

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/07/15-2024/07/28)

淡季效应显现，工业金属价格承压

2024年7月28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26日，申万有色金属行业近两周下跌9.81%，跑输沪深300指数7.99个百分点，在申万31个行业中排名第31名；钢铁行业近两周下跌3.57%，跑输沪深300指数1.75个百分点，排名第20名。
- 截至2024年7月26日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌3.46%，能源金属板块下跌4.84%，贵金属板块下跌5.85%，小金属板块下跌8.07%，工业金属板块下跌13.17%。

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

- **铜：**7月10日，CSPT召开季度会议，敲定2024年第三季度铜精矿现货TC指导价为30美元/干吨，截至7月25日，TC价格已回升至9.1美元/干吨。TC价格虽小幅上行，却仍处低位，使得冶炼厂或依然面临难以盈利的风险。当下，尽管铜精矿供给收缩的预期依然存在，精炼铜供给因停产检修结束逐步增多，且传统消费淡季的到来影响了下游需求，铜现货价格再度走低。截至7月26日，平水铜均价收于74275元/吨，报贴水40元/吨；LME铜现货价格收于9018.50美元/吨，报贴水115.55美元/吨。
- **铝：**因7至8月为铝市传统消费淡季，且因供给侧电解铝运行产能维持高位，使得铝价承压下跌。当下市场情绪偏谨慎，铝初加工企业多以刚需订单采购为主，下游消费提振亟待刺激政策落地显效。截至7月26日，A00铝锭现货价格收于19200元/吨，较7月初下降910元，报贴水40元/吨；LME铝现货价格收于2229美元/吨，较7月初下降近270美元，报贴水55.01美元。
- **贵金属。**7月17日，美联储发布经济状况褐皮书，表示由于即将到来的大选、地缘政治及通胀的不确定性，预计未来半年美国经济增长将会放缓。同时，美国7月Markit制造业PMI数据再度跌入收缩区间，进一步强化了美联储降息预期。据联邦基金期货价格显示，9月降息的概率已提升至90%以上。目前，因降息预期及衰退担忧共同作用，金价持续高位震荡。截至7月26日，COMEX黄金价格收于2432美元/盎司，COMEX白银价格收于28.07美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于554.79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、美联储维持紧缩性货币政策、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	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 7 月 26 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

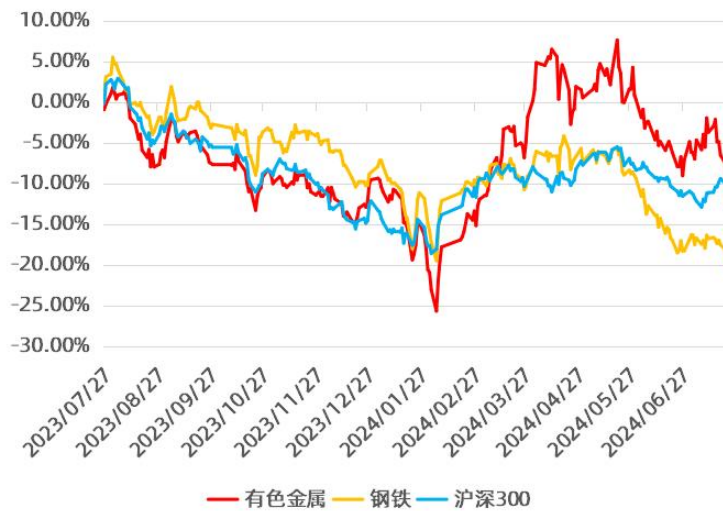
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至7月26日，申万有色金属行业近两周下跌9.81%，跑输沪深300指数7.99个百分点，在申万31个行业中排名第31名；本月截至26日，有色金属行业下跌6.51%，跑输沪深300指数5.00个百分点，在申万31个行业中排名第27名；年初截至7月26日，有色金属行业下跌3.97%，跑输沪深300指数3.34个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

