

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/12/20-2025/01/02)

有色金属内部分化，金价持稳，铜铝价走弱

2025年1月3日

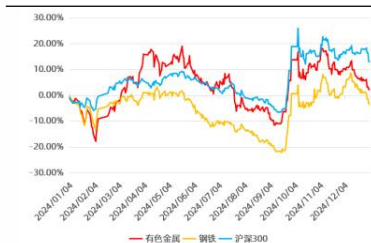
投资要点:

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2025年1月2日，申万有色金属行业近两周下跌4.28%，跑输沪深300指数1.11个百分点，在申万31个行业中排名第10名；钢铁行业近两周下跌6.85%，跑输沪深300指数3.68个百分点，排名第25名。
- 截至2025年1月2日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块下跌1.02%，工业金属板块下跌3.81%，能源金属板块下跌5.54%，金属新材料板块下跌5.98%，小金属板块下跌6.27%。

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

- **黄金。**展望2025年，再通胀交易将作为影响黄金价格的主线，且地缘政治局势与美联储的货币政策预期将持续作用于金价，我们认为金价中枢在中长期有望继续抬升。截至1月2日，COMEX黄金价格收于2671美元/盎司，较12月底上涨32美元，COMEX白银价格收于29.99美元/盎司，较12月底上涨0.7美元，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于620.52元/克，较12月底上涨5.7元。建议关注紫金矿业(601899)、赤峰黄金(600988)。
- **工业金属。**临近年末，工业金属下游消费偏弱，叠加美元强势的影响，预计铜铝等工业金属价格将偏弱震荡。截至1月2日，LME铜价收于8801美元/吨，LME铝价收于2529美元/吨，LME铅价收于1993.50美元/吨，LME锌价收于2924美元/吨，LME镍价收于15040美元/吨，LME锡价收于28460美元/吨。建议关注天山铝业(002532)、云铝股份(000807)。
- **稀土及磁材。**2025年或将是人形机器人量产元年，以特斯拉为代表的众多机器人厂商正加快产业化进程，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。截至1月2日，稀土价格指数收于163.78点，较12月底回升0.02点。建议关注北方稀土(600111)、正海磁材(300224)。
- **钢铁。**2024年12月的中央经济工作会议提出，2025年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。随着增量政策持续推出，钢铁行业下游房地产、制造业等领域需求有望逐步企稳，未来钢材价格或将进入筑底回升的阶段。截至12月26日，钢材综合价格指数(CSPI)收于97.47点，较前一周回升0.08点，螺纹钢价格收于3640元/吨，较前一周下跌4元；截至1月2日，焦煤价格收于1511元/吨，焦炭价格收于1825元/吨，铁矿石现货价收于795.89元/吨。
- **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。

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 2025 年 1 月 2 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

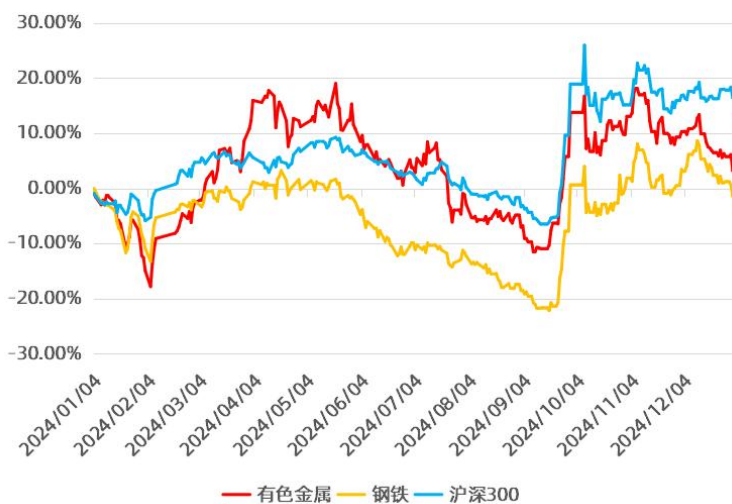
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	6
表 7：建议关注标的理由	13

