

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/06/03-2024/06/16)

降息预期仍在博弈，美联储连续第七次按下“暂停键”

2024年6月16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6月14日，申万有色金属行业近两周下跌5.09%，跑输沪深300指数4.02个百分点，在申万31个行业中排名第23名；钢铁行业近两周下跌5.38%，跑输沪深300指数4.31个百分点，排名第25名。
- 截至2024年6月14日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块下跌4.32%，金属新材料板块下跌4.52%，小金属板块下跌4.75%，贵金属板块下跌6.22%，能源金属板块下跌7.50%。

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

- **美国5月CPI增速低于预期，5月核心CPI降至三年来最低。**5月美国CPI同比+3.3%，前值为+3.4%，预期+3.4%；5月CPI环比+0%，前值为+0.3%，预期+0.1%；5月核心CPI同比+3.4%，前值为+3.6%，预期+3.5%；核心CPI环比+0.2%，前值为+0.3%，预期+0.3%。
- **工业金属。铜：**因传统领域用铜需求不及预期，海外及国内铜库存均有一定累库迹象。而电网基建、光伏、风电等能源领域需求持续增长，使得铜价得到支撑。而在美联储维持高利率环境下，预计铜价上涨空间有所压缩。**铝：**截止2024年5月，国内建成电解铝产能4483.70万吨，运行产能4296.40万吨，产能利用率为95.82%。当前电解铝运行产能处于高位，而随着三季度铝市消费淡季的到来，预计后续铝价或有所回落。截至6月14日，LME铜价收于9772.50美元/吨，LME铝价收于2523美元/吨，LME铅价收于2152.50美元/吨，LME锌价收于2790美元/吨，LME镍价收于17650美元/吨，LME锡价收于32370美元/吨。建议关注神火股份（000933）、西部矿业（601168）、云铝股份（000807）。
- **贵金属。**美国5月CPI同比+3.3%，核心CPI同比+3.4%，均较预期值低0.1个百分点，其中核心CPI同比增速降至三年来最低。5月通胀的降温，提振了市场对美联储降息的信心，但尽管通胀有所回落，美联储依然表现了谨慎的态度。6月12日，美联储6月议息会议上连续第七次按下“暂停键”，维持利率区间在5.25%-5.50%。6月议息会议后，鲍威尔表示，通胀已从峰值大幅缓解，但依然过高，未来需要更多通胀回落数据的支持。根据最新点阵图显示，美联储今年的降息展望降至一次，11月的降息概率提升至76%，因此在今年美联储实际开启降息之前，金价仍有望重回高位。截至6月14日，COMEX黄金价格收于2348.40美元/盎司，COMEX白银价格收于29.62美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于546.04元/克。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。
- **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。

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。

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	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 6 月 14 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 6 月 14 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 6 月 14 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 6 月 14 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 6 月 14 日)	5
表 5 : 申万钢铁行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 6 月 14 日)	6
表 6 : 申万钢铁行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 6 月 14 日)	6
表 7 : 建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至6月14日，申万有色金属行业近两周下跌5.09%，跑输沪深300指数4.02个百分点，在申万31个行业中排名第23名；本月截至14日，有色金属行业下跌5.36%，跑赢沪深300指数3.62个百分点，在申万31个行业中排名第17名；年初截至6月14日，有色金属行业上涨5.20%，跑赢沪深300指数1.98个百分点，在申万31个行业中排名第6名。

截至6月14日，申万钢铁行业近两周下跌5.38%，跑输沪深300指数4.31个百分点，在申万31个行业中排名第25名；本月截至4日，钢铁行业下跌7.48%，跑输沪深300指数5.74个百分点，在申万31个行业中排名第23名；年初截至6月14日，钢铁行业下跌6.20%，跑输沪深300指数9.42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 6 月 14 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 6 月 14 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	801080.SL	电子	4.19	2.89	-8.19
2	801770.SL	通信	3.40	-2.94	4.11
3	801160.SL	公用事业	1.64	4.83	12.77
4	801950.SL	煤炭	-0.08	6.24	18.44
5	801110.SL	家用电器	-0.28	-4.27	14.52
6	801740.SL	国防军工	-1.00	0.82	-7.42
7	801880.SL	汽车	-1.05	-4.56	-1.55
8	801790.SL	非银金融	-1.37	-2.79	-4.00

