

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/10/14-2024/10/27)

市场静待美国大选到来，贵金属价格得到明显支撑

2024年10月27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25日，申万有色金属行业近两周上涨4.26%，跑赢沪深300指数2.48个百分点，在申万31个行业中排名第19名；钢铁行业近两周上涨1.75%，跑输沪深300指数0.03个百分点，排名第26名。
- 截至2024年10月25日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨12.28%，能源金属板块上涨11.13%，小金属板块上涨4.83%，贵金属板块上涨3.03%，工业金属板块上涨1.73%。

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

- **工业金属。**工业金属消费旺季成色略显不足，政策推动重归基本面逻辑，关注四季度及明年初下游企业备货情况。**铜方面**，精炼铜供应持续充足，9月国内精炼铜产量达到113.80万吨，环比增加1.7万吨，然而铜下游加工端交易略显疲软，终端企业观望情绪浓厚。短期美国大选来临，铜价或有所震荡，从长期看，铜精矿趋紧预期进一步传导，叠加下游应用加快拓展，铜价仍具备上涨动力。**铝方面**，9月国内电解铝产量达到365万吨，环比减少2.04%。铝市下游应用持续分化，建筑用铝需求占比继续减少，而汽车轻量化、航空器轻量化、能源转型等概念推动汽车用铝、电子电力用铝的需求快速提升。建议关注天山铝业（002532）、厦门钨业（600549）。
- **黄金。**美国近期经济数据方面，10月18日当周初请失业金人数录得22.7万人，低于前值及预期，显示美国就业市场表现韧性。10月24日，标普全球数据显示，美国10月Markit制造业PMI初值为47.8，预期47.5，前值47.3；服务业PMI初值为55.3，预期55，前值55.2；综合PMI初值为54.3，预期53.8，前值54。尽管美国制造业PMI数据仍处于荣枯线以下，但为两个月以来新高。目前正处于美国大选的关键时期，特朗普交易带来一定情绪催化，贵金属价格得到明显支撑。截至10月25日，COMEX黄金价格收于2760.80美元/盎司，COMEX白银价格收于33.88美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于621.51元/克。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。
- **小金属。**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%。四季度新能源汽车、机器人、工业电机等多个消费场景有望提升对稀土材料需求，稀土价格或将进一步回升。建议关注北方稀土（600111）、正海磁材（300224）。
- **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、美联储维持紧缩性货币政策、行业竞争风险。

本报告的风险等级为中高风险。

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	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 10 月 25 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 25 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 25 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 25 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 25 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 25 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 25 日）	6
表 7：建议关注标的理由	13

一、行情回顾

截至10月25日，申万有色金属行业近两周上涨4.26%，跑赢沪深300指数2.48个百分点，在申万31个行业中排名第19名；本月截至25日，有色金属行业下跌2.24%，跑输沪深300指数0.71个百分点，在申万31个行业中排名第22名；年初截至10月25日，有色金属行业上涨11.22%，跑输沪深300指数4.09个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

截至10月25日，申万钢铁行业近两周上涨1.75%，跑输沪深300指数0.03个百分点，在申万31个行业中排名第26名；本月截至25日，钢铁行业下跌3.27%，跑输沪深300指数1.74个百分点，在申万31个行业中排名第24名；年初截至10月25日，钢铁行业下跌1.11%，跑输沪深300指数16.42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10月25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25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	801760.SL	传媒	13.73	3.99	0.67
2	801740.SL	国防军工	12.25	9.47	12.14
3	801080.SL	电子	12.00	11.98	16.18
4	801730.SL	电力设备	11.20	5.14	9.17
5	801750.SL	计算机	10.20	8.61	2.13
6	801970.SL	环保	10.16	5.96	3.60
7	801210.SL	社会服务	9.13	-0.32	-5.04
8	801230.SL	综合	9.08	3.91	-9.12
9	801770.SL	通信	8.40	6.24	25.75

