

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报 (2024/05/20-2024/06/02)

节能降碳行动方案下达，关注供给约束下的金属机遇

2024年6月2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31日，申万有色金属行业近两周下跌3.39%，跑输沪深300指数0.72个百分点，在申万31个行业中排名第12名；钢铁行业近两周下跌3.67%，跑输沪深300指数1.01个百分点，排名第16名。
- 截至2024年5月31日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌0.56%，贵金属板块下跌1.75%，工业金属板块下跌3.17%，小金属板块下跌3.54%，能源金属板块下跌6.10%。

有色金属&钢铁行业重要新闻及观点

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

- **5月29日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》。**方案指出，2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。
- **美国2024年第一季度实际GDP大幅下修。**5月30日，美国商务部数据显示，美国第一季度实际GDP增速修正为1.3%，低于初值的1.6%。个人支出增长2.0%，低于初值的2.5%。通胀方面，美国第一季度PCE物价指数修正为3.3%，略低于初值的3.4%。
- **工业金属。**我国精炼铜、氧化铝、碳酸锂等行业面临着一定供过于求的态势，此次节能降碳行动方案的提出，从严控新增产能、落实产能置换、优化产能布局等方面对上述领域的供给端作出重要指示。具体来看，电解铝产能置换的落实将对电解铝供给形成有效管控，具备指标的企业优势将进一步凸显；而由于我国企业在铜、铝、锂盐等行业的布局大多位于中游冶炼端，此次行动方案的下达将对部分金属的冶炼端形成一定约束，有助于行业供给侧持续改善，相关产品价格有望企稳回升。截至5月31日，LME铜价收于10069美元/吨，LME铝价收于2655美元/吨，LME铅价收于2273.50美元/吨，LME锌价收于2985美元/吨，LME镍价收于19635美元/吨，LME锡价收于32610美元/吨。建议关注神火股份（000933）、西部矿业（601168）。
- **贵金属。**美国第一季度GDP增速放缓，且个人支出及PCE物价指数均有所下修，对降息预期形成利好。此外，美国4月成屋签约销售指数环比下降7.7%，大幅低于预期下降的0.6%，前值为增长3.40%，高利率环境一定程度上限制了购房活动。值得注意的是，美国通胀粘性关键在于住房通胀持续韧性，需关注6月12日美国5月CPI数据来验证住房通胀的回落趋势。截至5月31日，COMEX黄金价格收于2347.70美元/盎司，COMEX白银价格收于30.56美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于553.30元/克。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

相关报告

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。

- 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 .....	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 31 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 31 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 31 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 31 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 31 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 31 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 31 日） .....	6
表 7：建议关注标的理由 .....	12

## 一、行情回顾

截至5月31日，申万有色金属行业近两周下跌3.39%，跑输沪深300指数0.72个百分点，在申万31个行业中排名第12名；本月截至31日，有色金属行业下跌0.28%，跑赢沪深300指数0.40个百分点，在申万31个行业中排名第10名；年初截至5月31日，有色金属行业上涨10.84%，跑赢沪深300指数6.51个百分点，在申万31个行业中排名第5名。

截至5月31日，申万钢铁行业近两周下跌3.67%，跑输沪深300指数1.01个百分点，在申万31个行业中排名第16名；本月截至31日，钢铁行业下跌2.22%，跑输沪深300指数1.54个百分点，在申万31个行业中排名第19名；年初截至5月31日，钢铁行业下跌0.87%，跑输沪深300指数5.21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 31 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 31 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	801950.SL	煤炭	4.26	6.33	18.53
2	801160.SL	公用事业	2.05	3.15	10.96
3	801080.SL	电子	-0.75	-1.25	-11.88
4	801960.SL	石油石化	-1.20	-1.32	10.12
5	801780.SL	银行	-1.31	2.96	19.41
6	801730.SL	电力设备	-1.38	-0.57	-5.62
7	801740.SL	国防军工	-1.44	1.83	-6.48
8	801170.SL	交通运输	-1.89	2.37	8.06
9	801880.SL	汽车	-2.55	-3.54	-0.50
10	801010.SL	农林牧渔	-2.55	4.33	-2.64