一、行情回顾

截至1月2日，申万有色金属行业近两周下跌4.28%，跑输沪深300指数1.11个百分点，在申万31个行业中排名第10名；本月截至1月2日，有色金属行业下跌0.88%，跑赢沪深300指数2.03个百分点，在申万31个行业中排名第8名；年初截至1月2日，有色金属行业下跌0.88%，跑赢沪深300指数2.03个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

截至1月2日，申万钢铁行业近两周下跌6.85%，跑输沪深300指数3.68个百分点，在申万31个行业中排名第25名；本月截至1月2日，钢铁行业下跌1.96%，跑赢沪深300指数0.95个百分点，在申万31个行业中排名第13名；年初截至1月2日，钢铁行业下跌1.96%，跑赢沪深300指数0.95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 2025 年 1 月 2 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 2025 年 1 月 2 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	1.54	-2.20	-2.20
2	801110.SL	家用电器	-0.88	-0.22	-0.22
3	801960.SL	石油石化	-1.19	-2.13	-2.13
4	801200.SL	商贸零售	-1.72	2.00	2.00
5	801230.SL	综合	-2.22	0.20	0.20
6	801130.SL	纺织服饰	-3.06	0.09	0.09
7	801120.SL	食品饮料	-3.36	-1.86	-1.86
8	801160.SL	公用事业	-3.48	-2.58	-2.58
9	801170.SL	交通运输	-3.63	-2.77	-2.77
10	801050.SL	有色金属	-4.28	-0.88	-0.88

11	801950.SL	煤炭	-4.38	-2.41	-2.41
12	801880.SL	汽车	-4.44	-3.04	-3.04
13	801710.SL	建筑材料	-4.88	-1.41	-1.41
14	801010.SL	农林牧渔	-5.04	-1.77	-1.77
15	801140.SL	轻工制造	-5.29	-0.67	-0.67
16	801730.SL	电力设备	-5.47	-2.83	-2.83
17	801890.SL	机械设备	-5.55	-2.46	-2.46
18	801030.SL	基础化工	-5.55	-2.07	-2.07
19	801740.SL	国防军工	-5.72	-4.48	-4.48
20	801970.SL	环保	-5.75	-2.15	-2.15
21	801150.SL	医药生物	-5.91	-2.22	-2.22
22	801080.SL	电子	-5.92	-3.58	-3.58
23	801770.SL	通信	-6.39	-2.97	-2.97
24	801790.SL	非银金融	-6.81	-4.91	-4.91
25	801040.SL	钢铁	-6.85	-1.96	-1.96
26	801980.SL	美容护理	-7.03	-0.85	-0.85
27	801720.SL	建筑装饰	-7.04	-3.31	-3.31
28	801180.SL	房地产	-7.99	-1.69	-1.69
29	801210.SL	社会服务	-9.75	-0.29	-0.29
30	801750.SL	计算机	-11.08	-4.07	-4.07
31	801760.SL	传媒	-12.18	-2.13	-2.13

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 1 月 2 日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块下跌 1.02%，工业金属板块下跌 3.81%，能源金属板块下跌 5.54%，金属新材料板块下跌 5.98%，小金属板块下跌 6.27%。

本月截至 1 月 2 日，贵金属板块上涨 2.25%，工业金属板块下跌 0.57%，能源金属板块下跌 2.27%，金属新材料板块下跌 1.94%，小金属板块下跌 2.41%。

本年截至 1 月 2 日，贵金属板块上涨 2.25%，工业金属板块下跌 0.57%，能源金属板块下跌 2.27%，金属新材料板块下跌 1.94%，小金属板块下跌 2.41%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 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	-1.02	2.25	2.25
2	801055.SL	工业金属	-3.81	-0.57	-0.57
3	801056.SL	能源金属	-5.54	-2.27	-2.27
4	801051.SL	金属新材料	-5.98	-1.94	-1.94
5	801054.SL	小金属	-6.27	-2.41	-2.41

