

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/12/06-2024/12/19)

美联储表态偏鹰，有色金属价格承压

2024年12月20日

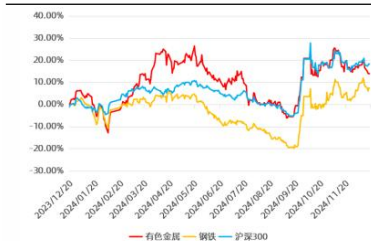
投资要点:

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12月19日，申万有色金属行业近两周下跌2.65%，跑输沪深300指数3.26个百分点，在申万31个行业中排名第28名；钢铁行业近两周下跌0.26%，跑输沪深300指数0.87个百分点，排名第14名。
- 截至2024年12月19日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌1.05%，工业金属板块下跌1.26%，贵金属板块下跌3.90%，小金属板块下跌4.32%，能源金属板块下跌5.78%。

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

- 美国当地时间12月18日，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点至4.25%-4.50%之间，符合市场预期。美联储继9月和11月后，已连续三次宣布降息，全年累计降息幅度达到100基点。美联储主席鲍威尔表示，FOMC声明中增加关于调整利率“幅度和时机”的措辞表明，美联储正处于或接近放缓降息的时刻。
- **黄金。**鲍威尔表态偏鹰，且点阵图显示美联储预期2025年将减少至降息两次，每次25个基点，国际现货金价在18号当日跌破2600美元/盎司，预计金价在短期将进一步承压。截至12月19日，COMEX黄金价格收于2610美元/盎司，较月初下跌51美元，COMEX白银价格收于29.48美元/盎司，较月初下跌1.5美元，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于613.99元/克，较月初上涨1.53元。
- **稀土及磁材。**人形机器人是AI应用的进一步体现，以特斯拉为代表的众多机器人厂商正加快产业化进程。2025年或将是人形机器人量产元年，作为机器人中驱动系统和中控系统的关键材料，稀土磁材的需求有望快速增长，预计稀土及稀土磁材板块将延续景气。建议关注北方稀土(600111)、正海磁材(300224)。
- **工业金属。**美联储政策声明偏鹰，且明年降息预期下降，使得美元指数快速拉升，对工业金属价格形成压制。截至12月19日，LME铜价收于8885美元/吨，LME铝价收于2515美元/吨，LME铅价收于1973美元/吨，LME锌价收于2970美元/吨，LME镍价收于15070美元/吨，LME锡价收于28275美元/吨。
- **能源金属。**上游减产挺价的趋势延续，然而随着消费旺季接近尾声，碳酸锂库存再度呈现累库趋势，中短期供给过剩的趋势难改。截至12月19日，工业级碳酸锂价格收于7.26万元/吨，较月初下降0.27万元；电池级碳酸锂价格收于7.59万元/吨，较月初下降0.29万元；氢氧化锂现货价格收于7.00万元/吨，较月初回升0.14万元。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、下游需求不及预期风险、原材料价格波动风险、在建项目进程不及预期、美联储再度施行紧缩性货币政策、行业竞争风险。

相关报告

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	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 12 月 19 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(GSPI)（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

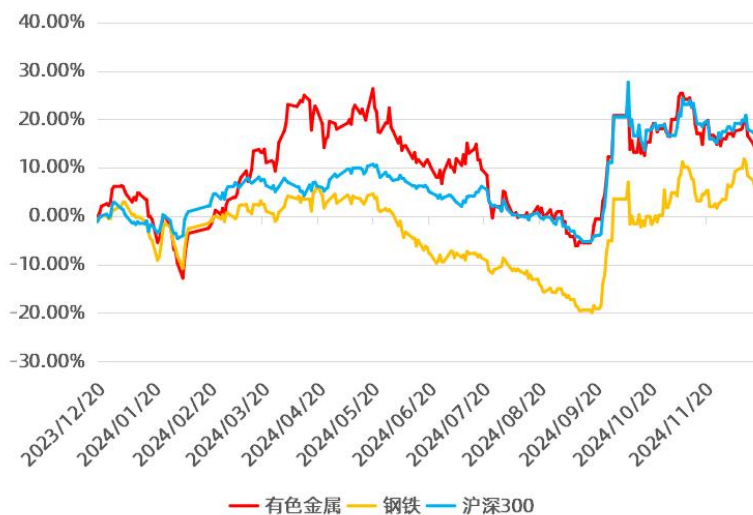
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 日）	6
表 7：建议关注标的理由	13