10	801140.SL	轻工制造	7.84	0.28	-8.27
11	801890.SL	机械设备	7.71	2.20	1.22
12	801710.SL	建筑材料	7.36	0.76	-2.46
13	801720.SL	建筑装饰	7.20	4.67	5.39
14	801180.SL	房地产	6.02	-2.79	2.90
15	801030.SL	基础化工	5.77	-1.00	-2.70
16	801130.SL	纺织服饰	5.39	-1.39	-9.84
17	801200.SL	商贸零售	5.22	-1.24	-5.05
18	801880.SL	汽车	4.70	-0.09	11.89
19	801050.SL	有色金属	4.26	-2.24	11.22
20	801150.SL	医药生物	4.18	-2.07	-9.11
21	801010.SL	农林牧渔	4.13	-3.77	-8.96
22	801110.SL	家用电器	2.71	0.38	27.24
23	801980.SL	美容护理	2.58	-5.62	-4.36
24	801790.SL	非银金融	2.21	1.55	31.54
25	801170.SL	交通运输	1.93	-4.76	9.54
26	801040.SL	钢铁	1.75	-3.27	-1.11
27	801780.SL	银行	0.89	0.11	28.06
28	801160.SL	公用事业	0.03	-4.80	9.54
29	801950.SL	煤炭	-0.59	-6.24	6.28
30	801960.SL	石油石化	-0.62	-4.36	5.26
31	801120.SL	食品饮料	-1.05	-8.44	-8.08

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年10月25日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨12.28%，能源金属板块上涨11.13%，小金属板块上涨4.83%，贵金属板块上涨3.03%，工业金属板块上涨1.73%。

本月截至10月25日，金属新材料板块上涨4.92%，能源金属板块上涨2.88%，小金属板块下跌2.18%，贵金属板块下跌3.95%，工业金属板块下跌3.98%。

本年截至10月25日，金属新材料板块下跌1.90%，能源金属板块下跌16.38%，小金属板块上涨10.83%，贵金属板块上涨27.00%，工业金属板块上涨23.41%。

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25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	12.28	4.92	-1.90
2	801056.SL	能源金属	11.13	2.88	-16.38
3	801054.SL	小金属	4.83	-2.18	10.83
4	801053.SL	贵金属	3.03	-3.95	27.00
5	801055.SL	工业金属	1.73	-3.98	23.41

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，济南高新、*ST中润和深圳新星三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达55.33%、55.17%和31.66%。本月涨幅前十的个股里，*ST中润、银邦股份和深圳新星三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达55.17%、52.56%和46.47%。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106.44%、85.45%和67.37%。

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 25 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
600807.SH	济南高新	55.33	000506.SZ	*ST中润	55.17	300337.SZ	银邦股份	106.44
000506.SZ	*ST中润	55.17	300337.SZ	银邦股份	52.56	300139.SZ	晓程科技	85.45
603978.SH	深圳新星	31.66	603978.SH	深圳新星	46.47	000737.SZ	北方铜业	67.37
871634.BJ	新威凌	27.93	600807.SH	济南高新	40.37	002379.SZ	宏创控股	58.59
300748.SZ	金力永磁	26.04	002379.SZ	宏创控股	22.66	603993.SH	洛阳钼业	56.96
600711.SH	ST盛屯	24.76	600711.SH	ST盛屯	18.71	000426.SZ	兴业银锡	53.19
002379.SZ	宏创控股	24.57	871634.BJ	新威凌	18.41	601600.SH	中国铝业	52.70
002988.SZ	豪美新材	23.09	600281.SH	华阳新材	15.80	002155.SZ	湖南黄金	51.04
603399.SH	吉翔股份	21.53	300748.SZ	金力永磁	15.65	600489.SH	中金黄金	50.03
601137.SH	博威合金	20.98	002428.SZ	云南锗业	15.04	600219.SH	南山铝业	47.84

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，神火股份、金钼股份、洛阳钼业表现较弱，跌幅分别达2.39%、1.77%、1.61%。本月跌幅前十的个股里，华峰铝业、神火股份、铜陵有色表现较弱，跌幅分别达12.34%、10.56%、10.10%。本年跌幅前十的个股里，*ST中润、江特电机和闽发铝业表现较弱，跌幅分别达45.52%、39.56%和33.33%。

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 25 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
000933.SZ	神火股份	-2.39	601702.SH	华峰铝业	-12.34	000506.SZ	*ST中润	-45.52
601958.SH	金钼股份	-1.77	000933.SZ	神火股份	-10.56	002176.SZ	江特电机	-39.56
603993.SH	洛阳钼业	-1.61	000630.SZ	铜陵有色	-10.10	002578.SZ	闽发铝业	-33.33
000630.SZ	铜陵有色	-1.14	603993.SH	洛阳钼业	-8.97	002192.SZ	融捷股份	-33.13
600219.SH	南山铝业	-0.72	688456.SH	有研粉材	-8.90	002240.SZ	盛新锂能	-32.30
601677.SH	明泰铝业	-0.64	603876.SH	鼎胜新材	-8.50	002466.SZ	天齐锂业	-32.24
601600.SH	中国铝业	-0.35	000737.SZ	北方铜业	-8.45	003038.SZ	鑫铂股份	-31.01
000960.SZ	锡业股份	-0.32	601958.SH	金钼股份	-6.89	688231.SH	隆达股份	-30.29
600362.SH	江西铜业	-0.13	601677.SH	明泰铝业	-6.79	603937.SH	丽岛新材	-29.69
601899.SH	紫金矿业	-0.06	600547.SH	山东黄金	-6.45	000633.SZ	合金投资	-29.58