9	801750.SL	计算机	-1.41	-8.29	-20.70
10	801170.SL	交通运输	-2.67	-0.37	5.18
11	801150.SL	医药生物	-2.74	-6.85	-15.96
12	801760.SL	传媒	-2.78	-10.34	-16.28
13	801960.SL	石油石化	-3.26	-4.55	6.53
14	801180.SL	房地产	-3.60	2.32	-11.37
15	801780.SL	银行	-3.66	-0.81	15.03
16	801720.SL	建筑装饰	-3.69	-3.83	-6.95
17	801890.SL	机械设备	-3.80	-5.91	-10.15
18	801200.SL	商贸零售	-4.17	-8.61	-17.56
19	801730.SL	电力设备	-4.36	-4.91	-9.74
20	801980.SL	美容护理	-4.59	-8.11	-10.20
21	801710.SL	建筑材料	-4.69	-4.40	-9.47
22	801030.SL	基础化工	-4.84	-6.22	-8.10
23	801050.SL	有色金属	-5.09	-5.36	5.20
24	801010.SL	农林牧渔	-5.13	-1.02	-7.63
25	801040.SL	钢铁	-5.38	-7.48	-6.20
26	801120.SL	食品饮料	-5.52	-8.99	-9.08
27	801970.SL	环保	-5.57	-6.55	-11.79
28	801130.SL	纺织服饰	-5.64	-7.16	-11.15
29	801210.SL	社会服务	-5.80	-9.59	-18.13
30	801140.SL	轻工制造	-6.13	-8.34	-14.62
31	801230.SL	综合	-8.52	-12.78	-28.48

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 6 月 14 日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块下跌 4.32%，金属新材料板块下跌 4.52%，小金属板块下跌 4.75%，贵金属板块下跌 6.22%，能源金属板块下跌 7.50%。

本月截至 6 月 14 日，工业金属板块下跌 3.01%，金属新材料板块下跌 4.44%，小金属板块下跌 7.62%，贵金属板块下跌 2.51%，能源金属板块下跌 12.73%。

本年截至 6 月 14 日，工业金属板块上涨 20.51%，金属新材料板块下跌 16.22%，小金属板块上涨 3.53%，贵金属板块上涨 22.07%，能源金属板块下跌 27.21%。

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 6 月 14 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	801055.SL	工业金属	-4.32	-3.01	20.51
2	801051.SL	金属新材料	-4.52	-4.44	-16.22
3	801054.SL	小金属	-4.75	-7.62	3.53
4	801053.SL	贵金属	-6.22	-2.51	22.07
5	801056.SL	能源金属	-7.50	-12.73	-27.21

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，图南股份、银邦股份和华峰铝业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 5.91%、2.65%和 2.06%。本月涨幅前十的个股里，华钰矿业、电工合金和图南股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 43.97%、15.45%和 14.86%。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 +72.24%、+59.23%、+56.95%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 14 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
300855.SZ	图南股份	5.91	601020.SH	华钰矿业	43.97	000737.SZ	北方铜业	72.24
300337.SZ	银邦股份	2.65	300697.SZ	电工合金	15.45	603993.SH	洛阳钼业	59.23
601702.SH	华峰铝业	2.06	300855.SZ	图南股份	14.86	002155.SZ	湖南黄金	56.95
300811.SZ	铂科新材	1.23	688102.SH	斯瑞新材	14.76	000426.SZ	兴业银锡	52.86
002149.SZ	西部材料	1.07	002379.SZ	宏创控股	14.07	600489.SH	中金黄金	43.98
688190.SH	云路股份	0.16	002155.SZ	湖南黄金	11.41	000933.SZ	神火股份	42.00
301217.SZ	铜冠铜箔	0.10	600489.SH	中金黄金	9.30	601899.SH	紫金矿业	39.40
600489.SH	中金黄金	-0.55	000933.SZ	神火股份	8.66	601600.SH	中国铝业	37.06
601899.SH	紫金矿业	-0.70	000426.SZ	兴业银锡	7.43	601020.SH	华钰矿业	36.70
603993.SH	洛阳钼业	-0.72	002532.SZ	天山铝业	6.75	600362.SH	江西铜业	36.34

