

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报 (2024/06/17-2024/06/30)

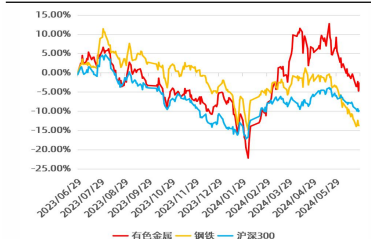
美国 5 月 PCE 数据全面降温，降息预期得到有力支撑

2024 年 6 月 30 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

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

- **行情回顾。**截至2024年6月28日，申万有色金属行业近两周下跌2.36%，跑输沪深300指数0.10个百分点，在申万31个行业中排名第9名；钢铁行业近两周下跌4.65%，跑输沪深300指数2.40个百分点，排名第15名。
- 截至2024年6月28日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块下跌0.35%，工业金属板块下跌1.00%，金属新材料板块下跌1.93%，小金属板块下跌2.78%，能源金属板块下跌8.44%。

有色金属&钢铁行业重要新闻及观点

- 6月28日，美国商务部数据显示，美国5月PCE物价指数同比增速为2.6%，前值为2.7%，环比增速为0%，前值为0.3%，均符合市场预期。其中，5月PCE同比增速为2021年3月以来最低水平，环比增速为2023年11月以来最低。
- 据新华社，国务院总理日前签署国务院令，公布《稀土管理条例》，自2024年10月1日起施行。
- **贵金属。**此前，因美国经济数据表现不一，使得美联储表态更为谨慎，黄金价格持续高位震荡。而美国5月PCE数据的全面降温，为后续的降息提供有利支撑。总体而言，美联储于今年底降息的概率提升，中长期金价仍有望重回高位，短期需注意避险情绪退却以及黄金投机性需求的下降。截至6月28日，COMEX黄金价格收于2336.90美元/盎司，COMEX白银价格收于29.44美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于549.58元/克。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。
- **工业金属。铜：**铜市需求端未见明显好转，同时在美国联储维持高利率环境以及国内铜库存累积的影响下，铜价或逐步回落。**铝：**三季度为铝市传统消费淡季，叠加高美元的压制，近期铝价承压。工业金属板块需要关注后续工业、制造业等领域的政策推动。截至6月28日，LME铜价收于9586美元/吨，LME铝价收于2517.50美元/吨，LME铅价收于2221.50美元/吨，LME锌价收于2941美元/吨，LME镍价收于17190美元/吨，LME锡价收于32820美元/吨。建议关注西部矿业（601168）。
- **钢铁。**国家统计局数据显示，我国5月粗钢产量为9290万吨，同比增加2.7%。此前国家发改委已表明，2024年继续实施粗钢产量调控，因此后续粗钢产量仍有紧缩的预期。截至6月28日，钢材综合价格指数（CSPI）收于102.96点，焦煤价格收于1958元/吨，焦炭价格收于2250元/吨，铁矿石现货价收于839.11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 6 月 28 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 28 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 28 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 28 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 28 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 28 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 28 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至6月28日，申万有色金属行业近两周下跌2.36%，跑输沪深300指数0.10个百分点，在申万31个行业中排名第9名；本月截至28日，有色金属行业下跌7.33%，跑输沪深300指数4.03个百分点，在申万31个行业中排名第15名；年初截至6月28日，有色金属行业上涨2.72%，跑赢沪深300指数1.83个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

截至6月28日，申万钢铁行业近两周下跌4.65%，跑输沪深300指数2.40个百分点，在申万31个行业中排名第15名；本月截至28日，钢铁行业下跌9.78%，跑输沪深300指数6.48个百分点，在申万31个行业中排名第22名；年初截至6月28日，钢铁行业下跌10.57%，跑输沪深300指数11.46个百分点，在申万31个行业中排名第14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 28 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 28 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	801780.SL	银行	1.73	-2.00	17.02
2	801960.SL	石油石化	1.29	-2.02	7.90
3	801770.SL	通信	-0.46	2.92	3.63
4	801160.SL	公用事业	-0.90	0.73	11.76
5	801080.SL	电子	-0.95	3.19	-9.07
6	801720.SL	建筑装饰	-1.31	-4.95	-8.16
7	801170.SL	交通运输	-1.75	-4.37	3.34
8	801880.SL	汽车	-1.76	-2.79	-3.28
9	801050.SL	有色金属	-2.36	-7.33	2.72

