

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报 (2024/08/12-2024/08/25)

鲍威尔发言释放积极信号，美联储9月降息几成定局

2024年8月25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8月23日，申万有色金属行业近两周下跌0.15%，跑输沪深300指数0.02个百分点，在申万31个行业中排名第5名；钢铁行业近两周下跌4.88%，跑输沪深300指数4.75个百分点，排名第21名。
- 截至2024年8月23日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨1.69%，工业金属板块上涨1.24%，小金属板块下跌0.78%，能源金属板块下跌4.59%，金属新材料板块下跌5.32%。

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

- **贵金属。**8月23日，美联储主席鲍威尔在全球央行年会上表示“政策调整的时机已经到来”，市场再度加强对于美联储降息的信心。此次鲍威尔发言释放的降息信号较以往更加明确，据联邦基金利率期货的价格显示，美联储于9月降息25bps的概率为64%，降息50bps的概率为36%。截至8月23日，COMEX黄金价格收于2548.70美元/盎司，COMEX白银价格收于30.29美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于570.88元/克。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。
- **工业金属。铜：**美国8月标普全球制造业PMI初值为48，不及预期的49.6，且为8个月以来新低；8月标普全球服务业PMI初值为55.2，预期为54。市场关注点仍集中在美联储9月的议息会议。基本上，此前停产检修的铜冶炼企业为追赶产量目标，逐步提升产能利用率，开工意愿尚可。下游方面，消费需求略有回升，但加工企业观望情绪依旧浓厚。**铝：**当前电解铝运行产能保持平稳，供应量相对充足。因金九银十传统消费旺季的来临，下游采购需求略有回升，铝价呈现一定回暖态势。截至8月23日，LME铜价收于9298美元/吨，LME铝价收于2533美元/吨，LME铅价收于2110美元/吨，LME锌价收于2918美元/吨，LME镍价收于16700美元/吨，LME锡价收于32990美元/吨。
- **能源金属。**电池级碳酸锂价格目前已接近冶炼厂商成本线，随着上游采矿端及中游冶炼端减产检修的范围扩大，锂盐价格下跌幅度趋缓。随着四季度汽车消费旺季的来临，产业链排产进程有望加快，届时锂盐价格或将止跌回升。截至8月23日，工业级碳酸锂价格收于7.15万元/吨，电池级碳酸锂价格收于7.50万元/吨，氢氧化锂现货价格收于7.40万元/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	11
五、有色金属及钢铁行业本周观点	12
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 8 月 23 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 8 月 23 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 8 月 23 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 8 月 23 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 8 月 23 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至8月23日，申万有色金属行业近两周下跌0.15%，跑输沪深300指数0.02个百分点，在申万31个行业中排名第5名；本月截至23日，有色金属行业下跌4.97%，跑输沪深300指数1.63个百分点，在申万31个行业中排名第11名；年初截至8月23日，有色金属行业下跌5.88%，跑输沪深300指数2.85个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

截至8月23日，申万钢铁行业近两周下跌4.88%，跑输沪深300指数4.75个百分点，在申万31个行业中排名第21名；本月截至23日，钢铁行业下跌7.61%，跑输沪深300指数4.27个百分点，在申万31个行业中排名第23名；年初截至8月23日，钢铁行业下跌16.69%，跑输沪深300指数13.67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8月23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8月23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	5.60	4.24	20.22
2	801110.SL	家用电器	3.20	-1.14	4.81
3	801770.SL	通信	0.85	-5.73	-4.53
4	801790.SL	非银金融	0.69	-3.81	-7.09
5	801050.SL	有色金属	-0.15	-4.97	-5.88
6	801960.SL	石油石化	-0.77	-2.12	-0.28
7	801160.SL	公用事业	-1.30	-3.60	6.84
8	801950.SL	煤炭	-1.63	-2.80	-2.99
9	801170.SL	交通运输	-1.81	-4.12	-0.42