截至7月26日，申万钢铁行业近两周下跌3.57%，跑输沪深300指数1.75个百分点，在申万31个行业中排名第20名；本月截至26日，钢铁行业下跌1.79%，跑输沪深300指数0.28个百分点，在申万31个行业中排名第11名；年初截至7月26日，钢铁行业下跌12.17%，跑输沪深300指数11.54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 7 月 26 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 26 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	801740.SL	国防军工	4.17	1.43	-8.74
2	801730.SL	电力设备	1.26	-0.39	-15.88
3	801790.SL	非银金融	1.14	1.13	-7.55
4	801170.SL	交通运输	0.18	-1.44	1.85
5	801160.SL	公用事业	-0.41	0.19	11.97
6	801970.SL	环保	-0.76	-0.81	-16.04
7	801010.SL	农林牧渔	-0.90	-2.67	-15.67
8	801230.SL	综合	-1.37	0.43	-33.06
9	801200.SL	商贸零售	-1.77	0.87	-23.94

10	801720.SL	建筑装饰	-1.79	-4.35	-12.16
11	801760.SL	传媒	-1.81	-5.27	-25.48
12	801750.SL	计算机	-1.93	-4.54	-28.29
13	801710.SL	建筑材料	-2.41	-2.95	-16.24
14	801110.SL	家用电器	-2.74	-3.88	4.27
15	801150.SL	医药生物	-2.78	-2.75	-23.26
16	801780.SL	银行	-2.87	-2.20	14.45
17	801890.SL	机械设备	-2.90	-5.35	-17.68
18	801120.SL	食品饮料	-3.21	-3.70	-18.25
19	801180.SL	房地产	-3.40	-1.53	-21.66
20	801040.SL	钢铁	-3.57	-1.79	-12.17
21	801950.SL	煤炭	-4.03	-10.86	-0.20
22	801880.SL	汽车	-4.05	-1.39	-4.62
23	801210.SL	社会服务	-4.15	-3.64	-26.82
24	801080.SL	电子	-4.85	-2.01	-10.90
25	801130.SL	纺织服饰	-5.03	-7.71	-23.08
26	801960.SL	石油石化	-5.80	-6.08	1.34
27	801030.SL	基础化工	-5.90	-5.72	-17.21
28	801140.SL	轻工制造	-6.08	-7.79	-26.05
29	801980.SL	美容护理	-6.31	-6.70	-20.02
30	801770.SL	通信	-6.44	-5.00	-1.55
31	801050.SL	有色金属	-9.81	-6.51	-3.97

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年7月26日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌3.46%，能源金属板块下跌4.84%，贵金属板块下跌5.85%，小金属板块下跌8.07%，工业金属板块下跌13.17%。

本月截至7月26日，金属新材料板块下跌4.51%，能源金属板块下跌0.76%，贵金属板块上涨2.84%，小金属板块下跌7.62%，工业金属板块下跌9.89%。

本年截至7月26日，金属新材料板块下跌21.54%，能源金属板块下跌33.85%，贵金属板块上涨25.11%，小金属板块下跌7.01%，工业金属板块上涨7.50%。

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26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	-3.46	-4.51	-21.54
2	801056.SL	能源金属	-4.84	-0.76	-33.85
3	801053.SL	贵金属	-5.85	2.84	25.11
4	801054.SL	小金属	-8.07	-7.62	-7.01
5	801055.SL	工业金属	-13.17	-9.89	7.50

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，*ST中润、华锋股份和斯瑞新材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达36.73%、7.08%和5.87%。本月涨幅前十的个股里，*ST中润、盛屯矿业和赤峰黄金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达32.67%、28.07%和15.79%。本年涨幅前十的个股里，中金黄金、北方铜业和湖南黄金三家公司表现较好，分别+61.33%、+50.88%、+47.50%。