10	801740. SL	国防军工	-2. 82	-3. 79	-10. 03
11	801890. SL	机械设备	-3. 20	-6. 88	-13. 03
12	801970. SL	环保	-4. 04	-9. 38	-15. 36
13	801030. SL	基础化工	-4. 44	-9. 06	-12. 18
14	801980. SL	美容护理	-4. 54	-8. 92	-14. 28
15	801040. SL	钢铁	-4. 65	-9. 78	-10. 57
16	801710. SL	建筑材料	-4. 66	-9. 13	-13. 69
17	801790. SL	非银金融	-4. 76	-6. 07	-8. 58
18	801110. SL	家用电器	-5. 27	-5. 54	8. 48
19	801750. SL	计算机	-5. 28	-6. 61	-24. 88
20	801950. SL	煤炭	-5. 47	-5. 54	11. 96
21	801760. SL	传媒	-6. 03	-8. 64	-21. 33
22	801140. SL	轻工制造	-6. 07	-11. 84	-19. 81
23	801150. SL	医药生物	-6. 10	-8. 67	-21. 09
24	801130. SL	纺织服饰	-6. 20	-11. 49	-16. 66
25	801010. SL	农林牧渔	-6. 20	-11. 01	-13. 36
26	801730. SL	电力设备	-6. 45	-10. 53	-15. 56
27	801120. SL	食品饮料	-6. 63	-11. 78	-15. 11
28	801230. SL	综合	-6. 80	-14. 74	-33. 34
29	801210. SL	社会服务	-7. 23	-12. 61	-24. 05
30	801200. SL	商贸零售	-8. 53	-12. 34	-24. 59
31	801180. SL	房地产	-10. 24	-13. 47	-20. 44

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 6 月 28 日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块下跌 0.35%，工业金属板块下跌 1.00%，金属新材料板块下跌 1.93%，小金属板块下跌 2.78%，能源金属板块下跌 8.44%。

本月截至 6 月 28 日，贵金属板块下跌 6.55%，工业金属板块下跌 5.28%，金属新材料板块下跌 6.37%，小金属板块下跌 7.40%，能源金属板块下跌 15.31%。

本年截至 6 月 28 日，贵金属板块上涨 21.65%，工业金属板块上涨 19.30%，金属新材料板块下跌 17.84%，小金属板块上涨 0.65%，能源金属板块下跌 33.35%。

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 28 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	-0. 35	-6. 55	21. 65
2	801055. SL	工业金属	-1. 00	-5. 28	19. 30
3	801051. SL	金属新材料	-1. 93	-6. 37	-17. 84
4	801054. SL	小金属	-2. 78	-7. 40	0. 65
5	801056. SL	能源金属	-8. 44	-15. 31	-33. 35

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，屹通新材、龙磁科技和悦安新材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 73.46%、23.30%和 19.26%。本月涨幅前十的个股里，华屹通新材、龙磁科技和悦安新材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 58.79%、17.14%和 13.18%。本年涨幅前十的个股里，湖南黄金、洛阳钼业北方铜业和三家公司表现较好，分别+64.40%、+63.46%、+62.81%。

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 28 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
300930.SZ	屹通新材	73.46	300930.SZ	屹通新材	58.79	002155.SZ	湖南黄金	64.40
300835.SZ	龙磁科技	23.30	300835.SZ	龙磁科技	17.14	603993.SH	洛阳钼业	63.46
688786.SH	悦安新材	19.26	688786.SH	悦安新材	13.18	000737.SZ	北方铜业	62.81
002428.SZ	云南锗业	13.96	300337.SZ	银邦股份	12.97	000426.SZ	兴业银锡	49.56
002806.SZ	华锋股份	11.75	300811.SZ	铂科新材	7.52	600489.SH	中金黄金	48.59
300337.SZ	银邦股份	10.05	002428.SZ	云南锗业	6.37	601899.SH	紫金矿业	43.31
600711.SH	盛屯矿业	6.86	600489.SH	中金黄金	2.64	002532.SZ	天山铝业	38.40
300811.SZ	铂科新材	6.22	601899.SH	紫金矿业	2.09	601600.SH	中国铝业	35.28
002155.SZ	湖南黄金	4.75	300855.SZ	图南股份	2.05	600219.SH	南山铝业	35.11
603132.SH	金徽股份	4.64	603993.SH	洛阳钼业	1.92	600362.SH	江西铜业	32.59

