

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/08/26-2024/09/08)

降息预期变化影响金属价格，静待9月美联储FOMC会议决定

2024年9月8日

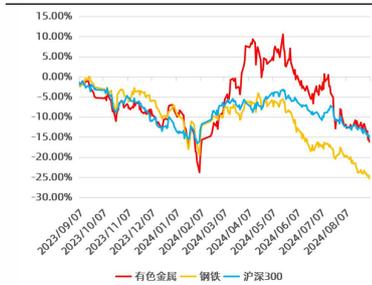
投资要点：

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9月6日，申万有色金属行业近两周下跌4.12%，跑输沪深300指数1.24个百分点，在申万31个行业中排名第29名；钢铁行业近两周下跌1.92%，跑赢沪深300指数0.96个百分点，排名第20名。
- 截至2024年9月6日，近两周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨2.43%，金属新材料板块上涨1.75%，小金属板块下跌0.73%，工业金属板块下跌5.37%，贵金属板块下跌11.69%。

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

- **贵金属。**美联储9月议息会议将于9月17至18日召开，市场对于美联储9月开启降息基本确定，但具体幅度仍依赖近期美国经济数据。值得注意的是，此前市场对于降息预期或过于乐观，降息预期的变化也导致有色金属价格出现大幅波动。半年度业绩方面，2024H1，贵金属板块营业收入为1489.35亿元，同比+28.41%；实现归母净利润61.16亿元，同比+45.76%。截至9月6日，COMEX黄金价格收于2526.80美元/盎司，COMEX白银价格收于28.27美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于572.60元/克。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。
- **工业金属。**国内工业金属下游消费旺季效应不明显，近期铜铝等价格均震荡走弱，静待9月美联储议息会议决定。半年度业绩方面，2024H1，工业金属板块营业收入为12065.46亿元，同比+3.50%；实现归母净利润504.68亿元，同比+36.79%。2024Q2板块实现营业收入6586.67亿元，同比+8.03%，环比+20.22%；实现归母净利润297.29亿元，同比+61.19%，环比+43.35%。建议关注天山铝业（002532）。
- **能源金属。**因下游排产的预期被提前透支，致使需求相对低迷，库存累积明显，碳酸锂价格5月以来再度走弱。截至9月6日，碳酸锂期货主力合约价格跌破7万元/吨，为上市以来新低。半年度业绩方面，2024H1，能源金属板块营业收入为764.99亿元，同比-32.84%；实现归母净利润-4.11亿元，同比-102.10%。截至9月6日，工业级碳酸锂价格收于7.00元/吨，电池级碳酸锂价格收于7.35万元/吨，氢氧化锂现货价格收于7.15万元/吨。
- **小金属。稀土。**第二批稀土开采冶炼指标下达，2024年前两批指标与2023年指标相比，增速仅为5.9%，较往年增速已大幅放缓。目前，稀土产业链积累的库存已逐步去化，看好新能源汽车及机器人领域新增需求推动稀土价格回升。**钨。**7月下旬以来，国内大规模设备更新行动方案加快落地实施，同时光伏用钨丝需求提升，拉动钨矿消费，钨价有望再度上涨。建议关注厦门钨业（600549）。
- **风险提示：宏观经济波动风险、安全生产及环保风险、原材料价格波动风险、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。**

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 | 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 9 月 6 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 9 月 6 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 9 月 6 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 9 月 6 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 9 月 6 日） | 5 |
| 表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日） | 6 |
| 表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日） | 6 |
| 表 7：建议关注标的理由 | 12 |

一、行情回顾

截至9月6日，申万有色金属行业近两周下跌4.12%，跑输沪深300指数1.24个百分点，在申万31个行业中排名第29名；本月截至6日，有色金属行业下跌5.13%，跑输沪深300指数2.41个百分点，在申万31个行业中排名第29名；年初截至9月6日，有色金属行业下跌9.76%，跑输沪深300指数3.93个百分点，在申万31个行业中排名第10名。