11	801970.SL	环保	-2.71	-1.04	-6.59
12	<b>801050.SL</b>	<b>有色金属</b>	<b>-3.39</b>	<b>-0.28</b>	<b>10.84</b>
13	801130.SL	纺织服饰	-3.44	-1.61	-5.84
14	801890.SL	机械设备	-3.44	-2.20	-6.60
15	801770.SL	通信	-3.60	-6.13	0.69
16	<b>801040.SL</b>	<b>钢铁</b>	<b>-3.67</b>	<b>-2.22</b>	<b>-0.87</b>
17	801750.SL	计算机	-3.86	-6.98	-19.56
18	801790.SL	非银金融	-4.04	-1.44	-2.67
19	801210.SL	社会服务	-4.22	-4.02	-13.09
20	801110.SL	家用电器	-4.59	-4.00	14.85
21	801150.SL	医药生物	-4.64	-4.23	-13.60
22	801030.SL	基础化工	-4.74	-1.46	-3.43
23	801720.SL	建筑装饰	-4.84	-0.14	-3.38
24	801120.SL	食品饮料	-4.94	-3.67	-3.77
25	801760.SL	传媒	-5.38	-7.78	-13.89
26	801200.SL	商贸零售	-5.40	-4.63	-13.97
27	801980.SL	美容护理	-5.43	-3.69	-5.88
28	801230.SL	综合	-7.67	-4.66	-21.82
29	801140.SL	轻工制造	-8.35	-2.35	-9.04
30	801710.SL	建筑材料	-8.64	0.30	-5.01
31	801180.SL	房地产	-9.73	6.14	-8.06

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年5月31日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌0.56%，贵金属板块下跌1.75%，工业金属板块下跌3.17%，小金属板块下跌3.54%，能源金属板块下跌6.10%。

本月截至5月31日，有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨0.09%，贵金属板块上涨3.95%，工业金属板块上涨1.37%，小金属板块下跌3.01%，能源金属板块下跌5.66%。

本年截至5月31日，有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌12.26%，贵金属板块上涨30.17%，工业金属板块上涨25.95%，小金属板块上涨8.69%，能源金属板块下跌21.30%。

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31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	-0.56	0.09	-12.26
2	801053.SL	贵金属	-1.75	3.95	30.17
3	801055.SL	工业金属	-3.17	1.37	25.95
4	801054.SL	小金属	-3.54	-3.01	8.69
5	801056.SL	能源金属	-6.10	-5.66	-21.30

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、斯瑞新材和有研粉材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 47.05%、16.18%和 16.06%。本月涨幅前十的个股里，华钰矿业、斯瑞新材和湖南黄金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 73.52%、25.79%和 23.91%。本年涨幅前十的个股里，北方铜业、湖南黄金和华钰矿业三家公司表现较好，分别+89.83%、+73.97%、+64.76%。

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 31 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	47.05	601020.SH	华钰矿业	73.52	000737.SZ	北方铜业	89.83
688102.SH	斯瑞新材	16.18	688102.SH	斯瑞新材	25.79	002155.SZ	湖南黄金	73.97
688456.SH	有研粉材	16.06	002155.SZ	湖南黄金	23.91	601020.SH	华钰矿业	64.76
300697.SZ	电工合金	13.71	300697.SZ	电工合金	21.46	603993.SH	洛阳钼业	60.38
300963.SZ	中洲特材	10.40	688456.SH	有研粉材	18.54	000426.SZ	兴业银锡	57.16
002532.SZ	天山铝业	10.28	002379.SZ	宏创控股	17.87	002532.SZ	天山铝业	46.42
002155.SZ	湖南黄金	9.43	300963.SZ	中洲特材	16.35	601600.SH	中国铝业	45.21
002716.SZ	金贵银业	8.40	002716.SZ	金贵银业	16.22	600489.SH	中金黄金	44.78
300811.SZ	铂科新材	7.32	002532.SZ	天山铝业	15.79	000933.SZ	神火股份	44.56
002182.SZ	云海金属	7.23	000603.SZ	盛达资源	13.54	600362.SH	江西铜业	42.72

