武进不锈	-8.03	000717.SZ	中南股份	-6.81	600569.SH	安阳钢铁	-18.31
000761.SZ	本钢板材	-7.23	601686.SH	友发集团	-6.59	600581.SH	八一钢铁	-15.32
002110.SZ	三钢闽光	-6.84	600126.SH	杭钢股份	-6.46	000717.SZ	中南股份	-13.78
000708.SZ	中信特钢	-6.77	688186.SH	广大特材	-5.89	002443.SZ	金洲管道	-13.43
600782.SH	新钢股份	-6.52	600117.SH	西宁特钢	-5.51	600808.SH	马钢股份	-12.87
600808.SH	马钢股份	-6.32	600569.SH	安阳钢铁	-5.43	002110.SZ	三钢闽光	-12.59

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5月3日，LME铜价收于9914美元/吨，LME铝价收于2551美元/吨，LME铅价收于2218.50美元/吨，LME锌价收于2908美元/吨，LME镍价收于19240美元/吨，LME锡价收于32000美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

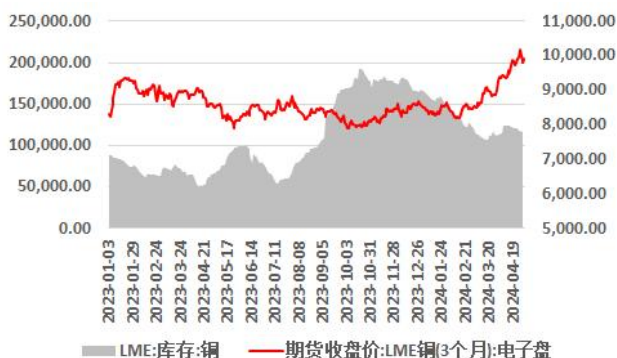
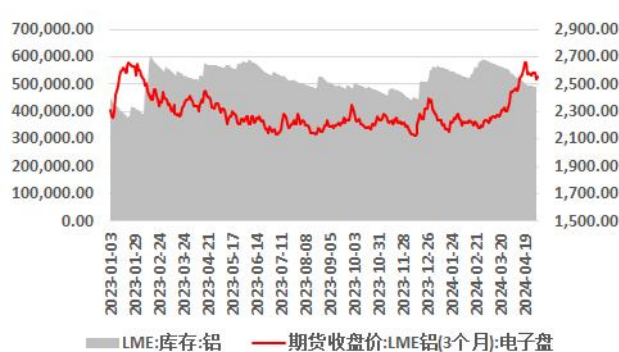


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



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）

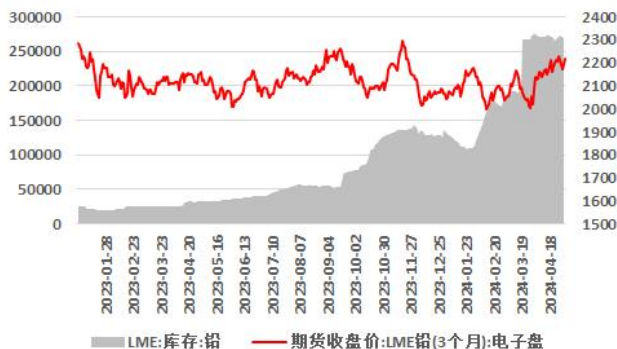


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

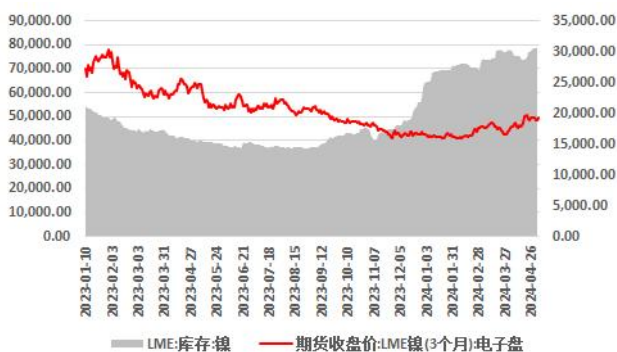
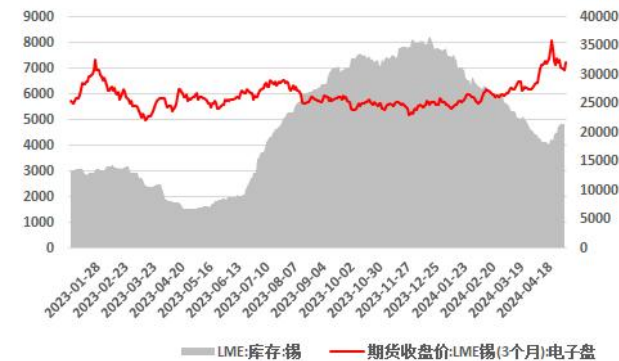


