

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/09/09-2024/09/22)

美联储降息 50 基点，国际金价再创历史新高

2024 年 9 月 22 日

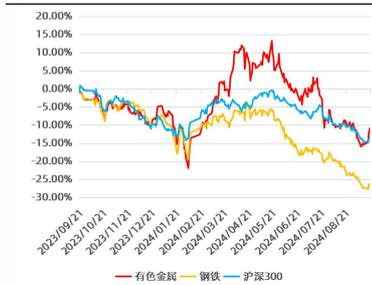
投资要点:

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20日，申万有色金属行业近两周上涨3.78%，跑赢沪深300指数4.72个百分点，在申万31个行业中排名第2名；钢铁行业近两周下跌2.24%，跑输沪深300指数1.31个百分点，排名第23名。
- 截至2024年9月20日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨6.29%，贵金属板块上涨3.33%，小金属板块上涨2.43%，能源金属板块下跌1.77%，金属新材料板块下跌1.09%。

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

- 9月18日，美联储宣布降息50个基点，将联邦基金利率目标区间下调至4.75%—5%。美联储FOMC声明显示，经济活动稳步扩张，就业增长放缓，失业率有所上升。鲍威尔表示，通胀已显著缓解，但仍高于美联储的目标，当前美联储并未设定任何固定的利率路径，未来将逐次召开会议来作出决策。
- **贵金属。**点阵图显示，2024年至2026年联邦基金利率预期中值分别为4.4%、3.4%、2.9%，近半数美联储官员倾向于年内至少再降息50个基点。因美联储此次降息符合市场预期，利多出尽带动市场情绪释放，金价在18号当日冲高后有所回落。展望未来，美联储降息周期中，黄金凭借着较好的保值增值属性，有望继续维持高位。截至9月20日，COMEX黄金价格收于2647.10美元/盎司，再创历史新高，较年初上涨580美元。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。
- **工业金属。**因美联储大幅降息，市场对于经济转暖的预期较为乐观，使得工业金属板块出现一定回升。铜方面，今年精炼铜冶炼端未见明显减产，但随着铜精矿趋紧的预期进一步传导，铜价得到一定托底保护。铝方面，随着四季度汽车等终端消费旺季的来临，铝市下游需求逐步回暖，带动电解铝企业开工意愿提升。截至9月20日，LME铜价收于9486美元/吨，LME铝价收于2486美元/吨，LME铅价收于2042美元/吨，LME锌价收于2867美元/吨，LME镍价收于16470美元/吨。建议关注天山铝业（002532）、厦门钨业（600549）。
- **能源金属。**因锂电产业链中间产品持续累积，库存去化的速度较慢，使得锂盐价格仍处在震荡磨底的阶段。截至9月20日，工业级碳酸锂价格收于7.23万元/吨，较月初上涨0.13万元；电池级碳酸锂价格收于7.45万元/吨，较月初持平；氢氧化锂现货价格收于7.05万元/吨，较月初下降0.20万元。
- **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。

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	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 20 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 20 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 20 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 20 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 20 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 20 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 20 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至9月20日，申万有色金属行业近两周上涨3.78%，跑赢沪深300指数4.72个百分点，在申万31个行业中排名第2名；本月截至20日，有色金属行业下跌1.54%，跑赢沪深300指数2.08个百分点，在申万31个行业中排名第9名；年初截至9月20日，有色金属行业下跌6.35%，跑赢沪深300指数0.36个百分点，在申万31个行业中排名第9名。

截至9月20日，申万钢铁行业近两周下跌2.24%，跑输沪深300指数1.31个百分点，在申万31个行业中排名第23名；本月截至20日，钢铁行业下跌4.79%，跑输沪深300指数1.17个百分点，在申万31个行业中排名第22名；年初截至9月20日，钢铁行业下跌20.13%，跑输沪深300指数13.42个百分点，在申万31个行业中排名第16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 20 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 20 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	801180.SL	房地产	6.33	3.79	-19.35
2	801050.SL	有色金属	3.78	-1.54	-6.35
3	801110.SL	家用电器	3.72	2.73	6.82
4	801750.SL	计算机	3.46	1.20	-29.48
5	801770.SL	通信	2.41	-1.01	-5.96
6	801790.SL	非银金融	1.14	0.63	-4.61
7	801880.SL	汽车	0.72	1.25	-7.41
8	801950.SL	煤炭	0.44	-4.69	-5.77
9	801230.SL	综合	0.40	-1.21	-30.97

