

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/07/01-2024/07/14)

美国6月CPI全面降温，金价再度站上2400美元

2024年7月14日

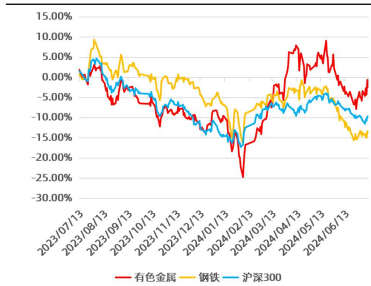
投资要点:

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7月12日，申万有色金属行业近两周上涨3.65%，跑赢沪深300指数3.34个百分点，在申万31个行业中排名第1名；钢铁行业近两周上涨1.84%，跑赢沪深300指数1.53个百分点，排名第6名。
- 截至2024年7月12日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨9.24%，能源金属板块上涨8.44%，工业金属板块上涨3.78%，小金属板块上涨0.50%，金属新材料板块下跌1.08%。

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

相关报告

- **美国6月CPI全面低于预期，环比增速为4年来首度转负。**7月11日，美国劳工部数据显示，美国6月CPI同比上涨3%，预期为3.1%，前值为3.3%；环比下降0.1%，预期为0.1%，前值为0%。6月核心CPI同比上涨3.3%，预期为3.4%，前值为3.4%；环比上涨0.1%，预期为0.2%，前值为0.2%。
- **贵金属。**通胀数据的持续降温，使得市场加大了对美联储降息的预期，国际金价再度站上2400美元，联邦基金利率期货价格显示，美联储于9月降息的概率已提升至80%以上。鲍威尔在7月9号及10号的国会听证会上表示，他相信通胀正在降温，且不需要等到通胀降至2%才开始降息。总的来说，鲍威尔谨慎偏鸽的发言以及6月美国CPI数据的全面降温再度坚定了市场对于美联储降息的信心，但仍需关注后续美国经济数据的表现。截至7月12日，COMEX黄金价格收于2416美元/盎司，COMEX白银价格收于31.03美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于563.25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，且持续的库存累积以及冶炼费的走低对铜价形成一定压力。**铝：**铝市消费步入淡季，下游接单及初加工开工情况表现较弱，关注铝市下游工业、制造业等领域的政策推动。截至7月12日，LME铜价收于9877美元/吨，LME铝价收于2489.50美元/吨，LME铅价收于2214美元/吨，LME锌价收于2949美元/吨，LME镍价收于16925美元/吨，LME锡价收于33570美元/吨。建议关注西部矿业(601168)。
- **钢铁。**钢铁下游需求端延续偏弱态势，粗钢供给逐步缩减带来的利好效果不明显，关注近期政策端发力情况。截至7月12日，钢材综合价格指数(CSPI)收于101.88点，焦煤价格收于1957元/吨，焦炭价格收于2244元/吨，铁矿石现货价收于839.67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、美联储维持紧缩性货币政策、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	12
六、风险提示	14

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 7 月 12 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

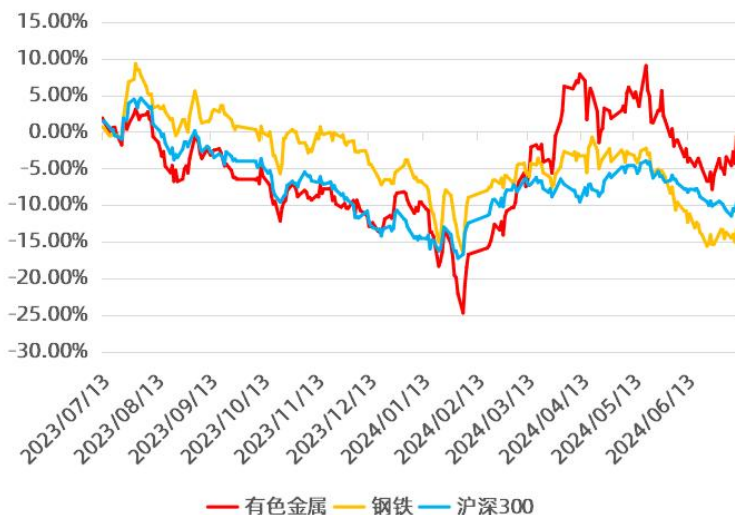
表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 7 月 12 日)	3
表 2 : 申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 7 月 12 日)	4
表 3 : 申万有色金属行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 7 月 12 日)	5
表 4 : 申万有色金属行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 7 月 12 日)	5
表 5 : 申万钢铁行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 7 月 12 日)	6
表 6 : 申万钢铁行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 7 月 12 日)	6
表 7 : 建议关注标的理由	13