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、酒钢宏兴和本钢板材三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 17.70%、15.22%和 10.97%。本月涨幅前十的个股里，抚顺特钢、翔楼新材和方大炭素三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 11.90%、9.35%和 7.20%。本年涨幅前十的个股里，沙钢股份、翔楼新材和盛德鑫泰三家公司表现较好，涨幅分别达 56.48%、35.57%和 32.78%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 25 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	17.70	600399.SH	抚顺特钢	11.90	002075.SZ	沙钢股份	56.48
600307.SH	酒钢宏兴	15.22	301160.SZ	翔楼新材	9.35	301160.SZ	翔楼新材	35.57
000761.SZ	本钢板材	10.97	600516.SH	方大炭素	7.20	300881.SZ	盛德鑫泰	32.78
600117.SH	西宁特钢	10.00	600307.SH	酒钢宏兴	6.71	600282.SH	南钢股份	30.45
605158.SH	华达新材	7.95	688186.SH	广大特材	5.75	605158.SH	华达新材	19.32
000717.SZ	中南股份	6.61	605158.SH	华达新材	4.13	002318.SZ	久立特材	18.35
002318.SZ	久立特材	6.20	002443.SZ	金洲管道	2.95	600019.SH	宝钢股份	17.26
688186.SH	广大特材	5.75	000778.SZ	新兴铸管	1.57	600010.SH	包钢股份	15.07
601005.SH	重庆钢铁	5.60	002318.SZ	久立特材	0.70	600295.SH	鄂尔多斯	8.99
600516.SH	方大炭素	5.10	600782.SH	新钢股份	0.55	600782.SH	新钢股份	8.68

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，金洲管道、新兴铸管、南钢股份表现较弱，分别-8.04%、-5.13%、-4.59%。本月跌幅前十的个股里，中南股份、河钢资源、三钢闽光表现较弱，分别-13.29%、-10.86%、-10.03%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、广大特材和杭钢股份表现较弱，分别-27.05%、-25.28%和-23.48%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 25 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
002443.SZ	金洲管道	-8.04	000717.SZ	中南股份	-13.29	600399.SH	抚顺特钢	-27.05
000778.SZ	新兴铸管	-5.13	000923.SZ	河钢资源	-10.86	688186.SH	广大特材	-25.28
600282.SH	南钢股份	-4.59	002110.SZ	三钢闽光	-10.03	600126.SH	杭钢股份	-23.48
301160.SZ	翔楼新材	-2.99	600282.SH	南钢股份	-9.90	002110.SZ	三钢闽光	-20.25
002075.SZ	沙钢股份	-2.74	603878.SH	武进不锈	-9.27	600569.SH	安阳钢铁	-20.19
600019.SH	宝钢股份	-2.66	000932.SZ	华菱钢铁	-8.30	603878.SH	武进不锈	-19.09
002478.SZ	常宝股份	-1.75	600382.SH	广东明珠	-7.95	600808.SH	马钢股份	-17.65
601003.SH	柳钢股份	-1.32	000708.SZ	中信特钢	-7.62	600117.SH	西宁特钢	-17.42
000923.SZ	河钢资源	-1.25	600126.SH	杭钢股份	-7.55	600231.SH	凌钢股份	-16.28
601686.SH	友发集团	-1.06	002478.SZ	常宝股份	-7.34	000655.SZ	金岭矿业	-14.22

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25日，LME铜价收于9563.50美元/吨，LME铝价收于2670美元/吨，LME铅价收于2041.50美元/吨，LME锌价收于3099.50美元/吨，LME镍价收于16120美元/吨，LME锡价收于31400美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

