

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/10/08-2024/10/13)

政策推动回归基本面逻辑，十月旺季成色有待验证

2024年10月13日

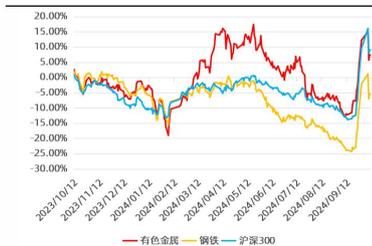
投资要点：

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10月11日，申万有色金属行业近两周下跌6.24%，跑输沪深300指数2.98个百分点，在申万31个行业中排名第21名；钢铁行业近两周下跌4.93%，跑输沪深300指数1.68个百分点，排名第21名。
- 截至2024年10月11日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块下跌5.61%，金属新材料板块下跌6.56%，小金属板块下跌6.68%，贵金属板块下跌6.77%，能源金属板块下跌7.43%。

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

- **工业金属。**美联储大幅降息，叠加国内一揽子经济刺激政策的出台，推动市场情绪转暖，使得工业金属板块快速上涨。**铜方面**，近期宏观情绪乐观，使得铜价维持相对高位，精炼铜供应持续充足，期待10月旺季带来的下游消费提振。此外，随着铜精矿趋紧的预期逐步传导，铜价得到一定托底保护。**铝方面**，铝市供应端未有明显变化，当前铝板块跟随有色金属行业波动，四季度为汽车行业传统消费旺季，预计将进一步带动铝板块回升。总的来说，未来工业金属板块的走势将取决于政策的接续发力以及金九银十的旺季成色。建议关注天山铝业（002532）、厦门钨业（600549）。
- **黄金。**美国9月未季调CPI增速为2.4%，前值为2.5%，预期为2.3%。尽管9月CPI超预期，但已连续6个月持续走低。此外，美国10月5日当周初请失业金人数录得25.8万人，高于前值及预期。美国通胀回落的步伐放缓，或为暂停降息提供依据，然而近期初请失业金人数的上涨以及地缘局势的再度升温，为黄金价格提供有力支撑。截至10月11日，COMEX黄金价格收于2674.20美元/盎司，COMEX白银价格收于31.74美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于596.98元/克。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。
- **能源金属。**近期因上游锂矿及中游冶炼端企业的相继减停产，且四季度传统汽车消费旺季的到来，加快了锂电产业链排产进程，使得锂盐价格出现了小幅回升。需要注意的是，由于此前产业链内中间产品累积过多，且消费旺季的成色有待验证，当前锂盐价格仍处在震荡磨底的阶段。截至10月11日，工业级碳酸锂价格收于7.27万元/吨，较月初上涨0.13万元；电池级碳酸锂价格收于7.55万元/吨，较月初上涨0.1万元；氢氧化锂现货价格收于6.94万元/吨，较月初下降0.26万元。
- **小金属。**稀土管理条例已于10月1日正式施行，伴随着四季度新能源汽车及机器人领域对稀土材料需求提升，稀土价格有望回暖。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%。
- **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。

相关报告

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 .....	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 2024 年 10 月 11 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 10 月 11 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 10 月 11 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 10 月 11 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 10 月 11 日） .....	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日） .....	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日） .....	6
表 7：建议关注标的理由 .....	12

## 一、行情回顾

截至10月11日，申万有色金属行业近两周下跌6.24%，跑输沪深300指数2.98个百分点，在申万31个行业中排名第21名；本月截至11日，有色金属行业下跌6.24%，跑输沪深300指数2.98个百分点，在申万31个行业中排名第21名；年初截至10月11日，有色金属行业上涨6.67%，跑输沪深300指数6.62个百分点，在申万31个行业中排名第9名。