10	801080.SL	电子	-2.21	-8.42	-15.79
11	801880.SL	汽车	-2.47	-8.14	-10.94
12	801750.SL	计算机	-2.60	-9.46	-32.19
13	801720.SL	建筑装饰	-2.75	-4.06	-13.10
14	801760.SL	传媒	-3.02	-5.80	-26.90
15	801890.SL	机械设备	-3.12	-6.95	-20.96
16	801970.SL	环保	-3.29	-5.87	-18.81
17	801130.SL	纺织服饰	-3.48	-4.62	-25.14
18	801730.SL	电力设备	-3.52	-7.73	-21.70
19	801120.SL	食品饮料	-4.63	-4.00	-20.74
20	801030.SL	基础化工	-4.68	-7.51	-21.42
21	801040.SL	钢铁	-4.88	-7.61	-16.69
22	801150.SL	医药生物	-4.95	-5.20	-25.02
23	801140.SL	轻工制造	-5.04	-6.09	-27.66
24	801230.SL	综合	-5.05	-6.49	-33.01
25	801740.SL	国防军工	-5.22	-10.00	-15.41
26	801200.SL	商贸零售	-5.27	-6.71	-26.13
27	801210.SL	社会服务	-5.86	-5.17	-26.87
28	801710.SL	建筑材料	-6.90	-7.99	-21.95
29	801180.SL	房地产	-7.55	-6.86	-24.22
30	801010.SL	农林牧渔	-9.05	-9.69	-21.97
31	801980.SL	美容护理	-10.21	-11.82	-26.33

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年8月23日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨1.69%，工业金属板块上涨1.24%，小金属板块下跌0.78%，能源金属板块下跌4.59%，金属新材料板块下跌5.32%。

本月截至8月23日，贵金属板块下跌3.01%，工业金属板块下跌3.96%，小金属板块下跌4.46%，能源金属板块下跌9.93%，金属新材料板块下跌9.30%。

本年截至8月23日，贵金属板块上涨27.01%，工业金属板块上涨6.77%，小金属板块下跌8.67%，能源金属板块下跌39.66%，金属新材料板块下跌26.63%。

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8月23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	1.69	-3.01	27.01
2	801055.SL	工业金属	1.24	-3.96	6.77
3	801054.SL	小金属	-0.78	-4.46	-8.67
4	801056.SL	能源金属	-4.59	-9.93	-39.66
5	801051.SL	金属新材料	-5.32	-9.30	-26.63

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，宜安科技、华锋股份和洛阳钼业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 16.82%、6.59%和 5.10%。本月涨幅前十的个股里，宜安科技、和胜股份和山东黄金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 33.48%、4.43%和 3.47%。本年涨幅前十的个股里，中金黄金、洛阳钼业和湖南黄金三家公司表现较好，分别 +60.18%、+47.05%、+44.32%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 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
300328.SZ	宜安科技	16.82	300328.SZ	宜安科技	33.48	600489.SH	中金黄金	60.18
002806.SZ	华锋股份	6.59	002824.SZ	和胜股份	4.43	603993.SH	洛阳钼业	47.05
603993.SH	洛阳钼业	5.10	600547.SH	山东黄金	3.47	002155.SZ	湖南黄金	44.32
600547.SH	山东黄金	5.04	002203.SZ	海亮股份	3.09	000737.SZ	北方铜业	43.86
601600.SH	中国铝业	4.79	600456.SH	宝钛股份	2.92	600547.SH	山东黄金	33.92
601899.SH	紫金矿业	4.69	600219.SH	南山铝业	1.66	601899.SH	紫金矿业	32.07
300337.SZ	银邦股份	4.49	300337.SZ	银邦股份	1.09	600988.SH	赤峰黄金	31.45
600219.SH	南山铝业	4.25	603937.SH	丽岛新材	0.90	000426.SZ	兴业银锡	30.89
600988.SH	赤峰黄金	3.32	603978.SH	深圳新星	0.88	600219.SH	南山铝业	30.50
600456.SH	宝钛股份	3.26	300139.SZ	晓程科技	-0.23	300139.SZ	晓程科技	26.45