截至9月6日，申万钢铁行业近两周下跌1.92%，跑赢沪深300指数0.96个百分点，在申万31个行业中排名第20名；本月截至6日，钢铁行业下跌2.61%，跑赢沪深300指数0.11个百分点，在申万31个行业中排名第18名；年初截至9月6日，钢铁行业下跌18.29%，跑输沪深300指数12.47个百分点，在申万31个行业中排名第13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 9 月 6 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 9 月 6 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 | 801760.SL | 传媒 | 3.64 | -0.74 | -24.24 |
| 2 | 801730.SL | 电力设备 | 3.35 | -0.92 | -19.07 |
| 3 | 801880.SL | 汽车 | 3.22 | 0.53 | -8.07 |
| 4 | 801230.SL | 综合 | 2.64 | -1.60 | -31.24 |
| 5 | 801200.SL | 商贸零售 | 2.00 | -1.26 | -24.66 |
| 6 | 801790.SL | 非银金融 | 1.51 | -0.51 | -5.69 |
| 7 | 801210.SL | 社会服务 | 1.41 | -1.01 | -25.84 |
| 8 | 801030.SL | 基础化工 | 1.05 | -2.62 | -20.59 |
| 9 | 801750.SL | 计算机 | 0.53 | -2.18 | -31.83 |

| | | | | | |
|-----------|------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|
| 10 | 801130.SL | 纺织服饰 | 0.42 | -1.56 | -24.83 |
| 11 | 801140.SL | 轻工制造 | 0.25 | -2.57 | -27.48 |
| 12 | 801980.SL | 美容护理 | 0.20 | -3.83 | -26.19 |
| 13 | 801180.SL | 房地产 | 0.10 | -2.38 | -24.14 |
| 14 | 801150.SL | 医药生物 | -0.07 | -2.05 | -25.07 |
| 15 | 801890.SL | 机械设备 | -0.32 | -2.87 | -21.21 |
| 16 | 801010.SL | 农林牧渔 | -0.36 | -1.80 | -22.25 |
| 17 | 801170.SL | 交通运输 | -1.66 | -0.94 | -2.08 |
| 18 | 801970.SL | 环保 | -1.71 | -1.73 | -20.20 |
| 19 | 801110.SL | 家用电器 | -1.74 | -0.95 | 2.99 |
| 20 | 801040.SL | 钢铁 | -1.92 | -2.61 | -18.29 |
| 21 | 801120.SL | 食品饮料 | -1.97 | -3.53 | -22.30 |
| 22 | 801740.SL | 国防军工 | -1.97 | -3.15 | -17.08 |
| 23 | 801080.SL | 电子 | -2.02 | -5.27 | -17.49 |
| 24 | 801710.SL | 建筑材料 | -2.89 | -3.79 | -24.21 |
| 25 | 801950.SL | 煤炭 | -3.30 | -5.11 | -6.19 |
| 26 | 801960.SL | 石油石化 | -3.49 | -5.45 | -3.76 |
| 27 | 801770.SL | 通信 | -3.82 | -3.34 | -8.18 |
| 28 | 801160.SL | 公用事业 | -3.82 | -2.73 | 2.75 |
| 29 | 801050.SL | 有色金属 | -4.12 | -5.13 | -9.76 |
| 30 | 801720.SL | 建筑装饰 | -7.21 | -5.05 | -19.37 |
| 31 | 801780.SL | 银行 | -7.33 | -1.68 | 11.40 |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年9月6日，近两周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨2.43%，金属新材料板块上涨1.75%，小金属板块下跌0.73%，工业金属板块下跌5.37%，贵金属板块下跌11.69%。

本月截至9月6日，能源金属板块下跌3.35%，金属新材料板块下跌3.82%，小金属板块下跌3.96%，工业金属板块下跌6.38%，贵金属板块下跌3.93%。

本年截至9月6日，能源金属板块下跌38.19%，金属新材料板块下跌25.35%，小金属板块下跌9.33%，工业金属板块上涨1.04%，贵金属板块上涨12.16%。

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9月6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 | 801056.SL | 能源金属 | 2.43 | -3.35 | -38.19 |
| 2 | 801051.SL | 金属新材料 | 1.75 | -3.82 | -25.35 |
| 3 | 801054.SL | 小金属 | -0.73 | -3.96 | -9.33 |
| 4 | 801055.SL | 工业金属 | -5.37 | -6.38 | 1.04 |
| 5 | 801053.SL | 贵金属 | -11.69 | -3.93 | 12.16 |

