

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/05/06-2024/05/19)

美国4月CPI推动降息预期再起，市场情绪有所提振

2024年5月19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5月17日，申万有色金属行业近两周上涨3.21%，跑赢沪深300指数1.17个百分点，在申万31个行业中排名第11名；钢铁行业近两周上涨1.51%，跑输沪深300指数0.53个百分点，排名第17名。
- 截至2024年5月17日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨5.81%，工业金属板块上涨4.70%，金属新材料板块上涨0.65%，小金属板块上涨0.55%，能源金属板块上涨0.48%。

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

- 5月15日，美国劳工统计局数据显示，美国4月CPI同比增长3.4%，与预期一致，前值为3.5%；环比增长0.3%，低于预期和前值的0.4%。若剔除食品和能源后，4月核心CPI同比增长3.6%，预期为3.6%，前值为3.8%；环比增长0.3%，预期为0.3%，前值为0.4%。
- **贵金属。**总体来看，美国4月CPI同环比增速较前值均有所回落，通胀边际放缓，对市场情绪起到一定提振作用。然而再通胀风险依然存在，住房及能源价格难降，美联储开启降息仍需要更多通胀回落的佐证，持续关注美国经济数据的披露。截至5月17日，COMEX黄金价格收于2419.80美元/盎司，COMEX白银价格收于31.78美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于561.23元/克。建议关注紫金矿业(601899)、赤峰黄金(600988)。
- **工业金属。铜。**铜精矿加工费持续走低，而4月国内电解铜产量仅小幅下降。后续，由于国内精炼铜厂商逐步进入集体检修的阶段，预计电解铜产量将进一步趋紧。而当前铜价高位震荡，终端企业以刚需采购为主，需警惕下游实际需求不及预期的影响。**铝。**云南、内蒙等地部分电解铝产能待复产，供给预期有所增强。需求端，国内制造业用铝需求有所提振，建筑用铝依然偏弱，持续关注终端需求恢复情况。截至5月17日，LME铜价收于10715美元/吨，LME铝价收于2551美元/吨，LME铅价收于2302美元/吨，LME锌价收于3043美元/吨，LME镍价收于21100美元/吨，LME锡价收于34300美元/吨。建议关注神火股份(000933)、西部矿业(601168)。
- **钢铁。**根据钢联数据，5月17日当周，螺纹钢产量增加2.97万吨，库存减少56.73万吨，表观需求量增加28.42万吨。房地产是钢铁下游最大的需求领域，本周螺纹钢表需环比改善，叠加近期地产利好政策大幅加码，推动钢铁行业情绪出现一定好转，钢厂开工率有所提升，期待后续钢材需求持续回暖。截至5月17日，钢材综合价格指数(CSPI)收于106.24点，焦煤价格收于1988元/吨，焦炭价格收于2264元/吨，铁矿石现货价收于901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	11
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 5 月 17 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

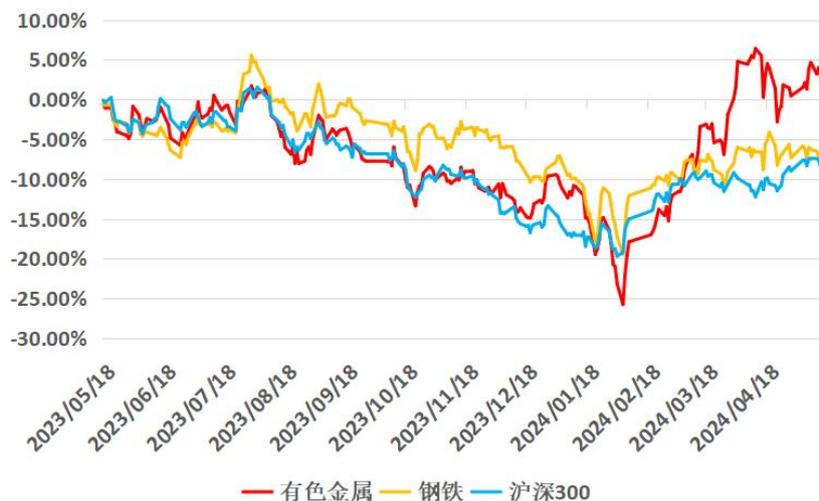
表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 17 日)	3
表 2 : 申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 17 日)	4
表 3 : 申万有色金属行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 17 日)	5
表 4 : 申万有色金属行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 17 日)	5
表 5 : 申万钢铁行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 17 日)	6
表 6 : 申万钢铁行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 17 日)	6
表 7 : 建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至5月17日，申万有色金属行业近两周上涨3.21%，跑赢沪深300指数1.17个百分点，在申万31个行业中排名第11名；本月截至17日，有色金属行业上涨3.21%，跑赢沪深300指数1.17个百分点，在申万31个行业中排名第11名；年初截至5月17日，有色金属行业上涨14.73%，跑赢沪深300指数7.53个百分点，在申万31个行业中排名第3名。