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 26 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
000506.SZ	*ST中润	36.73	000506.SZ	*ST中润	32.67	600489.SH	中金黄金	61.33
002806.SZ	华锋股份	7.08	600711.SH	盛屯矿业	28.07	000737.SZ	北方铜业	50.88
688102.SH	斯瑞新材	5.87	600988.SH	赤峰黄金	15.79	002155.SZ	湖南黄金	47.50
002501.SZ	利源精制	5.77	002806.SZ	华锋股份	15.77	603993.SH	洛阳钼业	44.08
300855.SZ	图南股份	5.55	002428.SZ	云南锗业	15.01	000426.SZ	兴业银锡	36.11
300963.SZ	中洲特材	5.51	688456.SH	有研粉材	9.86	600988.SH	赤峰黄金	35.53
000970.SZ	中科三环	2.93	002160.SZ	常铝股份	9.59	601899.SH	紫金矿业	29.28
600111.SH	北方稀土	1.71	871634.BJ	新威凌	8.12	600219.SH	南山铝业	28.01
603876.SH	鼎胜新材	1.15	600489.SH	中金黄金	7.10	600547.SH	山东黄金	23.36
871634.BJ	新威凌	0.94	600366.SH	宁波韵升	6.00	601600.SH	中国铝业	22.66

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，天山铝业、中孚实业、西部矿业表现较弱，跌幅分别达19.07%、19.03%、18.11%。本月跌幅前十的个股里，悦安新材、屹通新材、株冶集团表现较弱，跌幅分别达29.87%、24.61%、18.75%。本年跌幅前十的个股里，*ST中润、深圳新星和合金投资表现较弱，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 26 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
002532.SZ	天山铝业	-19.07	688786.SH	悦安新材	-29.87	000506.SZ	*ST中润	-67.55
600595.SH	中孚实业	-19.03	300930.SZ	屹通新材	-24.61	603978.SH	深圳新星	-50.06
601168.SH	西部矿业	-18.11	600961.SH	株冶集团	-18.75	000633.SZ	合金投资	-47.18
000737.SZ	北方铜业	-17.62	300835.SZ	龙磁科技	-17.71	600281.SH	华阳新材	-46.98
000933.SZ	神火股份	-17.22	000933.SZ	神火股份	-17.05	003038.SZ	鑫铂股份	-46.80
603993.SH	洛阳钼业	-17.01	002532.SZ	天山铝业	-16.28	002176.SZ	江特电机	-46.52
000612.SZ	焦作万方	-16.99	000612.SZ	焦作万方	-15.08	002466.SZ	天齐锂业	-46.51
603132.SH	金徽股份	-16.68	002379.SZ	宏创控股	-15.02	600768.SH	宁波富邦	-45.40
600531.SH	豫光金铅	-16.10	601168.SH	西部矿业	-14.87	002240.SZ	盛新锂能	-44.07
000630.SZ	铜陵有色	-15.62	000630.SZ	铜陵有色	-14.68	002578.SZ	闽发铝业	-43.24

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，方大特钢、新兴铸管和友发集团三家公司的表现排名前三，分别+4.11%、+1.45%和+1.16%。本月涨幅前十的个股里，ST西钢、甬金股份和方大特钢三家公司的表现排名前三，分别+13.71%、+9.02%和+8.29%。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+29.86%、+19.37%和+7.22%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 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
600507.SH	方大特钢	4.11	600117.SH	ST西钢	13.71	600282.SH	南钢股份	29.86
000778.SZ	新兴铸管	1.45	603995.SH	甬金股份	9.02	600019.SH	宝钢股份	19.37
601686.SH	友发集团	1.16	600507.SH	方大特钢	8.29	002318.SZ	久立特材	7.22
605158.SH	华达新材	0.96	601003.SH	柳钢股份	4.74	002075.SZ	沙钢股份	3.71
600022.SH	山东钢铁	0.81	601686.SH	友发集团	3.98	603995.SH	甬金股份	1.98
600231.SH	凌钢股份	0.78	601005.SH	重庆钢铁	3.96	600010.SH	包钢股份	-2.05
000932.SZ	华菱钢铁	0.22	002075.SZ	沙钢股份	3.71	600782.SH	新钢股份	-2.10
601005.SH	重庆钢铁	0.00	600782.SH	新钢股份	3.15	600295.SH	鄂尔多斯	-4.27
600010.SH	包钢股份	0.00	600019.SH	宝钢股份	2.86	002478.SZ	常宝股份	-4.84
601003.SH	柳钢股份	-0.75	000825.SZ	太钢不锈	2.66	300881.SZ	盛德鑫泰	-6.18