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、有研粉材、翔鹭钨业表现较弱，跌幅分别达 36.99%、25.05%、18.24%。本月跌幅前十的个股里，中润资源、盛屯矿业、鹏欣资源表现较弱，跌幅分别达 77.48%、29.53%、28.76%。本年跌幅前十的个股里，中润资源、深圳新星和华锋股份表现较弱，跌幅分别达 73.61%、44.15%和 42.76%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 14 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	-36.99	000506.SZ	中润资源	-77.48	000506.SZ	中润资源	-73.61
688456.SH	有研粉材	-25.05	600711.SH	盛屯矿业	-29.53	603978.SH	深圳新星	-44.15
002842.SZ	翔鹭钨业	-18.24	600490.SH	鹏欣资源	-28.76	002806.SZ	华锋股份	-42.76
601020.SH	华钰矿业	-17.03	871634.BJ	新威凌	-24.24	002114.SZ	罗平锌电	-42.38
002114.SZ	罗平锌电	-15.16	002167.SZ	东方锆业	-22.26	600281.SH	华阳新材	-40.52
000633.SZ	合金投资	-14.92	003038.SZ	鑫铂股份	-18.23	002466.SZ	天齐锂业	-40.19
600711.SH	盛屯矿业	-14.36	300328.SZ	宜安科技	-17.75	002842.SZ	翔鹭钨业	-39.33
601388.SH	怡球资源	-14.29	002160.SZ	常铝股份	-17.06	002192.SZ	融捷股份	-39.13
000612.SZ	焦作万方	-13.66	000633.SZ	合金投资	-17.01	002578.SZ	闽发铝业	-38.74
000603.SZ	盛达资源	-13.31	002240.SZ	盛新锂能	-16.94	000633.SZ	合金投资	-38.17

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，宝钢股份、山东钢铁和广东明珠三家公司的表现排名前三，分别+1.49%、+0.00%和-0.25%。本月涨幅前十的个股里，沙钢股份、盛德鑫泰和河钢资源三家公司涨幅排名前三，分别+4.24%、+3.53%和+2.73%。本年涨幅前十的个股里，南钢股份、久立特材和宝钢股份三家公司表现较好，分别+46.09%、+24.23%和+18.67%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 14 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
600019.SH	宝钢股份	1.49	002075.SZ	沙钢股份	4.24	600282.SH	南钢股份	46.09
600022.SH	山东钢铁	0.00	300881.SZ	盛德鑫泰	3.53	002318.SZ	久立特材	24.23
600382.SH	广东明珠	-0.25	000923.SZ	河钢资源	2.73	600019.SH	宝钢股份	18.67
002318.SZ	久立特材	-0.29	301160.SZ	翔楼新材	1.11	600295.SH	鄂尔多斯	13.30
301160.SZ	翔楼新材	-1.06	600019.SH	宝钢股份	0.74	000923.SZ	河钢资源	11.60
000778.SZ	新兴铸管	-1.36	600399.SH	抚顺特钢	0.49	002075.SZ	沙钢股份	9.42
600307.SH	酒钢宏兴	-1.60	002318.SZ	久立特材	-1.59	000708.SZ	中信特钢	6.34
300881.SZ	盛德鑫泰	-1.86	603995.SH	甬金股份	-1.66	603878.SH	武进不锈	6.23
600282.SH	南钢股份	-1.95	600382.SH	广东明珠	-1.69	300881.SZ	盛德鑫泰	3.57
002075.SZ	沙钢股份	-2.11	600507.SH	方大特钢	-2.22	601969.SH	海南矿业	3.39

