

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2025/01/03-2025/01/16)

美国 12 月核心 CPI 略低预期，国际金价再度站上 2700 美元

2025 年 1 月 17 日

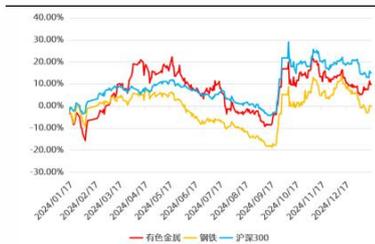
投资要点:

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16日，申万有色金属行业近两周上涨6.40%，跑赢沪深300指数6.92个百分点，在申万31个行业中排名第1名；钢铁行业近两周下跌0.10%，跑赢沪深300指数0.43个百分点，排名第13名。
- 截至2025年1月16日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨7.30%，小金属板块上涨6.45%，金属新材料板块上涨6.13%，贵金属板块上涨5.61%，能源金属板块上涨3.69%。

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

相关报告

- **黄金。**1月15日，据美国劳工局数据，美国12月CPI同比增长2.9%，预期为2.9%，前值为2.7%；剔除食品和能源成本的核心CPI同比增长3.2%，低于前值及预期的3.3%。总的来看，因美国12月核心CPI略低于预期，使得市场对于美联储的降息预期有所抬升。数据公布后，美元指数有所回落，国际黄金价格再度站上2700美元/盎司。截至1月16日，COMEX黄金价格收于2746美元/盎司，较月初上涨94.2美元，COMEX白银价格收于31.61美元/盎司，较月初上涨1.51美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于636.48元/克，较月初上涨15.96元。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。
- **稀土及磁材。**近期，特斯拉CEO马斯克表示，如果一切顺利，特斯拉的人形机器人Optimus在2026年产量将增加十倍，然后在第二年再增加10倍。机器人概念延续火爆，推动稀土磁材板块持续上扬。当下，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16日，稀土价格指数收于169.37点，较月初回升5.59点。建议关注北方稀土（600111）、正海磁材（300224）。
- **工业金属。**临近春节，工业金属下游消费需求偏低，且供给端企业开工意愿较弱。本周因美国12月核心CPI略低于预期，降息预期抬升，推动工业金属板块上扬。截至1月16日，LME铜价收于9245美元/吨，LME铝价收于2633.50美元/吨，LME铅价收于1976.50美元/吨，LME锌价收于2874美元/吨，LME镍价收于15950美元/吨，LME锡价收于29355美元/吨。建议关注天山铝业（002532）、云铝股份（000807）。
- **钢铁。**节前钢材供需两端双弱，钢价震荡走低，静待节后需求回暖。截至1月16日，钢材综合价格指数(CSPI)收于96.06点，较前一周回升0.93点；焦煤价格收于1461元/吨，焦炭价格收于1786.50元/吨，铁矿石现货价收于805.67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	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 2025 年 1 月 16 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

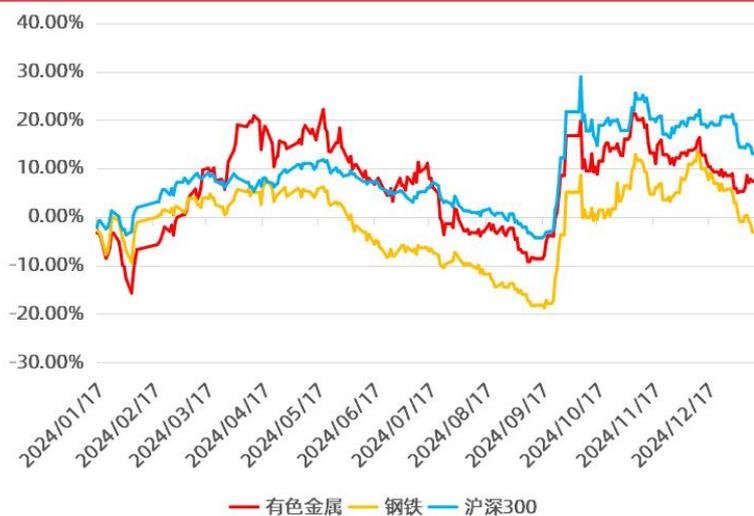
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至1月16日，申万有色金属行业近两周上涨6.40%，跑赢沪深300指数6.92个百分点，在申万31个行业中排名第1名；本月截至1月16日，有色金属行业上涨5.46%，跑赢沪深300指数8.88个百分点，在申万31个行业中排名第1名；年初截至1月16日，有色金属行业上涨5.46%，跑赢沪深300指数8.88个百分点，在申万31个行业中排名第1名。