一、行情回顾

截至12月19日，申万有色金属行业近两周下跌2.65%，跑输沪深300指数3.26个百分点，在申万31个行业中排名第28名；本月截至12月19日，有色金属行业下跌2.21%，跑输沪深300指数2.95个百分点，在申万31个行业中排名第29名；年初截至12月19日，有色金属行业上涨6.85%，跑输沪深300指数8.14个百分点，在申万31个行业中排名第15名。

截至12月19日，申万钢铁行业近两周下跌0.26%，跑输沪深300指数0.87个百分点，在申万31个行业中排名第14名；本月截至12月19日，钢铁行业上涨3.22%，跑赢沪深300指数2.48个百分点，在申万31个行业中排名第7名；年初截至12月19日，钢铁行业上涨5.41%，跑输沪深300指数9.58个百分点，在申万31个行业中排名第20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12月19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 12 月 19 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	801770.SL	通信	6.41	8.19	33.51
2	801760.SL	传媒	2.78	4.94	13.94
3	801080.SL	电子	2.70	2.99	21.47
4	801210.SL	社会服务	2.04	4.78	4.84
5	801780.SL	银行	1.58	2.76	29.45
6	801110.SL	家用电器	1.45	3.47	26.27
7	801130.SL	纺织服饰	1.27	1.39	-2.25
8	801200.SL	商贸零售	0.96	3.86	17.99
9	801120.SL	食品饮料	0.90	0.31	-6.61

10	801160.SL	公用事业	0.88	3.20	11.26
11	801980.SL	美容护理	0.06	-0.44	-4.38
12	801880.SL	汽车	-0.05	3.20	18.05
13	801170.SL	交通运输	-0.18	1.06	14.02
14	801040.SL	钢铁	-0.26	3.22	5.41
15	801140.SL	轻工制造	-0.32	-0.49	-1.43
16	801950.SL	煤炭	-0.73	3.39	6.56
17	801010.SL	农林牧渔	-0.81	-0.79	-8.53
18	801960.SL	石油石化	-0.82	0.63	5.17
19	801750.SL	计算机	-1.18	0.27	12.66
20	801720.SL	建筑装饰	-1.21	1.31	9.81
21	801030.SL	基础化工	-1.40	-0.55	-1.59
22	801710.SL	建筑材料	-1.59	-1.37	-2.48
23	801150.SL	医药生物	-1.61	-1.86	-10.97
24	801740.SL	国防军工	-1.94	-1.37	8.48
25	801970.SL	环保	-2.35	-1.36	5.75
26	801790.SL	非银金融	-2.36	-1.31	32.83
27	801730.SL	电力设备	-2.52	-3.37	5.96
28	801050.SL	有色金属	-2.65	-2.21	6.85
29	801890.SL	机械设备	-3.19	1.29	8.47
30	801230.SL	综合	-3.86	0.61	5.79
31	801180.SL	房地产	-5.41	-3.63	4.55

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年12月19日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块下跌1.05%，工业金属板块下跌1.26%，贵金属板块下跌3.90%，小金属板块下跌4.32%，能源金属板块下跌5.78%。