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、盛屯矿业、丰华股份表现较弱，跌幅分别达 40.14%、22.01%、15.20%。本月跌幅前十的个股里，中润资源、鹏欣资源、盛屯矿业表现较弱，跌幅分别达 64.26%、19.79%、17.72%。本年跌幅前十的个股里，中润资源、融捷股份和深圳新星表现较弱，跌幅分别达 58.11%、36.75%和 35.89%。

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 31 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	-40.14	000506.SZ	中润资源	-64.26	000506.SZ	中润资源	-58.11
600711.SH	盛屯矿业	-22.01	600490.SH	鹏欣资源	-19.79	002192.SZ	融捷股份	-36.75
600615.SH	丰华股份	-15.20	600711.SH	盛屯矿业	-17.72	603978.SH	深圳新星	-35.89
600490.SH	鹏欣资源	-14.37	002167.SZ	东方锆业	-12.98	002806.SZ	华锋股份	-35.45
600281.SH	华阳新材	-10.76	871634.BJ	新威凌	-12.74	002466.SZ	天齐锂业	-35.33
600807.SH	济南高新	-9.70	002738.SZ	中矿资源	-10.69	600281.SH	华阳新材	-32.11
003038.SZ	鑫铂股份	-9.44	003038.SZ	鑫铂股份	-10.69	002114.SZ	罗平锌电	-32.09
002240.SZ	盛新锂能	-9.20	002240.SZ	盛新锂能	-9.81	002578.SZ	闽发铝业	-31.92
600673.SH	东阳光	-7.62	002466.SZ	天齐锂业	-8.68	600768.SH	宁波富邦	-30.97
600768.SH	宁波富邦	-7.47	600595.SH	中孚实业	-7.84	002176.SZ	江特电机	-30.30

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、武进不锈和南钢股份三家公司涨幅排名前三，分别+2.77%、+2.01%和+1.58%。本月涨幅前十的个股里，沙钢股份、河钢资源和盛德鑫泰三家公司涨幅排名前三，分别+6.48%、+5.82%和+5.48%。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+48.99%、+24.59%和+24.02%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 31 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	2.77	002075.SZ	沙钢股份	6.48	600282.SH	南钢股份	48.99
603878.SH	武进不锈	2.01	000923.SZ	河钢资源	5.82	002318.SZ	久立特材	24.59
600282.SH	南钢股份	1.58	300881.SZ	盛德鑫泰	5.48	600295.SH	鄂尔多斯	24.02
603995.SH	甬金股份	0.42	603995.SH	甬金股份	3.45	600019.SH	宝钢股份	16.36
600295.SH	鄂尔多斯	0.17	600399.SH	抚顺特钢	3.10	000923.SZ	河钢资源	14.64
000932.SZ	华菱钢铁	0.00	600507.SH	方大特钢	2.71	603878.SH	武进不锈	14.04
600782.SH	新钢股份	-0.51	301160.SZ	翔楼新材	2.20	600782.SH	新钢股份	12.89
601969.SH	海南矿业	-1.26	600782.SH	新钢股份	1.81	000708.SZ	中信特钢	11.98
600507.SH	方大特钢	-1.42	000932.SZ	华菱钢铁	1.15	002075.SZ	沙钢股份	11.78
600019.SH	宝钢股份	-1.71	002110.SZ	三钢闽光	0.56	601969.SH	海南矿业	8.78