截至5月17日，申万钢铁行业近两周上涨1.51%，跑输沪深300指数0.53个百分点，在申万31个行业中排名第17名；本月截至17日，钢铁行业上涨1.51%，跑输沪深300指数0.53个百分点，在申万31个行业中排名第17名；年初截至5月17日，钢铁行业上涨2.91%，跑输沪深300指数4.28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 5 月 17 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 5 月 17 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	801180.SL	房地产	17.58	17.58	1.85
2	801710.SL	建筑材料	9.78	9.78	3.97
3	801010.SL	农林牧渔	7.06	7.06	-0.08
4	801140.SL	轻工制造	6.55	6.55	-0.75
5	801720.SL	建筑装饰	4.94	4.94	1.53
6	801170.SL	交通运输	4.34	4.34	10.14
7	801780.SL	银行	4.33	4.33	21.00
8	801030.SL	基础化工	3.44	3.44	1.37
9	801740.SL	国防军工	3.32	3.32	-5.11
10	801230.SL	综合	3.27	3.27	-15.32

11	801050. SL	有色金属	3. 21	3. 21	14. 73
12	801790. SL	非银金融	2. 71	2. 71	1. 42
13	801950. SL	煤炭	1. 98	1. 98	13. 69
14	801130. SL	纺织服饰	1. 89	1. 89	-2. 48
15	801980. SL	美容护理	1. 84	1. 84	-0. 47
16	801970. SL	环保	1. 72	1. 72	-3. 99
17	801040. SL	钢铁	1. 51	1. 51	2. 91
18	801120. SL	食品饮料	1. 33	1. 33	1. 22
19	801890. SL	机械设备	1. 29	1. 29	-3. 27
20	801160. SL	公用事业	1. 07	1. 07	8. 73
21	801200. SL	商贸零售	0. 82	0. 82	-9. 06
22	801730. SL	电力设备	0. 81	0. 81	-4. 31
23	801110. SL	家用电器	0. 62	0. 62	20. 37
24	801150. SL	医药生物	0. 43	0. 43	-9. 40
25	801210. SL	社会服务	0. 21	0. 21	-9. 27
26	801960. SL	石油石化	-0. 13	-0. 13	11. 46
27	801080. SL	电子	-0. 50	-0. 50	-11. 22
28	801880. SL	汽车	-1. 02	-1. 02	2. 10
29	801760. SL	传媒	-2. 53	-2. 53	-8. 99
30	801770. SL	通信	-2. 63	-2. 63	4. 45
31	801750. SL	计算机	-3. 25	-3. 25	-16. 33

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 5 月 17 日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 5.81%，工业金属板块上涨 4.70%，金属新材料板块上涨 0.65%，小金属板块上涨 0.55%，能源金属板块上涨 0.48%。

本月截至 5 月 17 日，有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 5.81%，工业金属板块上涨 4.70%，金属新材料板块上涨 0.65%，小金属板块上涨 0.55%，能源金属板块上涨 0.48%。

本年截至 5 月 17 日，有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 32.49%，工业金属板块上涨 30.08%，金属新材料板块下跌 11.77%，小金属板块上涨 12.68%，能源金属板块下跌 16.19%。

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 5 月 17 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	5. 81	5. 81	32. 49
2	801055. SL	工业金属	4. 70	4. 70	30. 08
3	801051. SL	金属新材料	0. 65	0. 65	-11. 77
4	801054. SL	小金属	0. 55	0. 55	12. 68
5	801056. SL	能源金属	0. 48	0. 48	-16. 19