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，凌钢股份、广大特材、三钢闽光表现较弱，分别-12.58%、-12.13%、-10.39%。本月跌幅前十的个股里，凌钢股份、ST 西钢、广大特材表现较弱，分别-19.65%、-17.12%、-16.12%。本年跌幅前十的个股里，广大特材、抚顺特钢和 ST 西钢表现较弱，分别-40.51%、-36.73%和-36.04%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 14 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
600231.SH	凌钢股份	-12.58	600231.SH	凌钢股份	-19.65	688186.SH	广大特材	-40.51
688186.SH	广大特材	-12.13	600117.SH	ST 西钢	-17.12	600399.SH	抚顺特钢	-36.73
002110.SZ	三钢闽光	-10.39	688186.SH	广大特材	-16.12	600117.SH	ST 西钢	-36.04
000717.SZ	中南股份	-9.57	000761.SZ	本钢板材	-15.26	600231.SH	凌钢股份	-35.35
000761.SZ	本钢板材	-9.33	000629.SZ	钒钛股份	-13.83	000717.SZ	中南股份	-25.59
600782.SH	新钢股份	-9.14	000717.SZ	中南股份	-13.70	600569.SH	安阳钢铁	-25.35
600117.SH	ST 西钢	-8.97	600126.SH	杭钢股份	-13.15	000761.SZ	本钢板材	-23.81
000629.SZ	钒钛股份	-8.84	600516.SH	方大炭素	-12.03	600808.SH	马钢股份	-21.32
600295.SH	鄂尔多斯	-8.65	601005.SH	重庆钢铁	-11.11	002110.SZ	三钢闽光	-21.23
600516.SH	方大炭素	-8.04	600295.SH	鄂尔多斯	-10.80	600581.SH	八一钢铁	-20.89

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6月14日，LME铜价收于9772.50美元/吨，LME铝价收于2523美元/吨，LME铅价收于2152.50美元/吨，LME锌价收于2790美元/吨，LME镍价收于17650美元/吨，LME锡价收于32370美元/吨。

图 2: LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)

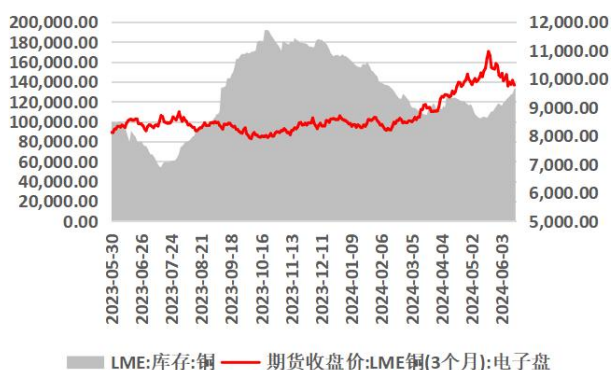
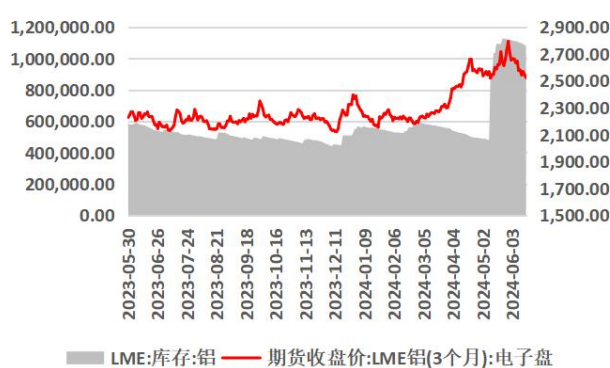


图 3: LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

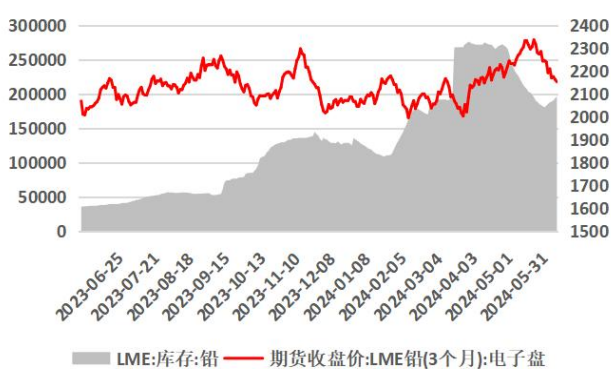
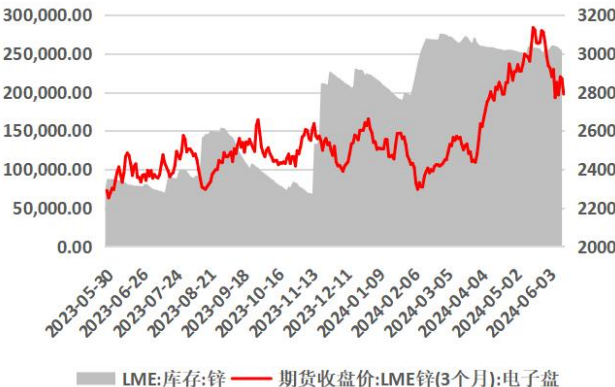