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，沙钢股份、凌钢股份、酒钢宏兴表现较弱，分别-9.53%、-8.09%、-6.72%。本月跌幅前十的个股里，ST 西钢、凌钢股份、杭钢股份表现较弱，分别-8.95%、-8.09%、-6.71%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、广大特材和 ST 西钢表现较弱，分别-35.08%、-32.30%和-29.73%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 31 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
002075.SZ	沙钢股份	-9.53	600117.SH	ST 西钢	-8.95	600399.SH	抚顺特钢	-35.08
600231.SH	凌钢股份	-8.09	600231.SH	凌钢股份	-8.09	688186.SH	广大特材	-32.30
600307.SH	酒钢宏兴	-6.72	600126.SH	杭钢股份	-6.71	600117.SH	ST 西钢	-29.73
601005.SH	重庆钢铁	-6.30	000761.SZ	本钢板材	-6.54	600231.SH	凌钢股份	-26.05
600126.SH	杭钢股份	-6.15	600307.SH	酒钢宏兴	-6.02	600569.SH	安阳钢铁	-20.66
600117.SH	ST 西钢	-6.02	601005.SH	重庆钢铁	-5.56	000717.SZ	中南股份	-17.72
600516.SH	方大炭素	-6.01	000629.SZ	钒钛股份	-5.47	600581.SH	八一钢铁	-16.71
000761.SZ	本钢板材	-5.96	000898.SZ	鞍钢股份	-4.98	600307.SH	酒钢宏兴	-16.11
605158.SH	华达新材	-5.87	000717.SZ	中南股份	-4.57	000761.SZ	本钢板材	-15.97
000717.SZ	中南股份	-5.86	688186.SH	广大特材	-4.54	600808.SH	马钢股份	-15.81

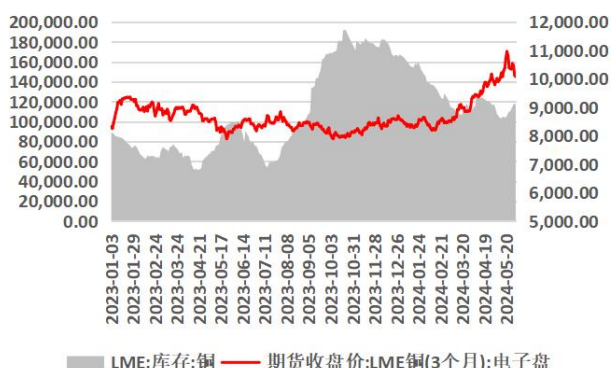
资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 二、有色金属&钢铁行业行情分析及主要产品价格

### 工业金属

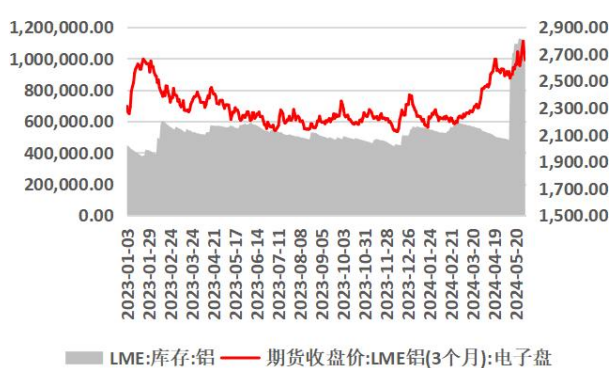
截至5月31日，LME铜价收于10069美元/吨，LME铝价收于2655美元/吨，LME铅价收于2273.50美元/吨，LME锌价收于2985美元/吨，LME镍价收于19635美元/吨，LME锡价收于32610美元/吨。

图 2: LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)



■ LME:库存:铜 — 期货收盘价:LME铜(3个月):电子盘

图 3: LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)