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，华钰矿业、晓程科技和北方铜业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 18.00%、17.12%和 16.26%。本月涨幅前十的个股里，华钰矿业、晓程科技和北方铜业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 18.00%、17.12%和 16.26%。本年涨幅前十的个股里，北方铜业、洛阳钼业和湖南黄金三家公司表现较好，分别+103.45%、+67.12%、+58.98%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 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
601020.SH	华钰矿业	18.00	601020.SH	华钰矿业	18.00	000737.SZ	北方铜业	103.45
300139.SZ	晓程科技	17.12	300139.SZ	晓程科技	17.12	603993.SH	洛阳钼业	67.12
000737.SZ	北方铜业	16.26	000737.SZ	北方铜业	16.26	002155.SZ	湖南黄金	58.98
600807.SH	济南高新	14.58	600807.SH	济南高新	14.58	000426.SZ	兴业银锡	51.87
002379.SZ	宏创控股	14.26	002379.SZ	宏创控股	14.26	601899.SH	紫金矿业	50.72
002155.SZ	湖南黄金	13.24	002155.SZ	湖南黄金	13.24	600362.SH	江西铜业	49.78
000657.SZ	中钨高新	13.15	000657.SZ	中钨高新	13.15	600489.SH	中金黄金	48.09
600489.SH	中金黄金	12.42	600489.SH	中金黄金	12.42	000657.SZ	中钨高新	44.10
600615.SH	丰华股份	12.04	600615.SH	丰华股份	12.04	601168.SH	西部矿业	41.98
300855.SZ	图南股份	11.41	300855.SZ	图南股份	11.41	000933.SZ	神火股份	40.75

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、新威凌、东方锆业表现较弱，跌幅分别达 40.29%、16.18%、8.78%。本月跌幅前十的个股里，中润资源、新威凌、东方锆业表现较弱，跌幅分别达 40.29%、16.18%、8.78%。本年跌幅前十的个股里，融捷股份、华锋股份和深圳新星表现较弱，跌幅分别达 34.24%、33.77%和 31.60%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 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	-40.29	000506.SZ	中润资源	-40.29	002192.SZ	融捷股份	-34.24
871634.BJ	新威凌	-16.18	871634.BJ	新威凌	-16.18	002806.SZ	华锋股份	-33.77
002167.SZ	东方锆业	-8.78	002167.SZ	东方锆业	-8.78	603978.SH	深圳新星	-31.60
600490.SH	鹏欣资源	-6.33	600490.SH	鹏欣资源	-6.33	002466.SZ	天齐锂业	-31.44
300811.SZ	铂科新材	-5.10	300811.SZ	铂科新材	-5.10	000506.SZ	中润资源	-30.02
601137.SH	博威合金	-5.07	601137.SH	博威合金	-5.07	002114.SZ	罗平锌电	-29.95
002738.SZ	中矿资源	-4.24	002738.SZ	中矿资源	-4.24	002578.SZ	闽发铝业	-28.79
688190.SH	云路股份	-4.17	688190.SH	云路股份	-4.17	002842.SZ	翔鹭钨业	-28.21
300328.SZ	宜安科技	-3.63	300328.SZ	宜安科技	-3.63	002824.SZ	和胜股份	-27.56
002824.SZ	和胜股份	-3.37	002824.SZ	和胜股份	-3.37	300328.SZ	宜安科技	-27.44

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、河钢资源和抚顺特钢三家公司涨幅排名前三，分别+17.71%、+11.70%和+9.31%。本月涨幅前十的个股里，沙钢股份、河钢资源和抚顺特钢三家公司涨幅排名前三，分别+17.71%、+11.70%和+9.31%。本年涨幅前十的个股里，南钢股份、久立特材和鄂尔多斯三家公司表现较好，分别+46.67%、+28.02%和+23.81%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 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	17.71	002075.SZ	沙钢股份	17.71	600282.SH	南钢股份	46.67
000923.SZ	河钢资源	11.70	000923.SZ	河钢资源	11.70	002318.SZ	久立特材	28.02
600399.SH	抚顺特钢	9.31	600399.SH	抚顺特钢	9.31	600295.SH	鄂尔多斯	23.81
601003.SH	柳钢股份	5.80	601003.SH	柳钢股份	5.80	002075.SZ	沙钢股份	23.56
002478.SZ	常宝股份	5.64	002478.SZ	常宝股份	5.64	000923.SZ	河钢资源	21.01
000708.SZ	中信特钢	4.63	000708.SZ	中信特钢	4.63	600019.SH	宝钢股份	18.38
301160.SZ	翔楼新材	4.23	301160.SZ	翔楼新材	4.23	000708.SZ	中信特钢	16.51
600507.SH	方大特钢	4.19	600507.SH	方大特钢	4.19	600782.SH	新钢股份	13.47
600581.SH	八一钢铁	3.62	600581.SH	八一钢铁	3.62	002478.SZ	常宝股份	13.39
002110.SZ	三钢闽光	3.39	002110.SZ	三钢闽光	3.39	603878.SH	武进不锈	11.79