截至1月16日，申万钢铁行业近两周下跌0.10%，跑赢沪深300指数0.43个百分点，在申万31个行业中排名第13名；本月截至1月16日，钢铁行业下跌2.06%，跑赢沪深300指数1.36个百分点，在申万31个行业中排名第12名；年初截至1月16日，钢铁行业下跌2.06%，跑赢沪深300指数1.36个百分点，在申万31个行业中排名第12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 16 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 16 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	801050.SL	有色金属	6.40	5.46	5.46
2	801890.SL	机械设备	3.23	0.70	0.70
3	801880.SL	汽车	2.83	-0.29	-0.29
4	801080.SL	电子	1.82	-1.82	-1.82
5	801780.SL	银行	1.82	-0.42	-0.42
6	801770.SL	通信	0.80	-2.20	-2.20
7	801760.SL	传媒	0.45	-1.68	-1.68
8	801960.SL	石油石化	0.36	-1.78	-1.78
9	801110.SL	家用电器	0.25	0.03	0.03

10	801030.SL	基础化工	0.24	-1.84	-1.84
11	801710.SL	建筑材料	-0.07	-1.48	-1.48
12	801230.SL	综合	-0.08	0.13	0.13
13	801040.SL	钢铁	-0.10	-2.06	-2.06
14	801750.SL	计算机	-0.25	-4.31	-4.31
15	801730.SL	电力设备	-0.37	-3.19	-3.19
16	801170.SL	交通运输	-1.33	-4.06	-4.06
17	801740.SL	国防军工	-1.53	-5.94	-5.94
18	801970.SL	环保	-1.71	-3.83	-3.83
19	801980.SL	美容护理	-1.72	-2.55	-2.55
20	801790.SL	非银金融	-1.93	-6.75	-6.75
21	801010.SL	农林牧渔	-1.97	-3.71	-3.71
22	801150.SL	医药生物	-2.04	-4.21	-4.21
23	801180.SL	房地产	-2.09	-3.74	-3.74
24	801140.SL	轻工制造	-2.26	-2.92	-2.92
25	801210.SL	社会服务	-2.36	-2.64	-2.64
26	801130.SL	纺织服饰	-2.39	-2.30	-2.30
27	801720.SL	建筑装饰	-2.42	-5.65	-5.65
28	801950.SL	煤炭	-3.04	-5.38	-5.38
29	801160.SL	公用事业	-3.09	-5.59	-5.59
30	801120.SL	食品饮料	-3.56	-5.36	-5.36
31	801200.SL	商贸零售	-5.90	-4.02	-4.02

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 1 月 16 日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨 7.30%，小金属板块上涨 6.45%，金属新材料板块上涨 6.13%，贵金属板块上涨 5.61%，能源金属板块上涨 3.69%。

本月截至 1 月 16 日，工业金属板块上涨 6.69%，小金属板块上涨 3.88%，金属新材料板块上涨 4.07%，贵金属板块上涨 7.99%，能源金属板块上涨 1.33%。

本年截至 1 月 16 日，工业金属板块上涨 6.69%，小金属板块上涨 3.88%，金属新材料板块上涨 4.07%，贵金属板块上涨 7.99%，能源金属板块上涨 1.33%。

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 16 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	7.30	6.69	6.69
2	801054.SL	小金属	6.45	3.88	3.88
3	801051.SL	金属新材料	6.13	4.07	4.07
4	801053.SL	贵金属	5.61	7.99	7.99
5	801056.SL	能源金属	3.69	1.33	1.33

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，新威凌、英洛华和北方铜业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 37.99%、30.59%和 30.09%。本月涨幅前十的个股里，新威凌、英洛华和北方铜业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 35.43%、27.24%和 26.92%。本年涨幅前十的个股里，新威凌、英洛华和北方铜业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 35.43%、27.24%和 26.92%。