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，深圳新星、*ST 中润、中洲特材表现较弱，跌幅分别达 17.58%、15.22%、14.18%。本月跌幅前十的个股里，ST 盛屯、有研粉材、斯瑞新材表现较弱，跌幅分别达 21.22%、18.91%、16.03%。本年跌幅前十的个股里，*ST 中润、天齐锂业和江特电机表现较弱，跌幅分别达 71.67%、53.88%和 52.15%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 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
603978.SH	深圳新星	-17.58	600711.SH	ST 盛屯	-21.22	000506.SZ	*ST 中润	-71.67
000506.SZ	*ST 中润	-15.22	688456.SH	有研粉材	-18.91	002466.SZ	天齐锂业	-53.88
300963.SZ	中洲特材	-14.18	688102.SH	斯瑞新材	-16.03	002176.SZ	江特电机	-52.15
688102.SH	斯瑞新材	-13.44	300855.SZ	图南股份	-15.46	003038.SZ	鑫铂股份	-51.71
688456.SH	有研粉材	-13.39	688231.SH	隆达股份	-15.32	002240.SZ	盛新锂能	-49.98
688231.SH	隆达股份	-10.19	000506.SZ	*ST 中润	-14.60	000633.SZ	合金投资	-48.87
300748.SZ	金力永磁	-9.81	002466.SZ	天齐锂业	-14.18	300748.SZ	金力永磁	-47.95
600615.SH	丰华股份	-8.91	300930.SZ	屹通新材	-13.95	002192.SZ	融捷股份	-47.32
002176.SZ	江特电机	-8.76	300748.SZ	金力永磁	-13.85	688231.SH	隆达股份	-46.46
002466.SZ	天齐锂业	-8.32	601020.SH	华钰矿业	-13.79	600281.SH	华阳新材	-45.91

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、沙钢股份和盛德鑫泰三家公司的表现排名前三，分别+4.39%、+1.59%和+1.01%。本月涨幅前十的个股里，华达新材、凌钢股份和沙钢股份三家公司的表现排名前三，分别+5.99%、+1.46%和+0.90%。本年涨幅前十的个股里，南钢股份、沙钢股份和宝钢股份三家公司表现较好，分别+22.90%、+18.57%和+4.36%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 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	4.39	605158.SH	华达新材	5.99	600282.SH	南钢股份	22.90
002075.SZ	沙钢股份	1.59	600231.SH	凌钢股份	1.46	002075.SZ	沙钢股份	18.57
300881.SZ	盛德鑫泰	1.01	002075.SZ	沙钢股份	0.90	600019.SH	宝钢股份	4.36
600581.SH	八一钢铁	0.38	600307.SH	酒钢宏兴	-2.50	002318.SZ	久立特材	1.96
600307.SH	酒钢宏兴	0.00	600581.SH	八一钢铁	-2.59	600010.SH	包钢股份	-2.74
600231.SH	凌钢股份	-0.71	601686.SH	友发集团	-2.62	605158.SH	华达新材	-6.76
002318.SZ	久立特材	-1.30	600010.SH	包钢股份	-2.74	300881.SZ	盛德鑫泰	-7.90
600010.SH	包钢股份	-1.39	601005.SH	重庆钢铁	-3.67	600022.SH	山东钢铁	-8.03
601686.SH	友发集团	-2.62	600022.SH	山东钢铁	-3.82	600295.SH	鄂尔多斯	-9.21
601005.SH	重庆钢铁	-2.78	000959.SZ	首钢股份	-3.94	000778.SZ	新兴铸管	-9.57