一、行情回顾

截至7月12日，申万有色金属行业近两周上涨3.65%，跑赢沪深300指数3.34个百分点，在申万31个行业中排名第1名；本月截至12日，有色金属行业上涨3.65%，跑赢沪深300指数3.34个百分点，在申万31个行业中排名第1名；年初截至7月12日，有色金属行业上涨6.47%，跑赢沪深300指数5.26个百分点，在申万31个行业中排名第5名。

截至7月12日，申万钢铁行业近两周上涨1.84%，跑赢沪深300指数1.53个百分点，在申万31个行业中排名第6名；本月截至12日，钢铁行业上涨1.84%，跑赢沪深300指数1.53个百分点，在申万31个行业中排名第6名；年初截至7月12日，钢铁行业下跌8.93%，跑输沪深300指数10.13个百分点，在申万31个行业中排名第12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 7 月 12 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 7 月 12 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	801050.SL	有色金属	3.65	3.65	6.47
2	801080.SL	电子	2.98	2.98	-6.36
3	801880.SL	汽车	2.78	2.78	-0.60
4	801200.SL	商贸零售	2.68	2.68	-22.57
5	801180.SL	房地产	1.93	1.93	-18.91
6	801040.SL	钢铁	1.84	1.84	-8.93
7	801230.SL	综合	1.82	1.82	-32.13
8	801770.SL	通信	1.54	1.54	5.23
9	801780.SL	银行	0.69	0.69	17.83

10	801160. SL	公用事业	0.60	0.60	12.44
11	801210. SL	社会服务	0.53	0.53	-23.65
12	801030. SL	基础化工	0.19	0.19	-12.02
13	801150. SL	医药生物	0.03	0.03	-21.07
14	801790. SL	非银金融	-0.01	-0.01	-8.58
15	801970. SL	环保	-0.05	-0.05	-15.39
16	801960. SL	石油石化	-0.30	-0.30	7.58
17	801980. SL	美容护理	-0.42	-0.42	-14.63
18	801120. SL	食品饮料	-0.50	-0.50	-15.53
19	801710. SL	建筑材料	-0.56	-0.56	-14.17
20	801110. SL	家用电器	-1.18	-1.18	7.20
21	801170. SL	交通运输	-1.62	-1.62	1.67
22	801730. SL	电力设备	-1.63	-1.63	-16.93
23	801010. SL	农林牧渔	-1.78	-1.78	-14.90
24	801140. SL	轻工制造	-1.82	-1.82	-21.26
25	801890. SL	机械设备	-2.52	-2.52	-15.22
26	801720. SL	建筑装饰	-2.60	-2.60	-10.55
27	801740. SL	国防军工	-2.63	-2.63	-12.40
28	801750. SL	计算机	-2.66	-2.66	-26.88
29	801130. SL	纺织服装	-2.82	-2.82	-19.00
30	801760. SL	传媒	-3.52	-3.52	-24.10
31	801950. SL	煤炭	-7.11	-7.11	4.00

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年7月12日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨9.24%，能源金属板块上涨8.44%，工业金属板块上涨3.78%，小金属板块上涨0.50%，金属新材料板块下跌1.08%。

本月截至7月12日，贵金属板块上涨9.24%，能源金属板块上涨8.44%，工业金属板块上涨3.78%，小金属板块上涨0.50%，金属新材料板块下跌1.08%。

本年截至7月12日，贵金属板块上涨32.88%，能源金属板块下跌30.49%，工业金属板块上涨23.81%，小金属板块上涨1.15%，金属新材料板块下跌18.73%。

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7月12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	9.24	9.24	32.88
2	801056. SL	能源金属	4.29	4.29	-30.49
3	801055. SL	工业金属	3.78	3.78	23.81
4	801054. SL	小金属	0.50	0.50	1.15
5	801051. SL	金属新材料	-1.08	-1.08	-18.73