图 5: LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

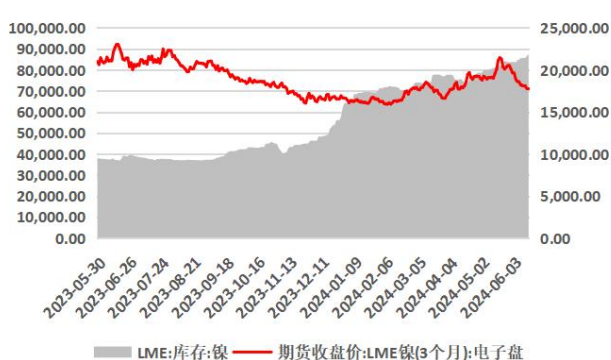
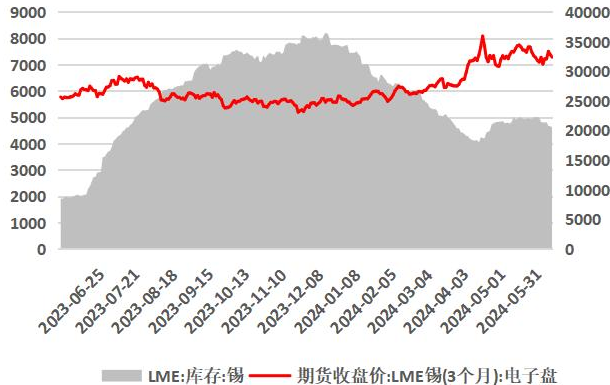


图 7: LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)



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6月14日,COMEX黄金价格收于2348.40美元/盎司,COMEX白银价格收于29.62美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于546.04元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

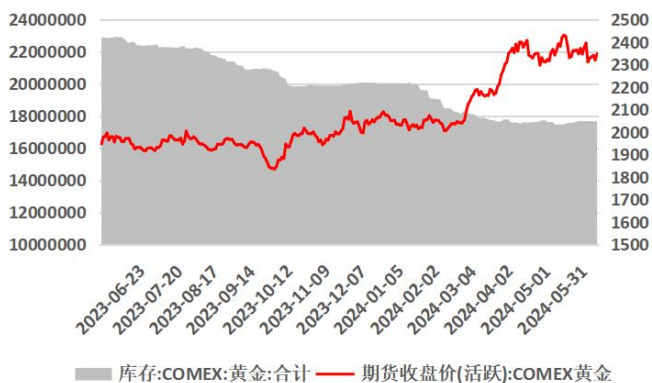
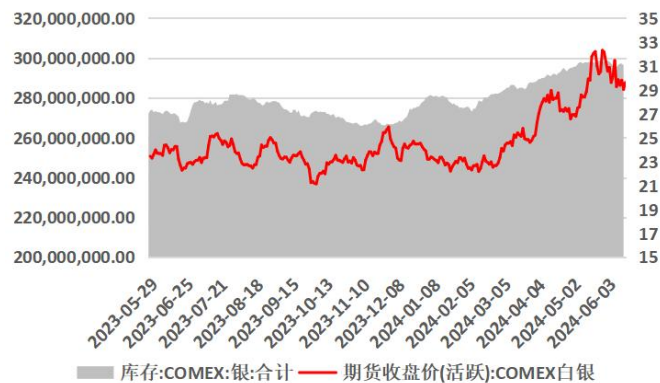


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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)

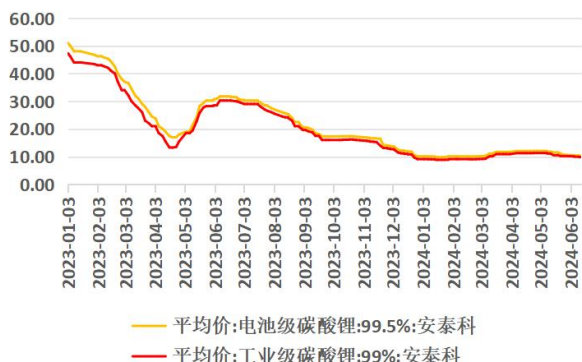


资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

截至6月14日,工业级碳酸锂价格收于9.75万元/吨,电池级碳酸锂价格收于10.20万元/吨,氢氧化锂现货价格收于8.95万元/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