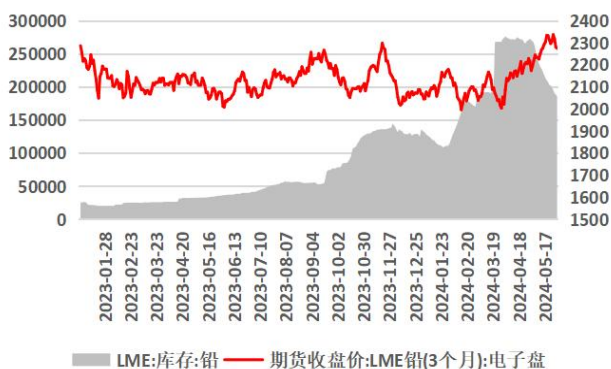


■ LME:库存:铝 — 期货收盘价:LME铝(3个月):电子盘

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

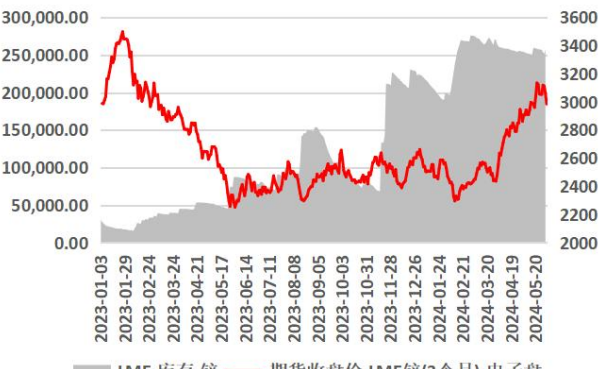
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: LME 铅库存及价格 (吨; 美元/吨)



■ LME:库存:铅 — 期货收盘价:LME铅(3个月):电子盘

图 5: LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)

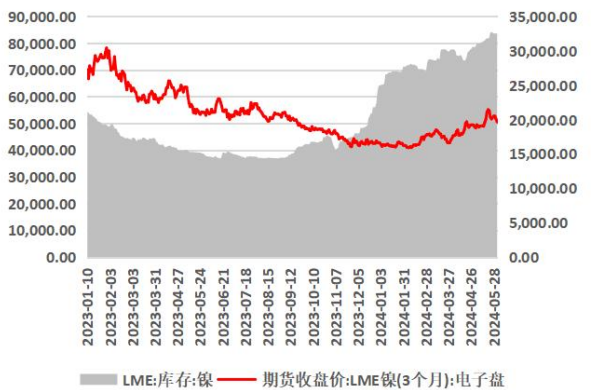


■ LME:库存:锌 — 期货收盘价:LME锌(3个月):电子盘

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

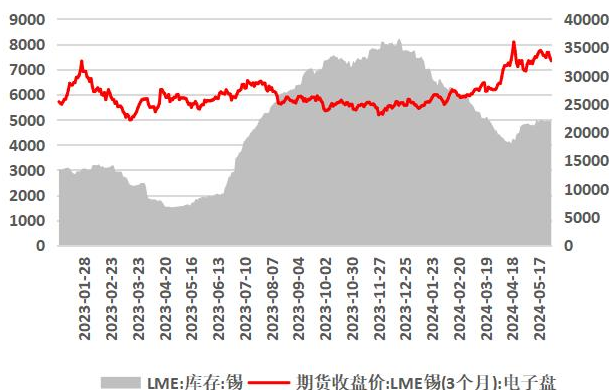
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6: LME 镍库存及价格 (吨; 美元/吨)



■ LME:库存:镍 — 期货收盘价:LME镍(3个月):电子盘

图 7: LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)



■ LME:库存:锡 — 期货收盘价:LME锡(3个月):电子盘

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31日,COMEX黄金价格收于2347.70美元/盎司,COMEX白银价格收于30.56美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于553.30元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