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，盛屯矿业、赤峰黄金和有研粉材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 45.50%、21.05%和 18.56%。本月涨幅前十的个股里，盛屯矿业、赤峰黄金和有研粉材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 45.50%、21.05%和 18.56%。本年涨幅前十的个股里，北方铜业、洛阳钼业和中金黄金三家公司表现较好，分别+83.16%、+73.61%、+71.89%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 12 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
600711.SH	盛屯矿业	45.50	600711.SH	盛屯矿业	45.50	000737.SZ	北方铜业	83.16
600988.SH	赤峰黄金	21.05	600988.SH	赤峰黄金	21.05	603993.SH	洛阳钼业	73.61
688456.SH	有研粉材	18.56	688456.SH	有研粉材	18.56	600489.SH	中金黄金	71.89
301217.SZ	铜冠铜箔	18.02	301217.SZ	铜冠铜箔	18.02	002155.SZ	湖南黄金	70.57
600595.SH	中孚实业	16.06	600595.SH	中孚实业	16.06	000426.SZ	兴业银锡	58.96
601677.SH	明泰铝业	15.74	601677.SH	明泰铝业	15.74	601899.SH	紫金矿业	50.73
600489.SH	中金黄金	15.68	600489.SH	中金黄金	15.68	600219.SH	南山铝业	44.33
002428.SZ	云南锗业	15.65	002428.SZ	云南锗业	15.65	002532.SZ	天山铝业	43.17
002160.SZ	常铝股份	14.39	002160.SZ	常铝股份	14.39	600988.SH	赤峰黄金	41.69
605376.SH	博迁新材	13.40	605376.SH	博迁新材	13.40	601600.SH	中国铝业	40.43

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，悦安新材、屹通新材、龙磁科技表现较弱，跌幅分别达 19.60%、19.56%、12.79%。本月跌幅前十的个股里，悦安新材、屹通新材、龙磁科技表现较弱，跌幅分别达 19.60%、19.56%、12.79%。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 76.27%、46.80%和 46.22%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 12 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
688786.SH	悦安新材	-19.60	688786.SH	悦安新材	-19.60	000506.SZ	中润资源	-76.27
300930.SZ	屹通新材	-19.56	300930.SZ	屹通新材	-19.56	603978.SH	深圳新星	-46.80
300835.SZ	龙磁科技	-12.79	300835.SZ	龙磁科技	-12.79	002466.SZ	天齐锂业	-46.22
688190.SH	云路股份	-9.99	688190.SH	云路股份	-9.99	600281.SH	华阳新材	-43.53
601020.SH	华钰矿业	-8.05	601020.SH	华钰矿业	-8.05	002176.SZ	江特电机	-43.33
600961.SH	株冶集团	-6.67	600961.SH	株冶集团	-6.67	600768.SH	宁波富邦	-42.87
002176.SZ	江特电机	-6.13	002176.SZ	江特电机	-6.13	000633.SZ	合金投资	-42.82
688231.SH	隆达股份	-6.01	688231.SH	隆达股份	-6.01	002192.SZ	融捷股份	-42.26
600259.SH	广晟有色	-5.96	600259.SH	广晟有色	-5.96	003038.SZ	鑫铂股份	-41.40
300855.SZ	图南股份	-5.94	300855.SZ	图南股份	-5.94	002114.SZ	罗平锌电	-39.57

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，ST 西钢、沙钢股份和甬金股份三家公司的表现排名前三，分别+23.35%、+15.12%和+12.84%。本月涨幅前十的个股里，ST 西钢、沙钢股份和甬金股份三家公司的表现排名前三，分别+23.35%、+15.12%和+12.84%。本年涨幅前十的个股里，南钢股份、宝钢股份和久立特材三家公司表现较好，分别+44.64%、+21.12%和+16.65%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 12 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
600117.SH	ST 西钢	23.35	600117.SH	ST 西钢	23.35	600282.SH	南钢股份	44.64
002075.SZ	沙钢股份	15.12	002075.SZ	沙钢股份	15.12	600019.SH	宝钢股份	21.12
603995.SH	甬金股份	12.84	603995.SH	甬金股份	12.84	002318.SZ	久立特材	16.65
600399.SH	抚顺特钢	7.10	600399.SH	抚顺特钢	7.10	002075.SZ	沙钢股份	15.12
600782.SH	新钢股份	5.68	600782.SH	新钢股份	5.68	300881.SZ	盛德鑫泰	7.68
601003.SH	柳钢股份	5.53	601003.SH	柳钢股份	5.53	600295.SH	鄂尔多斯	5.73
300881.SZ	盛德鑫泰	4.90	300881.SZ	盛德鑫泰	4.90	603995.SH	甬金股份	5.55
000825.SZ	太钢不锈	4.73	000825.SZ	太钢不锈	4.73	000923.SZ	河钢资源	0.99
000761.SZ	本钢板材	4.38	000761.SZ	本钢板材	4.38	600782.SH	新钢股份	0.30
600019.SH	宝钢股份	4.36	600019.SH	宝钢股份	4.36	600010.SH	包钢股份	-2.05