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、鄂尔多斯、南钢股份表现较弱，分别-3.11%、-2.52%、-2.50%。本月跌幅前十的个股里，西宁特钢、鄂尔多斯、南钢股份表现较弱，分别-3.11%、-2.52%、-2.50%。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-31.17%、-29.36%和-25.23%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 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	-3.11	600117.SH	西宁特钢	-3.11	600399.SH	抚顺特钢	-31.17
600295.SH	鄂尔多斯	-2.52	600295.SH	鄂尔多斯	-2.52	688186.SH	广大特材	-29.36
600282.SH	南钢股份	-2.50	600282.SH	南钢股份	-2.50	600117.SH	西宁特钢	-25.23
603878.SH	武进不锈	-1.75	603878.SH	武进不锈	-1.75	600231.SH	凌钢股份	-19.53
600022.SH	山东钢铁	-0.77	600022.SH	山东钢铁	-0.77	600569.SH	安阳钢铁	-16.90
000629.SZ	钒钛股份	-0.64	000629.SZ	钒钛股份	-0.64	000717.SZ	中南股份	-12.60
000761.SZ	本钢板材	-0.62	000761.SZ	本钢板材	-0.62	600581.SH	八一钢铁	-12.26
600126.SH	杭钢股份	-0.59	600126.SH	杭钢股份	-0.59	600808.SH	马钢股份	-11.76
000898.SZ	鞍钢股份	-0.41	000898.SZ	鞍钢股份	-0.41	002443.SZ	金洲管道	-10.80
688186.SH	广大特材	-0.39	688186.SH	广大特材	-0.39	000761.SZ	本钢板材	-10.64

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

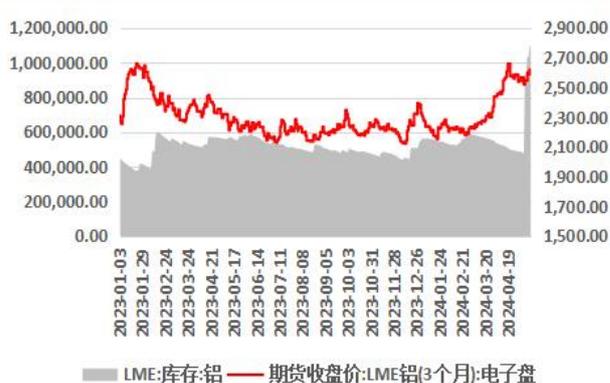
工业金属

截至5月17日，LME 铜价收于 10715 美元/吨，LME 铝价收于 2551 美元/吨，LME 铅价收于 2302 美元/吨，LME 锌价收于 3043 美元/吨，LME 镍价收于 21100 美元/吨，LME 锡价收于 34300 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）

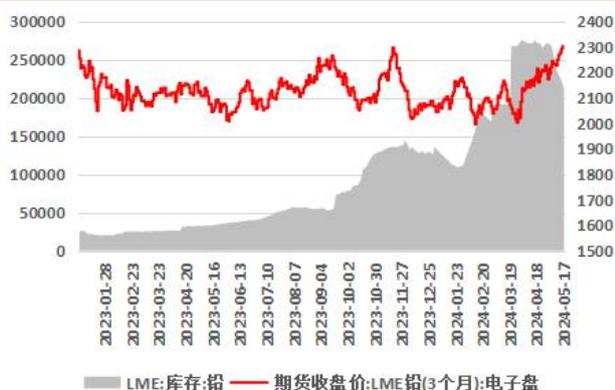
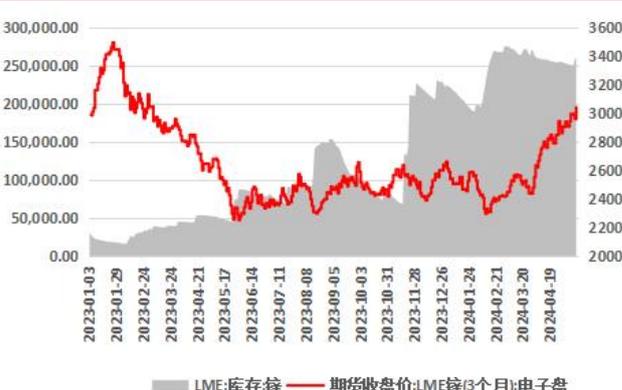