10	801200.SL	商贸零售	0.27	-0.99	-24.46
11	801890.SL	机械设备	0.19	-2.69	-21.07
12	801720.SL	建筑装饰	-0.13	-5.18	-19.48
13	801140.SL	轻工制造	-0.38	-2.94	-27.76
14	801030.SL	基础化工	-0.79	-3.39	-21.22
15	801760.SL	传媒	-0.87	-1.60	-24.90
16	801710.SL	建筑材料	-0.91	-4.66	-24.90
17	801130.SL	纺织服饰	-0.96	-2.50	-25.56
18	801970.SL	环保	-1.08	-2.79	-21.06
19	801730.SL	电力设备	-1.20	-2.11	-20.04
20	801780.SL	银行	-1.22	-2.89	10.04
21	801210.SL	社会服务	-1.77	-2.76	-27.15
22	801170.SL	交通运输	-1.83	-2.75	-3.87
23	801040.SL	钢铁	-2.24	-4.79	-20.13
24	801080.SL	电子	-2.46	-7.59	-19.51
25	801960.SL	石油石化	-2.48	-7.79	-6.14
26	801740.SL	国防军工	-2.49	-5.56	-19.15
27	801160.SL	公用事业	-2.74	-5.40	-0.06
28	801980.SL	美容护理	-2.77	-6.50	-28.23
29	801010.SL	农林牧渔	-3.26	-5.01	-24.78
30	801150.SL	医药生物	-3.32	-5.30	-27.56
31	801120.SL	食品饮料	-5.36	-8.70	-26.47

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年9月20日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨6.29%，贵金属板块上涨3.33%，小金属板块上涨2.43%，能源金属板块下跌1.77%，金属新材料板块下跌1.09%。

本月截至9月20日，工业金属板块下跌0.49%，贵金属板块下跌0.74%，小金属板块下跌1.63%，能源金属板块下跌4.87%，金属新材料板块下跌5.06%。

本年截至9月20日，工业金属板块上涨7.39%，贵金属板块上涨15.89%，小金属板块下跌7.12%，能源金属板块下跌26.16%，金属新材料板块下跌39.28%。

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20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	801055.SL	工业金属	6.29	-0.49	7.39
2	801053.SL	贵金属	3.33	-0.74	15.89
3	801054.SL	小金属	2.43	-1.63	-7.12
4	801051.SL	金属新材料	-1.09	-4.87	-26.16
5	801056.SL	能源金属	-1.77	-5.06	-39.28

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，鹏欣资源、神火股份和北方铜业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 36.89%、11.54%和 10.94%。本月涨幅前十的个股里，鹏欣资源、深圳新星和盛达资源三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 29.95%、7.86%和 6.10%。本年涨幅前十的个股里，北方铜业、洛阳钼业和湖南黄金三家公司表现较好，分别+51.23%、+47.45%、+40.60%。

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 20 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
600490.SH	鹏欣资源	36.89	600490.SH	鹏欣资源	29.95	000737.SZ	北方铜业	51.23
000933.SZ	神火股份	11.54	603978.SH	深圳新星	7.86	603993.SH	洛阳钼业	47.45
000737.SZ	北方铜业	10.94	000603.SZ	盛达资源	6.10	002155.SZ	湖南黄金	40.60
601600.SH	中国铝业	9.29	600281.SH	华阳新材	5.34	600489.SH	中金黄金	36.33
000603.SZ	盛达资源	8.66	600768.SH	宁波富邦	4.66	600219.SH	南山铝业	32.27
601168.SH	西部矿业	8.48	600807.SH	济南高新	4.09	601899.SH	紫金矿业	30.59
000807.SZ	云铝股份	8.19	000807.SZ	云铝股份	3.89	600988.SH	赤峰黄金	28.22
000630.SZ	铜陵有色	7.82	000975.SZ	银泰黄金	3.74	300139.SZ	晓程科技	27.73
603993.SH	洛阳钼业	7.67	301026.SZ	浩通科技	3.69	601600.SH	中国铝业	26.98
601899.SH	紫金矿业	7.59	600549.SH	厦门钨业	3.47	002532.SZ	天山铝业	16.21