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、华菱钢铁、三钢闽光表现较弱，分别-11.26%、-10.27%、-8.62%。本月跌幅前十的个股里，甬金股份、武进不锈、抚顺特钢表现较弱，分别-17.99%、-16.06%、-15.90%。本年跌幅前十的个股里，广大特材、抚顺特钢和西宁特钢表现较弱，分别-52.39%、-49.09%和-38.74%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 23 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	-11.26	603995.SH	甬金股份	-17.99	688186.SH	广大特材	-52.39
000932.SZ	华菱钢铁	-10.27	603878.SH	武进不锈	-16.06	600399.SH	抚顺特钢	-49.09
002110.SZ	三钢闽光	-8.62	600399.SH	抚顺特钢	-15.90	600117.SH	西宁特钢	-38.74
600399.SH	抚顺特钢	-8.38	000932.SZ	华菱钢铁	-13.55	000717.SZ	中南股份	-35.43
301160.SZ	翔楼新材	-8.35	600019.SH	宝钢股份	-12.06	600231.SH	凌钢股份	-35.35
002443.SZ	金洲管道	-7.98	688186.SH	广大特材	-11.31	600126.SH	杭钢股份	-35.23
000761.SZ	本钢板材	-7.58	002110.SZ	三钢闽光	-10.47	600569.SH	安阳钢铁	-34.74
600808.SH	马钢股份	-7.54	002478.SZ	常宝股份	-10.26	002110.SZ	三钢闽光	-34.57
600117.SH	西宁特钢	-7.27	600117.SH	西宁特钢	-10.13	600808.SH	马钢股份	-32.35
688186.SH	广大特材	-7.17	002443.SZ	金洲管道	-9.82	000761.SZ	本钢板材	-31.65

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8月23日，LME铜价收于9298美元/吨，LME铝价收于2533美元/吨，LME铅价收于2110美元/吨，LME锌价收于2918美元/吨，LME镍价收于16700美元/吨，LME锡价收于32990美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

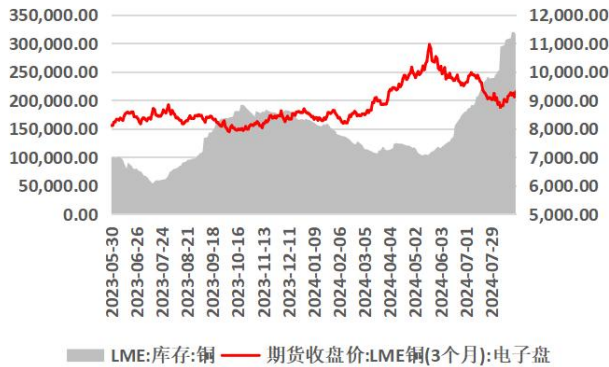
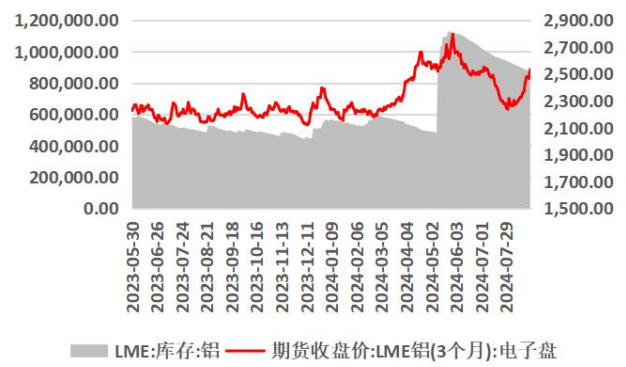