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，河钢资源、盛德鑫泰、南钢股份表现较弱，分别-13.69%、-12.88%、-10.22%。本月跌幅前十的个股里，河钢资源、鄂尔多斯、杭钢股份表现较弱，分别-18.00%、-14.11%、-13.14%。本年跌幅前十的个股里，广大特材、抚顺特钢和凌钢股份表现较弱，分别-47.61%、-40.50%和-39.53%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 7 月 26 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
000923.SZ	河钢资源	-13.69	000923.SZ	河钢资源	-18.00	688186.SH	广大特材	-47.61
300881.SZ	盛德鑫泰	-12.88	600295.SH	鄂尔多斯	-14.11	600399.SH	抚顺特钢	-40.50
600282.SH	南钢股份	-10.22	600126.SH	杭钢股份	-13.14	600231.SH	凌钢股份	-39.53
002075.SZ	沙钢股份	-9.91	001203.SZ	大中矿业	-11.76	000717.SZ	中南股份	-34.65
001203.SZ	大中矿业	-9.88	301160.SZ	翔楼新材	-11.11	600569.SH	安阳钢铁	-33.80
601969.SH	海南矿业	-9.71	002318.SZ	久立特材	-10.84	600117.SH	ST西钢	-32.73
600295.SH	鄂尔多斯	-9.46	601969.SH	海南矿业	-10.57	600126.SH	杭钢股份	-32.39
002318.SZ	久立特材	-8.09	600282.SH	南钢股份	-10.04	000629.SZ	钒钛股份	-29.57
600117.SH	ST西钢	-7.82	000708.SZ	中信特钢	-9.29	600808.SH	马钢股份	-29.41
600126.SH	杭钢股份	-7.75	300881.SZ	盛德鑫泰	-8.60	600581.SH	八一钢铁	-28.97

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26日，LME铜价收于9073美元/吨，LME铝价收于2281美元/吨，LME铅价收于2076美元/吨，LME锌价收于2663美元/吨，LME镍价收于15825美元/吨，LME锡价收于29675美元/吨。

图 2: LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)

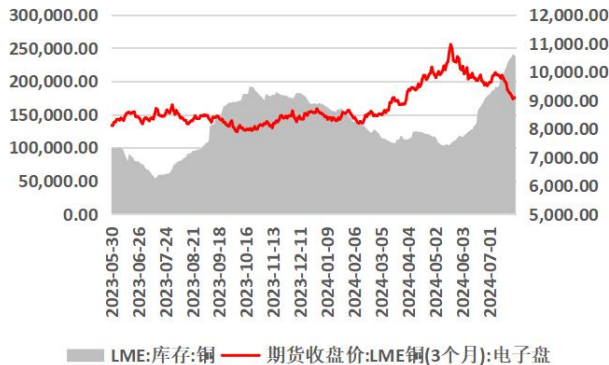
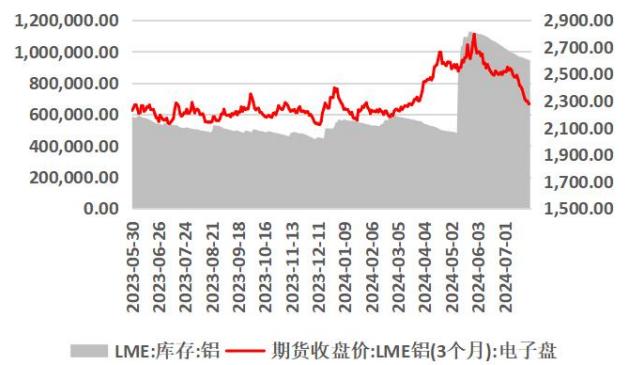