本月截至12月19日，金属新材料板块上涨2.97%，工业金属板块下跌0.47%，贵金属板块下跌3.66%，小金属板块下跌3.63%，能源金属板块下跌8.20%。

本年截至12月19日，金属新材料板块上涨10.45%，工业金属板块上涨16.01%，贵金属板块上涨12.14%，小金属板块上涨10.83%，能源金属板块下跌18.30%。

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12月19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	-1.05	2.97	10.45
2	801055.SL	工业金属	-1.26	-0.47	16.01
3	801053.SL	贵金属	-3.90	-3.66	12.14
4	801054.SL	小金属	-4.32	-3.63	10.83
5	801056.SL	能源金属	-5.78	-8.20	-18.30

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，鑫科材料、铂科新材和屹通新材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 62.30%、15.70%和 12.90%。本月涨幅前十的个股里，鑫科材料、利源精制和华峰铝业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 74.79%、26.90%和 21.44%。本年涨幅前十的个股里，鑫科材料、宏创控股和英洛华三家公司表现较好，涨幅分别达 85.07%、79.52%和 68.47%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 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
600255.SH	鑫科材料	62.30	600255.SH	鑫科材料	74.79	600255.SH	鑫科材料	85.07
300811.SZ	铂科新材	15.70	002501.SZ	利源精制	26.90	002379.SZ	宏创控股	79.52
300930.SZ	屹通新材	12.90	601702.SH	华峰铝业	21.44	000795.SZ	英洛华	68.47
002203.SZ	海亮股份	12.38	300811.SZ	铂科新材	15.33	002428.SZ	云南锗业	67.83
601702.SH	华峰铝业	12.26	002540.SZ	亚太科技	13.84	300139.SZ	晓程科技	57.62
688190.SH	云路股份	8.93	002203.SZ	海亮股份	12.73	300127.SZ	银河磁体	56.12
000506.SZ	*ST 中润	8.92	002379.SZ	宏创控股	11.34	300337.SZ	银邦股份	52.42
002149.SZ	西部材料	8.05	300930.SZ	屹通新材	10.75	002155.SZ	湖南黄金	51.95
301026.SZ	浩通科技	7.47	600673.SH	东阳光	10.24	002501.SZ	利源精制	51.75
688456.SH	有研粉材	7.29	600490.SH	鹏欣资源	9.18	300811.SZ	铂科新材	50.61

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，新威凌、银河磁体、英洛华表现较弱，跌幅分别达 29.39%、23.77%、17.91%。本月跌幅前十的个股里，东方锆业、新威凌、银河磁体表现较弱，跌幅分别达 22.80%、19.01%、15.95%。本年跌幅前十的个股里，江特电机、天齐锂业和融捷股份表现较弱，跌幅分别达 41.48%、36.66%和 36.10%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 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
871634.BJ	新威凌	-29.39	002167.SZ	东方锆业	-22.80	002176.SZ	江特电机	-41.48
300127.SZ	银河磁体	-23.77	871634.BJ	新威凌	-19.01	002466.SZ	天齐锂业	-36.66
000795.SZ	英洛华	-17.91	300127.SZ	银河磁体	-15.95	002192.SZ	融捷股份	-36.10
002428.SZ	云南锗业	-16.12	000962.SZ	东方钨业	-14.50	002240.SZ	盛新锂能	-34.78
688077.SH	大地熊	-14.97	002460.SZ	赣锋锂业	-13.37	688231.SH	隆达股份	-31.81
002167.SZ	东方锆业	-14.64	002378.SZ	章源钨业	-12.36	003038.SZ	鑫铂股份	-28.00
002806.SZ	华锋股份	-13.33	300390.SZ	天华超净	-11.55	000633.SZ	合金投资	-25.92
002114.SZ	罗平锌电	-12.60	002466.SZ	天齐锂业	-9.69	002578.SZ	闽发铝业	-24.55
002378.SZ	章源钨业	-11.33	002192.SZ	融捷股份	-9.63	603876.SH	鼎胜新材	-23.25
300748.SZ	金力永磁	-10.56	002842.SZ	翔鹭钨业	-9.62	603937.SH	丽岛新材	-22.69