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



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）

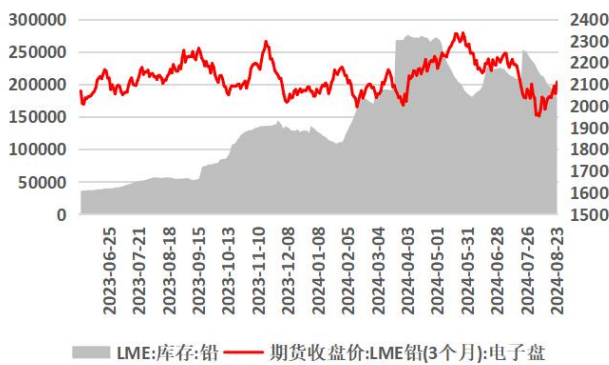
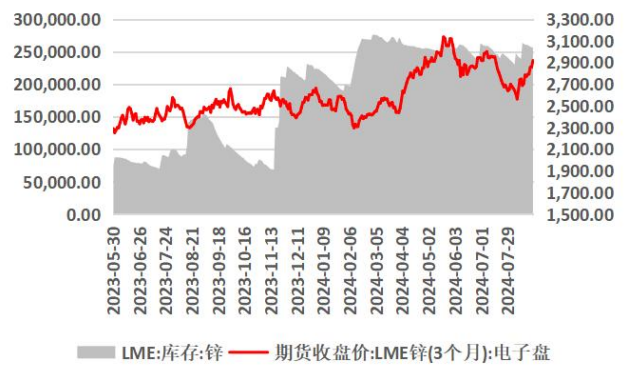


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

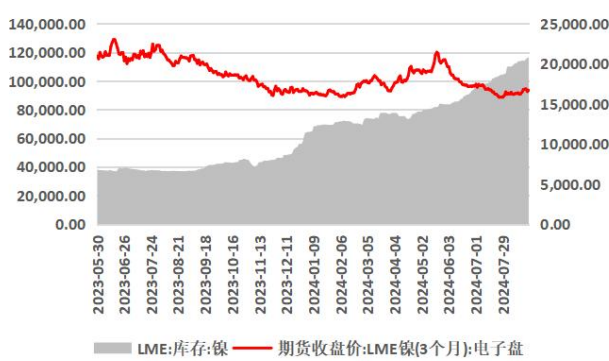
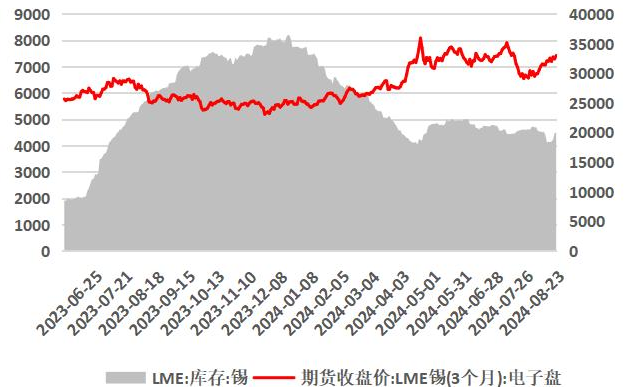


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



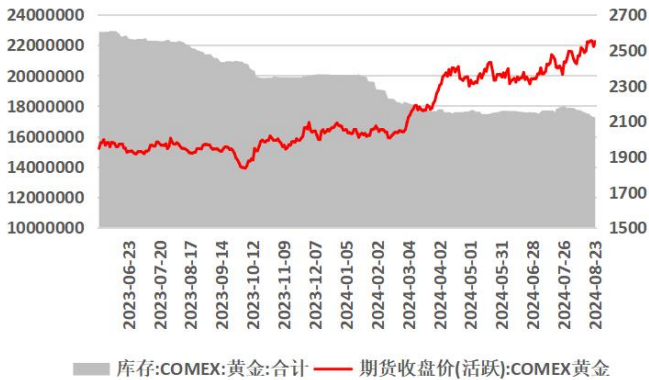
资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

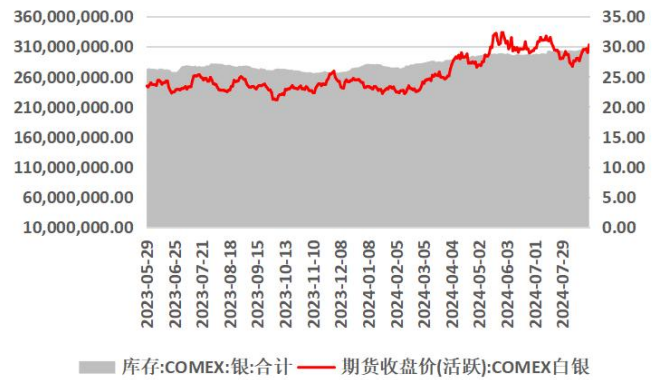
截至8月23日,COMEX黄金价格收于2548.70美元/盎司,COMEX白银价格收于30.29美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于570.88元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