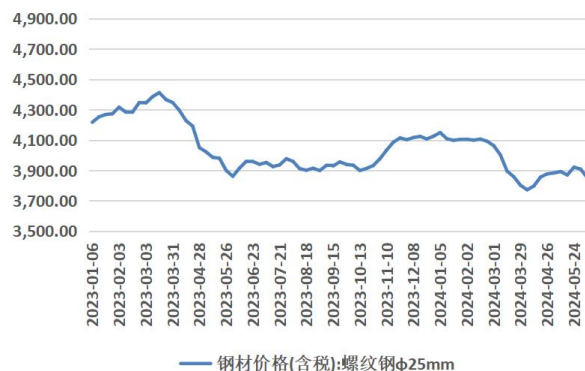
截至 6 月 14 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 104.52 点, 焦煤价格收于 1960 元/吨, 焦炭价格收于 2331 元/吨, 铁矿石现货价收于 840.67 元/吨。

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



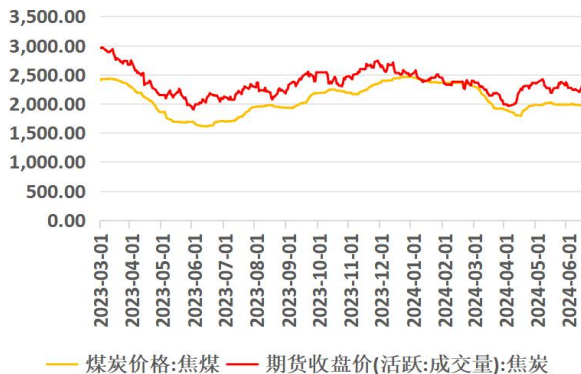
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ **美联储宣布维持基准利率不变 符合市场预期（财联社，2024/6/13）**

美国联邦储备委员会当地时间6月12日公布最新利率决议，将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.50%不变，符合市场预期。这是美联储自去年9月以来连续第七次会议维持利率不变。此外，根据经济前景预期，在19位官员中，有四位官员认为2024年不应降息，七位官员认为将降息一次，八位官员认为将降息两次。

■ **中钢协：6月上旬重点统计钢铁企业粗钢日产224.83万吨 环比增长3.30%（财联社，2024/6/14）**

财联社6月14日电，据中钢协统计数据，2024年6月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2248.26万吨、生铁1989.28万吨、钢材2119.65万吨。其中，粗钢日产224.83万吨，环比增长3.30%，同口径比去年同期增长0.77%，同口径比前年同期下降1.76%；生铁日产198.93万吨，环比增长3.03%，同口径比去年同期下降0.71%，同口径比前年同期下降3.06%；钢材日产211.96万吨，环比下降5.26%（受部分企业月底集中入库和本旬轧材产线检修影响，本旬钢材日产环比降幅较大，剔除集中入库因素，本旬钢材日产环比下降2.48%），同口径比去年同期增长2.72%，同口径比前年同期下降2.41%。

■ **中国有色金属工业协会将于7月3日召开扩大铝应用论坛（财联社，2024/6/11）**

财联社6月11日电，中国有色金属工业协会6月11日发布消息，定于2024年7月3日在上海召开“2024年扩大铝应用论坛”。本届论坛主题“以铝节铜”。该协会称，我国铜资源匮乏，以铝节铜在一定程度上可降低铜资源对外依存度，对增强资源保障能力和维护国家经济安全具有重要战略意义。本届论坛将邀请专家重点围绕铝电缆、电工用铜铝复合材料、层状复合材料、铝制换热器、光伏、铝漆包线等应用进行交流分享。