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 16 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
871634.BJ	新威凌	37.99	871634.BJ	新威凌	35.43	871634.BJ	新威凌	35.43
000795.SZ	英洛华	30.59	000795.SZ	英洛华	27.24	000795.SZ	英洛华	27.24
000737.SZ	北方铜业	30.09	000737.SZ	北方铜业	26.92	000737.SZ	北方铜业	26.92
000807.SZ	云铝股份	21.12	000807.SZ	云铝股份	22.91	000807.SZ	云铝股份	22.91
603045.SH	福达合金	17.41	300127.SZ	银河磁体	16.60	300127.SZ	银河磁体	16.60
300127.SZ	银河磁体	17.36	603045.SH	福达合金	15.93	603045.SH	福达合金	15.93
300748.SZ	金力永磁	16.40	000612.SZ	焦作万方	14.02	000612.SZ	焦作万方	14.02
002532.SZ	天山铝业	15.21	000603.SZ	盛达资源	13.93	000603.SZ	盛达资源	13.93
000612.SZ	焦作万方	13.84	002532.SZ	天山铝业	13.60	002532.SZ	天山铝业	13.60
300835.SZ	龙磁科技	13.65	000962.SZ	东方钽业	12.77	000962.SZ	东方钽业	12.77

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、屹通新材、鑫科材料表现较弱，跌幅分别达 9.75%、8.50%、7.98%。本月跌幅前十的个股里，济南高新、屹通新材、深圳新星表现较弱，跌幅分别达 15.71%、12.45%、6.94%。本年跌幅前十的个股里，济南高新、屹通新材、深圳新星表现较弱，跌幅分别达 15.71%、12.45%、6.94%。

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 16 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	-9.75	600807.SH	济南高新	-15.71	600807.SH	济南高新	-15.71
300930.SZ	屹通新材	-8.50	300930.SZ	屹通新材	-12.45	300930.SZ	屹通新材	-12.45
600255.SH	鑫科材料	-7.98	603978.SH	深圳新星	-6.94	603978.SH	深圳新星	-6.94
600807.SH	济南高新	-6.35	688231.SH	隆达股份	-5.77	688231.SH	隆达股份	-5.77
002988.SZ	豪美新材	-3.28	605208.SH	永茂泰	-4.80	605208.SH	永茂泰	-4.80
002540.SZ	亚太科技	-2.63	002540.SZ	亚太科技	-3.90	002540.SZ	亚太科技	-3.90
688231.SH	隆达股份	-2.33	688190.SH	云路股份	-3.72	688190.SH	云路股份	-3.72
300855.SZ	图南股份	-2.00	300855.SZ	图南股份	-3.70	300855.SZ	图南股份	-3.70
688190.SH	云路股份	-1.36	601137.SH	博威合金	-3.69	601137.SH	博威合金	-3.69
003038.SZ	鑫铂股份	-1.31	603937.SH	丽岛新材	-3.20	603937.SH	丽岛新材	-3.20

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，广大特材、马钢股份和翔楼新材三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 17.70%、17.51%和 9.82%。本月涨幅前十的个股里，广大特材、马钢股份和翔楼新材三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 21.30%、12.94%和 7.64%。本年涨幅前十的个股里，广大特材、马钢股份和翔楼新材三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 21.30%、12.94%和 7.64%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 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
688186.SH	广大特材	17.70	688186.SH	广大特材	21.30	688186.SH	广大特材	21.30
600808.SH	马钢股份	17.51	600808.SH	马钢股份	12.94	600808.SH	马钢股份	12.94
301160.SZ	翔楼新材	9.82	301160.SZ	翔楼新材	7.64	301160.SZ	翔楼新材	7.64
300881.SZ	盛德鑫泰	8.03	300881.SZ	盛德鑫泰	5.07	300881.SZ	盛德鑫泰	5.07
002318.SZ	久立特材	3.92	600507.SH	方大特钢	2.22	600507.SH	方大特钢	2.22
600507.SH	方大特钢	3.50	002318.SZ	久立特材	1.96	002318.SZ	久立特材	1.96
600382.SH	广东明珠	3.24	600382.SH	广东明珠	1.36	600382.SH	广东明珠	1.36
600295.SH	鄂尔多斯	2.71	600295.SH	鄂尔多斯	1.02	600295.SH	鄂尔多斯	1.02
000655.SZ	金岭矿业	2.14	000655.SZ	金岭矿业	0.98	000655.SZ	金岭矿业	0.98
002443.SZ	金洲管道	1.57	600126.SH	杭钢股份	0.42	600126.SH	杭钢股份	0.42