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、合金投资和海星股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达32.48%、28.65%和12.49%。本月涨幅前十的个股里，*ST中润、深圳新星和合金投资三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达14.81%、4.18%和3.78%。本年涨幅前十的个股里，洛阳钼业、湖南黄金和北方铜业三家公司表现较好，分别+36.95%、+36.69%、+36.32%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 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 | 32.48 | 000506.SZ | *ST中润 | 14.81 | 603993.SH | 洛阳钼业 | 36.95 |
| 000633.SZ | 合金投资 | 28.65 | 603978.SH | 深圳新星 | 4.18 | 002155.SZ | 湖南黄金 | 36.69 |
| 603115.SH | 海星股份 | 12.49 | 000633.SZ | 合金投资 | 3.78 | 000737.SZ | 北方铜业 | 36.32 |
| 603978.SH | 深圳新星 | 11.10 | 603115.SH | 海星股份 | 0.56 | 600489.SH | 中金黄金 | 31.62 |
| 301026.SZ | 浩通科技 | 10.43 | 002738.SZ | 中矿资源 | 0.04 | 600219.SH | 南山铝业 | 26.95 |
| 600281.SH | 华阳新材 | 9.96 | 603876.SH | 鼎胜新材 | 0.00 | 300139.SZ | 晓程科技 | 24.19 |
| 603045.SH | 福达合金 | 9.68 | 601677.SH | 明泰铝业 | -0.25 | 600988.SH | 赤峰黄金 | 23.71 |
| 002167.SZ | 东方锆业 | 9.63 | 301026.SZ | 浩通科技 | -0.37 | 601899.SH | 紫金矿业 | 21.38 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 9.45 | 600111.SH | 北方稀土 | -0.42 | 601600.SH | 中国铝业 | 16.19 |
| 688456.SH | 有研粉材 | 9.16 | 600988.SH | 赤峰黄金 | -0.69 | 000426.SZ | 兴业银锡 | 15.92 |

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，中金黄金、山东黄金、神火股份表现较弱，跌幅分别达17.83%、15.67%、12.21%。本月跌幅前十的个股里，银邦股份、宜安科技、神火股份表现较弱，跌幅分别达19.46%、14.95%、10.17%。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62.47%、52.15%和50.96%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 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 |
| 600489.SH | 中金黄金 | -17.83 | 300337.SZ | 银邦股份 | -19.46 | 000506.SZ | *ST中润 | -62.47 |
| 600547.SH | 山东黄金 | -15.67 | 300328.SZ | 宜安科技 | -14.95 | 002466.SZ | 天齐锂业 | -52.15 |
| 000933.SZ | 神火股份 | -12.21 | 000933.SZ | 神火股份 | -10.17 | 002176.SZ | 江特电机 | -50.96 |
| 000426.SZ | 兴业银锡 | -11.44 | 000426.SZ | 兴业银锡 | -9.52 | 002240.SZ | 盛新锂能 | -49.98 |
| 300328.SZ | 宜安科技 | -10.68 | 000737.SZ | 北方铜业 | -9.23 | 003038.SZ | 鑫铂股份 | -48.66 |
| 000758.SZ | 中色股份 | -10.31 | 601020.SH | 华钰矿业 | -9.14 | 300748.SZ | 金力永磁 | -48.10 |
| 000975.SZ | 银泰黄金 | -10.15 | 002824.SZ | 和胜股份 | -8.87 | 688231.SH | 隆达股份 | -47.33 |
| 002237.SZ | 恒邦股份 | -9.08 | 002428.SZ | 云南锆业 | -8.67 | 002578.SZ | 闽发铝业 | -45.95 |
| 601020.SH | 华钰矿业 | -8.98 | 600711.SH | ST盛屯 | -8.44 | 002192.SZ | 融捷股份 | -45.46 |
| 601899.SH | 紫金矿业 | -8.09 | 601899.SH | 紫金矿业 | -7.75 | 002842.SZ | 翔鹭钨业 | -42.66 |