截至10月11日，申万钢铁行业近两周下跌4.93%，跑输沪深300指数1.68个百分点，在申万31个行业中排名第14名；本月截至11日，钢铁行业下跌4.93%，跑输沪深300指数1.68个百分点，在申万31个行业中排名第14名；年初截至10月11日，钢铁行业下跌2.81%，跑输沪深300指数16.10个百分点，在申万31个行业中排名第15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10月11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10月11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	801080.SL	电子	-0.02	-0.02	3.74
2	801790.SL	非银金融	-0.64	-0.64	28.69
3	801780.SL	银行	-0.77	-0.77	26.93
4	801750.SL	计算机	-1.44	-1.44	-7.32
5	801770.SL	通信	-1.99	-1.99	16.01
6	801110.SL	家用电器	-2.27	-2.27	23.88
7	801720.SL	建筑装饰	-2.36	-2.36	-1.69
8	801740.SL	国防军工	-2.48	-2.48	-0.10
9	801960.SL	石油石化	-3.76	-3.76	5.92

10	801970.SL	环保	-3.82	-3.82	-5.96
11	801880.SL	汽车	-4.57	-4.57	6.86
12	801230.SL	综合	-4.74	-4.74	-16.69
13	801160.SL	公用事业	-4.83	-4.83	9.51
<b>14</b>	<b>801040.SL</b>	<b>钢铁</b>	<b>-4.93</b>	<b>-4.93</b>	<b>-2.81</b>
15	801890.SL	机械设备	-5.12	-5.12	-6.02
16	801730.SL	电力设备	-5.44	-5.44	-1.82
17	801950.SL	煤炭	-5.69	-5.69	6.90
18	801150.SL	医药生物	-6.00	-6.00	-12.76
19	801200.SL	商贸零售	-6.14	-6.14	-9.76
20	801710.SL	建筑材料	-6.15	-6.15	-9.14
<b>21</b>	<b>801050.SL</b>	<b>有色金属</b>	<b>-6.24</b>	<b>-6.24</b>	<b>6.67</b>
22	801030.SL	基础化工	-6.40	-6.40	-8.01
23	801130.SL	纺织服饰	-6.44	-6.44	-14.46
24	801170.SL	交通运输	-6.56	-6.56	7.46
25	801140.SL	轻工制造	-7.01	-7.01	-14.94
26	801120.SL	食品饮料	-7.47	-7.47	-7.10
27	801010.SL	农林牧渔	-7.59	-7.59	-12.57
28	801980.SL	美容护理	-8.00	-8.00	-6.77
29	801180.SL	房地产	-8.31	-8.31	-2.95
30	801760.SL	传媒	-8.57	-8.57	-11.48
31	801210.SL	社会服务	-8.66	-8.66	-12.99

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年10月11日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块下跌5.61%，金属新材料板块下跌6.56%，小金属板块下跌6.68%，贵金属板块下跌6.77%，能源金属板块下跌7.43%。

本月截至10月11日，工业金属板块下跌5.61%，金属新材料板块下跌6.56%，小金属板块下跌6.68%，贵金属板块下跌6.77%，能源金属板块下跌7.43%。

本年截至10月11日，工业金属板块上涨21.31%，金属新材料板块下跌12.63%，小金属板块上涨5.73%，贵金属板块上涨23.26%，能源金属板块下跌24.76%。

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10月11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	-5.61	-5.61	21.31
2	801051.SL	金属新材料	-6.56	-6.56	-12.63
3	801054.SL	小金属	-6.68	-6.68	5.73
4	801053.SL	贵金属	-6.77	-6.77	23.26
5	801056.SL	能源金属	-7.43	-7.43	-24.76

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，银邦股份、深圳新星和晓程科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 30.59%、11.25%和 8.02%。本月涨幅前十的个股里，银邦股份、深圳新星和晓程科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 30.59%、11.25%和 8.02%。本年涨幅前十的个股里，银邦股份、晓程科技和北方铜业三家公司表现较好，涨幅分别达 76.70%、74.83%和 60.53%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 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
300337.SZ	银邦股份	30.59	300337.SZ	银邦股份	30.59	300337.SZ	银邦股份	76.70
603978.SH	深圳新星	11.25	603978.SH	深圳新星	11.25	300139.SZ	晓程科技	74.83
300139.SZ	晓程科技	8.02	300139.SZ	晓程科技	8.02	000737.SZ	北方铜业	60.53
600281.SH	华阳新材	2.01	600281.SH	华阳新材	2.01	603993.SH	洛阳铝业	59.54
002806.SZ	华锋股份	0.10	002806.SZ	华锋股份	0.10	601600.SH	中国铝业	53.24
000506.SZ	*ST 中润	0.00	000506.SZ	*ST 中润	0.00	600219.SH	南山铝业	48.92
600673.SH	东阳光	-0.25	600673.SH	东阳光	-0.25	600489.SH	中金黄金	47.94
300811.SZ	铂科新材	-0.33	300811.SZ	铂科新材	-0.33	002155.SZ	湖南黄金	46.41
300618.SZ	寒锐钴业	-0.56	300618.SZ	寒锐钴业	-0.56	601899.SH	紫金矿业	41.78
601069.SH	西部黄金	-1.19	601069.SH	西部黄金	-1.19	000426.SZ	兴业银锡	37.33