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，国城矿业、永兴材料、中钨高新表现较弱，跌幅分别达 18.35%、16.01%、14.66%。本月跌幅前十的个股里，中润资源、国城矿业、华钰矿业表现较弱，跌幅分别达 41.62%、25.97%、24.57%。本年跌幅前十的个股里，中润资源、深圳新星和天齐锂业表现较弱，跌幅分别达 75.54%、46.02%和 45.06%。

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 28 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
000688.SZ	国城矿业	-18.35	000506.SZ	中润资源	-41.62	000506.SZ	中润资源	-75.54
002756.SZ	永兴材料	-16.01	000688.SZ	国城矿业	-25.97	603978.SH	深圳新星	-46.02
000657.SZ	中钨高新	-14.66	601020.SH	华钰矿业	-24.57	002466.SZ	天齐锂业	-45.06
002182.SZ	云海金属	-12.35	000633.SZ	合金投资	-23.64	000633.SZ	合金投资	-44.51
600595.SH	中孚实业	-11.07	688456.SH	有研粉材	-23.30	002192.SZ	融捷股份	-44.31
000933.SZ	神火股份	-10.96	603799.SH	华友钴业	-20.40	600281.SH	华阳新材	-43.53
000633.SZ	合金投资	-10.25	002842.SZ	翔鹭钨业	-20.09	002114.SZ	罗平锌电	-43.05
002240.SZ	盛新锂能	-9.99	002182.SZ	云海金属	-20.04	600768.SH	宁波富邦	-40.84
300390.SZ	天华超净	-9.96	002716.SZ	金贵银业	-19.64	002578.SZ	闽发铝业	-40.77
603799.SH	华友钴业	-9.89	000657.SZ	中钨高新	-18.97	002842.SZ	翔鹭钨业	-40.71

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，华达新材、盛德鑫泰和南钢股份三家公司的表现排名前三，分别+4.21%、-0.89%和-1.19%。本月涨幅前十的个股里，宝钢股份、广东明珠和华达新材三家公司涨幅排名前三，分别-0.75%、-2.21%和-2.28%。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+44.35%、+20.26%和+16.06%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 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
605158.SH	华达新材	4.21	600019.SH	宝钢股份	-0.75	600282.SH	南钢股份	44.35
300881.SZ	盛德鑫泰	-0.89	600382.SH	广东明珠	-2.21	002318.SZ	久立特材	20.26
600282.SH	南钢股份	-1.19	605158.SH	华达新材	-2.28	600019.SH	宝钢股份	16.06
603995.SH	甬金股份	-1.35	600022.SH	山东钢铁	-2.40	600295.SH	鄂尔多斯	11.46
601686.SH	友发集团	-1.57	300881.SZ	盛德鑫泰	-2.73	000923.SZ	河钢资源	6.30
600382.SH	广东明珠	-1.97	600282.SH	南钢股份	-3.11	300881.SZ	盛德鑫泰	2.65
600010.SH	包钢股份	-2.10	002318.SZ	久立特材	-3.48	000708.SZ	中信特钢	0.70
600019.SH	宝钢股份	-2.21	000778.SZ	新兴铸管	-5.18	002075.SZ	沙钢股份	0.00
600022.SH	山东钢铁	-2.40	600307.SH	酒钢宏兴	-5.60	601969.SH	海南矿业	-2.31
600295.SH	鄂尔多斯	-2.65	603995.SH	甬金股份	-6.31	002478.SZ	常宝股份	-3.68