■ **1-4月全国锂电池总产量超过282GWh 同比增长17.5%（财联社，2024/6/7）**

财联社6月7日电，2024年1-4月，我国锂离子电池产业保持增长态势。根据锂电池行业规范公告企业信息和行业协会测算，1-4月全国锂电池总产量超过282GWh，同比增长17.5%。电池环节，1-4月全国储能型锂电池产量超过48GWh。新能源汽车用动力型锂电池装车量约120.4GWh。受锂电池材料价格下调等影响，锂电池产品价格相应下降，1-4月全国锂电池出口总额达1242亿元，同比下降15%。一阶材料环节，1-4月全国正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别达到73.5万吨、53.5万吨、49亿平方米、32万吨，同比增幅均在15%以上。二阶材料环节，1-4月全国碳酸锂、氢氧化锂产量为17.1万吨、10.4万吨，电池级碳酸锂和氢氧化锂（微粉级）均价分别为10.4万元/吨和9.8万元/吨。

四、公司公告

■ 云铝股份：2023年度利润分配10派2.3元 股权登记日6月19日（2024/6/13）

6月13日，云铝股份公布2023年度利润分配实施公告，公司2023年度利润分配方案为：向全体股东每10股派2.3元人民币现金(含税)。本次权益分派股权登记日为：2024年6月19日；除权除息日为：2024年6月20日。

■ 立中集团：子公司获国际车企铝合金车轮项目定点通知（2024/6/12）

6月12日，立中集团公告，子公司天津立中车轮和立中墨西哥近日收到两家国际知名车企铝合金车轮项目定点通知。客户1项目预计2026年8月量产，9年周期内预计销售额81.99亿元；客户2项目预计2026年3月量产，6年周期内预计销售额9.56亿元。两项目合计预计销售额91.55亿元。

■ 华锡有色：拟5.23亿元收购佛子矿业100%股权（2024/6/7）

6月7日，华锡有色公告，公司拟以现金方式收购控股股东华锡集团持有的广西佛子矿业有限公司（简称“佛子矿业”）100%股权，交易价款5.23亿元。收购完成后，佛子矿业将成为公司全资子公司，纳入公司合并报表范围。佛子矿业主营业务为铅锌矿的开采、选矿，拥有古益选矿厂和河三选矿厂，目前采选能力为45万吨/年。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

美国5月CPI增速低于预期，5月核心CPI降至三年来最低。5月美国CPI同比+3.3%，前值为+3.4%，预期+3.4%；5月CPI环比+0%，前值为+0.3%，预期+0.1%；5月核心CPI同比+3.4%，前值为+3.6%，预期+3.5%；核心CPI环比+0.2%，前值为+0.3%，预期+0.3%。

工业金属。铜：因传统领域用铜需求不及预期，海外及国内铜库存均有一定累库迹象。而电网基建、光伏、风电等能源领域需求持续增长，使得铜价得到支撑。而在美联储维持高利率环境下，预计铜价上涨空间有所压缩。**铝：**截止2024年5月，国内建成电解铝产能4483.70万吨，运行产能4296.40万吨，产能利用率为95.82%。当前电解铝运行产能处于高位，而随着三季度铝市消费淡季的到来，预计后续铝价或有所回落。截至6月14日，LME铜价收于9772.50美元/吨，LME铝价收于2523美元/吨，LME铅价收于2152.50美元/吨，LME锌价收于2790美元/吨，LME镍价收于17650美元/吨，LME锡价收于32370美元/吨。

建议关注神火股份（000933）、西部矿业（601168）、云铝股份（000807）。

贵金属。美国5月CPI同比+3.3%，核心CPI同比+3.4%，均较预期值低0.1个百分点，其中核心CPI同比增速降至三年来最低。5月通胀的降温，提振了市场对美联储降息的信心，但尽管通胀有所回落，美联储依然表现了谨慎的态度。6月12日，美联储6月议息会议上连续第七次按下“暂停键”，维持利率区间在5.25%-5.50%。6月议息会议后，鲍威尔表示，通胀已从峰值大幅缓解，但依然过高，未来需要更多通胀回落数据的支持。根

据最新点阵图显示，美联储今年的降息展望降至一次，11月的降息概率提升至76%，因此在今年美联储实际开启降息之前，金价仍有望重回高位。截至6月14日，COMEX黄金价格收于2348.40美元/盎司，COMEX白银价格收于29.62美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于546.04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
000807.SZ	云铝股份	1. 全国最大绿色铝供应企业,依托云南省丰富水电资源。2. 业务贯穿铝行业各大重点环节。公司已形成氧化铝产能140万吨、绿色铝产能305万吨、阳极炭素产能82万吨,铝合金及铝加工产品产能157万吨。

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