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，有研粉材、利源精制、鹏欣资源表现较弱，跌幅分别达 16.30%、13.77%、12.80%。本月跌幅前十的个股里，有研粉材、利源精制、鹏欣资源表现较弱，跌幅分别达 16.30%、13.77%、12.80%。本年跌幅前十的个股里，\*ST 中润、江特电机和鑫铂股份表现较弱，跌幅分别达 64.89%、44.00%和 41.65%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 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
688456.SH	有研粉材	-16.30	688456.SH	有研粉材	-16.30	000506.SZ	*ST 中润	-64.89
002501.SZ	利源精制	-13.77	002501.SZ	利源精制	-13.77	002176.SZ	江特电机	-44.00
600490.SH	鹏欣资源	-12.80	600490.SH	鹏欣资源	-12.80	003038.SZ	鑫铂股份	-41.65
002756.SZ	永兴材料	-12.58	002756.SZ	永兴材料	-12.58	002240.SZ	盛新锂能	-38.78
002182.SZ	云海金属	-12.58	002182.SZ	云海金属	-12.58	002466.SZ	天齐锂业	-38.63
300855.SZ	图南股份	-12.53	300855.SZ	图南股份	-12.53	002192.SZ	融捷股份	-37.49
601702.SH	华峰铝业	-12.45	601702.SH	华峰铝业	-12.45	002578.SZ	闽发铝业	-37.39
000737.SZ	北方铜业	-12.19	000737.SZ	北方铜业	-12.19	688231.SH	隆达股份	-36.14
002176.SZ	江特电机	-12.09	002176.SZ	江特电机	-12.09	002988.SZ	豪美新材	-35.82
603399.SH	吉翔股份	-11.96	603399.SH	吉翔股份	-11.96	002842.SZ	翔鹭钨业	-35.21

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、金洲管道和新兴铸管三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 12.72%、11.95%和 7.07%。本月涨幅前十的个股里，翔楼新材、金洲管道和新兴铸管三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 12.72%、11.95%和 7.07%。本年涨幅前十的个股里，沙钢股份、翔楼新材和南钢股份三家公司表现较好，涨幅分别达 60.48%、39.74%和 36.72%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 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	12.72	301160.SZ	翔楼新材	12.72	002075.SZ	沙钢股份	60.48
002443.SZ	金洲管道	11.95	002443.SZ	金洲管道	11.95	301160.SZ	翔楼新材	39.74
000778.SZ	新兴铸管	7.07	000778.SZ	新兴铸管	7.07	600282.SH	南钢股份	36.72
600516.SH	方大炭素	2.00	600516.SH	方大炭素	2.00	300881.SZ	盛德鑫泰	29.98
002075.SZ	沙钢股份	1.17	002075.SZ	沙钢股份	1.17	600019.SH	宝钢股份	20.46
688186.SH	广大特材	0.00	688186.SH	广大特材	0.00	600010.SH	包钢股份	13.01
600782.SH	新钢股份	-1.94	600782.SH	新钢股份	-1.94	002318.SZ	久立特材	11.44
600019.SH	宝钢股份	-2.45	600019.SH	宝钢股份	-2.45	605158.SH	华达新材	10.54
300881.SZ	盛德鑫泰	-2.90	300881.SZ	盛德鑫泰	-2.90	000778.SZ	新兴铸管	8.78
605158.SH	华达新材	-3.54	605158.SH	华达新材	-3.54	600782.SH	新钢股份	5.99