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



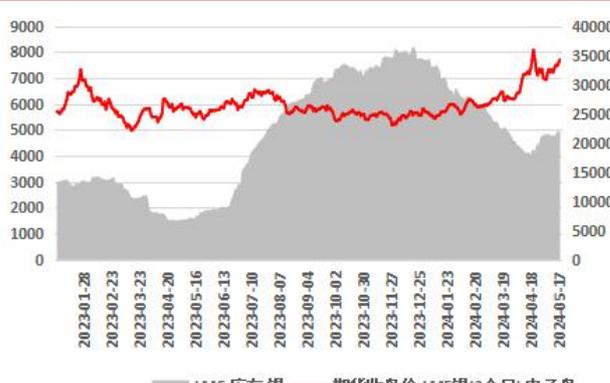
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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17日,COMEX黄金价格收于2419.80美元/盎司,COMEX白银价格收于31.78美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于561.23元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

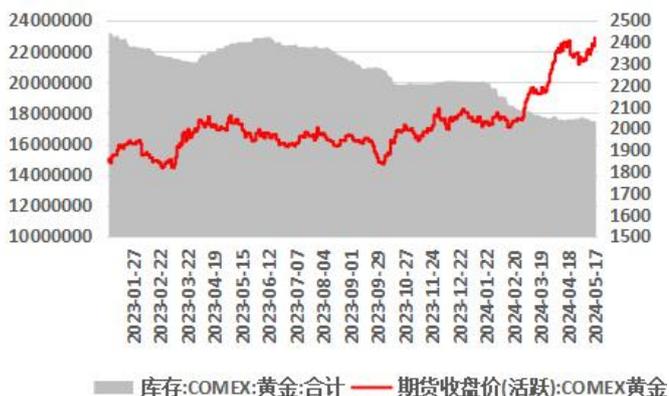
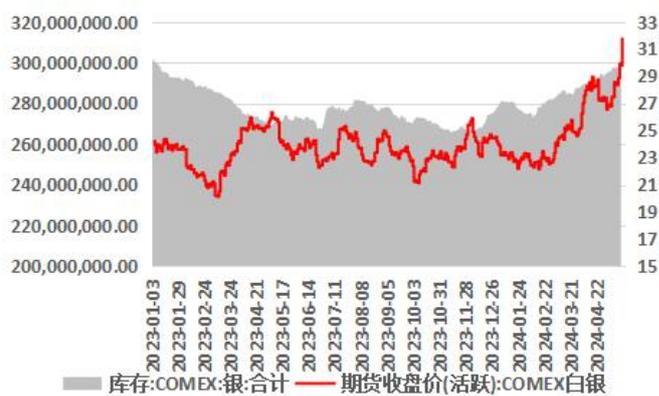


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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

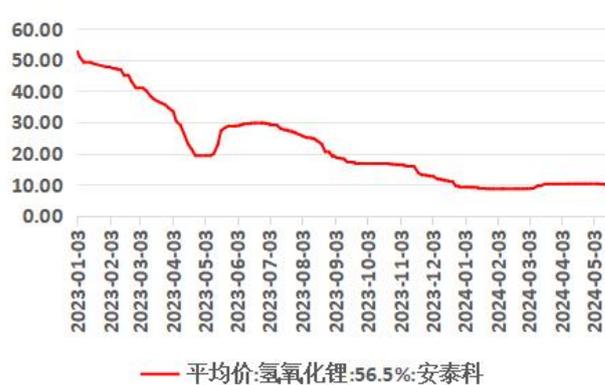
截至5月17日,工业级碳酸锂价格收于10.50万元/吨,电池级碳酸锂价格收于11.50万元/吨,氢氧化锂现货价格收于9.50万元/吨。

