

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2025/02/28-2025/03/13)

小金属板块景气提升，国际金价突破 3000 美元

2025 年 3 月 14 日

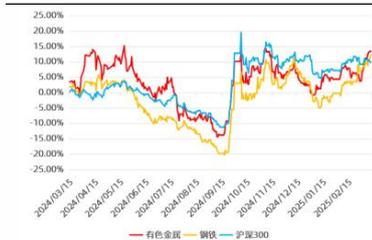
投资要点:

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3月13日，申万有色金属行业近两周上涨7.47%，跑赢沪深300指数8.89个百分点，在申万31个行业中排名第1名；钢铁行业近两周上涨2.63%，跑赢沪深300指数4.05个百分点，排名第5名。
- 截至2025年3月13日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨9.04%，小金属板块上涨8.40%，贵金属板块上涨7.12%，能源金属板块上涨5.59%，金属新材料板块下跌0.58%。

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

- **小金属。**小金属是新质生产力的代表，在科技变革、国防军工、资源战略等方面意义重大。2月4日，商务部、海关总署联合发布公告，决定对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制。2月21日，刚果（金）宣布，自2月22日起，实施为期四个月的钴出口临时禁令。资源国的政策影响使得小金属供应趋紧的预期再度抬升。需求方面，新兴产业包括人工智能、半导体、新能源、先进制造等对小金属的需求激增，且传统领域如国防军工、化工等行业需求稳步增长，供弱需强的背景下，相关小金属价格快速上扬。建议关注洛阳钼业（603993）、兴业银锡（000426）。
- **稀土。**稀土行业供给侧持续改革，在《总量办法》及《追溯办法》的出台下，稀土行业集中度及透明度有望提升，有助于实现供需的动态平衡与资源的优化配置，对稳定稀土价格具有重要意义。需求端，新能源汽车市场持续景气，为稀土磁材需求托底，人形机器人量产元年的启动以及低空经济商业化进程的推进，为稀土需求打开新的增长空间，未来稀土产品价格有望逐步回升。建议关注中国稀土（000831）、正海磁材（300224）、金力永磁（300748）。
- **工业金属。**随着“金三银四”传统消费旺季的来临，铜铝等金属的加工端开工率逐步提振，下游接单情况有所好转，持续关注国内政策端对工业金属板块的推动。截至3月13日，LME铜价收于9749美元/吨，LME铝价收于2705美元/吨，LME铅价收于2073美元/吨，LME锌价收于2958.50美元/吨，LME镍价收于16465美元/吨，LME锡价收于36210美元/吨。
- **黄金。**当地时间3月12日，美国劳工统计局数据显示，美国2月CPI同比增长2.80%，低于预期的2.90%以及前值的3.00%。尽管美国2月CPI低于预期，但仍高于美联储2%的目标。截至3月13日，CME美联储观察工具显示市场对于美联储5月维持利率区间不变的概率提升至67.10%。美国通胀数据的放缓以及关税政策的不确定性增强，使得黄金价格在短期快速冲高，但后续仍需警惕美国加征关税带来的再通胀压力。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、行业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、行业内部竞争加剧等风险。

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	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 2025 年 3 月 13 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

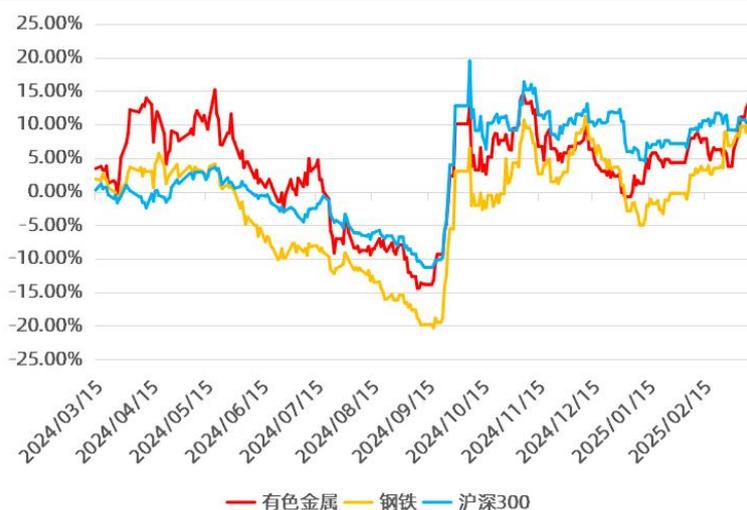
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至3月13日，申万有色金属行业近两周上涨7.47%，跑赢沪深300指数8.89个百分点，在申万31个行业中排名第1名；本月截至3月13日，有色金属行业上涨9.36%，跑赢沪深300指数8.81个百分点，在申万31个行业中排名第2名；年初截至3月12日，有色金属行业上涨13.64%，跑赢沪深300指数14.23个百分点，在申万31个行业中排名第3名。