图 3: LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

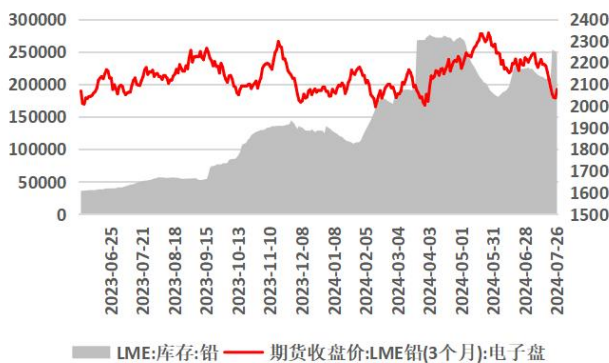
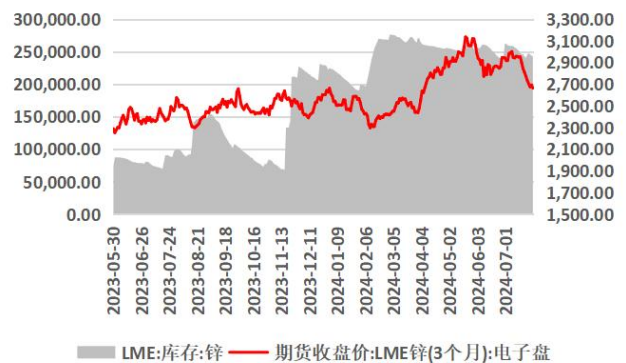


图 5: LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

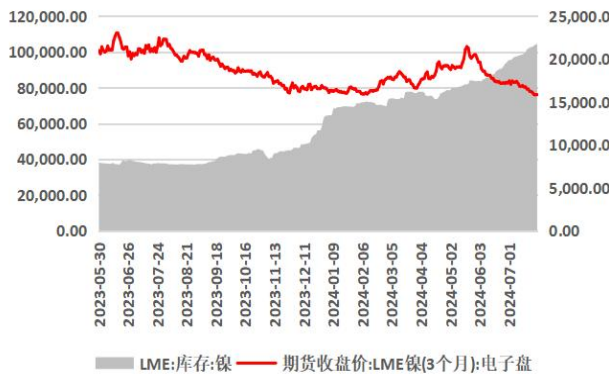
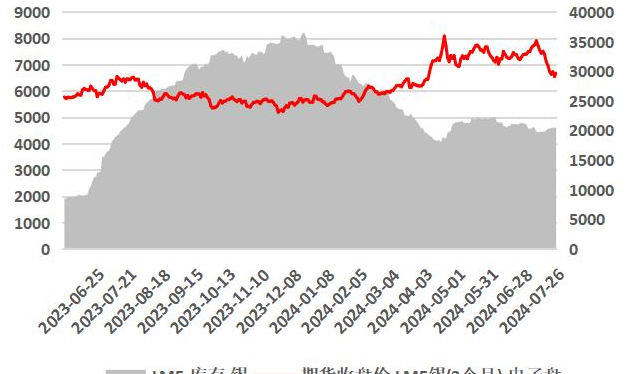


图 7: LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)



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26日，COMEX黄金价格收于2432美元/盎司，COMEX白银价格收于28.07美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于554.79元/克。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）

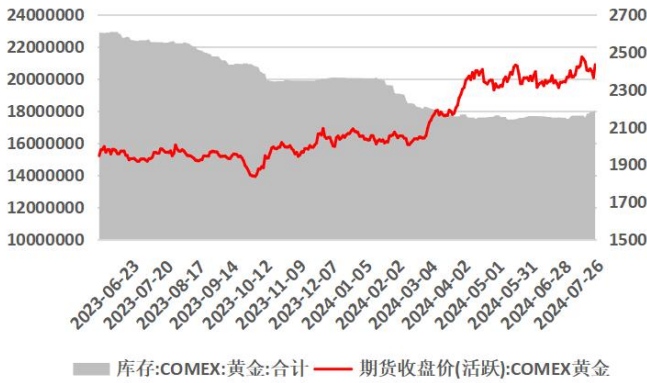
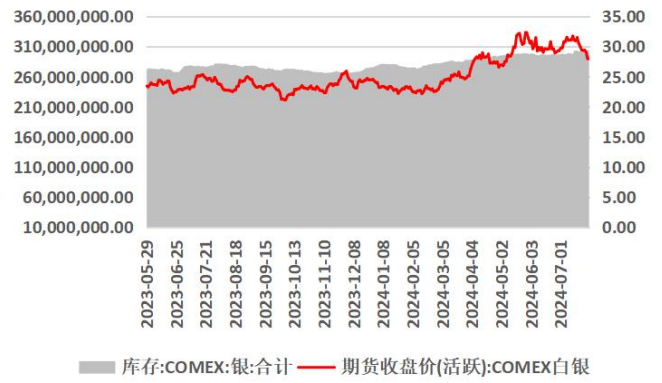