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，沙钢股份、鄂尔多斯和翔楼新材三家公司的表现排名前三，分别+10.51%、+9.78%和+9.69%。本月涨幅前十的个股里，沙钢股份、久立特材和鄂尔多斯三家公司的表现排名前三，分别+7.16%、+3.01%和+2.78%。本年涨幅前十的个股里，沙钢股份、南钢股份和久立特材三家公司表现较好，分别+31.03%、+22.32%和+2.22%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 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 |
| 002075.SZ | 沙钢股份 | 10.51 | 002075.SZ | 沙钢股份 | 7.16 | 002075.SZ | 沙钢股份 | 31.03 |
| 600295.SH | 鄂尔多斯 | 9.78 | 002318.SZ | 久立特材 | 3.01 | 600282.SH | 南钢股份 | 22.32 |
| 301160.SZ | 翔楼新材 | 9.69 | 600295.SH | 鄂尔多斯 | 2.78 | 002318.SZ | 久立特材 | 2.22 |
| 688186.SH | 广大特材 | 7.25 | 600231.SH | 凌钢股份 | 1.41 | 600019.SH | 宝钢股份 | 1.40 |
| 002443.SZ | 金洲管道 | 5.04 | 688186.SH | 广大特材 | 0.99 | 600295.SH | 鄂尔多斯 | -0.34 |
| 600399.SH | 抚顺特钢 | 4.88 | 601686.SH | 友发集团 | 0.38 | 600010.SH | 包钢股份 | -3.42 |
| 600231.SH | 凌钢股份 | 3.60 | 002443.SZ | 金洲管道 | 0.19 | 300881.SZ | 盛德鑫泰 | -9.02 |
| 600307.SH | 酒钢宏兴 | 2.56 | 603995.SH | 甬金股份 | 0.18 | 601686.SH | 友发集团 | -9.40 |
| 600382.SH | 广东明珠 | 2.44 | 600307.SH | 酒钢宏兴 | 0.00 | 600022.SH | 山东钢铁 | -11.68 |
| 601003.SH | 柳钢股份 | 2.00 | 600282.SH | 南钢股份 | -0.24 | 600782.SH | 新钢股份 | -12.57 |

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，华菱钢铁、方大炭素、本钢板材表现较弱，分别-9.45%、-7.76%、-7.38%。本月跌幅前十的个股里，华菱钢铁、河钢资源、华达新材表现较弱，分别-8.54%、-8.51%、-5.85%。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-48.94%、-46.61%和-39.94%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 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 |
| 000932.SZ | 华菱钢铁 | -9.45 | 000932.SZ | 华菱钢铁 | -8.54 | 688186.SH | 广大特材 | -48.94 |
| 600516.SH | 方大炭素 | -7.76 | 000923.SZ | 河钢资源 | -8.51 | 600399.SH | 抚顺特钢 | -46.61 |
| 000761.SZ | 本钢板材 | -7.38 | 605158.SH | 华达新材 | -5.85 | 600117.SH | 西宁特钢 | -39.94 |
| 603878.SH | 武进不锈 | -6.82 | 000761.SZ | 本钢板材 | -5.83 | 000761.SZ | 本钢板材 | -36.69 |
| 605158.SH | 华达新材 | -6.67 | 600782.SH | 新钢股份 | -5.50 | 600569.SH | 安阳钢铁 | -36.62 |
| 000923.SZ | 河钢资源 | -5.86 | 603878.SH | 武进不锈 | -5.38 | 002110.SZ | 三钢闽光 | -36.05 |
| 600581.SH | 八一钢铁 | -5.32 | 000655.SZ | 金岭矿业 | -5.25 | 600126.SH | 杭钢股份 | -35.98 |
| 000825.SZ | 太钢不锈 | -4.46 | 600117.SH | 西宁特钢 | -5.21 | 000717.SZ | 中南股份 | -35.83 |
| 001203.SZ | 大中矿业 | -4.37 | 600516.SH | 方大炭素 | -5.08 | 600808.SH | 马钢股份 | -33.46 |
| 600507.SH | 方大特钢 | -4.21 | 300881.SZ | 盛德鑫泰 | -4.73 | 600231.SH | 凌钢股份 | -33.02 |