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，*ST 中润、合金投资、云南锗业表现较弱，跌幅分别达 14.19%、11.13%、11.12%。本月跌幅前十的个股里，银邦股份、云南锗业、和胜股份表现较弱，跌幅分别达 21.88%、18.83%、15.27%。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 67.80%、54.19%和 52.52%。

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 20 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
000506.SZ	*ST 中润	-14.19	300337.SZ	银邦股份	-21.88	000506.SZ	*ST 中润	-67.80
000633.SZ	合金投资	-11.13	002428.SZ	云南锗业	-18.83	002466.SZ	天齐锂业	-54.19
002428.SZ	云南锗业	-11.12	002824.SZ	和胜股份	-15.27	002176.SZ	江特电机	-52.52
002806.SZ	华锋股份	-9.19	002806.SZ	华锋股份	-15.02	002240.SZ	盛新锂能	-51.18
300855.SZ	图南股份	-9.03	300855.SZ	图南股份	-14.40	003038.SZ	鑫铂股份	-50.31
002824.SZ	和胜股份	-7.02	688786.SH	悦安新材	-13.57	300748.SZ	金力永磁	-48.40
688786.SH	悦安新材	-6.63	300328.SZ	宜安科技	-11.25	688231.SH	隆达股份	-47.78
002056.SZ	横店东磁	-5.95	000426.SZ	兴业银锡	-9.52	002192.SZ	融捷股份	-46.63
300930.SZ	屹通新材	-5.84	300930.SZ	屹通新材	-9.40	002578.SZ	闽发铝业	-43.92
002167.SZ	东方锆业	-5.23	003038.SZ	鑫铂股份	-8.57	002988.SZ	豪美新材	-43.23

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，翔楼新材、中南股份和本钢板材三家公司的表现排名前三，分别+10.50%、+8.59%和+6.19%。本月涨幅前十的个股里，翔楼新材、中南股份和酒钢宏兴三家公司的表现排名前三，分别+9.79%、+5.99%和+4.17%。本年涨幅前十的个股里，沙钢股份、南钢股份和宝钢股份三家公司表现较好，分别+22.28%、+19.13%和-2.09%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 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
301160.SZ	翔楼新材	10.50	301160.SZ	翔楼新材	9.79	002075.SZ	沙钢股份	22.28
000717.SZ	中南股份	8.59	000717.SZ	中南股份	5.99	600282.SH	南钢股份	19.13
000761.SZ	本钢板材	6.19	600307.SH	酒钢宏兴	4.17	600019.SH	宝钢股份	-2.09
601969.SH	海南矿业	5.07	600231.SH	凌钢股份	2.11	002318.SZ	久立特材	-4.64
600307.SH	酒钢宏兴	4.17	600382.SH	广东明珠	1.18	600010.SH	包钢股份	-4.79
600581.SH	八一钢铁	4.02	600581.SH	八一钢铁	1.17	600295.SH	鄂尔多斯	-5.84
000655.SZ	金岭矿业	2.18	688186.SH	广大特材	0.66	301160.SZ	翔楼新材	-8.05
600382.SH	广东明珠	1.79	601686.SH	友发集团	0.57	601686.SH	友发集团	-9.23
600022.SH	山东钢铁	1.65	601969.SH	海南矿业	0.18	600022.SH	山东钢铁	-10.22
600516.SH	方大炭素	1.53	002075.SZ	沙钢股份	0.00	300881.SZ	盛德鑫泰	-10.86