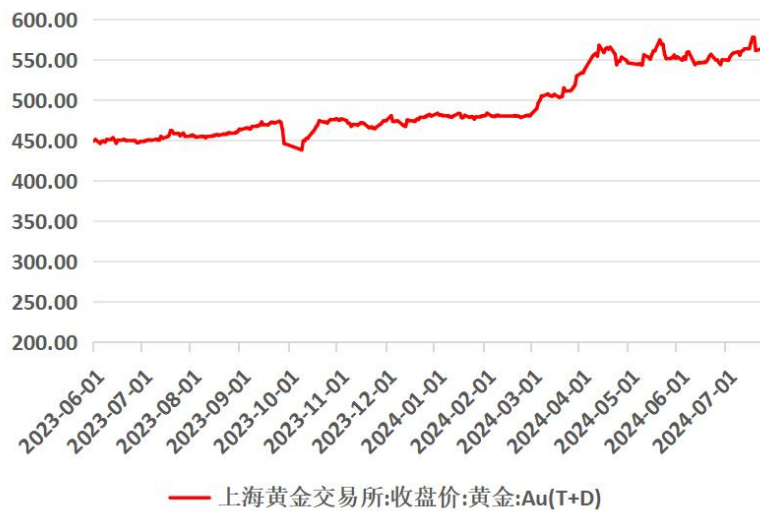
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



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）

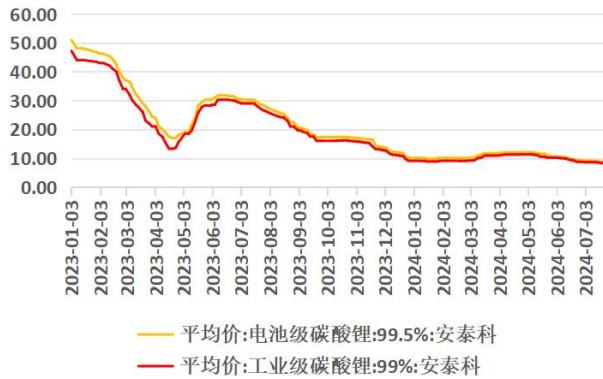


资料来源：iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

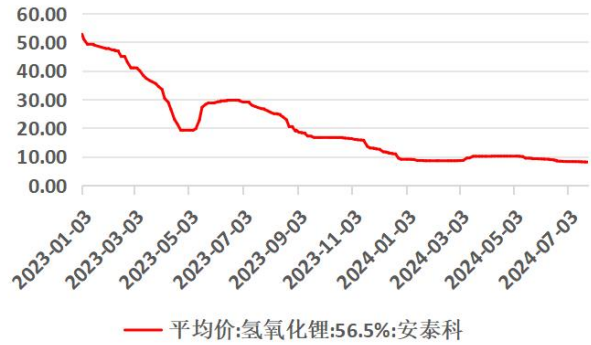
截至7月26日，工业级碳酸锂价格收于8.10万元/吨，电池级碳酸锂价格收于8.45万元/吨，氢氧化锂现货价格收于8.08万元/吨。