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，华达新材、沙钢股份、华菱钢铁表现较弱，分别-15.84%、-9.59%、-3.58%。本月跌幅前十的个股里，华达新材、沙钢股份、三钢闽光表现较弱，分别-21.65%、-11.18%、-5.42%。本年跌幅前十的个股里，华达新材、沙钢股份、三钢闽光表现较弱，分别-21.65%、-11.18%、-5.42%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 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
605158.SH	华达新材	-15.84	605158.SH	华达新材	-21.65	605158.SH	华达新材	-21.65
002075.SZ	沙钢股份	-9.59	002075.SZ	沙钢股份	-11.18	002075.SZ	沙钢股份	-11.18
000932.SZ	华菱钢铁	-3.58	002110.SZ	三钢闽光	-5.42	002110.SZ	三钢闽光	-5.42
002478.SZ	常宝股份	-2.89	002478.SZ	常宝股份	-4.73	002478.SZ	常宝股份	-4.73
600231.SH	凌钢股份	-2.27	000778.SZ	新兴铸管	-4.69	000778.SZ	新兴铸管	-4.69
600569.SH	安阳钢铁	-2.20	600569.SH	安阳钢铁	-4.30	600569.SH	安阳钢铁	-4.30
601005.SH	重庆钢铁	-2.13	601005.SH	重庆钢铁	-4.17	601005.SH	重庆钢铁	-4.17
600019.SH	宝钢股份	-2.02	601969.SH	海南矿业	-4.09	601969.SH	海南矿业	-4.09
600307.SH	酒钢宏兴	-1.92	600231.SH	凌钢股份	-3.91	600231.SH	凌钢股份	-3.91
000778.SZ	新兴铸管	-1.61	600307.SH	酒钢宏兴	-3.77	600307.SH	酒钢宏兴	-3.77

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16日，LME铜价收于9245美元/吨，LME铝价收于2633.50美元/吨，LME铅价收于1976.50美元/吨，LME锌价收于2874美元/吨，LME镍价收于15950美元/吨，LME锡价收于29355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）

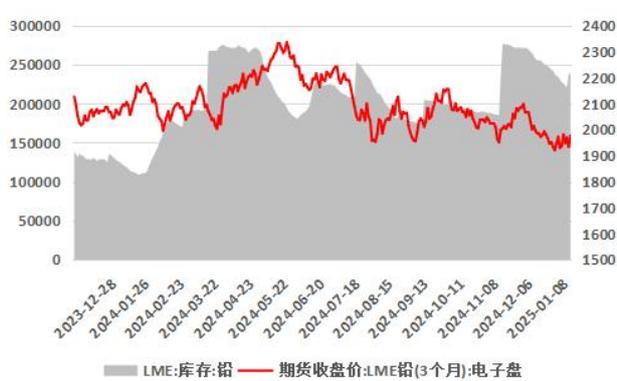
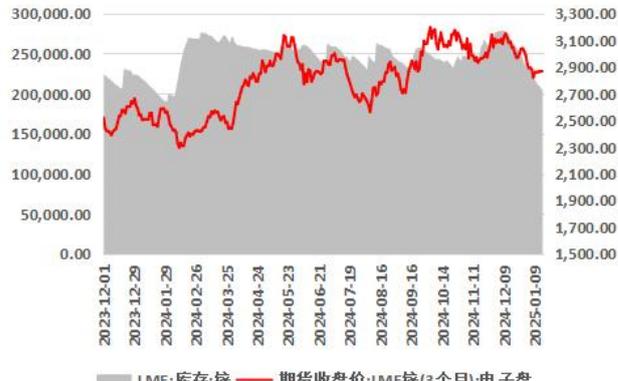


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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16日,COMEX黄金价格收于2746美元/盎司,较月初上涨94.2美元,COMEX白银价格收于31.61美元/盎司,较月初上涨1.51美元,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于636.48元/克,较月初上涨15.96元。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



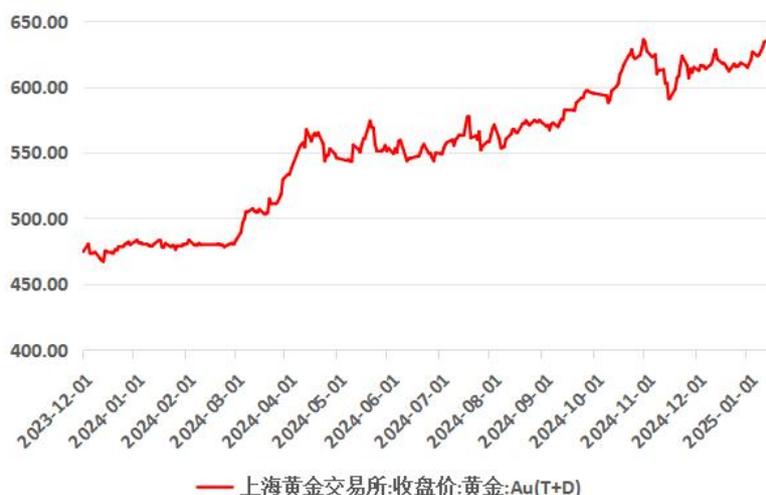
图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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1月16日,工业级碳酸锂价格收于7.45万元/吨,较前一周上涨0.09万元;电池级碳酸锂价格收于7.78万元/吨,较前一周上涨0.18万元;氢氧化锂现货价格收于7.08万元/吨,较前一周持平。