截至3月12日，申万钢铁行业近两周上涨2.63%，跑赢沪深300指数4.05个百分点，在申万31个行业中排名第5名；本月截至3月12日，钢铁行业上涨4.76%，跑赢沪深300指数4.20个百分点，在申万31个行业中排名第6名；年初截至3月12日，钢铁行业上涨10.86%，跑赢沪深300指数11.45个百分点，在申万31个行业中排名第5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 3 月 13 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 3 月 13 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	7.47	9.36	13.64
2	801980.SL	美容护理	6.41	8.49	6.89
3	801740.SL	国防军工	6.10	9.57	5.32
4	801950.SL	煤炭	4.22	5.43	-9.03
5	801040.SL	钢铁	2.63	4.76	10.86
6	801210.SL	社会服务	2.07	4.99	6.02
7	801710.SL	建筑材料	1.93	2.90	2.17
8	801010.SL	农林牧渔	1.72	2.52	-0.33
9	801130.SL	纺织服饰	1.68	3.55	2.56

10	801120.SL	食品饮料	1.62	1.49	-1.54
11	801970.SL	环保	1.51	3.70	4.03
12	801030.SL	基础化工	1.14	2.74	5.55
13	801780.SL	银行	0.64	1.25	0.61
14	801160.SL	公用事业	0.36	1.17	-4.96
15	801760.SL	传媒	-0.40	4.44	10.15
16	801170.SL	交通运输	-0.74	0.09	-4.89
17	801140.SL	轻工制造	-0.84	0.86	0.85
18	801960.SL	石油石化	-1.02	-0.76	-5.96
19	801720.SL	建筑装饰	-1.16	-0.06	-2.69
20	801890.SL	机械设备	-1.49	2.93	15.05
21	801150.SL	医药生物	-1.57	0.67	1.79
22	801730.SL	电力设备	-1.85	0.45	2.96
23	801750.SL	计算机	-2.00	3.54	17.82
24	801110.SL	家用电器	-2.06	-0.11	-0.05
25	801790.SL	非银金融	-2.67	0.44	-4.65
26	801200.SL	商贸零售	-2.90	0.29	-4.59
27	801880.SL	汽车	-3.05	0.92	11.10
28	801770.SL	通信	-3.42	1.75	4.58
29	801180.SL	房地产	-3.81	-2.39	-3.44
30	801230.SL	综合	-3.93	-1.47	-1.47
31	801080.SL	电子	-4.86	-0.02	8.00

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2025年3月13日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨9.04%，小金属板块上涨8.40%，贵金属板块上涨7.12%，能源金属板块上涨5.59%，金属新材料板块下跌0.58%。

本月截至3月13日，工业金属板块上涨10.95%，小金属板块上涨9.57%，贵金属板块上涨8.80%，能源金属板块上涨7.46%，金属新材料板块上涨2.61%。

本年截至3月13日，工业金属板块上涨14.17%，小金属板块上涨13.01%，贵金属板块上涨14.90%，能源金属板块上涨13.18%，金属新材料板块上涨10.24%。

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3月13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	9.04	10.95	14.17
2	801054.SL	小金属	8.40	9.57	13.01
3	801053.SL	贵金属	7.12	8.80	14.90
4	801056.SL	能源金属	5.59	7.46	13.18
5	801051.SL	金属新材料	-0.58	2.61	10.24