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

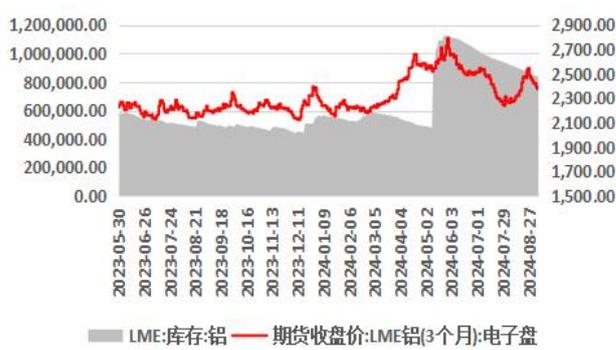
截至9月6日，LME铜价收于8954美元/吨，LME铝价收于2341.50美元/吨，LME铅价收于1970美元/吨，LME锌价收于2705美元/吨，LME镍价收于15860美元/吨，LME锡价收于30840美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



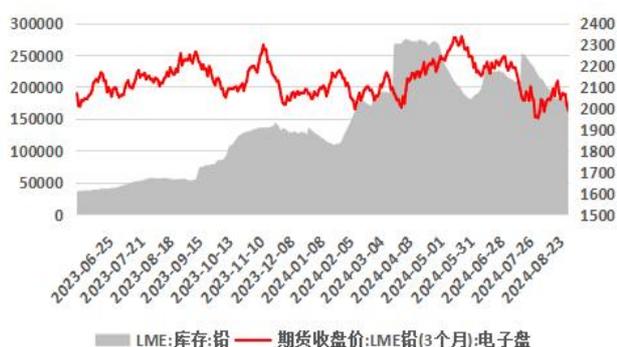
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



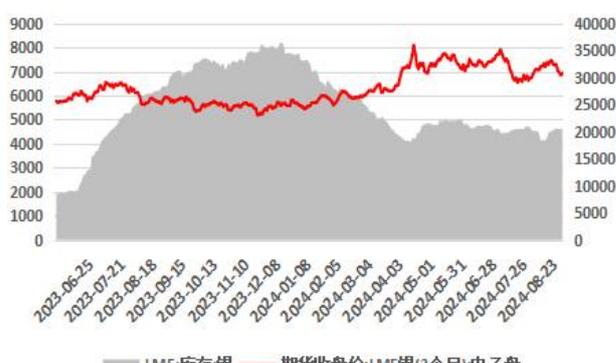
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

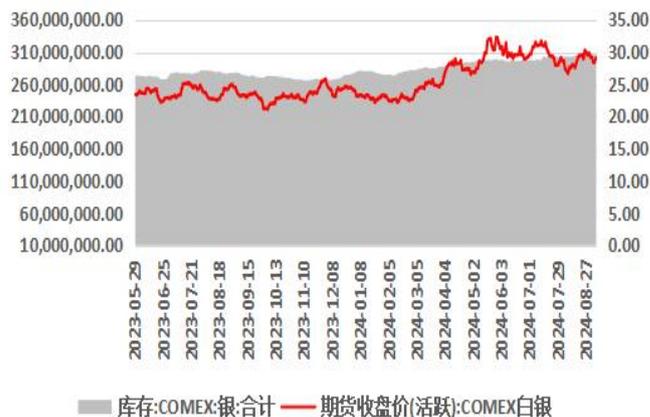
贵金属

截至9月6日,COMEX 黄金价格收于 2526.80 美元/盎司,COMEX 白银价格收于 28.27 美元/盎司,上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格收于 572.60 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)

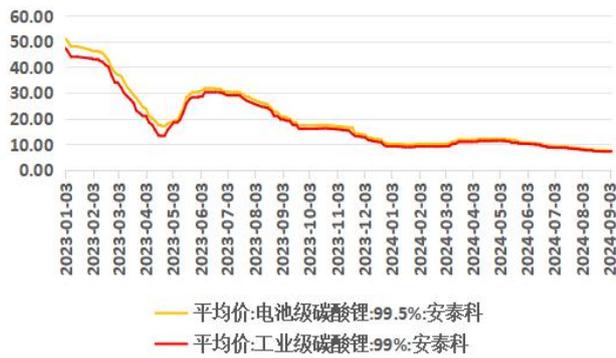


资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

截至 9 月 6 日,工业级碳酸锂价格收于 7.00 元/吨,电池级碳酸锂价格收于 7.35 万元/吨,氢氧化锂现货价格收于 7.15 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