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，武进不锈、中南股份、安阳钢铁表现较弱，分别-12.68%、-10.58%、-10.06%。本月跌幅前十的个股里，广大特材、中南股份、武进不锈表现较弱，分别-19.85%、-19.14%、-19.06%。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-45.82%、-41.74%和-40.84%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 6 月 28 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
603878.SH	武进不锈	-12.68	688186.SH	广大特材	-19.85	688186.SH	广大特材	-45.82
000717.SZ	中南股份	-10.58	000717.SZ	中南股份	-19.14	600399.SH	抚顺特钢	-41.74
600569.SH	安阳钢铁	-10.06	603878.SH	武进不锈	-19.06	600117.SH	ST 西钢	-40.84
601005.SH	重庆钢铁	-9.82	002110.SZ	三钢闽光	-17.13	600231.SH	凌钢股份	-38.14
688186.SH	广大特材	-8.72	600231.SH	凌钢股份	-16.35	000717.SZ	中南股份	-33.46
002075.SZ	沙钢股份	-8.72	000761.SZ	本钢板材	-16.33	600569.SH	安阳钢铁	-32.86
000761.SZ	本钢板材	-7.72	600117.SH	ST 西钢	-15.81	000761.SZ	本钢板材	-29.69
600399.SH	抚顺特钢	-7.61	600782.SH	新钢股份	-15.74	601005.SH	重庆钢铁	-27.34
002110.SZ	三钢闽光	-7.52	600569.SH	安阳钢铁	-15.38	002110.SZ	三钢闽光	-27.16
600117.SH	ST 西钢	-7.51	601005.SH	重庆钢铁	-15.13	600581.SH	八一钢铁	-26.18

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28日，LME铜价收于9586美元/吨，LME铝价收于2517.50美元/吨，LME铅价收于2221.50美元/吨，LME锌价收于2941美元/吨，LME镍价收于17190美元/吨，LME锡价收于32820美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

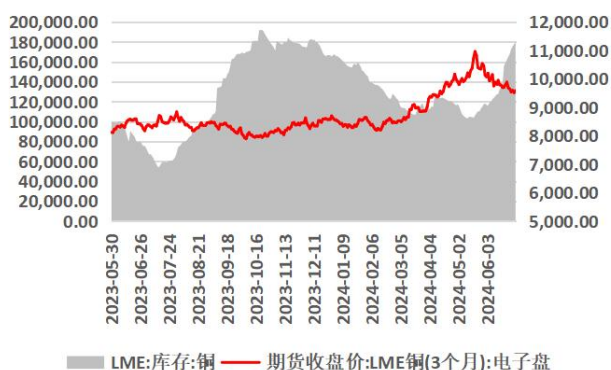
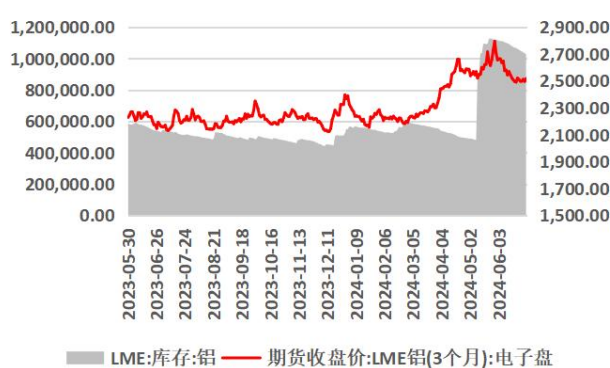


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



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）

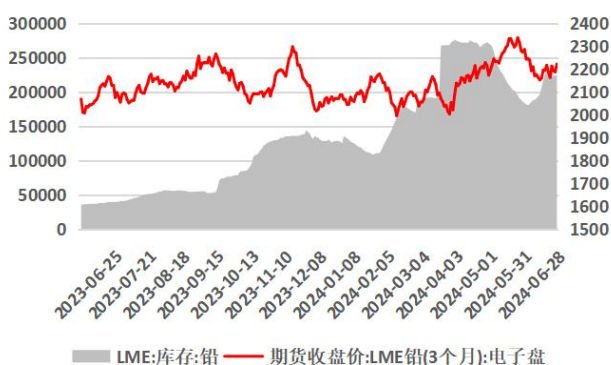
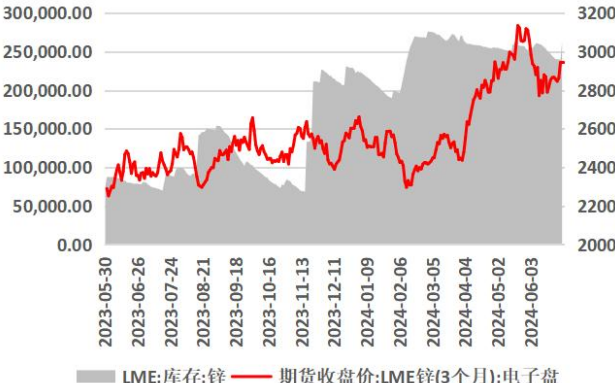