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、华钰矿业和湖南黄金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 78.66%、51.62%和 37.60%。本月涨幅前十的个股里，新威凌、华钰矿业和湖南黄金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 81.71%、50.72%和 37.28%。本年涨幅前十的个股里，新威凌、永茂泰和华钰矿业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 132.85%、95.72%和 82.25%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 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	78.66	871634.BJ	新威凌	81.71	871634.BJ	新威凌	132.85
601020.SH	华钰矿业	51.62	601020.SH	华钰矿业	50.72	605208.SH	永茂泰	95.72
002155.SZ	湖南黄金	37.60	002155.SZ	湖南黄金	37.28	601020.SH	华钰矿业	82.25
605208.SH	永茂泰	29.86	605208.SH	永茂泰	35.22	300328.SZ	宜安科技	62.91
002149.SZ	西部材料	23.50	002149.SZ	西部材料	27.11	600595.SH	中孚实业	51.59
600961.SH	株冶集团	22.36	600961.SH	株冶集团	23.92	002155.SZ	湖南黄金	50.99
002167.SZ	东方锆业	21.12	301219.SZ	腾远钴业	21.00	002501.SZ	利源精制	50.63
301219.SZ	腾远钴业	20.50	600456.SH	宝钛股份	20.01	002167.SZ	东方锆业	46.87
002379.SZ	宏创控股	20.36	002056.SZ	横店东磁	19.77	605376.SH	博迁新材	43.39
002114.SZ	罗平锌电	19.48	603993.SH	洛阳钼业	19.13	000807.SZ	云铝股份	36.44

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、*ST 中润、东阳光表现较弱，跌幅分别达 10.21%、9.78%、9.04%。本月跌幅前十的个股里，大地熊、济南高新、东阳光表现较弱，跌幅分别达 6.87%、5.38%、5.21%。本年跌幅前十的个股里，济南高新、海亮股份、屹通新材表现较弱，跌幅分别达 14.57%、10.51%、9.17%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 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	-10.21	688077.SH	大地熊	-6.87	600807.SH	济南高新	-14.57
000506.SZ	*ST 中润	-9.78	600807.SH	济南高新	-5.38	002203.SZ	海亮股份	-10.51
600673.SH	东阳光	-9.04	600673.SH	东阳光	-5.21	300930.SZ	屹通新材	-9.17
002176.SZ	江特电机	-8.04	000506.SZ	*ST 中润	-4.97	600673.SH	东阳光	-8.15
600255.SH	鑫科材料	-7.45	300127.SZ	银河磁体	-2.85	300811.SZ	铂科新材	-7.61
688077.SH	大地熊	-7.35	688786.SH	悦安新材	-2.81	002756.SZ	永兴材料	-6.31
300127.SZ	银河磁体	-7.00	300224.SZ	正海磁材	-2.60	603978.SH	深圳新星	-4.87
688786.SH	悦安新材	-6.09	300390.SZ	天华超净	-2.42	688190.SH	云路股份	-3.09
300390.SZ	天华超净	-5.81	600366.SH	宁波韵升	-1.14	002466.SZ	天齐锂业	-2.76
300224.SZ	正海磁材	-5.46	002466.SZ	天齐锂业	-1.02	002240.SZ	盛新锂能	-2.39

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，抚顺特钢、翔楼新材和金岭矿业三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 15.81%、9.13%和 8.98%。本月涨幅前十的个股里，翔楼新材、抚顺特钢和沙钢股份三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 22.40%、19.20%和 12.67%。本年涨幅前十的个股里，杭钢股份、翔楼新材和新钢股份三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 203.97%、83.81%和 38.92%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 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
600399.SH	抚顺特钢	15.81	301160.SZ	翔楼新材	22.40	600126.SH	杭钢股份	203.97
301160.SZ	翔楼新材	9.13	600399.SH	抚顺特钢	19.20	301160.SZ	翔楼新材	83.81
000655.SZ	金岭矿业	8.98	002075.SZ	沙钢股份	12.67	600782.SH	新钢股份	38.92
002075.SZ	沙钢股份	7.34	000655.SZ	金岭矿业	11.61	688186.SH	广大特材	37.39
600019.SH	宝钢股份	6.64	600126.SH	杭钢股份	9.66	002110.SZ	三钢闽光	28.31
000932.SZ	华菱钢铁	6.45	688186.SH	广大特材	8.77	000932.SZ	华菱钢铁	26.32
000923.SZ	河钢资源	5.69	000932.SZ	华菱钢铁	7.98	000761.SZ	本钢板材	18.44
600782.SH	新钢股份	5.45	000923.SZ	河钢资源	7.25	000959.SZ	首钢股份	17.05
688186.SH	广大特材	5.19	600019.SH	宝钢股份	6.64	601003.SH	柳钢股份	15.58
000959.SZ	首钢股份	4.39	603878.SH	武进不锈	5.97	600581.SH	八一钢铁	15.31