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，东阳光、*ST 中润和宏创控股材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 23.39%、10.23%和 10.06%。本月涨幅前十的个股里，鑫科材料、兴业银锡和山金国际三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 9.94%、4.14%和 4.10%。本年涨幅前十的个股里，鑫科材料、兴业银锡和山金国际三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 9.94%、4.14%和 4.10%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 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
600673.SH	东阳光	23.39	600255.SH	鑫科材料	9.94	600255.SH	鑫科材料	9.94
000506.SZ	*ST 中润	10.23	000426.SZ	兴业银锡	4.14	000426.SZ	兴业银锡	4.14
002379.SZ	宏创控股	10.06	000975.SZ	山金国际	4.10	000975.SZ	山金国际	4.10
601137.SH	博威合金	9.64	600988.SH	赤峰黄金	4.04	600988.SH	赤峰黄金	4.04
300697.SZ	电工合金	8.15	002501.SZ	利源精制	3.13	002501.SZ	利源精制	3.13
600711.SH	ST 盛屯	4.73	603978.SH	深圳新星	3.11	603978.SH	深圳新星	3.11
688190.SH	云路股份	3.09	300139.SZ	晓程科技	2.33	300139.SZ	晓程科技	2.33
002988.SZ	豪美新材	2.65	600547.SH	山东黄金	2.30	600547.SH	山东黄金	2.30
000962.SZ	东方钽业	2.14	600489.SH	中金黄金	2.24	600489.SH	中金黄金	2.24
600489.SH	中金黄金	1.65	002114.SZ	罗平锌电	2.13	002114.SZ	罗平锌电	2.13

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，济南高新、利源精制、国城矿业表现较弱，跌幅分别达 24.64%、23.96%、19.15%。本月跌幅前十的个股里，济南高新、*ST 中润、铜冠铜箔表现较弱，跌幅分别达 10.00%、5.04%、4.78%。本年跌幅前十的个股里，济南高新、*ST 中润、铜冠铜箔表现较弱，跌幅分别达 10.00%、5.04%、4.78%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 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
600807.SH	济南高新	-24.64	600807.SH	济南高新	-10.00	600807.SH	济南高新	-10.00
002501.SZ	利源精制	-23.96	000506.SZ	*ST 中润	-5.04	000506.SZ	*ST 中润	-5.04
000688.SZ	国城矿业	-19.15	301217.SZ	铜冠铜箔	-4.78	301217.SZ	铜冠铜箔	-4.78
000633.SZ	合金投资	-16.92	002149.SZ	西部材料	-4.69	002149.SZ	西部材料	-4.69
603399.SH	吉翔股份	-16.29	000762.SZ	西藏矿业	-4.37	000762.SZ	西藏矿业	-4.37
300855.SZ	图南股份	-15.46	300930.SZ	屹通新材	-4.32	300930.SZ	屹通新材	-4.32
002114.SZ	罗平锌电	-15.29	605208.SH	永茂泰	-4.15	605208.SH	永茂泰	-4.15
600768.SH	宁波富邦	-15.00	000688.SZ	国城矿业	-4.12	000688.SZ	国城矿业	-4.12
600281.SH	华阳新材	-14.59	300618.SZ	寒锐钴业	-3.88	300618.SZ	寒锐钴业	-3.88
871634.BJ	新威凌	-14.34	002182.SZ	云海金属	-3.81	002182.SZ	云海金属	-3.81