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

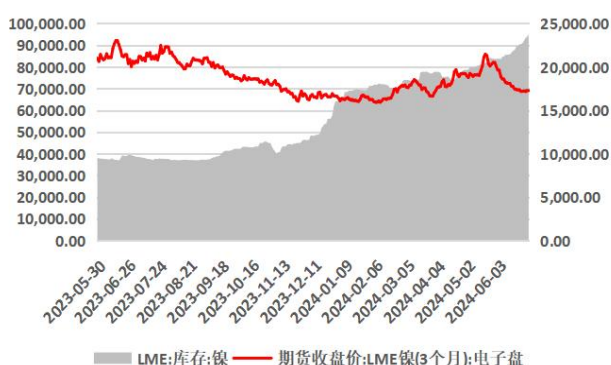
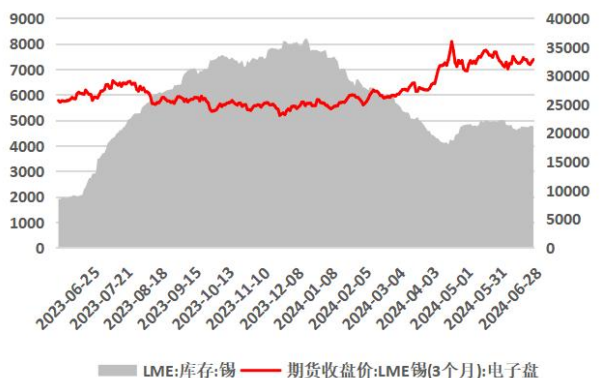


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



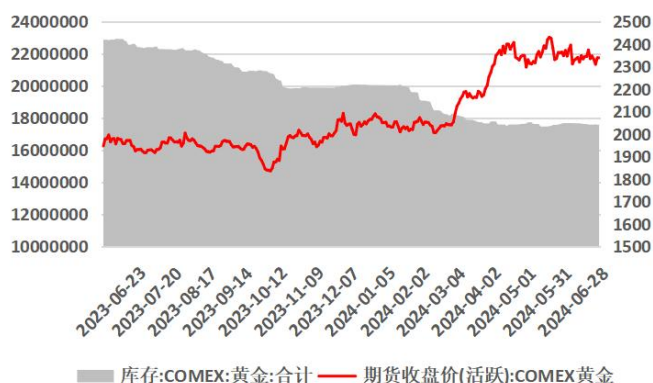
资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

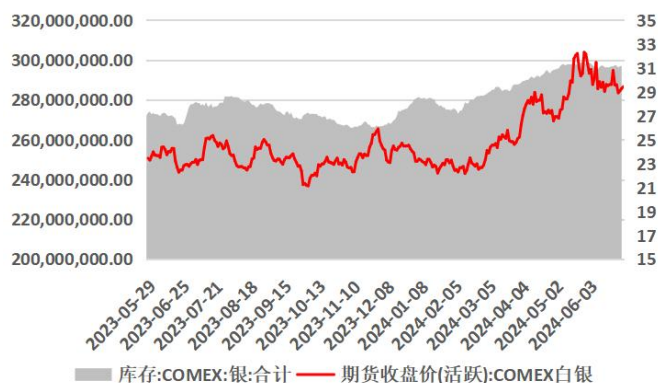
截至6月28日,COMEX黄金价格收于2336.90美元/盎司,COMEX白银价格收于29.44美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于549.58元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind, COMEX, 东莞证券研究所

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

图 10: 上海黄金交易所黄金 Au(T+D) 价格（元/克）

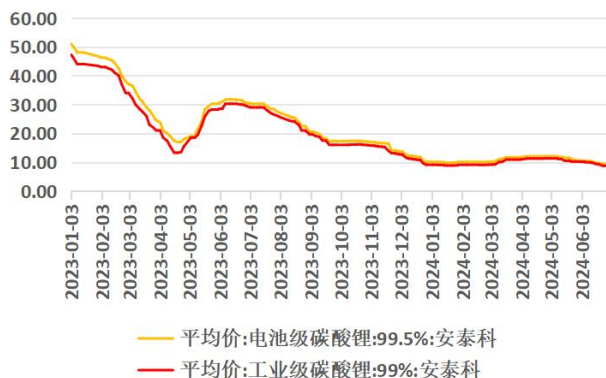


资料来源：iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

截至6月28日,工业级碳酸锂价格收于8.71万元/吨,电池级碳酸锂价格收于9.18万元/吨,氢氧化锂现货价格收于8.33万元/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