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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5月3日,COMEX黄金价格收于2310.10美元/盎司,COMEX白银价格收于26.79美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于545.90元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

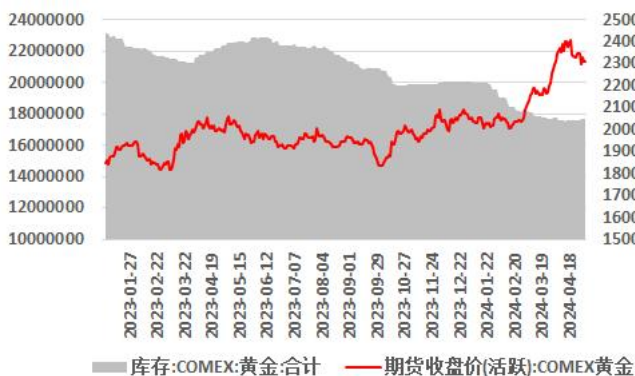
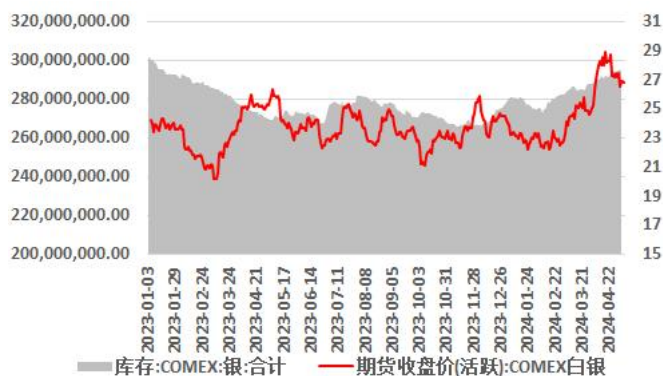


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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)

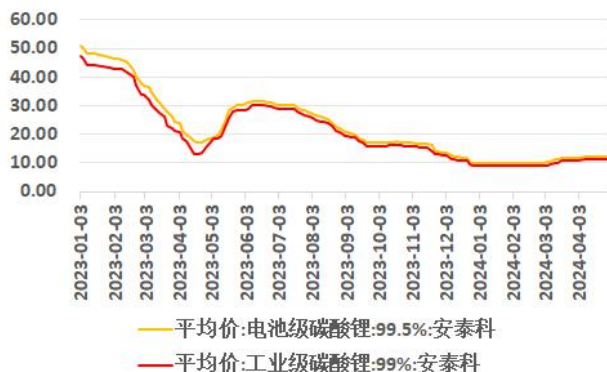


资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

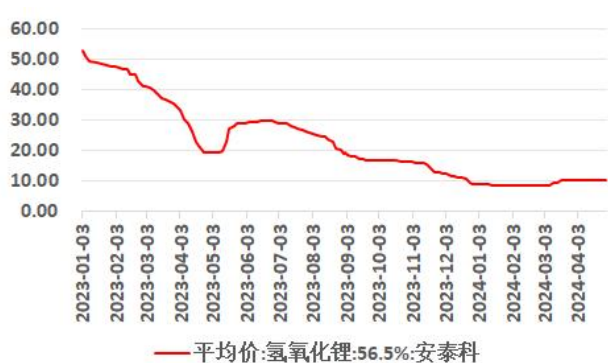
截至4月30日,工业级碳酸锂价格收于11.30万元/吨,电池级碳酸锂价格收于12.05万元/吨,氢氧化锂现货价格收于10.20万元/吨。