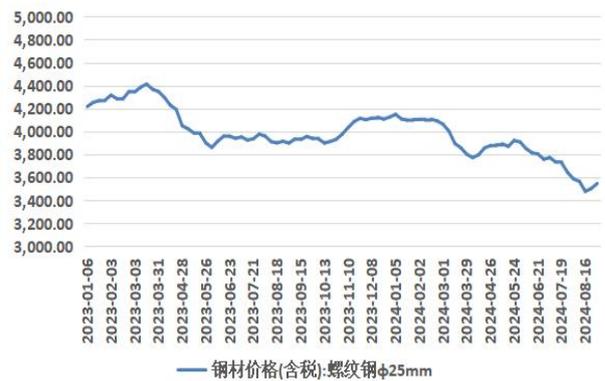
截至 9 月 6 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 90.42 点, 焦煤价格收于 1701 元/吨, 焦炭价格收于 1797.50 元/吨, 铁矿石现货价收于 703.56 元/吨。

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



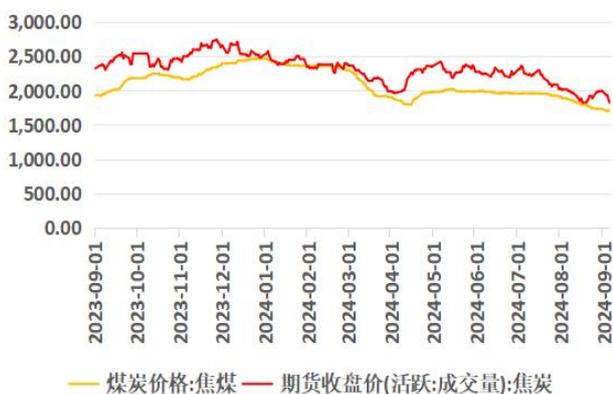
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



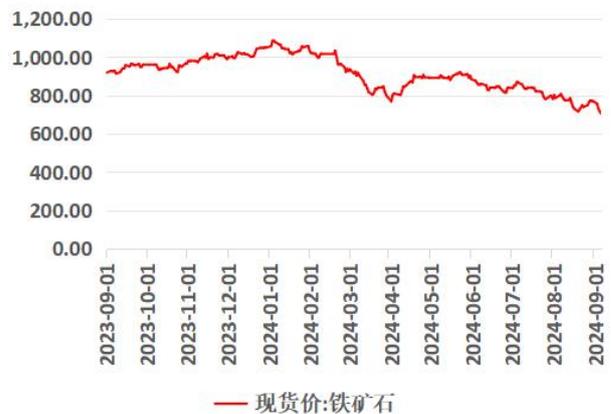
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

- **铅、镍、锡和氧化铝期权9月2日上市 我国实现有色金属板块期权全覆盖（财联社，2024/9/2）**

财联社9月2日电，经中国证监会同意注册，铅、镍、锡和氧化铝期权于9月2日上午九点在上海期货交易所上市，上市的铅、镍、锡、氧化铝期权的标的物为铅、镍、锡和氧化铝期货。截至2024年9月2日，我国商品期权品种达49个，覆盖金属、农产品和能源化工等行业，服务实体工具明显增加。

- **中钢协：铁矿石价格此轮跟涨毫无基本面支撑（财联社，2024/8/28）**

财联社8月28日电，中钢协发文表示，钢铁市场连月来的非理性超跌行情终于止住，迎来久违的上涨。铁矿石价格迅速跟涨，62%品位铁矿石价格同期从91.9美元/吨快速上涨至101.10美元/吨，涨幅10.0%，是同期钢价涨幅的2倍以上。综合来看，需求萎缩、供应过剩、库存高企，是今年铁矿石市场最显著的特点，这也是市场共识。因此，铁矿石价格本轮的上涨严重缺乏基本面支撑。钢材价格本轮的上涨主要是由于钢厂效益下降自发减少供给，以及前期由于新旧钢筋国标过渡期超跌性修复。在钢厂减产的大背景下，铁矿石价格对钢材价格的跟涨毫无支撑，后续跟涨也缺乏动力。