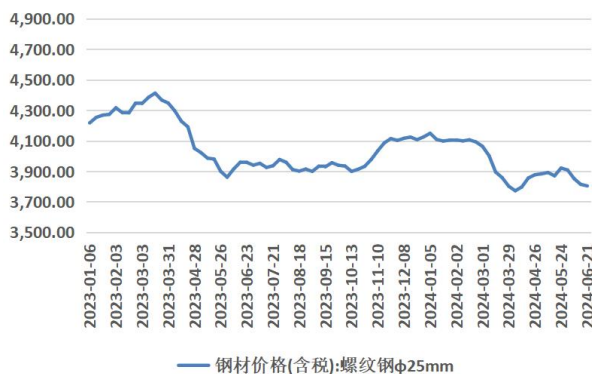
截至 6 月 28 日, 钢材综合价格指数(CSPI)收于 102.96 点, 焦煤价格收于 1958 元/吨, 焦炭价格收于 2250 元/吨, 铁矿石现货价收于 839.11 元/吨。

图 13: 钢材综合价格指数(CSPI) (1994 年 4 月=100)



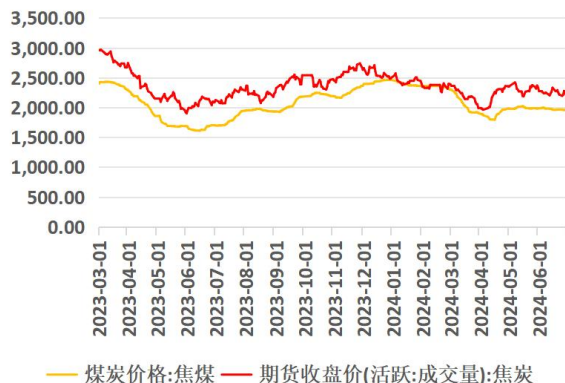
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



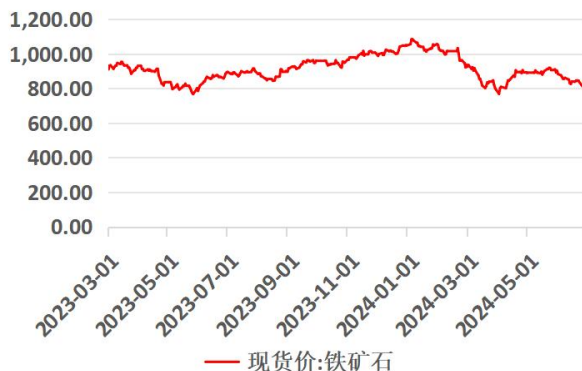
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ 美国国债迈向2024年以来最大单月涨幅 PCE数据提振降息预期（财联社，2024/6/28）

财联社 6 月 28 日电，美国国债料创下年内最大单月涨幅，此前美联储青睐的一项核心通胀指标放缓，提振了市场对今年降息的预期。10 年期收益率周五下降约 2 个基点至 4.26%，月降幅扩大至 23 个基点，料为去年 12 月以来最大。2 年期收益率下跌约 2 个基点至 4.68%，延续 6 月跌势。利率互换交易员预计今年降息幅度约为 45 个基点，到 11 月结束前肯定会降息一次。核心 PCE 价格指数环比增长 0.1%，创六个月来最小升幅。

■ 世界钢铁协会：中国5月粗钢产量为9290万吨 同比增加2.7%（财联社，2024/6/21）

财联社 6 月 21 日电，据世界钢铁协会，2024 年 5 月全球粗钢产量为 1.651 亿吨，同比增加 1.5%。中国 5 月粗钢产量为 9290 万吨，同比增加 2.7%；印度 5 月粗钢产量为 1220 万吨，同比增加 3.5%；日本 5 月粗钢产量为 720 万吨，同比减少 6.3%；美国 5 月粗钢产量为 690 万吨，同比减少 1.5%；俄罗斯 5 月粗钢产量预计为 630 万吨，同比减少 0.9%；韩国 5 月粗钢产量为 520 万吨，同比减少 10.9%；土耳其 5 月粗钢产量为 320 万吨，同比增加 11.6%。德国 5 月粗钢产量预计为 320 万吨，同比减少 1.9%。