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、杭钢股份、广东明珠表现较弱，分别-6.12%、-5.84%、-5.44%。本月跌幅前十的个股里，武进不锈、杭钢股份、广东明珠表现较弱，分别-6.12%、-5.84%、-5.44%。本年跌幅前十的个股里，广大特材、凌钢股份和抚顺特钢表现较弱，分别-46.77%、-40.00%和-37.60%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 12 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	-6.12	603878.SH	武进不锈	-6.12	688186.SH	广大特材	-46.77
600126.SH	杭钢股份	-5.84	600126.SH	杭钢股份	-5.84	600231.SH	凌钢股份	-40.00
600382.SH	广东明珠	-5.44	600382.SH	广东明珠	-5.44	600399.SH	抚顺特钢	-37.60
600295.SH	鄂尔多斯	-5.14	600295.SH	鄂尔多斯	-5.14	000717.SZ	中南股份	-32.28
000923.SZ	河钢资源	-4.99	000923.SZ	河钢资源	-4.99	600569.SH	安阳钢铁	-31.46
000708.SZ	中信特钢	-4.35	000708.SZ	中信特钢	-4.35	600117.SH	ST 西钢	-27.03
301160.SZ	翔楼新材	-3.87	301160.SZ	翔楼新材	-3.87	600126.SH	杭钢股份	-26.70
600231.SH	凌钢股份	-3.01	600231.SH	凌钢股份	-3.01	000761.SZ	本钢板材	-26.61
002318.SZ	久立特材	-3.00	002318.SZ	久立特材	-3.00	600581.SH	八一钢铁	-26.18
605158.SH	华达新材	-2.64	605158.SH	华达新材	-2.64	600808.SH	马钢股份	-25.74

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7月12日，LME铜价收于9877美元/吨，LME铝价收于2489.50美元/吨，LME铅价收于2214美元/吨，LME锌价收于2949美元/吨，LME镍价收于16925美元/吨，LME锡价收于33570美元/吨。

图 2: LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)

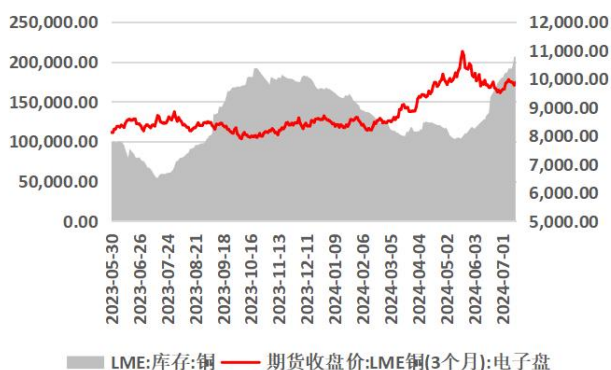
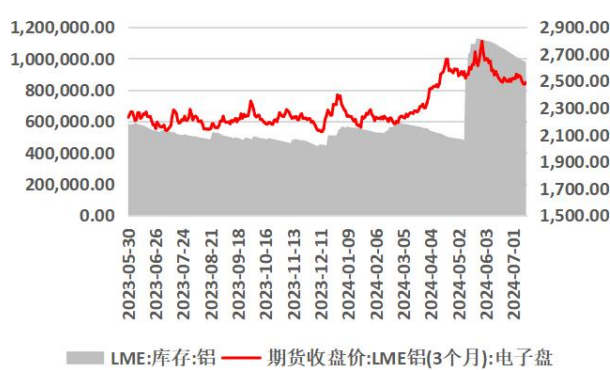