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，安阳钢铁、马钢股份和杭钢股份三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 13.37%、12.90%和 10.26%。本月涨幅前十的个股里，马钢股份、中南股份和安阳钢铁三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 34.04%、25.19%和 23.12%。本年涨幅前十的个股里，沙钢股份、翔楼新材和华达新材三家公司表现较好，涨幅分别达 90.92%、53.15%和 46.08%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 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
600569.SH	安阳钢铁	13.37	600808.SH	马钢股份	34.04	002075.SZ	沙钢股份	90.92
600808.SH	马钢股份	12.90	000717.SZ	中南股份	25.19	301160.SZ	翔楼新材	53.15
600126.SH	杭钢股份	10.26	600569.SH	安阳钢铁	23.12	605158.SH	华达新材	46.08
301160.SZ	翔楼新材	9.00	605158.SH	华达新材	20.51	600282.SH	南钢股份	40.60
600282.SH	南钢股份	8.03	600126.SH	杭钢股份	15.37	600010.SH	包钢股份	34.25
000717.SZ	中南股份	6.96	600282.SH	南钢股份	13.22	000717.SZ	中南股份	33.07
000629.SZ	钒钛股份	6.44	301160.SZ	翔楼新材	13.06	300881.SZ	盛德鑫泰	26.50
601969.SH	海南矿业	4.88	601969.SH	海南矿业	10.10	600019.SH	宝钢股份	22.60
605158.SH	华达新材	3.84	000629.SZ	钒钛股份	9.03	002318.SZ	久立特材	21.39
000708.SZ	中信特钢	1.19	002075.SZ	沙钢股份	6.24	601969.SH	海南矿业	19.26

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，广东明珠、三钢闽光、西宁特钢表现较弱，分别-9.61%、-9.60%、-7.78%。本月跌幅前十的个股里，武进不锈、广大特材、西宁特钢表现较弱，分别-10.30%、-10.02%、-4.96%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、西宁特钢和三钢闽光表现较弱，分别-35.02%、-25.23%和-16.30%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 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
600382.SH	广东明珠	-9.61	603878.SH	武进不锈	-10.30	600399.SH	抚顺特钢	-35.02
002110.SZ	三钢闽光	-9.60	688186.SH	广大特材	-10.02	600117.SH	西宁特钢	-25.23
600117.SH	西宁特钢	-7.78	600117.SH	西宁特钢	-4.96	002110.SZ	三钢闽光	-16.30
603878.SH	武进不锈	-7.50	002110.SZ	三钢闽光	-4.51	603878.SH	武进不锈	-15.67
600782.SH	新钢股份	-7.09	001203.SZ	大中矿业	-4.15	000708.SZ	中信特钢	-11.54
688186.SH	广大特材	-5.98	002318.SZ	久立特材	-4.11	600126.SH	杭钢股份	-10.42
600581.SH	八一钢铁	-5.68	002443.SZ	金洲管道	-4.07	000923.SZ	河钢资源	-9.94
601003.SH	柳钢股份	-4.56	600782.SH	新钢股份	-3.93	002443.SZ	金洲管道	-9.72
300881.SZ	盛德鑫泰	-4.47	600399.SH	抚顺特钢	-3.68	001203.SZ	大中矿业	-8.24
600231.SH	凌钢股份	-4.29	300881.SZ	盛德鑫泰	-3.18	000932.SZ	华菱钢铁	-8.13

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12月19日，LME铜价收于8885美元/吨，LME铝价收于2515美元/吨，LME铅价收于1973美元/吨，LME锌价收于2970美元/吨，LME镍价收于15070美元/吨，LME锡价收于28275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）