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、宝钢股份和杭钢股份三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 9.81%、0.44%和 0.00%。本月涨幅前十的个股里，广大特材、新钢股份和华菱钢铁三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 3.06%、0.60%和 0.24%。本年涨幅前十的个股里，广大特材、新钢股份和华菱钢铁三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 3.06%、0.60%和 0.24%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 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	9.81	688186.SH	广大特材	3.06	688186.SH	广大特材	3.06
600019.SH	宝钢股份	0.44	600782.SH	新钢股份	0.60	600782.SH	新钢股份	0.60
600126.SH	杭钢股份	0.00	000932.SZ	华菱钢铁	0.24	000932.SZ	华菱钢铁	0.24
600295.SH	鄂尔多斯	-0.52	603995.SH	甬金股份	-0.49	603995.SH	甬金股份	-0.49
002478.SZ	常宝股份	-0.95	600126.SH	杭钢股份	-1.05	600126.SH	杭钢股份	-1.05
002318.SZ	久立特材	-2.46	603878.SH	武进不锈	-1.05	603878.SH	武进不锈	-1.05
600282.SH	南钢股份	-2.76	000923.SZ	河钢资源	-1.08	000923.SZ	河钢资源	-1.08
603995.SH	甬金股份	-3.60	000655.SZ	金岭矿业	-1.14	000655.SZ	金岭矿业	-1.14
688186.SH	广大特材	-4.24	600019.SH	宝钢股份	-1.14	600019.SH	宝钢股份	-1.14
600507.SH	方大特钢	-4.31	600507.SH	方大特钢	-1.23	600507.SH	方大特钢	-1.23

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，中南股份、安阳钢铁、沙钢股份表现较弱，分别-20.71%、-20.52%、-13.99%。本月跌幅前十的个股里，华达新材、三钢闽光、马钢股份表现较弱，分别-6.90%、-4.52%、-3.88%。本年跌幅前十的个股里，华达新材、三钢闽光、马钢股份表现较弱，分别-6.90%、-4.52%、-3.88%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 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
000717.SZ	中南股份	-20.71	605158.SH	华达新材	-6.90	605158.SH	华达新材	-6.90
600569.SH	安阳钢铁	-20.52	002110.SZ	三钢闽光	-4.52	002110.SZ	三钢闽光	-4.52
002075.SZ	沙钢股份	-13.99	600808.SH	马钢股份	-3.88	600808.SH	马钢股份	-3.88
301160.SZ	翔楼新材	-13.67	601969.SH	海南矿业	-3.53	601969.SH	海南矿业	-3.53
600231.SH	凌钢股份	-12.44	000778.SZ	新兴铸管	-3.13	000778.SZ	新兴铸管	-3.13
600117.SH	西宁特钢	-11.65	600581.SH	八一钢铁	-2.93	600581.SH	八一钢铁	-2.93
601969.SH	海南矿业	-11.40	600399.SH	抚顺特钢	-2.93	600399.SH	抚顺特钢	-2.93
000629.SZ	钒钛股份	-10.83	000898.SZ	鞍钢股份	-2.92	000898.SZ	鞍钢股份	-2.92
601005.SH	重庆钢铁	-10.76	000825.SZ	太钢不锈	-2.87	000825.SZ	太钢不锈	-2.87
600399.SH	抚顺特钢	-10.35	000629.SZ	钒钛股份	-2.78	000629.SZ	钒钛股份	-2.78

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1月2日，LME铜价收于8801美元/吨，LME铝价收于2529美元/吨，LME铅价收于1993.50美元/吨，LME锌价收于2924美元/吨，LME镍价收于15040美元/吨，LME锡价收于28460美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