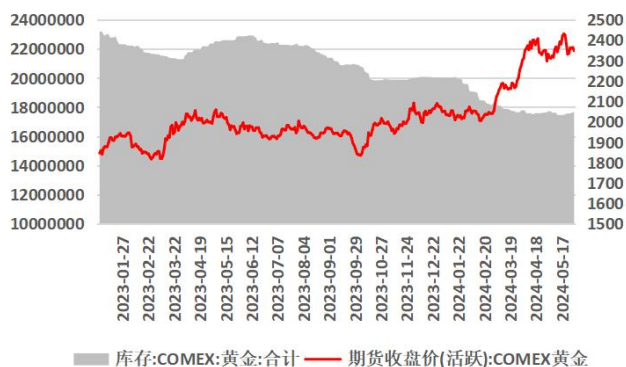
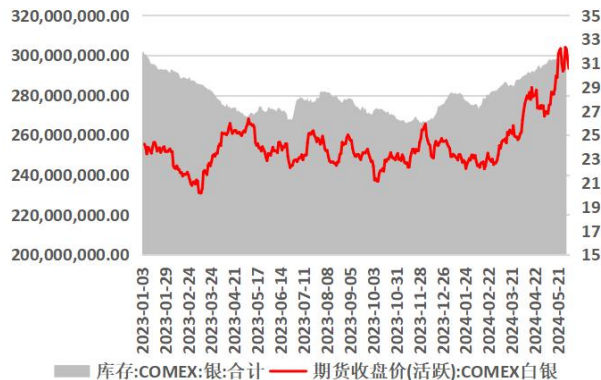


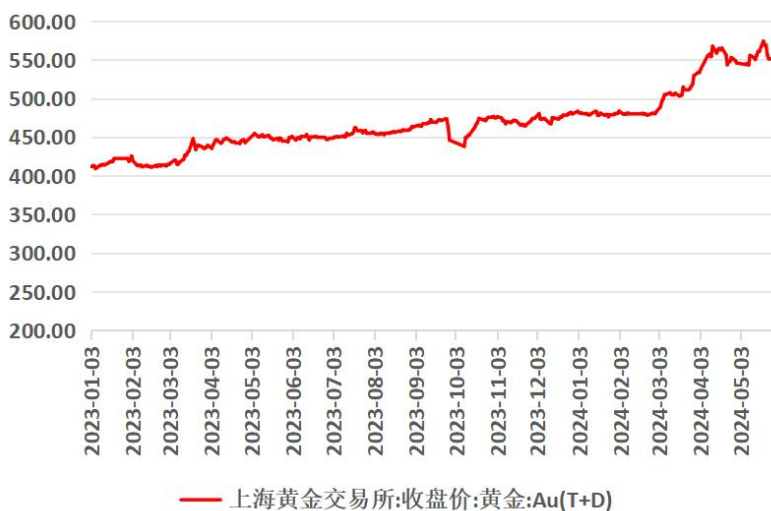
图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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)



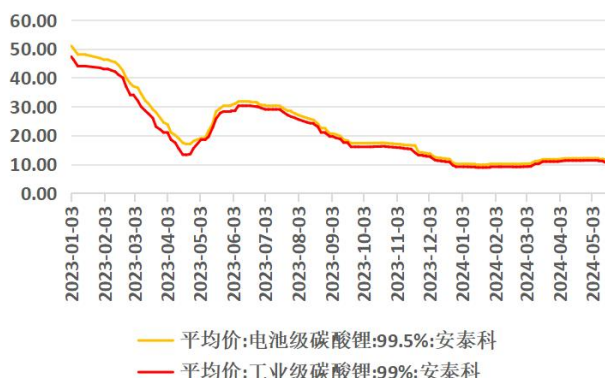
资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

## 能源金属

截至5月31日,工业级碳酸锂价格收于10.15万元/吨,电池级碳酸锂价格收于10.55万元/吨,氢氧化锂现货价格收于9.25万元/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

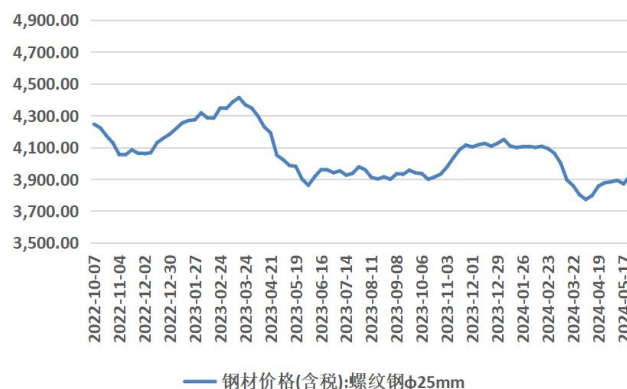
截至 5 月 31 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 107.03 点, 焦煤价格收于 1986 元/吨, 焦炭价格收于 2273 元/吨, 铁矿石现货价收于 883.78 元/吨。