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、中南股份、凌钢股份表现较弱，分别-4.81%、-3.31%、-3.23%。本月跌幅前十的个股里，本钢板材、华达新材、安阳钢铁表现较弱，分别-5.96%、-2.13%、-1.55%。本年跌幅前十的个股里，华达新材、新兴铸管、鄂尔多斯表现较弱，分别-31.694%、-7.29%、-5.94%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 月 13 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	-4.81	000761.SZ	本钢板材	-5.96	605158.SH	华达新材	-31.69
000717.SZ	中南股份	-3.31	605158.SH	华达新材	-2.13	000778.SZ	新兴铸管	-7.29
600231.SH	凌钢股份	-3.23	600569.SH	安阳钢铁	-1.55	600295.SH	鄂尔多斯	-5.94
000761.SZ	本钢板材	-3.07	600231.SH	凌钢股份	-1.10	601005.SH	重庆钢铁	-4.86
601005.SH	重庆钢铁	-2.84	600282.SH	南钢股份	-0.83	600307.SH	酒钢宏兴	-3.77
600022.SH	山东钢铁	-2.78	000717.SZ	中南股份	-0.34	600022.SH	山东钢铁	-3.45
600382.SH	广东明珠	-1.75	000825.SZ	太钢不锈	-0.27	002318.SZ	久立特材	-0.77
000825.SZ	太钢不锈	-1.60	002443.SZ	金洲管道	-0.17	603878.SH	武进不锈	-0.70
600126.SH	杭钢股份	-1.29	600382.SH	广东明珠	0.00	600231.SH	凌钢股份	0.56
600307.SH	酒钢宏兴	-1.29	600022.SH	山东钢铁	0.00	002478.SZ	常宝股份	0.57

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3月13日，LME铜价收于9749美元/吨，LME铝价收于2705美元/吨，LME铅价收于2073美元/吨，LME锌价收于2958.50美元/吨，LME镍价收于16465美元/吨，LME锡价收于36210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）

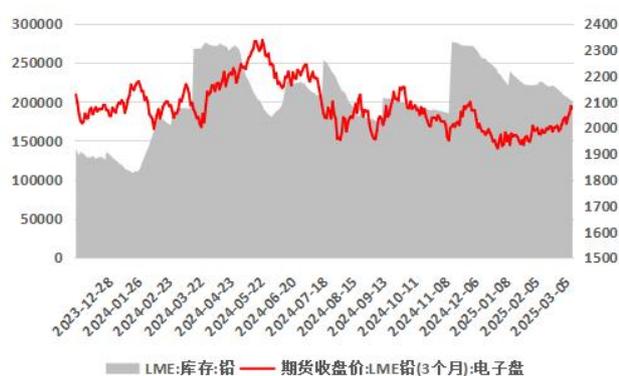
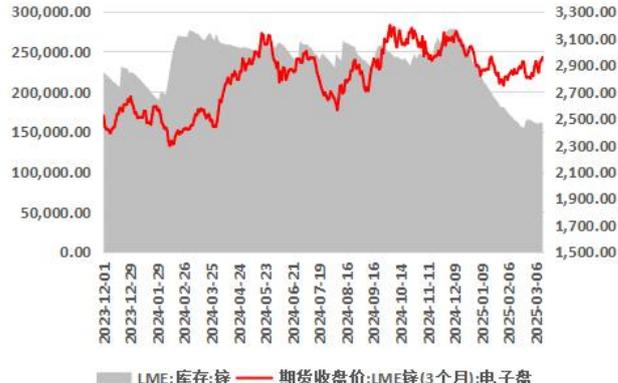