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

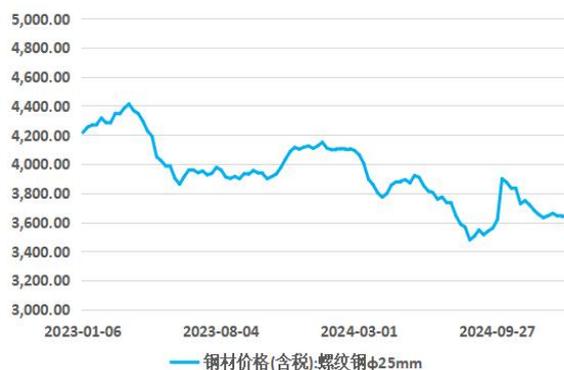
截至 1 月 16 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 96.06 点, 较前一周回升 0.93 点; 焦煤价格收于 1461 元/吨, 焦炭价格收于 1786.50 元/吨, 铁矿石现货价收于 805.67 元/吨。

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

- **国家统计局：2024年全年国内生产总值134.91万亿元 比上年增长5.0% 四季度增长5.4%**（财联社，2025/1/17）

财联社1月17日讯，据国家统计局发布数据显示，初步核算，全年国内生产总值1349084亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。

全年全国规模以上工业增加值比上年增长5.8%。分三大门类看，采矿业增加值增长3.1%，制造业增长6.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.3%。装备制造业增加值增长7.7%，高技术制造业增加值增长8.9%，增速分别快于规模以上工业1.9、3.1个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长4.2%；股份制企业增长6.1%，外商及港澳台投资企业增长4.0%；私营企业增长5.3%。分产品看，新能源汽车、集成电路、工业机器人产品产量分别增长38.7%、22.2%、14.2%。四季度，规模以上工业增加值同比增长5.7%。12月份，规模以上工业增加值同比增长6.2%，环比增长0.64%。1—11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额66675亿元，同比下降4.7%。

- **美国12月CPI同比增长2.9% 符合市场预期**（财联社，2025/1/15）

财联社1月15日电，美国12月CPI同比增长2.9%，预估为增长2.9%，前值为增长2.7%；12月CPI环比增长0.4%，预估为增长0.4%，前值为增长0.3%。12月份剔除食品和能源成本的所谓核心消费者价格指数上涨0.2%，之前连续四个月上涨0.3%。与上年同期相比，核心CPI上涨3.2%。经济学家们认为，核心通胀率比包含食品和能源价格在内的整体CPI更能反映潜在的通胀趋势。12月份整体CPI环比上升0.4%，同比上升2.9%。

- **自然资源部：我国仅西藏地区预测铜矿资源超亿吨 有望成为世界级铜资源基地**（财联社，2025/1/14）

财联社1月14日电，自然资源部地质勘查管理司司长熊自力介绍，我国仅西藏地区预测铜矿资源超亿吨，有望成为世界级铜资源基地；贵州汪家寨矿区新探获全隐伏大型铝土矿资源量5300万吨，山西孝义新发现我国最大单体铝土矿，预计新增资源量1.08亿吨；鞍本地区新增铁矿资源量17亿吨。河北、山东、新疆等地新发现一批富铁矿，山东齐河—禹城地区已成为亿吨级富铁矿勘查开发基地；云南省镇雄县羊场—芒部地区新增磷矿资源量27.6亿吨，是亚洲迄今探明的最大规模隐伏单体富磷矿床，有望形成滇东北磷矿大型资源基地。