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



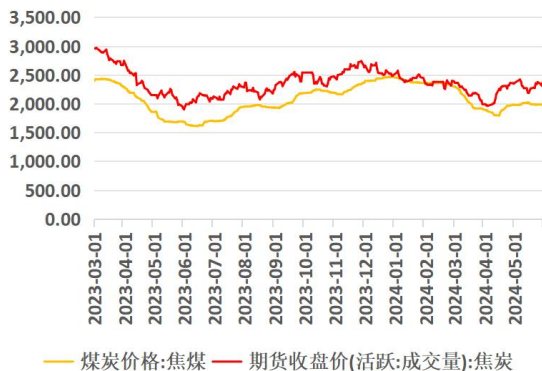
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



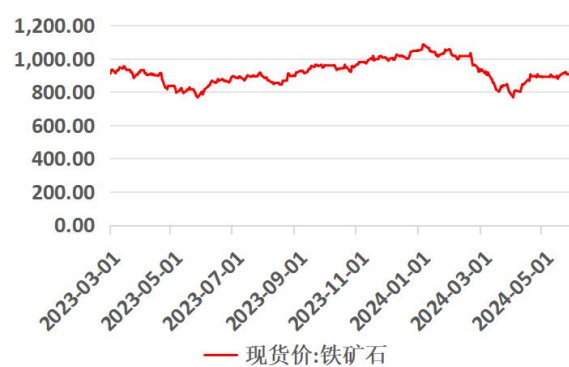
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

- **国务院：从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能 合理布局硅、锂、镁等行业新增产能（中国政府网，2024/5/29）**

5月29日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，方案要求，优化有色金属产能布局。严格落实电解铝产能置换，从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能。大力发展再生金属产业。到2025年底，再生金属供应占比达到24%以上，铝水直接合金化比例提高到90%以上。新建和改扩建电解铝项目须达到能效标杆水平和环保绩效A级水平，新建和改扩建氧化铝项目能效须达到强制性能耗限额标准先进值。新建多晶硅、锂电池正负极项目能效须达到行业先进水平。

- **国务院：严格落实钢铁产能置换 2024年继续实施粗钢产量调控（中国政府网，2024/5/29）**

5月29日电，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》，方案要求，加强钢铁产能产量调控。严格落实钢铁产能置换，严禁以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能，严防“地条钢”产能死灰复燃。2024年继续实施粗钢产量调控。“十四五”前三年节能降碳指标完成进度滞后的地区，“十四五”后两年原则上不得新增钢铁产能。新建和改扩建钢铁冶炼项目须达到能效标杆水平和环保绩效A级水平。

- **美国GDP增长放缓，个人支出及PCE双双下修（每日经济新闻，2024/5/30）**

5月30日，美国商务部公布数据显示，美国第一季度实际GDP年化季率修正值录得1.3%，低于此前1.6%的初值，反映出消费者支出低于预期。美国经济的主要增长引擎——个人支出增长了2.0%，而此前的初值为2.5%。在通胀方面，美联储偏爱美国第一季度PCE物价指数年化季率修正值录得3.3%，略低于最初的预期3.4%。数据显示，在2023年持续上涨后，美国经济从2024年开始失去动力。

- **中钢协：5月中旬钢材社会库存1113万吨 环比下降3.6%（财联社，2024/5/24）**

财联社5月24日电，据中国钢铁工业协会数据，5月中旬，21个城市5大品种钢材社会库存1113万吨，环比减少42万吨，下降3.6%，库存持续下降；比年初增加384万吨，上升52.7%；比上年同期增加19万吨，上升1.7%。

### 四、公司公告

- **山东黄金：取得三山岛金矿采矿许可证（2024/5/30）**

5月30日，山东黄金公告，近日，公司顺利取得山东省自然资源厅颁发的山东黄金矿业（莱州）有限公司三山岛金矿采矿许可证，将三山岛金矿原有采矿权与西岭金矿探矿权整合成为一宗采矿权。下一步，公司将积极推进整合后三山岛金矿矿区的项目建设相关工作。