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，新钢股份、新兴铸管、久立特材表现较弱，分别-10.62%、-7.03%、-6.71%。本月跌幅前十的个股里，新钢股份、华菱钢铁、新兴铸管表现较弱，分别-15.53%、-14.07%、-9.52%。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-49.11%、-48.16%和-40.24%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 20 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
600782.SH	新钢股份	-10.62	600782.SH	新钢股份	-15.53	688186.SH	广大特材	-49.11
000778.SZ	新兴铸管	-7.03	000932.SZ	华菱钢铁	-14.07	600399.SH	抚顺特钢	-48.16
002318.SZ	久立特材	-6.71	000778.SZ	新兴铸管	-9.52	600117.SH	西宁特钢	-40.24
002075.SZ	沙钢股份	-6.68	605158.SH	华达新材	-9.21	600569.SH	安阳钢铁	-36.15
000825.SZ	太钢不锈	-6.23	000708.SZ	中信特钢	-8.93	002110.SZ	三钢闽光	-35.56
000932.SZ	华菱钢铁	-6.04	000898.SZ	鞍钢股份	-8.87	600126.SH	杭钢股份	-35.42
000708.SZ	中信特钢	-5.91	000825.SZ	太钢不锈	-8.51	000761.SZ	本钢板材	-32.77
600295.SH	鄂尔多斯	-5.52	000923.SZ	河钢资源	-7.48	600808.SH	马钢股份	-32.72
000898.SZ	鞍钢股份	-5.13	000709.SZ	河钢股份	-7.07	600231.SH	凌钢股份	-32.56
605158.SH	华达新材	-3.57	300881.SZ	盛德鑫泰	-6.65	000932.SZ	华菱钢铁	-30.49

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

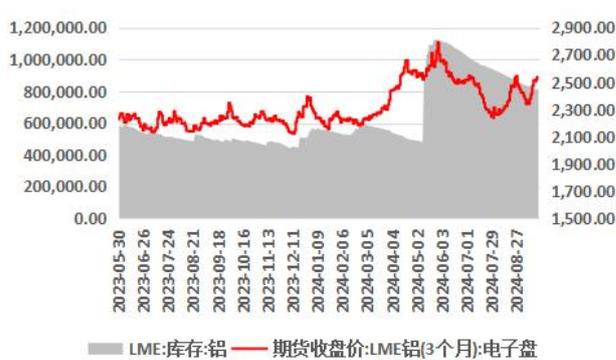
工业金属

截至9月20日，LME铜价收于9486美元/吨，LME铝价收于2486美元/吨，LME铅价收于2042美元/吨，LME锌价收于2867美元/吨，LME镍价收于16470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)