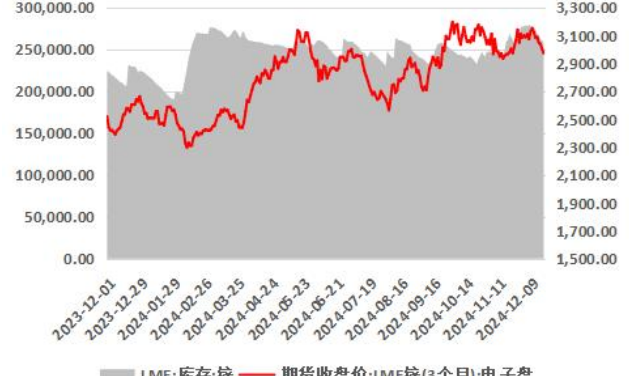
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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）

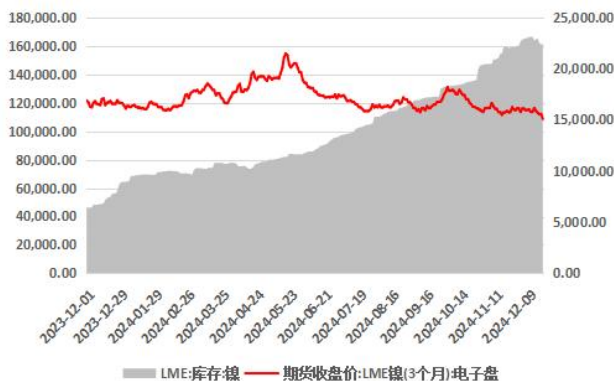


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

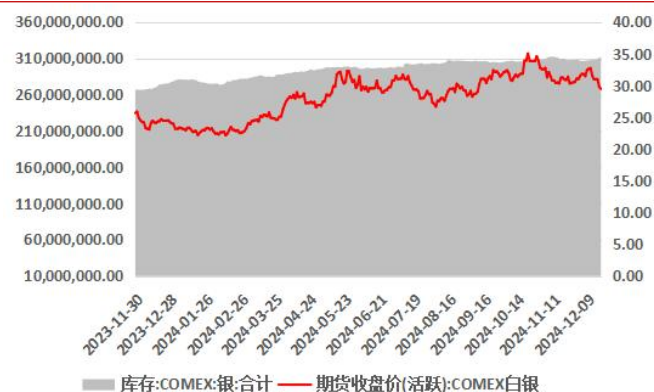
贵金属

截至 12 月 19 日, COMEX 黄金价格收于 2610 美元/盎司, 较月初下跌 51 美元, COMEX 白银价格收于 29.48 美元/盎司, 较月初下跌 1.5 美元, 上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格收于 613.99 元/克, 较月初上涨 1.53 元。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



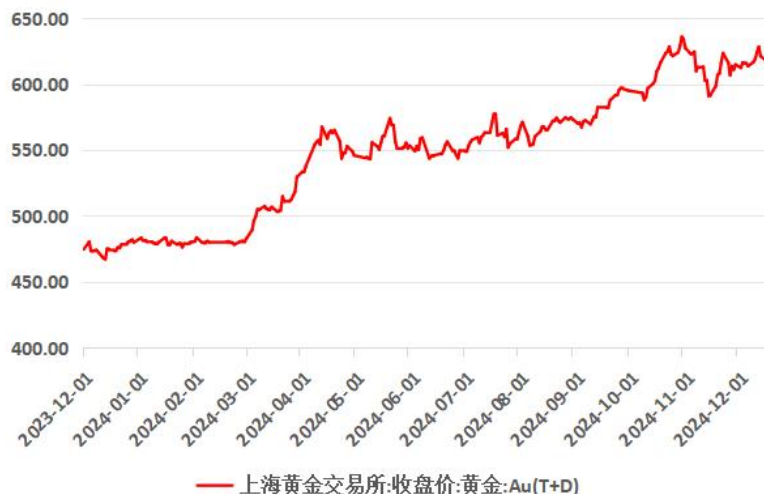
图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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