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

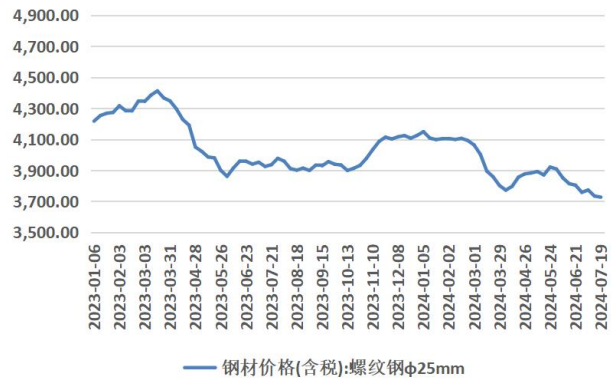
截至 7 月 26 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 98.54 点, 焦煤价格收于 1923 元/吨, 焦炭价格收于 2085 元/吨, 铁矿石现货价收于 782.22 元/吨。

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



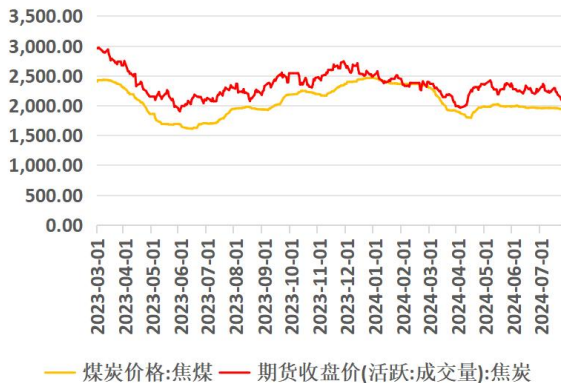
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



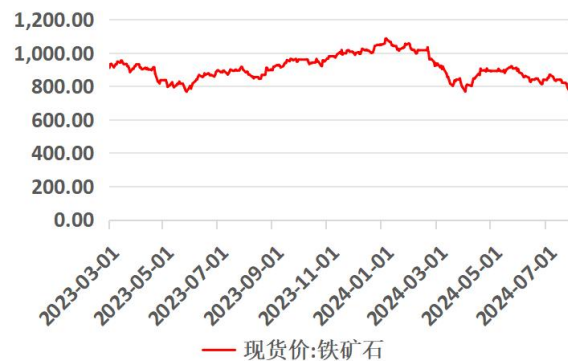
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

- **两部门：统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金 加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新（财联社，2024/7/25）**

财联社7月25日电，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，根据《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（国发〔2024〕7号），现就统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。提高设备更新贷款财政贴息比例。发挥再贷款政策工具作用，引导金融机构支持设备更新和技术改造。对符合《关于实施设备更新贷款财政贴息政策的通知》（财金〔2024〕54号）条件经营主体的银行贷款本金，中央财政贴息从1个百分点提高到1.5个百分点，贴息期限2年，贴息总规模200亿元。

- **工信部：聚焦智能网联汽车、新材料、生物制造、氢能、人形机器人等领域精准发力 加快发展新质生产力（财联社，2024/7/26）**

7月26日，全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开。会议强调，做好下半年工作，要加快培育新支柱新赛道，抢抓新一轮科技革命和产业变革机遇，聚焦智能网联汽车、新材料、生物制造、氢能、人形机器人、元宇宙、脑机接口、量子信息、低空经济、商业航天等领域精准发力，加快发展新质生产力。

- **五部门：到2025年底 电解铝行业能效标杆水平以上产能占比达到30%（财联社，2024/7/23）**

7月23日，国家发改委等五部门印发《电解铝行业节能降碳专项行动计划》。计划提到，到2025年底，电解铝行业能效标杆水平以上产能占比达到30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出，行业可再生能源利用比例达到25%以上，再生铝产量达到1150万吨。通过实施节能降碳改造，电解铝行业2024年—2025年形成节能量约250万吨标准煤、减排二氧化碳约650万吨。到2030年底，电解铝行业单位产品能耗和碳排放明显下降，可再生能源使用进一步提升，低温铝电解、新型连续阳极电解槽、惰性阳极铝电解、再生铝保级利用等节能降碳技术取得重要突破，高端铝产品供给能力大幅提升，行业绿色低碳发展取得显著成效。