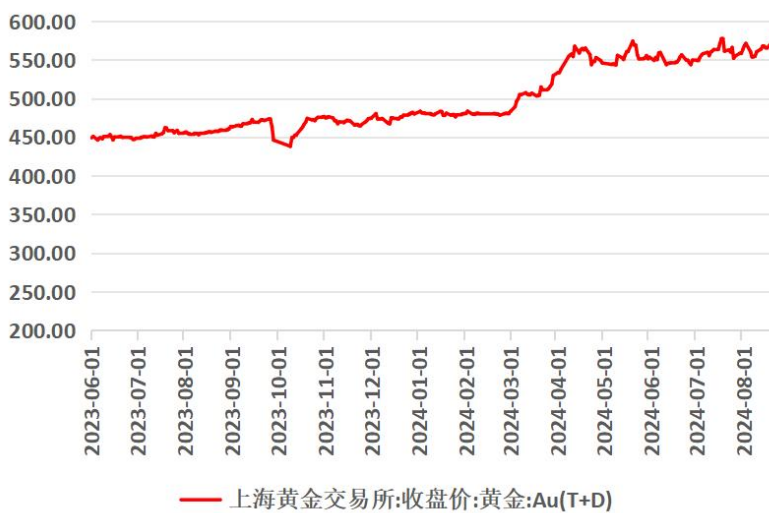
资料来源: iFind, COMEX, 东莞证券研究所

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)

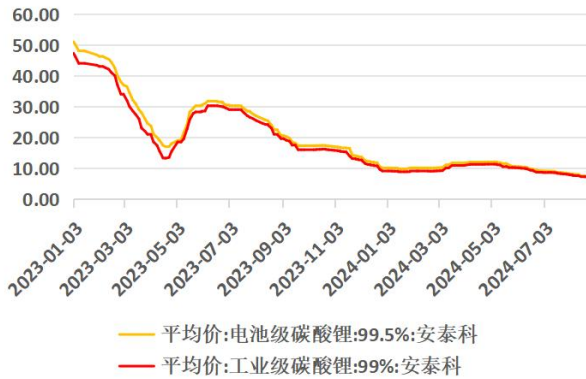


资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

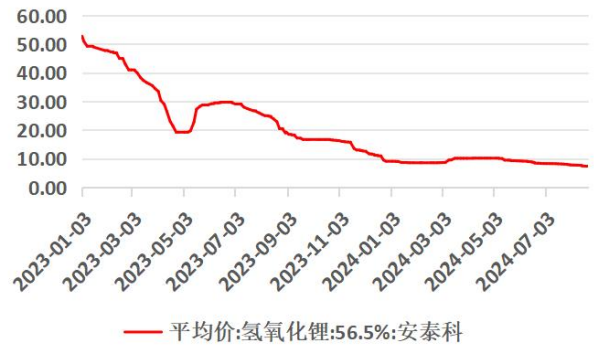
截至8月23日,工业级碳酸锂价格收于7.15万元/吨,电池级碳酸锂价格收于7.50万元/吨,氢氧化锂现货价格收于7.40万元/吨。

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 8 月 23 日，钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 91.68 点，焦煤价格收于 1738 元/吨，焦炭价格收于 1889 元/吨，铁矿石现货价收于 739.44 元/吨。

图 13：钢材综合价格指数 (CSPI) (1994 年 4 月=100)