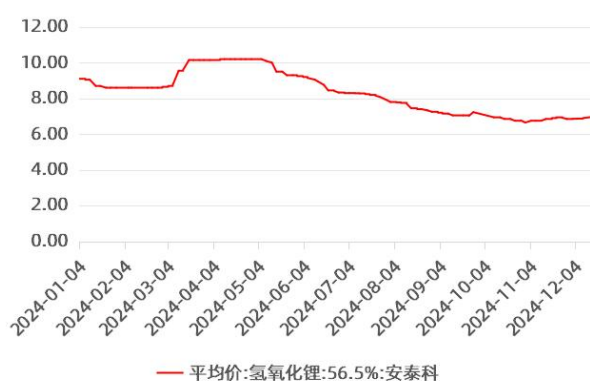
截至 12 月 19 日, 工业级碳酸锂价格收于 7.26 万元/吨, 较月初下降 0.27 万元; 电池级碳酸锂价格收于 7.59 万元/吨, 较月初下降 0.29 万元; 氢氧化锂现货价格收于 7.00 万元/吨, 较月初回升 0.14 万元。

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

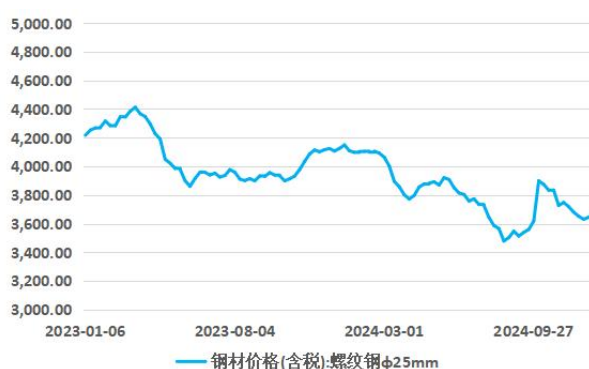
截至 12 月 19 日, 钢材综合价格指数(CSPI)收于 98.63 点, 较前一周回升 1.19 点; 截至 12 月 19 日, 焦煤价格收于 1583 元/吨, 焦炭价格收于 1754 元/吨, 铁矿石现货价收于 794.89 元/吨。

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

■ 美联储宣布降息25个基点（财联社，2024/12/19）

财联社 12 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 25 个基点到 4.25%-4.50% 之间，符合市场普遍预期。这也是美联储继 9 月和 11 月之后，连续第三次会议宣布降息，全年的累计降息幅度就此达到 100 个基点。。

■ 鲍威尔：FOMC 声明中增加关于调整利率“幅度和时机”的措辞表明 美联储正处于或接近放缓降息的时刻（财联社，2024/12/19）

财联社 12 月 19 日电，美联储主席鲍威尔表示，FOMC 声明中增加关于调整利率“幅度和时机”的措辞表明，美联储正处于或接近放缓降息的时刻。降息步伐放缓反映出今年的经济数据走高；明年降息步伐放缓反映通胀预期上升，明年将根据数据做出降息决定。并表示，美联储正处于利率调整过程的新阶段。

■ 工信部等四部门印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025—2027年）》（财联社，2024/12/17）

财联社 12 月 17 日电，工信部等四部门印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案（2025—2027 年）》。《行动方案》提出，到 2027 年，引领原材料工业更高质量、更好效益、更优布局、更加绿色、更为安全发展的标准体系逐步完善，标准工作机制更加健全，推动传统产业深度转型升级、新材料产业创新发展的标准技术水平持续提升。一是标准体系更加优化。完成石化、化工、钢铁、有色金属、建材、稀土、黄金等行业的标准评估及优化，分行业构建支撑原材料工业高质量发展的标准体系。二是标准供给能力大幅提升。发布并实施 200 项以上数字化转型、100 项以上新材料领域以及 100 项以上绿色低碳标准，推动 10 项以上强制性国家标准立项。制修订 500 项以上基础通用和质量提升类标准。三是标准实施应用不断深化。面向数字化转型、绿色低碳、新材料等原材料重点领域，遴选 300 项以上标准应用优秀案例和 100 项以上典型场景。