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、西宁特钢、武进不锈表现较弱，分别-18.67%、-13.49%、-11.82%。本月跌幅前十的个股里，中南股份、西宁特钢、武进不锈表现较弱，分别-18.67%、-13.49%、-11.82%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、广大特材和西宁特钢表现较弱，分别-38.02%、-29.34%和-24.92%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 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	-18.67	000717.SZ	中南股份	-18.67	600399.SH	抚顺特钢	-38.02
600117.SH	西宁特钢	-13.49	600117.SH	西宁特钢	-13.49	688186.SH	广大特材	-29.34
603878.SH	武进不锈	-11.82	603878.SH	武进不锈	-11.82	600117.SH	西宁特钢	-24.92
600382.SH	广东明珠	-10.60	600382.SH	广东明珠	-10.60	600126.SH	杭钢股份	-24.24
002110.SZ	三钢闽光	-10.58	002110.SZ	三钢闽光	-10.58	600569.SH	安阳钢铁	-23.94
000761.SZ	本钢板材	-10.39	000761.SZ	本钢板材	-10.39	603878.SH	武进不锈	-21.37
000923.SZ	河钢资源	-9.73	000923.SZ	河钢资源	-9.73	002110.SZ	三钢闽光	-20.74
600569.SH	安阳钢铁	-9.50	600569.SH	安阳钢铁	-9.50	600808.SH	马钢股份	-18.38
600295.SH	鄂尔多斯	-9.35	600295.SH	鄂尔多斯	-9.35	000655.SZ	金岭矿业	-18.21
000655.SZ	金岭矿业	-9.16	000655.SZ	金岭矿业	-9.16	600231.SH	凌钢股份	-17.21

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

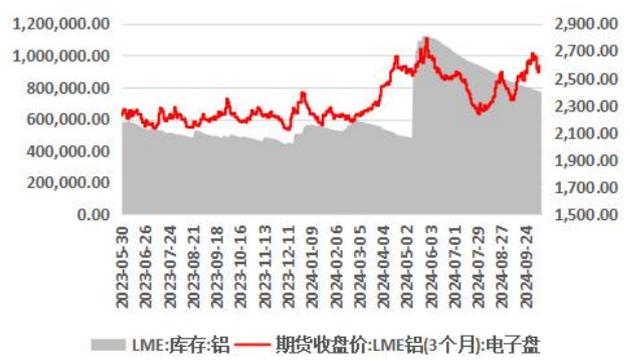
### 工业金属

截至10月11日，LME铜价收于9803美元/吨，LME铝价收于2638美元/吨，LME铅价收于2100美元/吨，LME锌价收于3156美元/吨，LME镍价收于17905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)

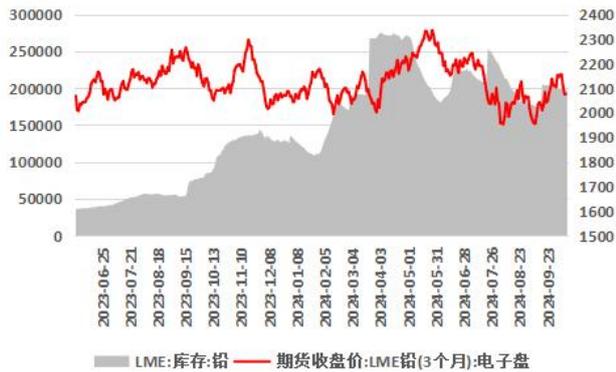
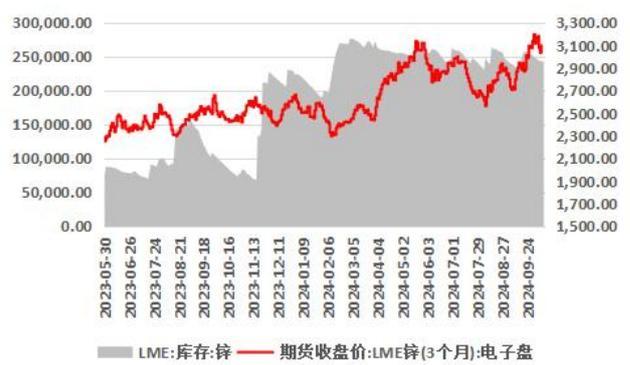