- **海关总署：中国12月铁矿砂及其精矿进口11,248.6万吨**（财联社，2025/1/13）

财联社1月13日电，海关总署数据显示，中国去年累计铁矿砂及其精矿进口123,654.6万吨，同比增4.9%。12月末锻轧铜及铜材进口55.9万吨；去年累计未锻轧铜及铜材进口568.4万吨，同比增3.4%。12月铜矿砂及其精矿进口252.2万吨；去年累计铜矿砂及其精矿进口2,811.4万吨，同比增2.1%。12月末锻轧铝及铝材出口50.6万吨；去年累计未锻轧铝及铝材出口666.5万吨，同比增17.4%。12月钢材出口972.7万吨；去年累计钢材出口11,071.6万吨，同比增22.7%。12月稀土出口3,326.2吨；去年累计稀

土出口 55,431.1 吨，同比增 6%。

四、公司公告

■ 紫金矿业：全资子公司拟137.29亿元收购藏格矿业24.82%股份（2025/1/16）

1月16日，紫金矿业公告，全资子公司紫金国际控股拟以35元/股的对价，收购藏格创投、四川永鸿、林吉芳、新沙鸿运合计持有的藏格矿业3.92亿股股份，对应股权比例为24.82%，交易金额共计137.29亿元。本次交易前，公司已通过全资子公司持有藏格矿业0.18%股权。交易完成后，公司整体持股比例将达25%，紫金国际控股将取得藏格矿业控制权，并实现对其财务并表。公司表示，本次收购有利于优质资源整合，提升紫金矿业与藏格矿业投资价值。

■ 金钼股份：2024年净利润下降3.18%（2025/1/16）

1月16日，金钼股份公布2024年度业绩快报，公司实现营业收入135.55亿元，同比增长17.55%；利润总额39.03亿元，同比下降5.32%；归属于上市公司股东的净利润30.00亿元，同比下降3.18%。基本每股收益0.93元，同比下降3.23%。报告期内，公司聚焦“延链、补链、强链”，锚定“质效量”倍增，抢抓市场机遇，加大市场开拓和营销力度，对内挖潜增效，严控成本费用，顺利完成年度经营计划。但受钼产品价格较上年同期下跌影响，公司盈利同比略有减少。

■ 杭钢股份：2024年年度预计亏损6.3亿元左右（2025/1/14）

1月14日，杭钢股份公告，预计公司2024年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-6.3亿元左右，将出现亏损；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-8.3亿元左右。报告期内，国内钢铁行业持续低迷，钢材价格低位震荡，铁矿石等主要原燃材料价格处于相对高位运行，钢铁企业经营承受巨大压力。公司虽加大降本增效工作力度，但受行业环境影响，业绩仍出现亏损。以上预告数据为初步核算数据，具体准确的财务数据以公司正式披露的2024年年报为准。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

黄金。1月15日，据美国劳工局数据，美国12月CPI同比增长2.9%，预期为2.9%，前值为2.7%；剔除食品和能源成本的核心CPI同比增长3.2%，低于前值及预期的3.3%。总的来看，因美国12月核心CPI略低于预期，使得市场对于美联储的降息预期有所抬升。数据公布后，美元指数有所回落，国际黄金价格再度站上2700美元/盎司。截至1月16日，COMEX黄金价格收于2746美元/盎司，较月初上涨94.2美元，COMEX白银价格收于31.61美元/盎司，较月初上涨1.51美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于636.48元/克，较月初上涨15.96元。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

稀土及磁材。近期，特斯拉CEO马斯克表示，如果一切顺利，特斯拉的人形机器人Optimus在2026年产量将增加十倍，然后在第二年再增加10倍。机器人概念延续火爆，推动稀土磁材板块持续上扬。当下，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16日，稀土价格指数收于169.37点，较月初回升5.59点。建议关注北方稀土（600111）、正海磁材（300224）。

工业金属。临近春节，工业金属下游消费需求偏低，且供给端企业开工意愿较弱。本周因美国12月核心CPI略低于预期，降息预期抬升，推动工业金属板块上扬。截至1月16日，LME铜价收于9245美元/吨，LME铝价收于2633.50美元/吨，LME铅价收于1976.50美元/吨，LME锌价收于2874美元/吨，LME镍价收于15950美元/吨，LME锡价收于29355美元/吨。建议关注天山铝业（002532）、云铝股份（000807）。

钢铁。节前钢材供需两端双弱，钢价震荡走低，静待节后需求回暖。截至1月16日，钢材综合价格指数(CSPI)收于96.06点，较前一周回升0.93点；焦煤价格收于1461元/吨，焦炭价格收于1786.50元/吨，铁矿石现货价收于805.67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