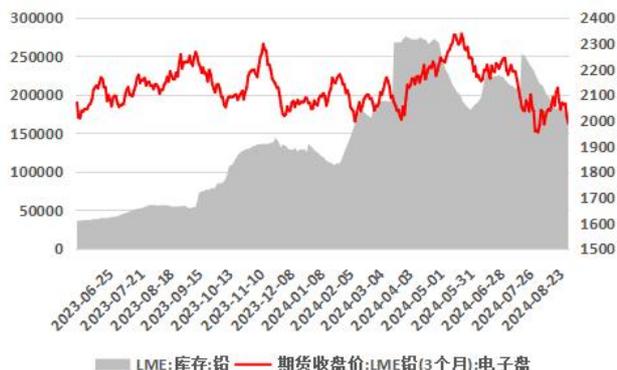


图 5: LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

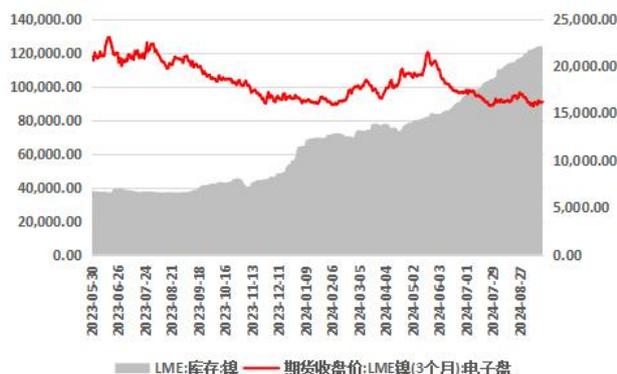


图 7: LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

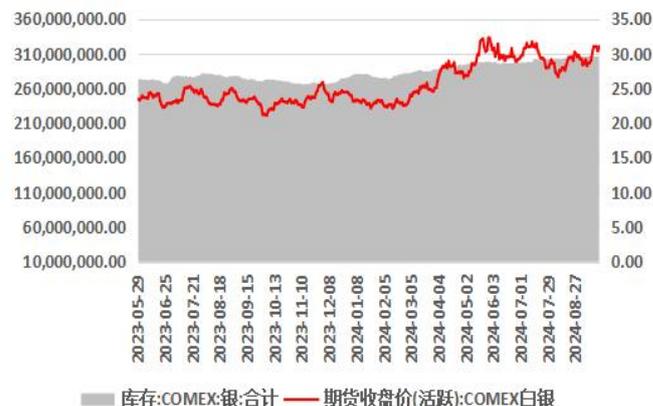
贵金属

截至9月20日,COMEX黄金价格收于2647.10美元/盎司,COMEX白银价格收于31.50美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于587.92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

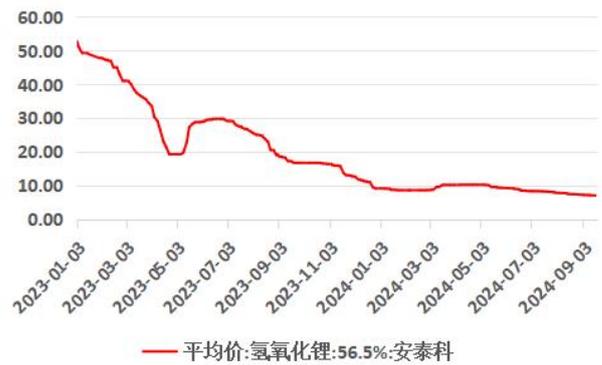
截至9月20日,工业级碳酸锂价格收于7.23万元/吨,较月初上涨0.13万元;电池级碳酸锂价格收于7.45万元/吨,较月初持平;氢氧化锂现货价格收于7.05万元/吨,较月初下降0.20万元。

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

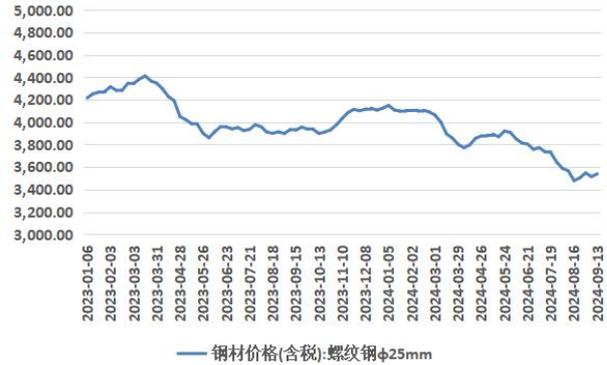
截至 9 月 20 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 90.85 点, 焦煤价格收于 1694 元/吨, 焦炭价格收于 1882.50 元/吨, 铁矿石现货价收于 711.56 元/吨。

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



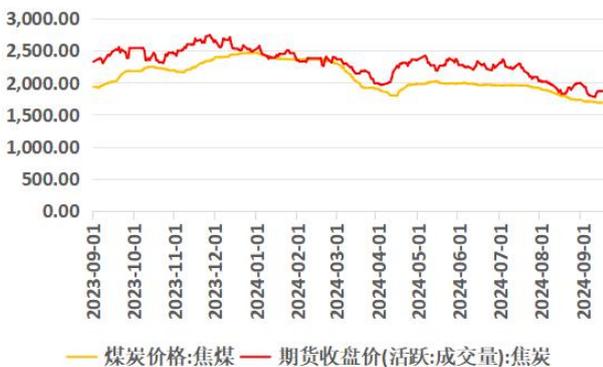
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