图 5: LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)



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)

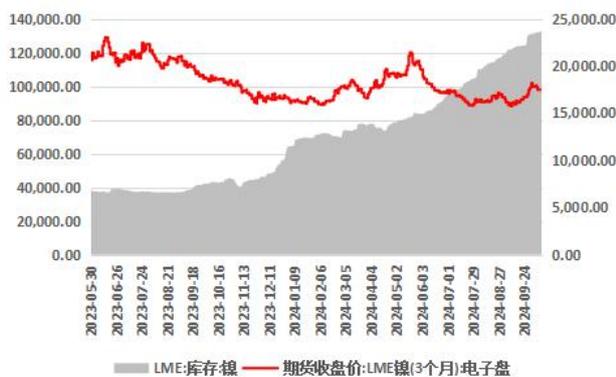


图 7: LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)



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10月11日,COMEX黄金价格收于2674.20美元/盎司,COMEX白银价格收于31.74美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于596.98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

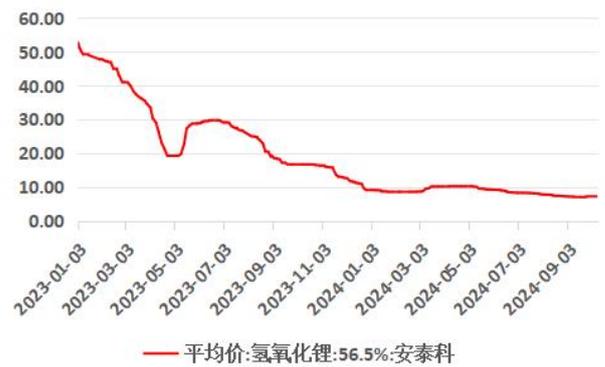
截至 10 月 11 日,工业级碳酸锂价格收于 7.27 万元/吨,较月初上涨 0.13 万元;电池级碳酸锂价格收于 7.55 万元/吨,较月初上涨 0.1 万元;氢氧化锂现货价格收于 6.94 万元/吨,较月初下降 0.26 万元。

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

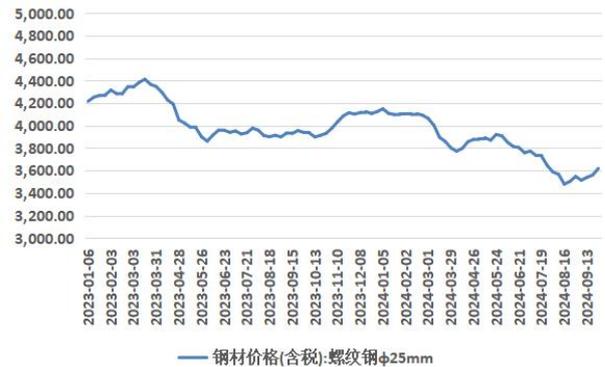
截至 10 月 11 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 103.89 点, 焦煤价格收于 1808 元/吨, 焦炭价格收于 2139 元/吨, 铁矿石现货价收于 798.67 元/吨。

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



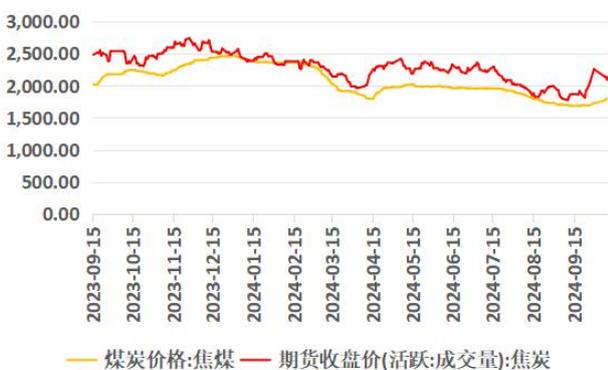
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