■ 中钢协：6月中旬全国重点统计钢铁企业粗钢日产218.51万吨（财联社，2024/6/26）

财联社 6 月 26 日电，据中钢协 6 月 26 日消息，2024 年 6 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2185.12 万吨、生铁 1960.15 万吨、钢材 2098.05 万吨。其中，粗钢日产 218.51 万吨，环比下降 2.81%，同口径比去年同期下降 3.43%，同口径比前年同期下降 3.22%；生铁日产 196.01 万吨，环比下降 1.46%，同口径比去年同期下降 2.87%，同口径比前年同期下降 3.50%；钢材日产 209.80 万吨，环比下降 1.02%，同口径比去年同期下降 3.21%，同口径比前年同期下降 4.83%。

■ 矿产资源法修订充实促进矿业绿色、高质量发展规定（财联社，2024/6/25）

财联社 6 月 25 日电，矿产资源法修订草案 25 日提请全国人大常委会会议二次审议，草案二审稿充实促进矿业绿色、高质量发展的规定。草案二审稿增加国家推动矿产领域数字化、智能化、绿色化建设的规定；增加国家鼓励、支持矿业绿色低碳转型发展，加强绿色矿山建设的规定。

四、公司公告

■ 紫金矿业：20亿美元可转换公司债券发行完成以及39亿港元新H股配售完成（2024/6/25）

6 月 25 日，紫金矿业公告，紫金矿业全资子公司金极资本有限公司（以下简称“金极资本”）发行由本公司无条件且不可撤销地担保的于 2029 年到期之 20 亿美元年利率 1%可转换公司债券（以下简称“可转换公司债券”）认购协议中的所有先决条件均已达成，该

等债券已于 2024 年 6 月 25 日完成发行。本次可转换公司债券的募集资金净额(扣除承销商佣金和其他相关费用后)预计约为 19.79 亿美元,将用于偿还公司及子公司的境外债务。紫金矿业配售 39 亿港元新 H 股配售协议中的所有先决条件均已达成,该等新 H 股已于 2024 年 6 月 25 日完成配售。

■ **宝地矿业：海益投资拟减持公司不超3%股份（2024/6/26）**

6 月 26 日,宝地矿业公告,公司持股 6.5%的股东海益投资拟通过集中竞价和大宗交易方式,减持公司股票不超过 2400 万股,即不超过公司总股本的 3%。

■ **湖南白银：2024年度宝山矿业计划投资总额8512万元（2024/6/7）**

6 月 23 日,湖南白银公告,全资子公司宝山矿业及金和矿业拟定了 2024 年投资计划。2024 年度宝山矿业计划投资总额 8512 万元,金和矿业计划投资总额 3095.5 万元。

■ **南山铝业：拟将子公司南山铝业国际分拆至香港联交所上市（2024/6/20）**

6 月 20 日,南山铝业公告,公司拟将所属子公司南山铝业国际控股有限公司分拆至香港联交所主板上市。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

贵金属。此前,因美国经济数据表现不一,使得美联储表态更为谨慎,黄金价格持续高位震荡。而美国5月PCE数据的全面降温,为后续的降息提供有利支撑。总体而言,美联储于今年底降息的概率提升,中长期金价仍有望重回高位,短期需注意避险情绪退却以及黄金投机性需求的下降。截至6月28日,COMEX黄金价格收于2336.90美元/盎司,COMEX白银价格收于29.44美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于549.58元/克。

建议关注紫金矿业(601899)、赤峰黄金(600988)。

工业金属。铜：铜市需求端未见明显好转,同时在美联储维持高利率环境以及国内铜库存累积的影响下,铜价或逐步回落。**铝：**三季度为铝市传统消费淡季,叠加高美元的压制,近期铝价承压。工业金属板块需要关注后续工业、制造业等领域的政策推动。截至6月28日,LME铜价收于9586美元/吨,LME铝价收于2517.50美元/吨,LME铅价收于2221.50美元/吨,LME锌价收于2941美元/吨,LME镍价收于17190美元/吨,LME锡价收于32820美元/吨。

建议关注西部矿业(601168)。

钢铁。国家统计局数据显示,我国5月粗钢产量为9290万吨,同比增加2.7%。此前国家发改委已表明,2024年继续实施粗钢产量调控,因此后续粗钢产量仍有紧缩的预期。截至6月28日,钢材综合价格指数(CSPI)收于102.96点,焦煤价格收于1958元/吨,焦炭价格收于2250元/吨,铁矿石现货价收于839.11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 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。
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