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

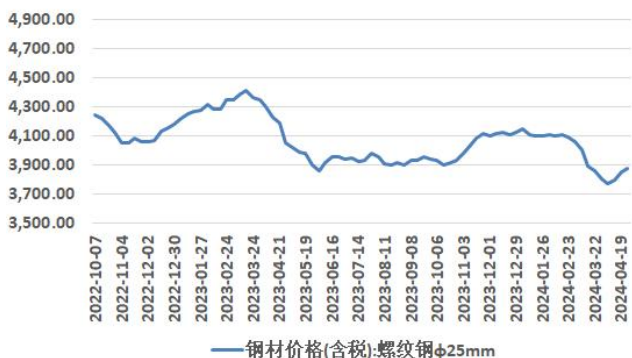
截至 4 月 30 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 106.78 点, 焦煤价格收于 1977 元/吨, 焦炭价格收于 2355 元/吨, 铁矿石现货价收于 892.11 元/吨。

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

■ 美联储维持利率不变（财联社，2024/5/2）

财联社 5 月 2 日电，美联储连续第六次将基准利率维持在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场预期。

■ 鲍威尔：通胀仍然过高 进一步进展并不确定（财联社，2024/5/2）

财联社 5 月 2 日电，美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然过高，进一步进展并不确定。通胀已明显放缓，但仍高于 2% 的目标；今年收到的通胀数据高于预期，尽管长期通胀预期保持稳定；到目前为止，今年的通胀数据并没有给美联储带来更大的信心，获得更大信心可能需要比之前预期的时间更长。并表示，美联储坚持 2% 的通胀目标。

■ 美国4月季调后非农就业人口录得增加17.5万人 为2023年10月以来新低（财联社，2024/5/3）

财联社 5 月 3 日电，美国劳工统计局数据显示，美国 4 月非农就业人数为 17.5 万人，为 2023 年 10 月以来新低；预估为增加 24 万人，前值为增加 31.5 万人。美国 4 月失业率上升至 3.9%，高于预期的 3.8%。此外，2 月份非农新增就业人数从 27 万人下修至 23.6 万人；3 月份非农新增就业人数从 30.3 万人上修至 31.5 万人。经过这些修正后，2 月和 3 月新增就业人数合计较修正前增减少 2.2 万人。美国 4 月非农意外“爆冷”，失业率上升，这表明在经历了年初的强劲增长后，劳动力市场正在降温。

■ 中国黄金协会：一季度我国黄金产量、消费量双增长（财联社，2024/4/26）

4 月 26 日，据中国黄金协会最新统计数据显示：2024 年一季度，全国黄金消费量 308.905 吨，与 2023 年同期相比增长 5.94%。其中：黄金首饰 183.922 吨，同比下降 3%；金条及金币 106.323 吨，同比增长 26.77%；工业及其他用金 18.660 吨，同比增长 3.09%。

■ 中钢协：95家企业完成全工序低排放改造 涉及粗钢产能约4.495亿吨（财联社，2024/4/30）

财联社 4 月 30 日电，中国钢铁工业协会副会长姜维 30 日在北京举行的信息发布会上说，钢铁行业积极贯彻新发展理念，截至 2024 年 4 月 23 日，共有 136 家钢铁企业完成或部分完成超低排放改造和评估监测。其中，95 家企业完成了全工序超低排放改造，涉及粗钢产能约 4.495 亿吨，吨钢超低排放改造投资约为 453.8 元。

四、公司公告

■ 赤峰黄金：第一季度归母净利润2.01亿元 同比增长166.41%（2024/4/29）

4 月 29 日，赤峰黄金发布 2024 年第一季度报告，第一季度营业收入 18.54 亿元，同比增长 16.83%，归母净利润 2.01 亿元，同比增长 166.41%。

■ 中国黄金：一季度净利润3.63亿元 同比增长21.09% 2023年拟10派4.5元（2024/4/28）

4月28日，中国黄金披露一季报，2024年一季度实现营业收入182.51亿元，同比增长13.08%；净利润3.63亿元，同比增长21.09%。报告期内，黄金首饰销量同比增加，导致销售毛利增加、净利润增加。同日披露2023年年度报告，2023年净利润9.73亿元，同比增加27.2%，拟10派4.5元。