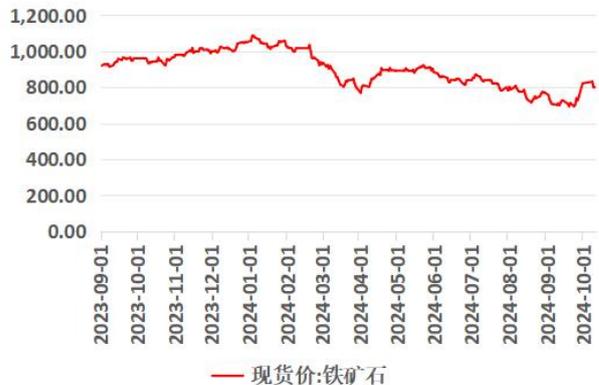
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

#### ■ 美国9月CPI同比上升2.4% 高于市场预期（财联社，2024/10/10）

财联社 10 月 10 日电，美国 9 月 CPI 同比上升 2.4%，为连续第六个月走低，创 2021 年 2 月以来新低，预估为上升 2.3%，前值为上升 2.5%；美国 9 月 CPI 环比上升 0.2%，预估为上升 0.1%，前值为上升 0.2%。美国 9 月核心 CPI 同比上升 3.3%，为 6 月以来新高，预估为上升 3.2%，前值为上升 3.2%；美国 9 月核心 CPI 环比上升 0.3%，预估为上升 0.2%，前值为上升 0.3%。

#### ■ 工信部：分级打造中国消费名品方阵（财联社，2024/10/11）

财联社 10 月 11 日电，工业和信息化部办公厅发布关于分级打造中国消费名品方阵的通知，其中提到，分级打造中国消费名品方阵。省级工业和信息化主管部门聚焦消费品产业特色优势，深入挖掘自主创新、品质高端、信誉良好的消费品牌，加快培育区域特色优势产业和优质品牌，积极构建本地区消费名品名录，定期向工业和信息化部择优推荐。工业和信息化部建立消费品牌评价机制，组织有关单位从产品创新力、市场竞争力、品牌影响力、文化赋能力等方面开展价值评价，分级打造中国消费名品方阵，分批向社会各界、海内外市场推介名品优品。

### 四、公司公告

#### ■ 赣锋锂业：拟与江西升华设立合资公司建设磷酸二氢锂项目（2024/10/10）

10 月 10 日，赣锋锂业公告，公司与富临精工及控股子公司江西升华签订《项目投资合作协议补充协议》，对原协议有关内容进行补充和变更。根据协议，江西升华与赣锋锂业或其指定方拟共同投资设立合资公司，在四川省达州市宣汉县新建年产 10 万吨硫酸锂制造磷酸二氢锂项目。

#### ■ 凌钢股份：朝阳市国资委向鞍钢集团无偿划转凌钢集团7%股权 实际控制人将变更为鞍钢集团（2024/10/10）

10 月 10 日，凌钢股份公告，朝阳市国资委与鞍钢集团签署《无偿划转协议》，约定朝阳市国资委将向鞍钢集团无偿划转其持有的凌钢集团 7% 股权。本次划转已取得朝阳市人民政府的批准，尚需国务院国资委批准。本次划转前，朝阳市国资委持有凌钢集团 41% 股权，为公司实际控制人；本次划转完成后，鞍钢集团将持有凌钢集团 56% 股权，成为公司实际控制人。公司控股股东保持不变仍为凌钢集团。本次划转符合《上市公司收购管理办法》规定，鞍钢集团免于发出要约。

#### ■ 藏格矿业：老挝子公司获批《钾盐矿勘探报告》及《钾盐矿储量证》（2024/10/9）

10 月 9 日，藏格矿业公告，公司子公司藏格老挝发展取得由老挝地质司颁布的《塞塔尼县和巴俄县 199.28 平方公里钾盐矿勘探报告的批准证书》和老挝能源矿产部矿产储量评价和认证委员会颁布的《藏格矿业（老挝）发展有限公司在老挝万象塞塔尼县和巴俄

县区 157.72 平方公里钾盐矿储量证》。根据《钾盐矿储量证》，藏格老挝发展在老挝塞塔尼县和巴俄县区 157.72 平方公里钾盐范围内，氯化钾资源量约为 9.84 亿吨。

■ **包钢股份：拟将第四季度稀土精矿关联交易价格调整为不含税17782元/吨（2024/10/9）**

10月9日，包钢股份公告，公司拟将2024年第四季度稀土精矿关联交易价格调整为不含税17782元/吨（干量，REO=50%），REO每增减1%、不含税价格增减355.64元/吨。