■ **中色股份：子公司与大冶有色签署5600.84万元试车运维服务合同（2024/5/29）**

5月29日，中色股份公告，公司控股子公司国际氧化铝与大冶有色签署《印尼阿曼铜冶炼项目试车运维服务合同》，由大冶有色就印尼阿曼铜冶炼项目提供试车运维服务，服务期限7个月，合同金额为5600.84万元人民币（含税价）。

■ **金徽股份：以8088万元竞得甘肃省徽县洛坝铅锌矿南侧空白区采矿权（2024/5/28）**

5月28日，金徽股份公告，2024年4月11日甘肃省自然资源厅发布了《2024年甘肃省徽县洛坝铅锌矿南侧空白区采矿权挂牌出让公告》，并委托甘肃省公共资源交易中心挂牌出让。公司参与了甘肃省徽县洛坝铅锌矿南侧空白区采矿权的竞拍，5月24日公司以8088万元竞得该采矿权，并于5月25日与甘肃省公共资源交易中心签订了《采矿权出让成交确认书》。甘肃省徽县洛坝铅锌矿南侧空白区采矿权，位于陇南市徽县柳林镇，区块面积为0.9218平方千米，主要矿种为铅锌矿，资源量铅金属量4231吨、锌金属量13719吨，首次出让年限、开采方式、开采标高三项内容以最终评审通过的“三合一方案”为准确定。

■ **ST西钢：控股股东天津建龙与都兰西钢、西钢自信签署股份转让协议（2024/5/28）**

5月28日，ST西钢公告，控股股东天津建龙钢铁实业有限公司与同一控制下的主体都兰西钢矿业开发有限公司、青海西钢自动化信息技术有限公司签署了股份转让协议，都兰西钢拟将其所持有的149,777股公司股份（占公司总股本的0.0046%）、西钢自信拟将其所持有的84,989股公司股份（占公司总股本的0.0026%）协议转让给公司控股股东天津建龙。

## 五、有色金属及钢铁行业本周观点

5月29日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》。方案指出，2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

**美国2024年第一季度实际GDP大幅下修。**5月30日，美国商务部数据显示，美国第一季度实际GDP增速修正为1.3%，低于初值的1.6%。个人支出增长2.0%，低于初值的2.5%。通胀方面，美国第一季度PCE物价指数修正为3.3%，略低于初值的3.4%。

**工业金属。**我国精炼铜、氧化铝、碳酸锂等行业面临着一定供过于求的态势，此次节能降碳行动方案的提出，从严控新增产能、落实产能置换、优化产能布局等方面对上述领域的供给端作出重要指示。具体来看，电解铝产能置换的落实将对电解铝供给形成有效管控，具备指标的企业优势将进一步凸显；而由于我国企业在铜、铝、锂盐等行业的布局大多位于中游冶炼端，此次行动方案的下达将对部分金属的冶炼端形成一定约束，有助于行业供给侧持续改善，相关产品价格有望企稳回升。截至5月31日，LME铜价

收于10069美元/吨，LME铝价收于2655美元/吨，LME铅价收于2273.50美元/吨，LME锌价收于2985美元/吨，LME镍价收于19635美元/吨，LME锡价收于32610美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、西部矿业（601168）。

**贵金属。**美国第一季度GDP增速放缓，且个人支出及PCE物价指数均有所下修，对降息预期形成利好。此外，美国4月成屋签约销售指数环比下降7.7%，大幅低于预期下降的0.6%，前值为增长3.40%，高利率环境一定程度上限制了购房活动。值得注意的是，美国通胀粘性关键在于住房通胀持续韧性，需关注6月12日美国5月CPI数据来验证住房通胀的回落趋势。截至5月31日，COMEX黄金价格收于2347.70美元/盎司，COMEX白银价格收于30.56美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于553.30元/克。

建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

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

- 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。
- 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