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



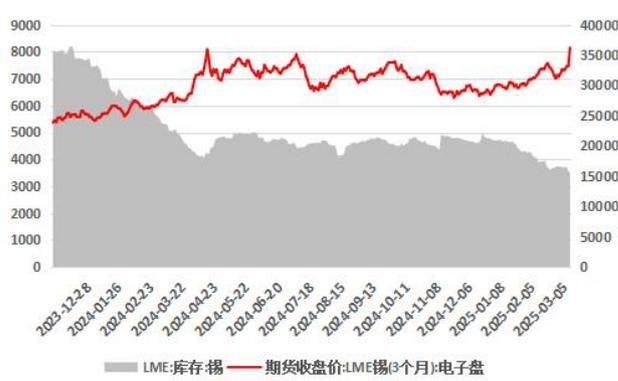
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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3月13日，COMEX黄金价格收于3001.30美元/盎司，较月初上涨134美元，COMEX白银价格收于34.49美元/盎司，较月初上涨2.78美元，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于683.79元/克，较月初上涨13.87元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



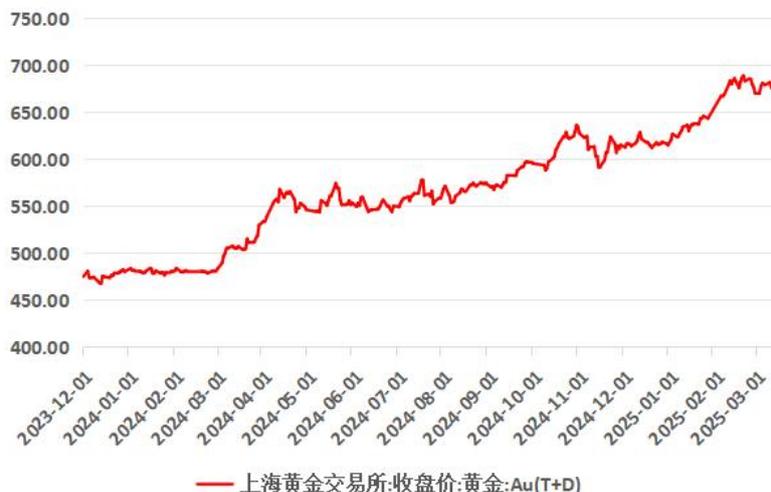
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



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

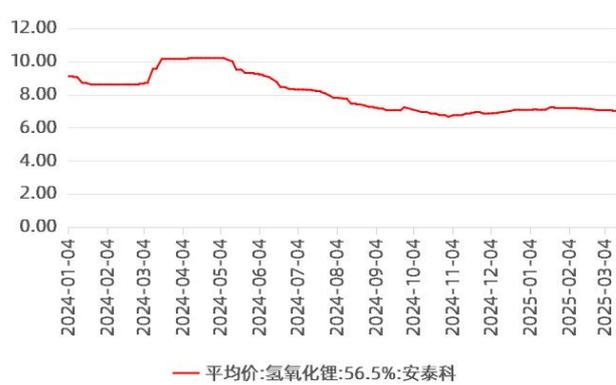
截至3月13日，工业级碳酸锂价格收于7.32万元/吨，较前一周下跌0.02万元；电池级碳酸锂价格收于7.52万元/吨，较前一周持平；氢氧化锂现货价格收于7.03万元/吨，较前一周下跌0.02元。

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

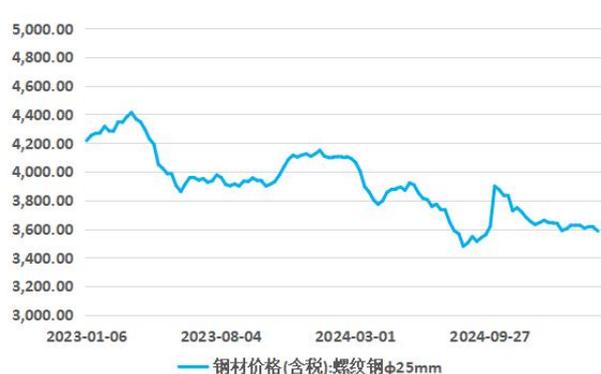
截至 3 月 7 日, 钢材综合价格指数(CSPI)收于 95.22 点, 较前一周回落 0.57 点; 焦煤价格收于 1333 元/吨, 焦炭价格收于 1655 元/吨, 铁矿石现货价收于 788.22 元/吨。

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)