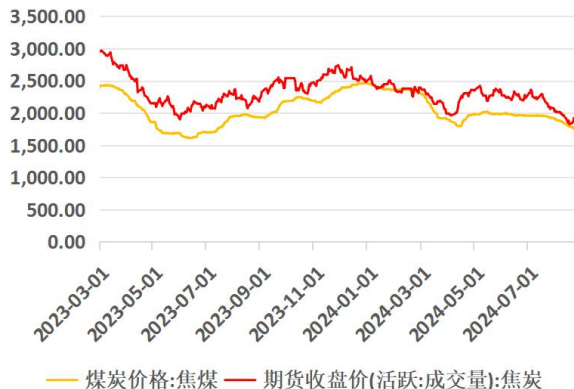
资料来源：iFind，中钢协，东莞证券研究所

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

■ **鲍威尔在全球央行年会表示“时候到了”，暗示美联储9月降息（华尔街见闻，2024/8/23）**

美东时间8月23日上午10点，鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会表示“时候到了”，发出迄今为止最明确的降息信号，暗示美联储9月降息。鲍威尔发言后，美国的低利率前景和高经济韧性提振股市，全球股市创历史新高，美股小盘股和芯片股指涨约3%，MSCI ACWI指数（全球所有国家指数）昨日上涨1.2%超过了7月12日的高点，并自8月5日低点以来上涨超9%，美债收益率走低，美元跟随下跌。

■ **自然资源部：大力推进新一轮找矿突破战略行动 推动能源和重要矿产资源勘探开发（财联社，2024/8/20）**

财联社8月20日电，近日，自然资源部出台了《关于保护和永续利用自然资源扎实推进美丽中国建设的实施意见》。自然资源部综合司司长杜官印今日在新闻发布会上介绍，《实施意见》提出强化能源资源安全保障，改革完善耕地占补平衡制度，探索国家集中垦造耕地定向用于特定项目和地区落实占补平衡机制。大力推进新一轮找矿突破战略行动，推动能源和重要矿产资源勘探开发。支持和促进新型能源体系建设，实施生态系统碳汇能力巩固提升行动，积极稳妥推进碳达峰碳中和。加强地质和海洋灾害防治，切实维护人民群众生命财产安全。

■ **工信部：8月23日起暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案 将加快研究修订钢铁产能置换办法（财联社，2024/8/23）**

8月23日，工业和信息化部办公厅发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知。各地区自2024年8月23日起，暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求，继续公示、公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁产能，并作为反面典型进行通报。工信部将会同有关方面加快研究修订钢铁产能置换办法，进一步健全完善产能置换政策措施，广泛征求各有关方面的意见建议后印发实施。

■ **世界钢铁协会：全球粗钢产量7月同比下降4.7% 中国粗钢产量同比下降9%（财联社，2024/8/22）**

财联社8月22日电，世界钢铁协会数据显示，全球粗钢产量2024年7月同比下降4.7%，降至1.528亿吨。其中，中国粗钢产量同比下降9.0%，降至8290万吨。印度7月粗钢产量为1230万吨，同比增加6.8%；今年1-7月粗钢产量为0.864亿吨，同比增加7.2%。

■ **世界黄金协会：下半年中国市场金饰需求或有一定改善（财联社，2024/8/22）**

财联社8月22日电，世界黄金协会表示，展望未来，与二季度相比，下半年中国市场金饰需求或有一定改善，但空间取决于未来经济发展。若价格波动放缓，下半年金价对金饰需求所构成的压力或将有所缓解，四季度的季节性提振也可能进一步为金饰消费提

供支撑，但金饰行业的整合或将导致上游实物黄金需求和制造需求减少。而该行业实现进一步增长的关键在于消费者情绪；IMF 于近期上调了 2024 年中国经济增长至 5%，且未来或有进一步提振消费的刺激政策提出，有望令低迷的消费者信心复苏，令金饰需求得到一定程度上的改善。

四、公司公告

■ 天山铝业：上半年净利润同比增长103.45%（2024/8/19）

8月19日，天山铝业披露2024年半年度报告，公司实现营业收入13,784,794,622.19元，同比下降6.83%；归属于上市公司股东的净利润2,073,509,037.38元，同比增长103.45%。