图 3: LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

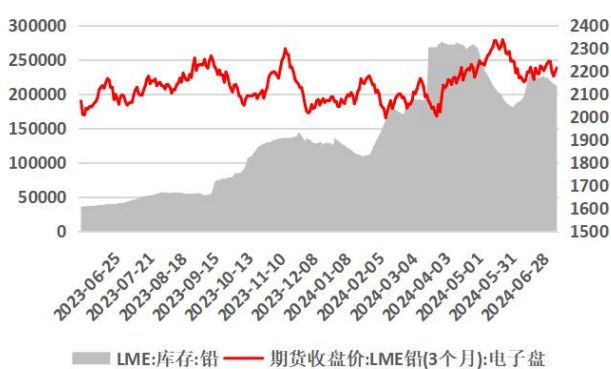
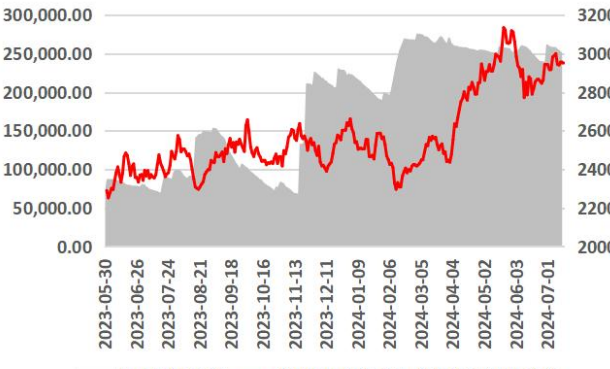


图 5: LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

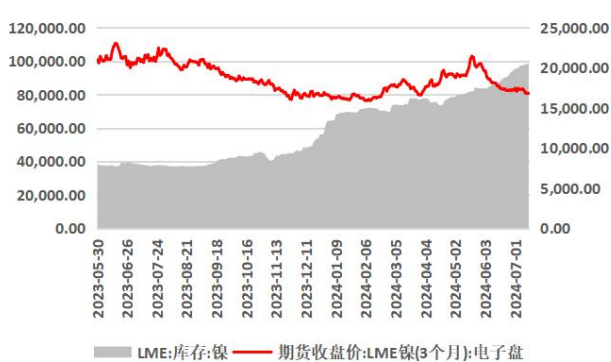
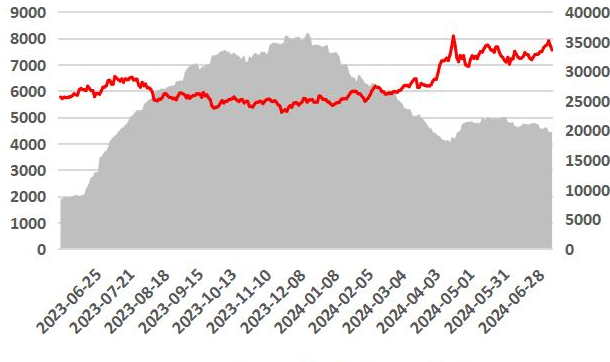


图 7: LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)



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 7 月 12 日, COMEX 黄金价格收于 2416 美元/盎司, COMEX 白银价格收于 31.03 美元/盎司, 上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格收于 563.25 元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

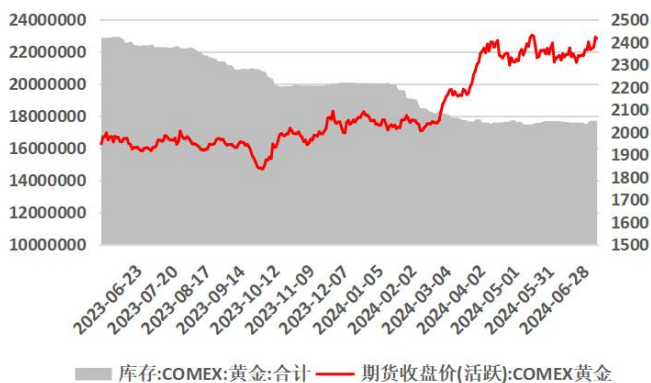
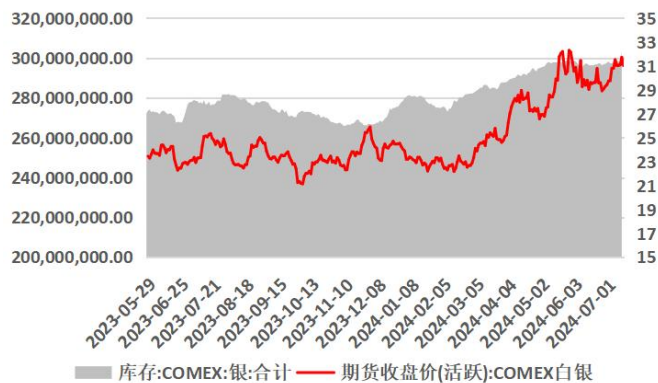


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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)