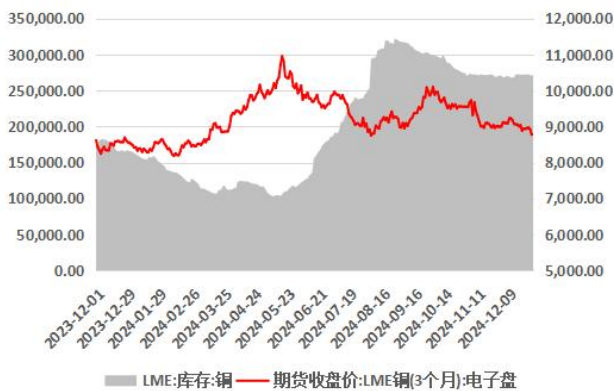


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



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）

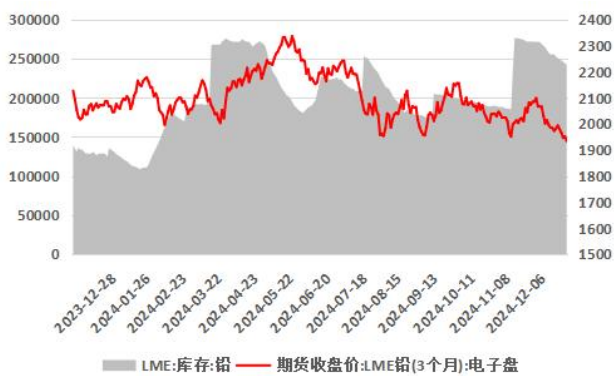


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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

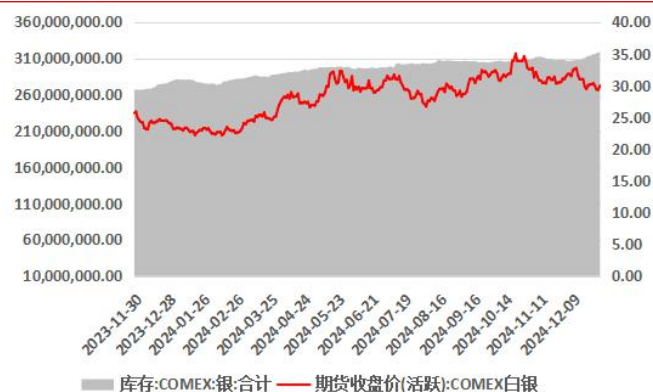
贵金属

截至1月2日,COMEX黄金价格收于2671美元/盎司,较12月底上涨32美元,COMEX白银价格收于29.99美元/盎司,较12月底上涨0.7美元,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于620.52元/克,较12月底上涨5.7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 26 日,工业级碳酸锂价格收于 7.30 万元/吨,较前一周持平;电池级碳酸锂价格收于 7.58 万元/吨,较前一周回升 0.03 万元;氢氧化锂现货价格收于 7.07 万元/吨,较前一周下跌 0.01 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

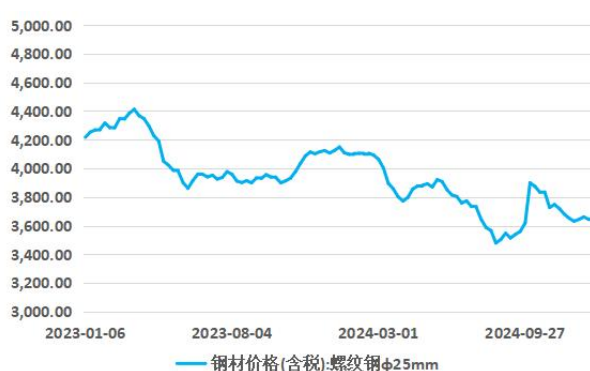
截至 12 月 26 日, 钢材综合价格指数(CSPI)收于 97.47 点, 较前一周回升 0.08 点, 螺纹钢价格收于 3640 元/吨, 较前一周下跌 4 元; 截至 1 月 2 日, 焦煤价格收于 1511 元/吨, 焦炭价格收于 1825 元/吨, 铁矿石现货价收于 795.89 元/吨。