■ **南山铝业：一季度净利润8.51亿元 同比增长63.99% (2024/4/29)**

4月29日，南山铝业发布2024年第一季度报告，实现营业收入72.24亿元，同比增长5.70%；归属于上市公司股东的净利润8.51亿元，同比增长63.99%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8.31亿元，同比增长62.91%；基本每股收益0.07元。同日，公司公告，拟通过子公司BAI于印尼工业园内分两期扩建年产200万吨氧化铝及其他配套公辅设施，投资金额约63.3亿元。

■ **白银有色：2023年净利润同比增加149.37% (2024/4/29)**

4月29日，白银有色发布2023年度业绩报告，报告期内公司实现营业收入869.71亿元，同比减少0.98%；归属于上市公司股东的净利润8306.44万元，同比增加149.37%。公司拟按照每10股派发现金红利0.034元(含税)。

■ **铜陵有色：一季度净利同比增长7.39% (2024/4/28)**

4月28日，铜陵有色发布2024年第一季度报告，实现营业收入327.2亿元，同比下降4.71%；归属于上市公司股东的净利润10.97亿元，同比增长7.39%；基本每股收益0.0866元。

■ **洛阳钼业：一季度净利润同比增长553.28% (2024/4/29)**

4月29日，洛阳钼业发布一季报，公司2024年第一季度实现营业收入461.21亿元，同比增长4.15%；净利润20.72亿元，同比增长553.28%。报告期内，伴随TFM混合矿项目达产，公司铜钴产品产销量实现增长，同时，公司持续提升精益管理，整体成本较上年同期下降，利润实现同比上升。

■ **久立特材：一季度净利润3.28亿元 同比增长40.95% (2024/4/29)**

4月29日，久立特材公布2024年一季度报告，报告期营业收入23.89亿元，同比增长42.30%；归属于上市公司股东的净利润3.28亿元，同比增长40.95%。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

贵金属。5月1日，美联储连续第六次将基准利率维持在5.25%-5.50%区间不变。鲍威尔表示美联储依然坚持2%的通胀目标，且下一次政策利率调整不太可能是加息。总的来看，遏制高通胀依然是美联储首要任务，此次美联储继续暂停加息符合市场预期，鲍威尔的发言整体谨慎偏鸽。然而，美国4月非农就业人数为17.5万人，为2023年10月以来新低，预估为24万人，前值为31.5万人，4月疲软的非农数据使得市场再度加大对美联储降息的预期。此外，当前地缘政治扰动仍在频发，为黄金价格提供一定托底支撑。截至5月3日，COMEX黄金价格收于2310.10美元/盎司，COMEX白银价格收于26.79美元/盎司。

司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于545.90元/克。

建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

工业金属。从一季报披露情况来看，工业金属板块公司业绩表现亮眼，主要得益于美联储今年以来的降息预期以及铜铝等金属供需格局的改善，推升工业金属价格走高。截至5月3日，LME铜价收于9914美元/吨，LME铝价收于2551美元/吨，LME铅价收于2218.50美元/吨，LME锌价收于2908美元/吨，LME镍价收于19240美元/吨，LME锡价收于32000美元/吨。

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

稀土及磁材。2023年以来稀土终端需求表现疲软，致使稀土价格持续承压，主要稀土企业2023年及2024Q1业绩普遍承压。目前，下游市场需求已有所回升，稀土价格出现低位反弹，同时新能源汽车及设备更新需求有望在下半年发力，叠加缅甸进口矿数量趋于下降，未来稀土价格或将企稳回升。

钢铁。我国钢铁行业正处在一个长周期减产的进程中，供强需弱的局面预计仍将维持。由于终端需求下行，钢铁行业上市公司2024Q1业绩普遍承压。截至4月30日，钢材综合价格指数(CSPI)收于106.78点，焦煤价格收于1977元/吨，焦炭价格收于2355元/吨，铁矿石现货价收于892.11元/吨。

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%。
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