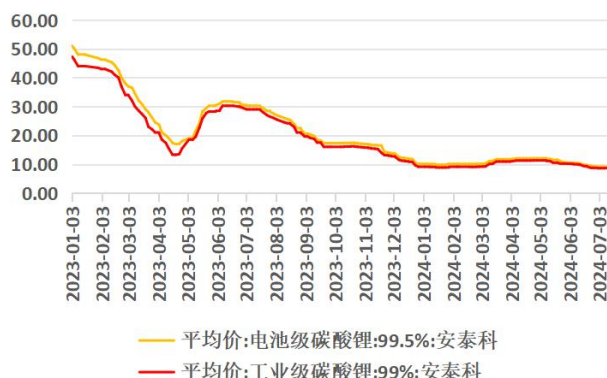


资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

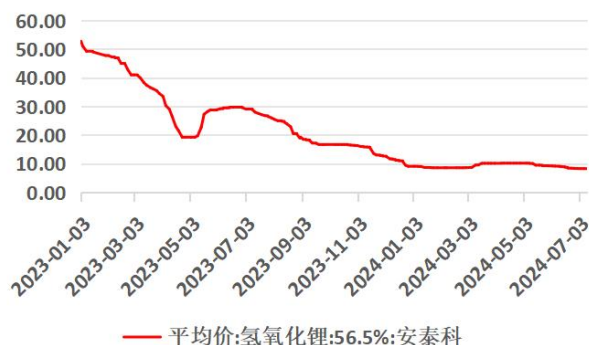
截至 7 月 12 日, 工业级碳酸锂价格收于 8.59 万元/吨, 电池级碳酸锂价格收于 9.04 万元/吨, 氢氧化锂现货价格收于 8.28 万元/吨。

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

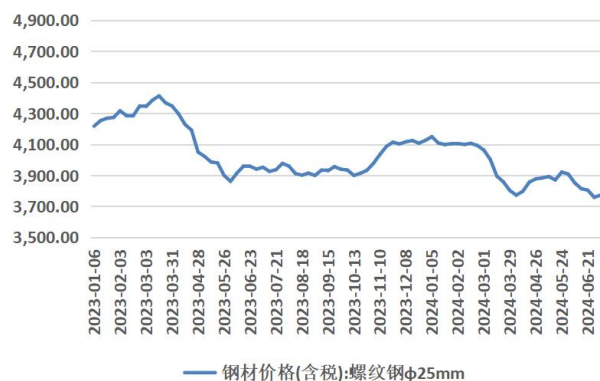
截至 7 月 12 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 101.88 点, 焦煤价格收于 1957 元/吨, 焦炭价格收于 2244 元/吨, 铁矿石现货价收于 839.67 元/吨。

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



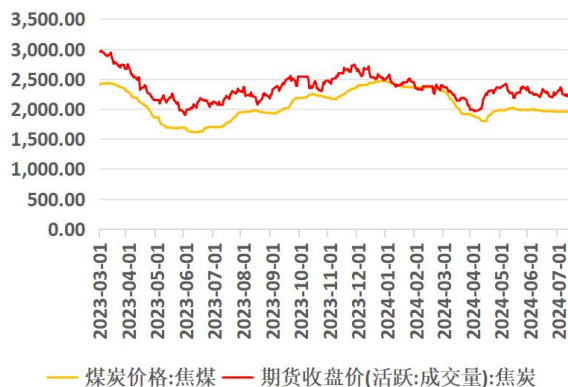
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



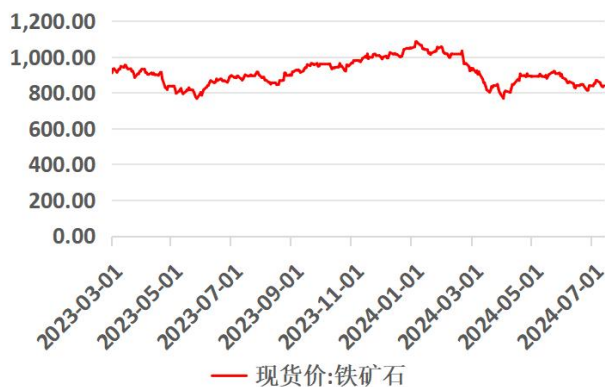
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ 美国6月CPI同比上升3% 低于预期，6月核心CPI回落至三年低位（财联社，2024/7/11）

财联社7月11日电，美国6月CPI同比上升3%，涨幅回落至去年6月以来最低水平，预估为上升3.1%，前值为上升3.3%；美国6月CPI环比下降0.1%，为2020年5月以来首次环比下降，预估为上升0.1%，前值为0%。

美国6月核心CPI同比上升3.3%，回落至2021年4月以来最低水平，预估为上升3.4%，前值为上升3.4%；美国6月核心CPI环比上升0.1%，为2021年8月以来最低水平，预估为上升0.2%，前值为0.2%。