图 13: 钢材综合价格指数(GSPI) (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

- **工信部等三部门：到2027年清洁低碳氢在冶金、合成氨、合成甲醇、炼化等行业实现规模化应用（财联社，2024/12/31）**

财联社 12 月 31 日电，工信部等三部门印发《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》，其中提到，到 2027 年，工业领域清洁低碳氢应用装备支撑和技术推广取得积极进展，清洁低碳氢在冶金、合成氨、合成甲醇、炼化等行业实现规模化应用，在工业绿色微电网、船舶、航空、轨道交通等领域实现示范应用，形成一批氢能交通、发电、储能商业化应用模式。培育一批产业生态主导力强的龙头企业和产业集聚区，以及专业水平高、服务能力强的系统解决方案供应商，初步构建较为完整的产业链和产业体系。

- **工信部等三部门：加快清洁低碳氢替代应用（财联社，2024/12/31）**

财联社 12 月 31 日电，工信部等三部门印发《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》，其中提到，鼓励炼化行业加氢裂化、加氢精制，煤化工行业气化等环节利用清洁低碳氢替代化石能源制氢。推动有色金属行业氢还原制备金属粉末，半导体制造、清洗、封装和焊接，医药行业催化加氢清洁低碳氢替代。开发低成本、高可靠、可离网运行的“光伏+储能”技术及产品，不断提升制用低成本绿电的供给。在符合产业结构调整的前提下，推动风电、光伏发电等清洁能源富集地区的工业企业、工业园区有序建设“制氢+用氢”一体化项目。推动可再生能源弱并网、离网制氢新模式发展，探索工业余热与高温电解制氢耦合利用、海上风电制氢等新途径。研发可再生能源发电与制氢设施、用氢负荷的自适应、自调节系统，提升风光功率预测、耦合调度及排产等智能控制技术水平。因地制宜推进焦炉煤气、氯碱尾气、丙烷脱氢、乙烷裂解脱氢等工业副产氢规模化提纯，支持有条件的企业对化石能源制氢设施加装碳捕集利用装置。

- **六部门：到2027年赤泥综合利用取得积极进展 新增赤泥综合利用率达到15%（财联社，2025/1/3）**

财联社 1 月 3 日电，工信部等六部门联合印发《赤泥综合利用行动方案》。《行动方案》以全面提高赤泥综合利用水平为目标，强化创新驱动，着力推动赤泥源头减量、提升可利用性，提高综合利用能力，扩大综合利用规模，丰富综合利用场景，强化政策支持和要素保障，助力赤泥综合利用产业和氧化铝产业绿色协同发展。《行动方案》提出到 2027 年，赤泥综合利用取得积极进展，新增赤泥综合利用率达到 15%。到 2030 年，赤泥综合利用水平进一步提升，新增赤泥综合利用率达到 25%，基本形成产业链上下游协同发力、赤泥综合利用量效齐增的可持续发展格局。

- **中国矿业联合会：预计今年煤炭产量将达到47.6亿吨（财联社，2024/12/30）**

财联社 12 月 30 日电，从中国矿业联合会获悉，2024 年，我国重要矿产资源开发再创新高。中国矿业联合会秘书长车长波介绍，今年全国煤炭产量持续增长，1-11 月，煤炭累

计产量为 43.22 亿吨，同比增长 1.2%，预计全年产量将达到 47.6 亿吨。今年 1-11 月，原油累计产量为 1.95 亿吨，同比增长 1.9%，预计全年将达到 2.12 亿吨；天然气产量连续八年增产超百亿立方米，今年 1-11 月，天然气累计产量为 2245.6 亿立方米，同比增长 6.4%，预计全年将达到 2450 亿立方米。今年 1-11 月，累计产量为 9.52 亿吨，同比增长 1.9%，预计全年将达到 10.38 亿吨。此外，十种有色金属产量再创新高，今年 1-11 月，累计产量为 7228.8 万吨，同比增长 4.4%，预计全年将达到 7880 万吨。

■ 可可豆和锆成为2024年最牛投资品（财联社，2025/1/1）

财联社 1 月 1 日电，根据洲际期货交易所和上海金属交易所的数据，可可豆和锆成为 2024 年全球最牛的投资商品，而最熊的商品则是钢铁和大豆。自年初以来价格涨幅最大的是可可豆，涨幅达 181%。去年涨价最大的金属是锆，其价格上涨了近 87%；排在第二和第三位的是贵金属：金价上涨 25.5%，银价上涨 21%。在能源领域，天然气价格上涨最为强劲：美国的天然气价格在一年内上涨了 62%，英国和欧盟的天然气价格上涨了 51%。