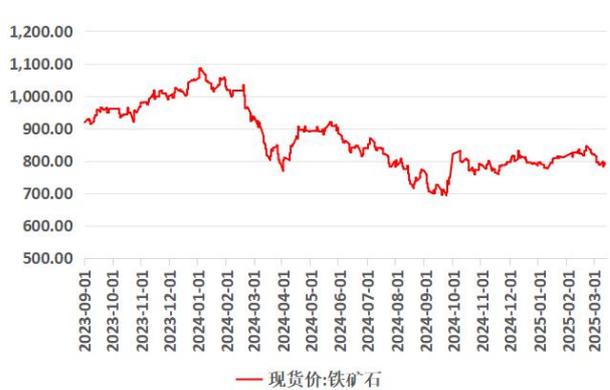
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ 美国2月CPI同比增长2.8% 低于市场预期（财联社，2025/3/12）

财联社3月12日电，美国2月CPI同比增长2.8%，创去年11月以来新低，预估为2.9%，前值为3%；美国2月CPI环比增长0.2%，预估为0.3%，前值为0.5%。美国2月核心CPI同比增长3.1%，为2021年4月以来新低；预估为3.2%，前值为3.3%；美国2月核心CPI环比增长0.2%，预估为0.3%，前值为0.4%。

■ 美国2月PPI同比增长3.2% 低于预期（财联社，2025/3/13）

财联社3月13日电，美国2月PPI同比增长3.2%，预估为增长3.3%，前值为增长3.5%；美国2月PPI环比持平，预估为增长0.3%，前值为增长0.4%。

■ GGII：2025年全球具身智能机器人用锂电池出货量将达2.2GWh（科创板日报，2025/3/12）

《科创板日报》12日讯，GGII预计，随着具身机器人大量的商业化落地，将会对锂电池产生巨大的需求。参考特斯拉的Optimus单机带电量，如果每台具身智能机器人平均配备2kWh电池容量，GGII预计，2025年全球具身智能机器人用锂电池出货量将达2.2GWh，到2030年需求将超100GWh，2025-2030年复合增长率超100%。

■ 2月我国动力电池装车量34.9GWh 同比增长94.1%（财联社，2025/3/11）

财联社3月11日电，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2025年2月动力电池月度信息。装车量方面，2月，我国动力电池装车量34.9GWh，环比下降10.1%，同比增长94.1%。其中三元电池装车量6.4GWh，占总装车量18.5%，环比下降24.6%，同比下降7.2%；磷酸铁锂电池装车量28.4GWh，占总装车量81.5%，环比下降6.0%，同比增长158.0%。1-2月，我国动力电池累计装车量73.6GWh，累计同比增长46.5%。其中三元电池累计装车量15.0GWh，占总装车量20.4%，累计同比下降23.3%；磷酸铁锂电池累计装车量58.6GWh，占总装车量79.6%，累计同比增长199.9%。

四、公司公告

■ 江西铜业：全资子公司拟收购索尔黄金约5.24%股权（2025/3/12）

3月12日，江西铜业公告，公司全资子公司江铜香港投资于2025年3月12日与索尔黄金加拿大公司签署股份购买协议，购买其持有的索尔黄金1.57亿股股份，约占其已发行股份的5.24%，交易对价为1807.12万美元。本次交易完成后，江铜香港投资合计持有索尔黄金3.66亿股股份，约占其已发行股份的12.19%。

■ 云南铜业：拟与凉山工投共同出资5亿元设立控股子公司（2025/3/13）

3月13日，云南铜业公告称，公司与凉山州工业投资发展集团有限责任公司拟共同出资5亿元设立控股子公司，其中公司现金出资3亿元，持股60%。

■ 立中集团：与丰田通商株式会社有意向进行铝回收业务等战略合作（2025/3/13）

3月13日，立中集团公告，3月13日公司与丰田通商株式会社签署了《战略合作研究意向书》，基于双方全球化战略布局，通过结合双方的功能，在全球范围内以股权合作或其他双方商定的方式谋求两家公司的发展、业务扩大的共识，双方有意向进行铝回收业务（铝回收合金的开发、制造、销售及铝回收材料的收集分拣）及其他业务领域的战略合作。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