■ 我国首个矿产资源国家创新中心获批成立（财联社，2024/7/9）

财联社7月9日电，我国首个矿产资源领域国家创新中心——国家战略性稀有金属矿产高效开发技术创新中心获批成立。中心对于保障国家资源安全、提升产业控制力具有重要意义。国家战略性稀有金属矿产高效开发技术创新中心聚焦：紧缺资源安全供给、优势资源绿色集约高效开发、稀有金属高端原材料自主可控。在高效开采、清洁冶炼、数字化与智能化等领域，部署关键核心技术攻关任务。产出一批高水平标志性原创技术成果，建立战略性稀有金属矿产资源勘探开发技术保障体系。

■ 大商所：稳步推动再生钢铁原料期货上市（财联社，2024/7/4）

财联社7月4日电，北京铁矿石交易中心成立10周年大会暨中国铁矿石现货交易平台第十届会员大会在陕西西安召开。下一步，大商所将围绕产业链供应链安全和绿色低碳转型等工作重点，持续提升铁矿石期货运行质量，加快创新完善产品生态链，稳步推动再生钢铁原料期货上市。同时，大商所将在部委、协会的指导下，继续深化与北铁中心的合作，在推广基差贸易、加强期现联动监管等方面相向而行，持续推动期现货市场融合发展。

■ 辽宁：2025年底前全省80%以上钢铁产能完成超低排放改造（财联社，2024/7/8）

财联社7月8日电，辽宁省人民政府印发《辽宁省空气质量持续改善行动实施方案》，推进重点行业和区域减排。2025年底前全省80%以上钢铁产能完成超低排放改造。有序推进水泥、焦化行业和65蒸吨/小时以上的燃煤锅炉（含电力）超低排放改造。葫芦岛市强化二氧化硫排放治理，到2025年，空气中二氧化硫平均浓度比2020年下降20%。

四、公司公告

■ 紫金矿业：预计上半年净利同比增长41%-50%（2024/7/8）

7月8日，紫金矿业公告，预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约145.5亿元-154.5亿元，同比增加约41%-50%。报告期主要矿产品产量同比增加：公司矿产金

产量约 35.4 吨, 同比增长 9.6%(上年同期:32.3 吨);矿产铜产量约 51.8 万吨, 同比增长 5.3%(上年同期:49.2 万吨);矿产银产量约 210.3 吨, 同比增长 1.3%(上年同期:207.6 吨)。矿产金、矿产铜、矿产银销售价格同比上升。

■ **天山铝业: 预计上半年净利同比增长103% (2024/7/8)**

7月8日, 天山铝业公告, 公司预计上半年净利润 20.7 亿元, 同比增长 103%; 公司业绩大幅增长的主要原因为: 2024 年上半年公司自产铝锭对外销售均价与去年同期相比上升约 7%; 2024 年上半年公司氧化铝对外销售均价与去年同期相比上升约 26%, 同时铝锭和氧化铝生产成本和去年同期对比保持稳定, 使得报告期内公司电解铝板块、氧化铝板块经营业绩同比大幅提升。

■ **中国铝业: 预计上半年实现净利润65亿元-73亿元 同比增长90%-114% (2024/7/11)**

7月11日, 中国铝业公告, 预计上半年实现净利润 65 亿元-73 亿元, 同比增加 90%-114%。2024 年上半年, 公司秉持极致经营理念, 通过把握市场机遇、提升运营效率、紧抓成本管控等措施, 主要产品实现高产稳产优产, 经营业绩同比大幅增加。

■ **盛屯矿业: 预计上半年净利润同比增长546%-668% (2024/7/9)**

7月9日, 盛屯矿业公告, 预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 10.6 亿元到 12.6 亿元, 同比增加 546.13%到 668.04%。报告期内, 公司主营产品铜市场价格持续向好, 公司主要产品阴极铜价格较上年同期上涨, 本期业绩同比上升。

■ **南山铝业: 预计上半年净利润同比增长50.11%-63.82% (2024/7/8)**

7月8日, 南山铝业公告, 公司预计 2024 年半年度实现净利润 19.71 亿元到 21.51 亿元, 同比增长 50.11%到 63.82%。2024 年上半年, 公司印尼 200 万吨氧化铝项目产能全部释放, 产量较去年同期增加; 上半年铝锭及氧化铝粉价格受市场影响大幅上涨, 且产品生产所需的大宗原辅材料采购价格下降。