■ 工信部原材料司：正在组织修订钢铁产能的置换办法 将开展钢铁行业“十五五”发展规划研究（财联社，2024/12/17）

财联社 12 月 17 日电，在工信部举行的“标准提升引领原材料工业优化升级 大力推进新型工业化”新闻发布会上，工业和信息化部原材料工业司司长常国武表示，工信部正在会同有关方面组织修订钢铁产能的置换办法，促进行业组织结构布局结构优化和减量提质发展。同时将组织开展钢铁行业“十五五”发展规划研究，全面分析钢铁行业发展面临的新形势。

四、公司公告

- **鑫科材料：高速铜连接和高速铜缆项目尚在立项、环评以及设备采购交流阶段（2024/12/18）**

12月18日，鑫科材料发布股票交易风险提示公告，公司专注高性能、高精密度铜合金板带产品的研发、生产和销售，主营业务未发生变化，内部生产经营活动秩序正常。市场对公司高速铜连接和高速铜缆项目关注度较高，但项目尚在立项、环评以及设备采购交流阶段，存在一定的不确定性。公司当前的市盈率和市净率均高于同行业的平均水平。

- **鹏欣资源：南非西选厂复产 投产后预计产能7万吨/月（2024/12/18）**

12月18日，鹏欣资源公告，公司控股子公司CAPM-TM计划投资5,500万南非兰特用于西选厂复产项目。西选厂位于南非CAPM-7号井口附近，历史上是公司及周边生产黄金矿石的加工厂。目前，生产线关键设备已完成调试工作，设备整体运行状况已达到了复产所需的标准。截止本公告披露日，西选厂本次修复的产线已开始正式投产，并已产出合质金，投产后预计产能7万吨/月。复产后西选厂将逐步加工Tau矿和P1矿区已开采的矿石。西选厂的复产对公司的运营状况及未来发展具有里程碑的积极意义，提升了公司的综合竞争力。但同时公司生产经营也受到宏观经济环境变化、地缘政治以及政策调整等多方面经济因素的影响，敬请广大投资者注意投资风险。

- **国城矿业：拟购买国城实业不低于60%股权 预计构成重大资产重组（2024/12/17）**

12月17日，国城矿业公告，拟通过支付现金和承担债务方式购买国城控股集团持有的国城实业不低于60%股权。本次交易构成关联交易，预计构成重大资产重组。通过本次交易，公司将实现对国城实业的控股，在现有以锌精矿、铅精矿、银精矿、铜精矿等为主要产品的有色金属布局基础上，增加钼精矿采选业务，公司产品结构将进一步丰富。

- **铜陵有色：控股子公司中铁建铜冠米拉多铜矿计划暂停生产15天（2024/12/17）**

12月17日，铜陵有色公告，公司收到控股子公司中铁建铜冠报告，米拉多铜矿计划于2024年12月16日起暂停生产15天。由于降雨量不足、持续干旱，导致各大水电站水位下降，电力供应紧张，厄瓜多尔实施大规模停电/限电政策。米拉多铜矿选矿双系统计划暂停生产15天。ECSA将与厄瓜多尔电力主管部门保持常态化沟通交流，并继续采取节电措施，争取早日复产。预计对公司的生产经营产生一定影响。公司将密切关注后续进展，及时履行信息披露义务。