小金属。小金属是新质生产力的代表，在科技变革、国防军工、资源战略等方面意义重大。2月4日，商务部、海关总署联合发布公告，决定对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制。2月21日，刚果（金）宣布，自2月22日起，实施为期四个月的钴出口临时禁令。资源国的政策影响使得小金属供应趋紧的预期再度抬升。需求方面，新兴产业包括人工智能、半导体、新能源、先进制造等对小金属的需求激增，且传统领域如国防军工、化工等行业需求稳步增长，供弱需强的背景下，相关小金属价格快速上扬。

建议关注洛阳钼业（603993）、兴业银锡（000426）。

稀土。稀土行业供给侧持续改革，在《总量办法》及《追溯办法》的出台下，稀土行业集中度及透明度有望提升，有助于实现供需的动态平衡与资源的优化配置，对稳定稀土价格具有重要意义。需求端，新能源汽车市场持续景气，为稀土磁材需求托底，人形机器人量产元年的启动以及低空经济商业化进程的推进，为稀土需求打开新的增长空间，未来稀土产品价格有望逐步回升。

建议关注中国稀土（000831）、正海磁材（300224）、金力永磁（300748）。

工业金属。随着“金三银四”传统消费旺季的来临，铜铝等金属的加工端开工率逐步提振，下游接单情况有所好转，持续关注国内政策端对工业金属板块的推动。截至3月13日，LME铜价收于9749美元/吨，LME铝价收于2705美元/吨，LME铅价收于2073美元/吨，LME锌价收于2958.50美元/吨，LME镍价收于16465美元/吨，LME锡价收于36210美元/吨。

黄金。当地时间3月12日，美国劳工统计局数据显示，美国2月CPI同比增长2.80%，低于预期的2.90%以及前值的3.00%。尽管美国2月CPI低于预期，但仍高于美联储2%的目标。截至3月13日，CME美联储观察工具显示市场对于美联储5月维持利率区间不变的概率提升至67.10%。美国通胀数据的放缓以及关税政策的不确定性增强，使得黄金价格在短期快速冲高，但后续仍需警惕美国加征关税带来的再通胀压力。

表 7：建议关注标的理由

000831. SZ	中国稀土	公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净亏损 2.67 亿元至 3.57 亿元，而上年同期为盈利 4.18 亿元。业绩变动的主要原因是市场环境及行业供需周期影响导致稀土产品价格大幅下降，以及存货跌价准备增加和控股子公司补税事项影响。稀土供给侧改革持续进行中，下游新能源汽车、人形机器人、低空经济等新兴需求快速提升，推动稀土及磁材板块景气度回升，看好公司业绩回暖。
300748. SZ	金力永磁	公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润盈利 2.71 亿元-3.27 亿元，比上年同期下降 42%-52%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润盈利 1.61 亿元-2.17 亿元，比上年同期下降 56%-67%。主要由于稀土原材料价格同比大幅下降，叠加行业竞争加剧等不利因素影响，导致公司净利润下降。同时，公司宁波工厂、包头工厂二期项目加大了人员储备、岗前培训及辅助材料投入，导致产品单位成本和管理费用阶段性增加，对净利润产生了一定影响。公司把握时代的潮流，正积极配合世界知名客户的人形机器人用磁组件的研发，并且陆续有小批量的交付。
300224. SZ	正海磁材	公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 8,000 万元 - 10,000 万元，比上年同期下降 77.65% - 82.12%。业绩变动主要由于高性能钕铁硼永磁材料业务毛利率同比下降，新能源汽车电机驱动业务营业收入和利润同比大幅下降，以及计提存货等各类资产减值准备。报告期内，公司产品销量同比增长 22%，但未能覆盖原材料价格波动、行业竞争加剧、下游应用领域价格下降等因素的影响。
603993. SH	洛阳钼业	公司预计 2024 年度实现净利润 128 亿元到 142 亿元，同比增加 55.15%到 72.12%，预计实现扣非净利润 124 亿元到 138 亿元，同比增加 98.94%到 121.40%。公司业绩同比大幅上升的主要原因是主要产品铜钴产销量同比实现大幅增长，叠加铜产品价格同比上升、降本增效等措施效果明显。
000426. SZ	兴业银锡	公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 13.5 亿元-16.5 亿元，比上年同期增长 39.27%-70.22%。业绩增长的主要原因是公司子公司银漫矿业自选矿厂技改完成后，主营矿产品产量增加，以及报告期内公司主营矿产品销售价格上涨。

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