■ **湖南黄金: 上半年净利润同比增长40%-60% (2024/7/12)**

7月12日, 湖南黄金公告, 预计上半年实现净利润 3.91 亿元 - 4.47 亿元, 同比增长 40%-60%。报告期内, 业绩上涨主要是产品价格上涨所致。

■ **盛屯矿业: 预计上半年净利润同比增长546%-668% (2024/7/9)**

7月9日, 盛屯矿业公告, 预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 10.6 亿元到 12.6 亿元, 同比增加 546.13%到 668.04%。报告期内, 公司主营产品铜市场价格持续向好, 公司主要产品阴极铜价格较上年同期上涨, 本期业绩同比上升。

■ **天齐锂业: 预计上半年净亏损49亿元-55亿元 (2024/7/9)**

7月9日, 天齐锂业公告, 预计上半年净利亏损 55.3 亿元 - 48.8 亿元, 上年同期盈利 64.52 亿元。报告期业绩变动的主要原因: 受锂产品市场波动的影响, 公司锂产品销售价格较上年同期大幅下降, 锂产品毛利率大幅下降。

■ **赣锋锂业：上半年预亏7.6亿元-12.5亿元（2024/7/9）**

7月9日，赣锋锂业公告，预计上半年净利亏损7.6亿元-12.5亿元，上年同期盈利58.5亿元；本报告期内，公司持有的金融资产PLS股价下跌，产生较大的公允价值变动损失；受锂行业周期下行影响，锂盐及锂电池产品价格持续下跌，虽然产品出货量同比增加，但公司经营业绩同比大幅下降。

■ **盛新锂能：预计上半年净亏损1.3亿元-1.9亿元（2024/7/9）**

7月10日，盛新锂能公告，预计上半年亏损1.3亿元-1.9亿元，上年同期盈利6.11亿元。公司2024年上半年业绩较上年同期下降，主要系报告期内，受锂电新能源行业市场环境影响，锂盐价格较去年同期大幅下降，影响了公司本报告期的利润。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

美国6月CPI全面低于预期，环比增速为4年来首度转负。7月11日，美国劳工部数据显示，美国6月CPI同比上涨3%，预期为3.1%，前值为3.3%；环比下降0.1%，预期为0.1%，前值为0%。6月核心CPI同比上涨3.3%，预期为3.4%，前值为3.4%；环比上涨0.1%，预期为0.2%，前值为0.2%。

贵金属。通胀数据的持续降温，使得市场加大了对美联储降息的预期，国际金价再度站上2400美元，联邦基金利率期货价格显示，美联储于9月降息的概率已提升至80%以上。鲍威尔在7月9号及10号的国会听证会上表示，他相信通胀正在降温，且不需要等到通胀降至2%才开始降息。总的来说，鲍威尔谨慎偏鸽的发言以及6月美国CPI数据的全面降温再度坚定了市场对于美联储降息的信心，但仍需关注后续美国经济数据的表现。截至7月12日，COMEX黄金价格收于2416美元/盎司，COMEX白银价格收于31.03美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于563.25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，且持续的库存累积以及冶炼费的走低对铜价形成一定压力。**铝：**铝市消费步入淡季，下游接单及初加工开工情况表现较弱，关注铝市下游工业、制造业等领域的政策推动。截至7月12日，LME铜价收于9877美元/吨，LME铝价收于2489.50美元/吨，LME铅价收于2214美元/吨，LME锌价收于2949美元/吨，LME镍价收于16925美元/吨，LME锡价收于33570美元/吨。

建议关注西部矿业（601168）。

钢铁。钢铁下游需求端延续偏弱态势，粗钢供给逐步缩减带来的利好效果不明显，关注近期政策端发力情况。截至7月12日，钢材综合价格指数(CSPI)收于101.88点，焦煤价格收于1957元/吨，焦炭价格收于2244元/吨，铁矿石现货价收于839.67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	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润约 145.5-154.5 亿元，同比增长约 41%-50%；预计上半年实现扣非归母净利润约 148.5-157.5 亿元，同比增长约 54%-63%，业绩增长符合预期。当下，铜价在供需格局改善之下易涨难跌；金价在降息预期及避险情绪助推下仍有望维持高位。公司铜金板块持续放量，且丰富的资源储备及多元化的矿产组合为业绩加快增长奠定基础。
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	公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 70,000 万元到 74,000 万元，同比增加 124.39%到 137.21%；2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 63,000 万元到 67,000 万元，同比增加 69.36%到 80.11%。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