■ 厦门钨业：上半年净利润同比增长28.47%（2024/8/22）

8月22日，厦门钨业发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入171.62亿元，同比下降8.37%；归属于上市公司股东的净利润10.17亿元，同比增长28.47%。

■ 神火股份：上半年净利润22.84亿元 同比下降16.62%（2024/8/19）

8月19日，神火股份公布2024年半年度报告，报告期内营业总收入182.21亿元，同比下降4.65%；归属于上市公司股东的净利润22.84亿元，同比下降16.62%。

■ 西藏矿业：上半年净利润同比增338.99%（2024/8/20）

8月20日，西藏矿业披露半年度报告，公司2024年半年度实现营业收入为3.92亿元，同比增长38.40%；归母净利润1.11亿元，同比增长338.99%；基本每股收益0.21元。

■ 融捷股份：2024年上半年净利润同比减少45.09%（2024/8/20）

8月20日，融捷股份发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入2.51亿元，同比减少60.54%；实现归属于上市公司股东的净利润1.66亿元，同比减少45.09%。

■ 山金国际：上半年净利润同比增长46.35%（2024/8/20）

8月20日，山金国际披露半年度报告，公司2024年半年度实现营业收入为65.05亿元，同比增长42.27%；归母净利润10.75亿元，同比增长46.35%；基本每股收益0.39元。

■ 首钢股份：上半年净利润同比下降3.80%（2024/8/22）

8月22日，首钢股份发布2024年半年度报告摘要，报告期内，公司营业收入566.84亿元，同比降低1.19%；归属于上市公司股东净利润3.95亿元，同比降低3.80%。

■ 中钨高新：上半年净利润同比下降39.30%（2024/8/22）

8月22日，中钨高新公告，公司2024年上半年实现营业收入68.07亿元，同比增长3.98%；归属于上市公司股东的净利润1.47亿元，同比下降39.30%。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

贵金属。8月23日，美联储主席鲍威尔在全球央行年会上表示“政策调整的时机已经到来”，市场再度加强对于美联储降息的信心。此次鲍威尔发言释放的降息信号较以往更加明确，据联邦基金利率期货的价格显示，美联储于9月降息25bps的概率为64%，降息50bps的概率为36%。截至8月23日，COMEX黄金价格收于2548.70美元/盎司，COMEX白银价格收于30.29美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于570.88元/克。

建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

工业金属。铜：美国8月标普全球制造业PMI初值为48，不及预期的49.6，且为8个月以来新低；8月标普全球服务业PMI初值为55.2，预期为54。市场关注点仍集中在美联储9月的议息会议。基本上，此前停产检修的铜冶炼企业为追赶产量目标，逐步提升产能利用率，开工意愿尚可。下游方面，消费需求略有回升，但加工企业观望情绪依旧浓厚。**铝：**当前电解铝运行产能保持平稳，供应量相对充足。因金九银十传统消费旺季的来临，下游采购需求略有回升，铝价呈现一定回暖态势。截至8月23日，LME铜价收于9298美元/吨，LME铝价收于2533美元/吨，LME铅价收于2110美元/吨，LME锌价收于2918美元/吨，LME镍价收于16700美元/吨，LME锡价收于32990美元/吨。

能源金属。电池级碳酸锂价格目前已接近冶炼厂商成本线，随着上游采矿端及中游冶炼端减产检修的范围扩大，锂盐价格下跌幅度趋缓。随着四季度汽车消费旺季的来临，产业链排产进程有望加快，届时锂盐价格或将止跌回升。截至8月23日，工业级碳酸锂价格收于7.15万元/吨，电池级碳酸锂价格收于7.50万元/吨，氢氧化锂现货价格收于7.40万元/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	公司上半年实现归母净利润约 150.84 亿元，同比增长约 46.42%；实现扣非归母净利润 154.33 亿元，同比增长约 59.84%，业绩增长符合预期。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