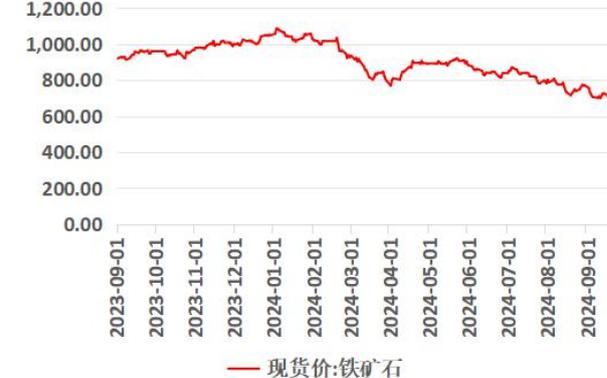
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ 4年来首次！美联储宣布降息50个基点（财联社，2024/9/19）

财联社9月19日电，美国联邦储备委员会当地时间18日宣布，将联邦基金利率目标区间下调50个基点，降至4.75%-5.00%之间的水平，为2020年3月以来首次降息。美联储自2022年3月至2023年7月连续11次加息，累计加息幅度达525个基点。过去一年间，美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间，为23年来最高水平。

■ 美联储主席鲍威尔：如果适当 美联储可以加快或放慢、抑或暂停降息（财联社，2024/9/19）

财联社9月19日电，美联储主席鲍威尔表示，预测中没有任何迹象表明美联储仓促行事；如果适当，美联储可以加快或放慢、抑或暂停降息；如果经济保持稳健，我们可以放缓降息步伐；同样，如果劳动力市场恶化，我们也可以做出回应；我们的预测不是计划或决定，我们将根据需要调整政策；综合考虑风险，我们今天将利率下调50个基点，此次调整将有助于保持经济和劳动力市场的强度。

■ 美国确定对中国产品加征关税 电动汽车将加征100%的关税（财联社，2024/9/14）

财联社9月14日电，美国政府13日确定大幅度上调中国产品的进口关税，其中包括将对电动汽车加征100%的关税，以加强对美国国内战略产业的保护。美国贸易代表办公室的新闻稿说，一些关税将于9月27日生效。除了对中国电动汽车加征100%的关税以外，美国还将对中国太阳能电池加征50%的关税，对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征25%的关税。同时，美国将中国半导体的进口关税提高50%，此新税率将于2025年1月开始生效。半导体这一项里新增了太阳能电池板使用的多晶硅和硅晶圆两个类别。

■ 中国稀土集团找矿取得重大突破 预期新增稀土资源量496万吨（路透社，2024/9/14）

财联社9月14日电，据中国稀土集团消息，中国稀土集团找矿取得重大突破，专家组认为预期新增稀土资源量496万吨。近期，中国稀土集团在四川凉山组织构建国家稀土产业战略腹地暨攀西地区稀土资源增储上产专题研讨会和项目中期评估，专家组认为在凉山找矿完成阶段性任务，找矿成果突出，预期增加资源量496万吨。

■ 自然资源部：1-8月全国共出让探矿权868个 同比增长194.1%（路透社，2024/9/19）

财联社9月19日电，自然资源部总规划师吴海洋今日在国新办新闻发布会上表示，2023年全国共出让探矿权459个，同比增长26.8%；今年1-8月，全国共出让探矿权868个，同比增长194.1%，其中战略性矿产资源探矿权528个，同比增长254.4%。目前，全国已建成国家级绿色矿山超过1000家、省级绿色矿山超过3100家。下一步，自然资源部将进一步完善战略性矿产资源探采供储销统筹和衔接体系，继续深入推进新一轮找矿突破战略行动，推动重要能源和矿产资源增储上产，服务现代化产业体系建设。