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

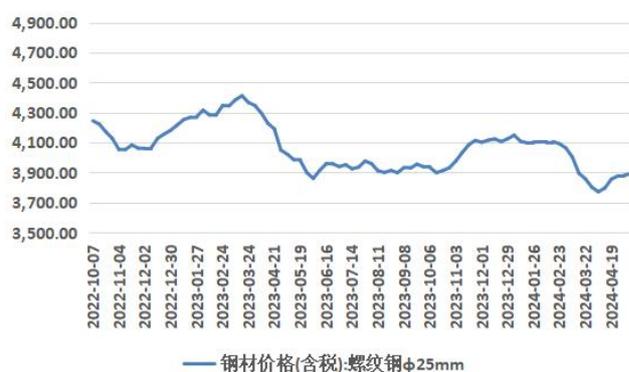
截至 5 月 17 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 106.24 点, 焦煤价格收于 1988 元/吨, 焦炭价格收于 2264 元/吨, 铁矿石现货价收于 901 元/吨。

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)



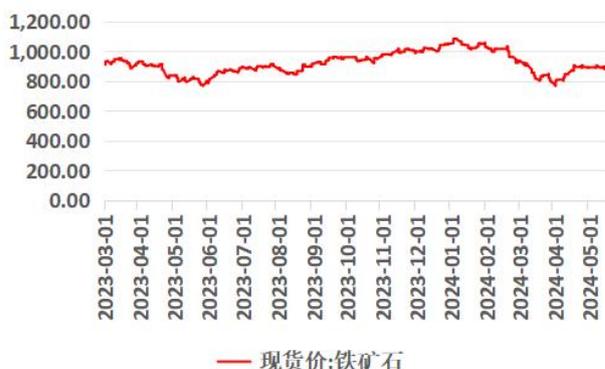
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ 美国4月CPI同比上升3.4% 符合预期（财联社，2024/5/15）

财联社 5 月 15 日电，美国 4 月 CPI 同比上升 3.4%，预估为 3.4%，前值为 3.5%；美国 4 月 CPI 环比上升 0.3%，预估为 0.4%，前值为 0.4%。当月，剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 4 月份核心消费者价格同比上涨 3.6%，符合预估；4 月份核心消费者价格环比上涨 0.3%，符合预估。

■ 白宫宣称将对电动汽车等中国商品加征关税（环球网，2024/5/14）

环球网 5 月 14 日报道，白宫 14 日宣称，将对包括钢铁和铝材、半导体、电动汽车、电池、关键矿物、太阳能电池、起重机、医疗用品在内的一系列中国商品加征关税，新措施将影响价值 180 亿美元的商品。根据白宫官网，针对中国电动汽车的关税将从目前的 25% 提升至 100%，钢铁和铝的关税从 0-7.5% 提高至 25%。

■ 英美资源集团计划出售或分拆戴比尔斯与英美铂业 专注于铁矿石和铜业务（财联社，2024/5/14）

财联社 5 月 14 日电，英美资源集团 5 月 14 日宣布，计划出售或分拆钻石业务部门戴比尔斯、英美铂业以及焦煤资产。通过大规模重组，英美资源集团将专注于铁矿石和铜业务。此前，英美资源集团拒绝了竞争对手必和必拓提出的一份改进后的收购方案，该方案对这家在英国上市矿商的估值为 340 亿英镑。

■ 中钢协：5月上旬末重点统计钢铁企业钢材库存量约1627.94 万吨 较上一旬上升2.51%（财联社，2024/5/16）

财联社 5 月 16 日电，中国钢铁工业协会披露，2024 年 5 月上旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1627.94 万吨，比上一旬（即 4 月下旬）增加 39.84 万吨、上升 2.51%；比上月同旬减少 197.44 万吨、下降 10.82%；比去年同旬减少 133.18 万吨、下降 7.56%；比前年同旬减少 246.90 万吨、下降 13.17%。

■ 中钢协：对美方滥用301条款提高关税表示强烈不满（财联社，2024/5/16）

财联社 5 月 16 日电，中国钢铁工业协会今日发文表示，中国钢铁行业坚决反对美方将钢铁贸易政治化、工具化的做法。中国钢铁工业始终以满足国内需求为主，不断追求技术进步和绿色转型，为全球钢铁行业、上下游产业注入新动能。中国钢铁工业在工厂设计理念、工艺流程、技术水平、制造能力、产品质量、能源消耗等多方面全球领先。中国钢铁企业花巨资按世界最为严苛的环保标准实施超低排放改造工程，目前已有 9 亿多吨产能进行超低排放改造，其中有 4.5 亿吨已完成全工序超低排放改造，正在着力推动绿色低碳生产。中国对美出口钢铁产品占比很小，美国自中国进口占其钢铁进口总量比例也很小。在美方多重关税的影响下，仍进口中国钢铁产品的美国下游行业企业完全是基于自身需求的市场行为。世贸组织早已裁决 301 关税违反世贸组织规则。美方非但不予以纠正，反而进一步提高关税。美国非市场化的行为扭曲了全球钢铁贸易秩序，不利