四、公司公告

■ 厦门钨业：控股子公司金龙稀土参股设立合资公司建设5000吨氧化稀土分离生产线项目（2024/12/30）

12 月 30 日，厦门钨业公告，控股子公司金龙稀土拟与中国北方稀土在包头市昆都仑经济技术开发区合资设立北方金龙（包头）稀土有限公司（暂定名），并由合资公司投资建设 5000 吨氧化稀土分离生产线项目。合资公司注册资本 3 亿元，其中金龙稀土出资 1.47 亿元，持股 49%；北方稀土出资 1.53 亿元，持股 51%。项目建设规模总投资 4.57 亿元。本次投资旨在结合双方优势，实现资源互补与协同合作，以更好地适应国家产业政策和行业发展趋势。

■ 北方稀土：拟出资1.53亿元设立合资公司建设氧化稀土分离生产线项目（2024/12/30）

12 月 30 日，北方稀土公告称，公司拟以自有资金出资 1.53 亿元与公司参股公司福建省金龙稀土股份有限公司合资成立北方金龙（包头）稀土有限公司，并以新公司为主体建设 5000 吨氧化稀土分离生产线项目。新公司注册资本拟定为 3 亿元，公司持有新公司 51% 股权，为其控股股东，新公司将纳入公司合并报表范围。

■ 罗平锌电：全资子公司德荣矿业金坡铅锌矿停产（2024/12/27）

12 月 27 日，罗平锌电公告，全资子公司德荣矿业收到普定县自然资源局《责令停止采矿活动的通知》和普定县应急管理局《现场处理措施决定书》，因金坡铅锌矿采矿许可证于 2024 年 12 月 25 日到期，被责令停止一切采矿活动，并暂扣安全生产许可证。公司正在按照审批要求加快完善相关资料以取得新的采矿许可证。本次停产将减少原矿产出量，进而减少锌精矿供应量，具体影响数量及金额以实际复产后确认的数字为准。

■ 中矿资源：拟投建赞比亚中央省Kitumba铜矿项目和20万吨/年多金属综合循环回收项目（2024/12/27）

12月27日，中矿资源公告，公司下属控股子公司 Sinomine Kitumba Minerals Company Limited 将投资建设位于赞比亚的 Kitumba 铜矿采、选、冶联合工程项目，采选工程项目设计规模为原矿 350 万吨/年，冶炼项目设计产能为阴极铜 6 万吨/年。项目计划总投资额 5.63 亿美元，其中建设投资 5.06 亿美元，资金来源为 Kitumba 自有资金及其自筹资金。同日公告，公安下属控股子公司 Sinomine Tsumeb Smelter (Proprietary) Limited 拟投资建设 20 万吨/年多金属综合循环回收项目，项目估算投资总额 2.23 亿美元。

■ **马钢股份：筹划向全资子公司马钢有限增资（2024/12/31）**

12月31日，马钢股份公告，公司正筹划将本部钢铁主业相关资产、负债、人员、业务及本公司持有的部分子公司股权以划转方式增资至全资子公司马钢有限。本次增资事项正在筹划中，增资方案尚需履行公司董事会审议程序及有权单位审批程序，并需提交公司股东大会审议。本次增资将不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。增资属于公司与全资子公司之间的内部资源整合，不会对公司财务状况及经营成果产生不利影响。

■ **铜陵有色：控股子公司米拉多铜矿恢复双系列正常生产（2025/1/2）**

1月2日，铜陵有色公告，公司此前披露，控股子公司中铁建铜冠投资有限公司核心资产米拉多铜矿受厄瓜多尔限电政策影响暂停生产。公司收到中铁建铜冠的报告，米拉多铜矿于 2025 年 1 月 1 日（厄瓜多尔时间）起恢复双系列正常生产。