四、公司公告

■ 兴业银锡：子公司拟收购控股股东探矿权（2024/9/18）

9月18日，兴业银锡全资子公司锡林矿业和融冠矿业拟与控股股东兴业集团签订《探矿权转让协议》，分别受让兴业集团持有的朝不楞矿区多金属矿勘探探矿权和查干敖包多金属矿勘探探矿权。根据评估报告，朝不楞矿区探矿权交易对价为5350万元，查干敖包矿区探矿权交易对价为6650万元。本次交易旨在整合资源，延长矿山服务年限，增加公司矿产资源储备，提高持续盈利能力，并规避潜在同业竞争。交易资金将由锡林矿业和融冠矿业自有资金支付，不会影响矿山现金流。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组，无需提交股东大会审议。

■ 大中矿业：全资子公司矿产资源储量通过评审备案（2024/9/20）

9月20日，大中矿业早间公告，公司全资子公司安徽金日晟矿业有限责任公司于近日收到安徽省自然资源厅下发的《关于〈安徽省霍邱县重新集铁矿资源储量核实报告〉矿产资源储量评审备案的复函》，经审查，金日晟矿业申请矿产资源储量评审备案的有关材料符合相关规定，予以通过评审备案。本次重新集铁矿矿产资源储量完成备案，是金日晟矿业在地质探矿工作的又一次重大突破，公司经国土资源管理部门备案的铁矿石资源量累计将达到6.9亿吨。

■ 昆工科技：子公司签订280万美元储能逆控一体机销售合同（2024/9/19）

9月19日，昆工科技公告，子公司昆工恒达与C IIT 000《GUSUN HITECK》签订《储能逆控一体机销售合同》，合同金额为280.43万美元。合同标的为储能逆控一体机，包括公司自产的铝基铅炭储能电池等。合同签订后60个工作日内完成发货。公司表示，本合同的签署及顺利履行将有利于推动公司大容量铝基铅炭长时储能电池在乌兹别克斯坦等中亚地区的市场拓展。

■ 志特新材：与沙特MABANI公司签订《战略合作协议》（2024/9/13）

9月13日，志特新材公告，公司与Mabani Al Jazeera Al Arabia for Projects签订了《战略合作协议》。MABANI作为沙特阿拉伯的知名建筑公司，拥有丰富的海外市场资源。公司将借助MABANI的资源及国家“一带一路”政策，进一步拓展沙特阿拉伯及周边市场，增强公司在沙特阿拉伯的品牌影响力，为未来在阿拉伯国家市场的长远发展和扩张奠定坚实基础。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

贵金属。点阵图显示，2024年至2026年联邦基金利率预期中值分别为4.4%、3.4%、2.9%，近半数美联储官员倾向于年内至少再降息50个基点。因美联储此次降息符合市场预期，利多出尽带动市场情绪释放，金价在18号当日冲高后有所回落。展望未来，美联储降息周期中，黄金凭借着较好的保值增值属性，有望继续维持高位。截至9月20日，COMEX黄金价格收于2647.10美元/盎司，再创历史新高，较年初上涨580美元。建议关注

紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

工业金属。因美联储大幅降息，市场对于经济转暖的预期较为乐观，使得工业金属板块出现一定回升。铜方面，今年精炼铜冶炼端未见明显减产，但随着铜精矿趋紧的预期进一步传导，铜价得到一定托底保护。铝方面，随着四季度汽车等终端消费旺季的来临，铝市下游需求逐步回暖，带动电解铝企业开工意愿提升。截至9月20日，LME铜价收于9486美元/吨，LME铝价收于2486美元/吨，LME铅价收于2042美元/吨，LME锌价收于2867美元/吨，LME镍价收于16470美元/吨。建议关注天山铝业（002532）、厦门钨业（600549）。

能源金属。因锂电产业链中间产品持续累积，库存去化的速度较慢，使得锂盐价格仍处在震荡磨底的阶段。截至9月20日，工业级碳酸锂价格收于7.23万元/吨，较月初上涨0.13万元；电池级碳酸锂价格收于7.45万元/吨，较月初持平；氢氧化锂现货价格收于7.05万元/吨，较月初下降0.20万元。

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加快增长奠定基础。
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