于全球钢铁行业的健康发展。中国钢铁行业敦促美方摒弃将钢铁贸易问题政治化的做法，开展真正有利于产业发展的合作。

四、公司公告

■ 紫金矿业：计划2028年矿产铜产量达到150万吨至160万吨（2024/5/17）

5月17日，紫金矿业发布“五年发展规划”，公告对到2030年发展目标进行调整。其中提出，较原计划提前两年实现2030年目标，到2028年，公司矿产铜产量将较2023年比增至少49%至150万至160万吨，矿产金比增47%至100至110吨、当量碳酸锂增长82倍至25万至30万吨。

■ 洛阳钼业：子公司IXM不做单纯投机交易 风险完全可控（2024/5/16）

5月16日，洛阳钼业发布澄清公告，公司关注到媒体关于旗下贸易公司IXM的相关报道，回应如下：全资子公司IXM是世界级金属贸易平台，作为全球重要的大宗商品贸易商在全球销售公司的产品，包括公司100%的自产铜产品，同时IXM也交易大量的第三方金属和精矿产品。IXM对金属贸易进行了100%的对冲，以降低其商业活动中的价格风险。IXM不做单纯投机交易。IXM从事的交易是跨市、跨期、跨品种等对冲和套利交易策略，风险完全可控。截至目前，公司生产经营情况一切正常，整体流动性处于历史最好水平。公司对未来铜价持积极乐观态度，2024年年初至今未开展自产铜产品战略套保业务。2024年创纪录的铜价和公司创纪录的铜产量，也将为业绩提供强力支撑。

■ 江特电机：取得锂矿采矿许可证（2024/4/29）

5月13日，江特电机公告，公司于近日收到了中华人民共和国自然资源部颁发的《采矿许可证》。茜坑锂矿采矿证证载面积1.3826平方公里，Li₂O平均品位按0.44%计算，矿石资源储量为7293万吨；若Li₂O平均品位按0.39%计算，矿石资源储量达到1.2667亿吨，为大型锂矿。

■ 寒锐钴业：拟终止实施2023年限制性股票激励计划（2024/5/15）

5月15日，寒锐钴业公告，公司拟终止实施2023年限制性股票激励计划，并回购注销公司激励计划所涉及的已授予但尚未解除限售的限制性股票261.67万股。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

贵金属。总体来看，美国4月CPI同环比增速较前值均有所回落，通胀边际放缓，对市场情绪起到一定提振作用。然而再通胀风险依然存在，住房及能源价格难降，美联储开启降息仍需要更多通胀回落的佐证，持续关注美国经济数据的披露。截至5月17日，COMEX黄金价格收于2419.80美元/盎司，COMEX白银价格收于31.78美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于561.23元/克。

建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

工业金属。铜。铜精矿加工费持续走低，而4月国内电解铜产量仅小幅下降。后

续，由于国内精炼铜厂商逐步进入集体检修的阶段，预计电解铜产量将进一步趋紧。而当前铜价高位震荡，终端企业以刚需采购为主，需警惕下游实际需求不及预期的影响。铝。云南、内蒙等地部分电解铝产能待复产，供给预期有所增强。需求端，国内制造业用铝需求有所提振，建筑用铝依然偏弱，持续关注终端需求恢复情况。截至5月17日，LME铜价收于10715美元/吨，LME铝价收于2551美元/吨，LME铅价收于2302美元/吨，LME锌价收于3043美元/吨，LME镍价收于21100美元/吨，LME锡价收于34300美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、西部矿业（601168）。

钢铁。根据钢联数据，5月17日当周，螺纹钢产量增加2.97万吨，库存减少56.73万吨，表观需求量增加28.42万吨。房地产是钢铁下游最大的需求领域，本周螺纹钢表需环比改善，叠加近期地产利好政策大幅加码，推动钢铁行业情绪出现一定好转，钢厂开工率有所提升，期待后续钢材需求持续回暖。截至5月17日，钢材综合价格指数（CSPI）收于106.24点，焦煤价格收于1988元/吨，焦炭价格收于2264元/吨，铁矿石现货价收于901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。
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