■ **天山铝业：前三季度净利润预计增长88%（2024/10/8）**

10月8日，天山铝业发布2024年前三季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为30.74亿元，比上年同期增长88%；基本每股收益为0.67元/股。公司业绩大幅增长的主要原因是自产铝锭对外销售均价同比上升约6%，氧化铝对外销售均价同比上升约30%，氧化铝产量同比增加约6%，而电解铝和氧化铝的生产成本保持相对稳定，推动了公司电解铝板块和氧化铝板块的利润同比显著提升。

■ **立中集团：获55.3亿元铝合金车轮定点合同（2024/10/8）**

10月8日，立中集团公告，子公司新泰车轮、墨西哥立中和保定立中近日分别收到客户1和客户2的铝合金车轮项目定点合同。客户1项目预计2025年年初开始量产，项目生命周期10年，预计项目周期内销售金额约52.4亿元；客户2项目预计2025年5月开始量产，项目生命周期5年，预计项目周期内销售金额约2.9亿元。客户1和客户2预计项目周期内销售额合计约55.3亿元。本次定点项目不排除后续其他项目共同使用产品的可能性。公司的市场定位为“汽车新材料和轻量化零部件全球供应商”，在汽车轻量化领域积累了丰富的技术和生产经验。此次获得客户项目定点，进一步巩固了公司全球化战略布局的领先优势，预计将对公司未来的经营业绩产生积极影响。

■ **华峰铝业：前三季度净利润同比预增23.68%-38.76%（2024/10/8）**

10月8日，华峰铝业公告，预计2024年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为8.20亿元至9.20亿元，同比增加23.68%到38.76%。业绩预增的主要原因为主营业务影响，产品结构优化，产销两旺助推效益，技术创新成效显著，三化增效成果突出。

## 五、有色金属及钢铁行业本周观点

**工业金属。**美联储大幅降息，叠加国内一揽子经济刺激政策的出台，推动市场情绪转暖，使得工业金属板块快速上涨。铜方面，近期宏观情绪乐观，使得铜价维持相对高位，精炼铜供应持续充足，期待10月旺季带来的下游消费提振。此外，随着铜精矿趋紧的预期逐步传导，铜价得到一定托底保护。铝方面，铝市供应端未有明显变化，当前铝板块跟随有色金属行业波动，四季度为汽车行业传统消费旺季，预计将进一步带动铝板块回升。总的来说，未来工业金属板块的走势将取决于政策的接续发力以及金九银十的旺季成色。

建议关注天山铝业（002532）、厦门钨业（600549）。

**黄金。**美国9月未季调CPI增速为2.4%，前值为2.5%，预期为2.3%。尽管9月CPI超

预期, 但已连续6个月持续走低。此外, 美国10月5日当周初请失业金人数录得25.8万人, 高于前值及预期。美国通胀回落的步伐放缓, 或为暂停降息提供依据, 然而近期初请失业金人数的上涨以及地缘局势的再度升温, 为黄金价格提供有力支撑。截至10月11日, COMEX黄金价格收于2674.20美元/盎司, COMEX白银价格收于31.74美元/盎司, 上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于596.98元/克。

建议关注紫金矿业(601899)、赤峰黄金(600988)。

**能源金属。**近期因上游锂矿及中游冶炼端企业的相继减停产, 且四季度传统汽车消费旺季的到来, 加快了锂电产业链排产进程, 使得锂盐价格出现了小幅回升。需要注意的是, 由于此前产业链内中间产品累积过多, 且消费旺季的成色有待验证, 当前锂盐价格仍处在震荡磨底的阶段。截至10月11日, 工业级碳酸锂价格收于7.27万元/吨, 较月初上涨0.13万元; 电池级碳酸锂价格收于7.55万元/吨, 较月初上涨0.1万元; 氢氧化锂现货价格收于6.94万元/吨, 较月初下降0.26万元。

**小金属。**稀土管理条例已于10月1日正式施行, 伴随着四季度新能源汽车及机器人领域对稀土材料需求提升, 稀土价格有望回暖。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%。

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