- **中钢协组织召开两广地区行业自律会（财联社，2024/9/4）**

财联社9月4日电，中国钢铁工业协会组织召开两广地区行业自律会，分析两广地区钢材市场供需形势，研判后期市场走势，探索长短流程企业协同机制，维护区域市场平稳有序发展。与会企业一致认为，今年以来钢材市场需求明显下降、价格大幅下跌、亏损面持续扩大，两广地区尤为突出，钢材价格由以往的全国价格“高地”一度沦为价格“洼地”，甚至出现南材北运现象。与会代表认为，9—10月，钢材需求将有一定程度回升，利好钢材市场，但需警惕复产冲动，避免造成阶段性供需失衡，否则形势好转也可能是昙花一现。同时，建议有关部门加强对资本市场的监管，防止资本炒作，造成钢材市场大起大落。此次会议商议并形成了《华南地区钢铁企业自律工作方案》（初稿），主要内容包括工作目标、工作原则、组织机构、工作机制、保障措施，会后将进一步完善方案初稿，并予以落实。

- **日本制铁就收购美国钢铁公司的计划提出签署国家安全协议（路透社，2024/9/6）**

财联社9月6日电，日本制铁发送信函称，建议签署一份国家安全协议，来减轻美国对其美国钢铁公司收购案的担忧。这封信于周二寄出，旨在回应美国外国投资委员会；该委员会在自己的信中称，该交易可能会损害关键运输、建筑和农业项目所需的钢铁供应，从而构成国家安全风险。

四、公司公告

- **兴业银锡：全资子公司拟认购澳大利亚上市公司FEG定增股份（2024/9/4）**

9月4日，兴业银锡公告，公司通过全资子公司兴业黄金(香港)矿业有限公司（简称“兴业黄金（香港）”）与澳大利亚上市公司 Far East Gold Limited（ASX 代码：FEG）签订《股权认购协议》，兴业黄金（香港）以每股 0.2 澳元的价格分三批认购 FEG 在澳大利亚证券交易所向兴业黄金（香港）定向增发的普通股，认购股份总数占认购完成日其已发行股份的 19.99%，合计交易金额约 1424.73 万澳元。

■ 赤峰黄金：子公司采矿权变更（2024/8/22）

9月2日，赤峰黄金公告，控股子公司万象矿业有限公司于2024年8月30日取得老挝能源矿产部矿业管理司颁发的新采矿权证。本次采矿权证变更覆盖了万象矿业塞班矿远西采区（金矿），采矿权许可区域面积由 11696 公顷扩大至 13088 公顷，有效期仍为 10 年。

■ 赤峰黄金：上半年净利润7.1亿元 同比增长127.75%（2024/8/30）

8月30日，赤峰黄金发布2024年半年度报告，公司上半年实现营业收入 41.96 亿元，同比增长 24.45%；归属于上市公司股东的净利润 7.1 亿元，同比增长 127.75%。

■ 广晟有色：上半年净利润亏损3.02亿元（2024/8/29）

8月29日，广晟有色发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 51.31 亿元，同比下降 53.96%；归属于上市公司股东的净利润为-3.02 亿元；基本每股收益-0.90 元。公司资产负债率为 54.36%。此外，公司控股股东变更为广东省稀土产业集团有限公司，实际控制人变更为中国稀土集团有限公司。

■ 北方稀土：上半年净利润4539.62万元 同比下降95.7%（2024/8/29）

8月29日，北方稀土公告，2024年上半年公司实现营业收入 129.9 亿元，同比下降 21.19%；归属于上市公司股东的净利润为 4539.62 万元，同比下降 95.7%。

■ 安阳钢铁：上半年净利润亏损12.63亿元（2024/8/30）

8月30日，安阳钢铁发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 176.49 亿元，同比下降 16.10%；归属于上市公司股东的净利润亏损 12.63 亿元。