- **嘉元科技：签订50.66亿元电解铜采购合同（2024/12/16）**

《科创板日报》16日讯，嘉元科技公告，公司拟与IXM S.A.和埃珂森上海签订《电解铜销售合同》，合计采购7万吨电解铜，预估总金额为50.66亿元人民币。合同将从2024年12月至2025年12月执行，旨在保障公司电解铜原材料的长期稳定供应。上述合同为日常经营性长单采购合同，最终实现的采购金额可能随市场价格波动，对公司当期及未来业绩影响存在不确定性。合同符合公司未来生产经营需要，不影响公司业务独立性。

■ 赣锋锂业：公司Goulamina锂辉石项目一期正式投产（2024/12/15）

12月15日，赣锋锂业公告，全资子公司赣锋国际旗下非洲马里 Goulamina 锂辉石项目一期于2024年12月15日正式投产。该项目位于非洲马里南部地区，是非洲最大的锂矿之一，矿区面积约100平方公里，已勘探的矿石资源总量约为2.11亿吨，对应锂资源总量约合714万吨LCE，平均氧化锂品位1.37%。项目一期规划年产能50.6万吨锂精矿，二期年产能计划扩建到100万吨锂精矿。项目一期正式投产后，公司将积极加快推动该项目产能爬坡进度，资源优势将进一步转化为成本优势，提升公司在全球市场的核心竞争力。Goulamina 锂辉石项目一期的投产为公司补充一条稳定且优质的锂资源供应渠道，有利于提升公司锂资源自给率和盈利能力。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

黄金。鲍威尔表态偏鹰，且点阵图显示美联储预期2025年将减少至降息两次，每次25个基点，国际现货金价在18号当日跌破2600美元/盎司，预计金价在短期将进一步承压。截至12月19日，COMEX黄金价格收于2610美元/盎司，较月初下跌51美元，COMEX白银价格收于29.48美元/盎司，较月初下跌1.5美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于613.99元/克，较月初上涨1.53元。

稀土及磁材。人形机器人是AI应用的进一步体现，以特斯拉为代表的众多机器人厂商正加快产业化进程。2025年或将是人形机器人量产元年，作为机器人中驱动系统和中控系统的关键材料，稀土磁材的需求有望快速增长，预计稀土及稀土磁材板块将延续景气。建议关注北方稀土（600111）、正海磁材（300224）。

工业金属。美联储政策声明偏鹰，且明年降息预期下降，使得美元指数快速拉升，对工业金属价格形成压制。截至12月19日，LME铜价收于8885美元/吨，LME铝价收于2515美元/吨，LME铅价收于1973美元/吨，LME锌价收于2970美元/吨，LME镍价收于15070美元/吨，LME锡价收于28275美元/吨。

能源金属。上游减产挺价的趋势延续，然而随着消费旺季接近尾声，碳酸锂库存再度呈现累库趋势，中短期供给过剩的趋势难改。截至12月19日，工业级碳酸锂价格收于7.26万元/吨，较月初下降0.27万元；电池级碳酸锂价格收于7.59万元/吨，较月初下降0.29万元；氢氧化锂现货价格收于7.00万元/吨，较月初回升0.14万元。

表 7：建议关注标的理由

600111. SH	北方稀土	北方稀土第四季度稀土精矿交易价格调整为不含税 17782 元/吨（干量，REO=50%），较第三季度的 16741 元/吨环比上涨 6.22%。公司绿色冶炼升级改造项目一期工程于 2024 年 10 月 15 日建成投产。该项目对落后生产线进行产能置换，是新质生产力元素的重要代表。
300224. SZ	正海磁材	公司前三季度实现营业收入 38.1 亿元，同比下降 17.67%；净利润 1.89 亿元，同比下降 48.53%；基本每股收益 0.23 元。第三季度实现营业收入 12.71 亿元，同比下降 13.52%；净利润 3964.24 万元，同比下降 68.68%。公司产品下游是新能源、节能化和智能化等高端应用领域，四季度下游新能源汽车、风电等新能源、汽车节能电气、节能家电、节能电梯、智能消费电子等需求有望加快释放。

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