- **2024年6月全球粗钢产量为1.614亿吨 同比提高0.5%（财联社，2024/7/23）**

7月23日，据世界钢铁协会统计，2024年6月全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.614亿吨，同比提高0.5%。其中，中国粗钢产量为9161万吨，同比提高0.2%；印度粗钢产量为1230万吨，同比提高6.0%；日本粗钢产量为700万吨，同比下降4.2%；美国粗钢产量为670万吨，同比下降1.5%。

四、公司公告

■ 西部矿业：上半年净利润16.21亿元 同比增8%（2024/7/26）

7月26日，西部矿业发布2024年半年度报告，实现营业收入249.77亿元，同比增长10%；归属于上市公司股东的净利润16.21亿元，同比增长8%；基本每股收益0.68元。

■ 白银有色：拟收购巴西一座年产2万吨的铜金矿（2024/7/22）

7月22日，白银有色公告，公司拟以现金支付方式收购某矿业公司全部股权，取得其控制权。目标公司在巴西经营一座在产铜金矿，年均产铜精矿含铜总金属量约2万吨。2024年7月22日，公司董事会审议通过了该投资提案，计划提升国际化经营水平和资源保障能力。目前交易处于约束性报价阶段，尚未确定最终交易价格，后续协议谈判存在不确定性。

■ 杭钢股份：子公司杭钢电商拟出资1.02亿元设立合资公司（2024/7/24）

7月24日，杭钢股份公告，公司于2024年7月24日召开第九届董事会第十次会议，审议通过了《关于子公司杭州杭钢金属材料电子商务有限公司对外投资的议案》。杭钢电商与联鑫钢铁同意成立合资公司江苏杭钢联鑫新材料科技有限责任公司，经营公司“古剑”牌与联鑫钢铁“黄海”牌建筑钢材。合资公司注册资本2亿元，杭钢电商、联鑫钢铁按照51%：49%的股权比例认缴，即杭钢电商出资1.02亿元。

■ 新威凌：拟5亿元投建华东生产基地项目（2024/7/24）

7月24日，新威凌公告，拟与江苏省如东沿海经济开发区管理委员会签署项目建设协议，拟在江苏省南通市如东县洋口化学工业园建设年产25000吨超细高纯功能性锌基金属粉体新材料项目，项目计划总投资5亿元。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

铜：7月10日，CSPT召开季度会议，敲定2024年第三季度铜精矿现货TC指导价为30美元/干吨，截至7月25日，TC价格已回升至9.1美元/干吨。TC价格虽小幅上行，却仍处低位，使得冶炼厂或依然面临难以盈利的风险。当下，尽管铜精矿供给收缩的预期依然存在，精炼铜供给因停产检修结束逐步增多，且传统消费淡季的到来影响了下游需求，铜现货价格再度走低。截至7月26日，平水铜均价收于74275元/吨，报贴水40元/吨；LME铜现货价格收于9018.50美元/吨，报贴水115.55美元/吨。

铝：因7至8月为铝市传统消费淡季，且因供给侧电解铝运行产能维持高位，使得铝价承压下跌。当下市场情绪偏谨慎，铝初加工企业多以刚需订单采购为主，下游消费提振亟待刺激政策落地显效。截至7月26日，A00铝锭现货价格收于19200元/吨，较7月初下降910元，报贴水40元/吨；LME铝现货价格收于2229美元/吨，较7月初下降近270美元，报贴水55.01美元。

贵金属。7月17日，美联储发布经济状况褐皮书，表示由于即将到来的大选、地

缘政治及通胀的不确定性，预计未来半年美国经济增长将会放缓。同时，美国7月Markit制造业PMI数据再度跌入收缩区间，进一步强化了美联储降息预期。据联邦基金期货价格显示，9月降息的概率已提升至90%以上。目前，因降息预期及衰退担忧共同作用，金价持续高位震荡。截至7月26日，COMEX黄金价格收于2432美元/盎司，COMEX白银价格收于28.07美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于554.79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。
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