■ 重庆钢铁：2024年上半年净亏损6.89亿元（2024/8/30）

8月30日，重庆钢铁公告，2024年上半年实现营业收入 150.86 亿元，同比下降 28.14%；归属于上市公司股东的净利润亏损 6.89 亿元。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

贵金属。美联储9月议息会议将于9月17至18日召开，市场对于美联储9月开启降息基本确定，但具体幅度仍依赖近期美国经济数据。值得注意的是，此前市场对于降息预期或过于乐观，降息预期的变化也导致有色金属价格出现大幅波动。半年度业绩方面，2024H1，贵金属板块营业收入为1489.35亿元，同比+28.41%；实现归母净利润61.16亿元，同比+45.76%。截至9月6日，COMEX黄金价格收于2526.80美元/盎司，COMEX白银价

格收于28.27美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于572.60元/克。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

工业金属。国内工业金属下游消费旺季效应不明显，近期铜铝等价格均震荡走弱，静待9月美联储议息会议决定。半年度业绩方面，2024H1，工业金属板块营业收入为12065.46亿元，同比+3.50%；实现归母净利润504.68亿元，同比+36.79%。2024Q2板块实现营业收入6586.67亿元，同比+8.03%，环比+20.22%；实现归母净利润297.29亿元，同比+61.19%，环比+43.35%。建议关注天山铝业（002532）。

能源金属。因下游排产的预期被提前透支，致使需求相对低迷，库存累积明显，碳酸锂价格5月以来再度走弱。截至9月6日，碳酸锂期货主力合约价格跌破7万元/吨，为上市以来新低。半年度业绩方面，2024H1，能源金属板块营业收入为764.99亿元，同比-32.84%；实现归母净利润-4.11亿元，同比-102.10%。截至9月6日，工业级碳酸锂价格收于7.00元/吨，电池级碳酸锂价格收于7.35万元/吨，氢氧化锂现货价格收于7.15万元/吨。

小金属。稀土。第二批稀土开采冶炼指标下达，2024年前两批指标与2023年指标相比，增速仅为5.9%，较往年增速已大幅放缓。目前，稀土产业链积累的库存已逐步去化，看好新能源汽车及机器人领域新增需求推动稀土价格回升。钨。7月下旬以来，国内大规模设备更新行动方案加快落地实施，同时光伏用钨丝需求提升，拉动钨矿消费，钨价有望再度上涨。建议关注厦门钨业（600549）。

表 7：建议关注标的理由

| | | |
|-----------|------|---|
| 600988.SH | 赤峰黄金 | 上半年实现营业收入 41.96 亿元，同比+24.45%；实现归母净利润 7.10 亿元，同比+127.75%；实现扣非归母净利润 6.39 亿元，同比+71.80%。展望未来，黄金价格在美联储降息预期及避险情绪推动下有望维持高位，随着公司重点开发的矿山项目持续推进，降本增效进一步深化，未来公司业绩增长得到保障。 |
| 601899.SH | 紫金矿业 | 上半年公司实现营业收入 1504.17 亿元，同比+0.06%；实现归母净利润 150.84 亿元，同比+46.42%；实现扣非归母净利润 154.33 亿元，同比+59.84%。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快速增长奠定基础。 |
| 002532.SZ | 天山铝业 | 上半年公司实现营业收入 137.85 亿元，同比-6.83%；实现归母净利润 20.74 亿元，同比+103.45%；实现扣非归母净利润 19.61 亿元，同比+168.42%。公司产业链一体化布局的优势显著，且资源保障能力持续强化，能较好的抵御行业波动风险，为未来业绩增长提供有力保障。 |
| 600549.SH | 厦门钨业 | 公司上半年实现营业收入 171.62 亿元，同比-8.37%；实现归母净利润 10.17 亿元，同比+28.47%；实现扣非归母净利润 8.58 亿元，同比+18.93%。钨价持续位于相对较高水准，为公司业绩奠定基础，随着公司光伏用钨丝的产能及市场空间加快拓展，未来盈利能力有望持续提升。 |

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