■ **鼎胜新材：全资子公司五星铝业获得高新技术企业证书（2025/1/2）**

1月2日，鼎胜新材公告，全资子公司杭州五星铝业有限公司收到由浙江省经济和信息化厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号 GR202433008637，发证时间为 2024 年 12 月 6 日，有效期三年。五星铝业自本次通过高新技术企业认定后，将连续三年（2024 年-2026 年）享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。2024 年五星铝业已按照 15% 的所得税税率计缴所得税。上述事项不会对公司当期经营业绩产生重大影响。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

黄金。展望2025年，再通胀交易将作为影响黄金价格的主线，且地缘政治局势与美联储的货币政策预期将持续作用于金价，我们认为金价中枢在中长期有望继续抬升。截至1月2日，COMEX黄金价格收于2671美元/盎司，较12月底上涨32美元，COMEX白银价格收于29.99美元/盎司，较12月底上涨0.7美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于620.52元/克，较12月底上涨5.7元。

建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

工业金属。临近年末，工业金属下游消费偏弱，叠加美元强势的影响，预计铜铝等工业金属价格将偏弱震荡。截至1月2日，LME铜价收于8801美元/吨，LME铝价收于2529美元/吨，LME铅价收于1993.50美元/吨，LME锌价收于2924美元/吨，LME镍价收于15040美元/吨，LME锡价收于28460美元/吨。

建议关注天山铝业（002532）、云铝股份（000807）。

稀土及磁材。2025年或将是人形机器人量产元年，以特斯拉为代表的众多机器人厂商正加快产业化进程，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。截至1月2日，稀土价格指数收于163.78点，较12月底回升0.02点。

建议关注北方稀土（600111）、正海磁材（300224）。

钢铁。2024年12月的中央经济工作会议提出，2025年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。随着增量政策持续推出，钢铁行业下游房地产、制造业等领域需求有望逐步企稳，未来钢材价格或将进入筑底回升的阶段。截至12月26日，钢材综合价格指数(CSPI)收于97.47点，较前一周回升0.08点，螺纹钢价格收于3640元/吨，较前一周下跌4元；截至1月2日，焦煤价格收于1511元/吨，焦炭价格收于1825元/吨，铁矿石现货价收于795.89元/吨。

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。
002532.SZ	天山铝业	10 月 25 日, 天山铝业发布 2024 年第三季度报告, 公司前三季度实现营业收入 207.96 亿元, 同比下降 6.93%; 净利润 30.84 亿元, 同比增长 88.36%。其中, 第三季度实现营业收入 70.11 亿元, 同比下降 7.12%; 净利润 10.1 亿元, 同比增长 63.48%。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。
600988.SH	赤峰黄金	前三季度, 公司实现营业收入 62.23 亿元, 同比+22.93%, 实现归母净利润 11.05 亿元, 同比+112.59%, 实现扣非归母净利润 10.38 亿元, 同比+84.35%。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	前三季度, 公司实现营业收入 2303.96 亿元, 同比增长 2.39%, 实现归母净利润 243.57 亿元, 同比增长 50.68%, 实现扣非归母净利润 237.47 亿元, 同比增长 56.16%。公司铜金板块持续放量, 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。
000807.SZ	云铝股份	前三季度, 公司实现营业收入 391.9 亿元, 同比+31.7%, 实现归母净利润 38.2 亿元, 同比+52.5%, 实现扣非归母净利润 36.8 亿元, 同比+48.8%。前三季度, 公司加快电解铝产能的复产进度, 电解铝产能利用率大幅提升, 在三季度实现满负荷生产, 同时公司抓实全要素对标和降本增效各项工作, 持续加大营销力度, 公司铝商品产销量同比较大幅度增长, 经营业绩同比增加。

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