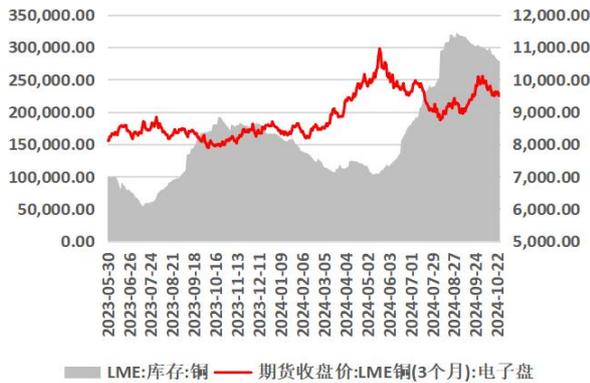
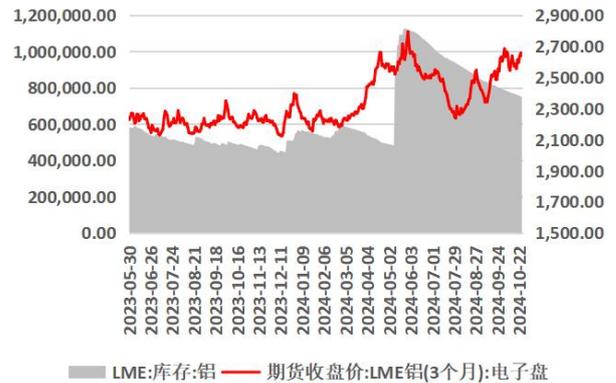


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



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）

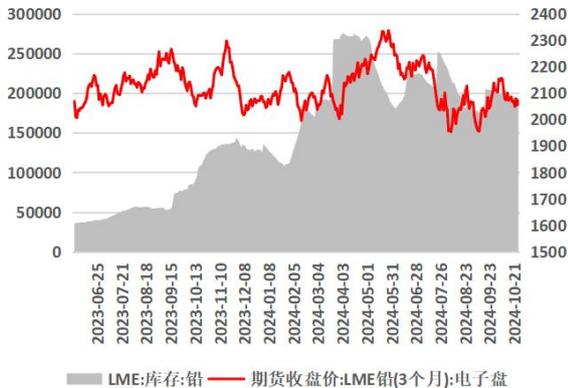
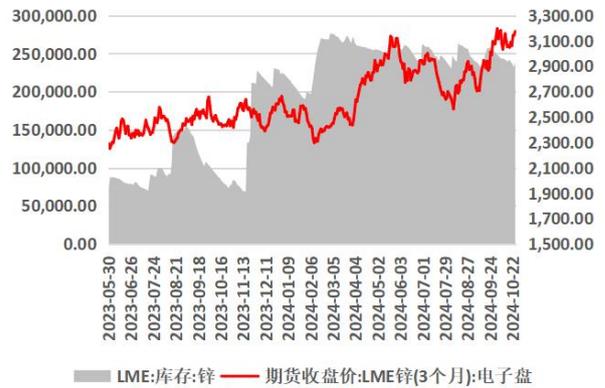


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

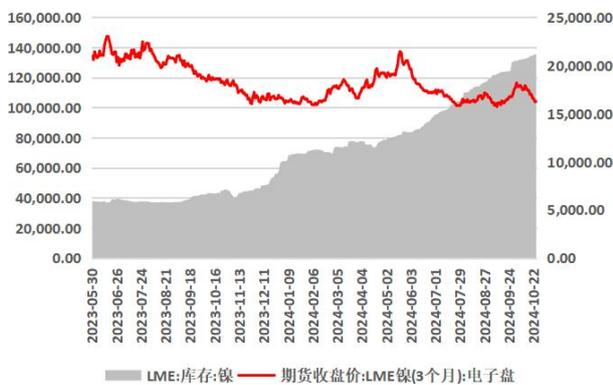
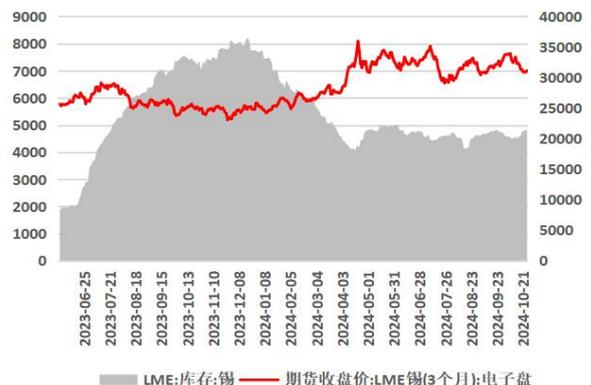


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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25日,COMEX黄金价格收于2760.80美元/盎司,COMEX白银价格收于33.88美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于621.51元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

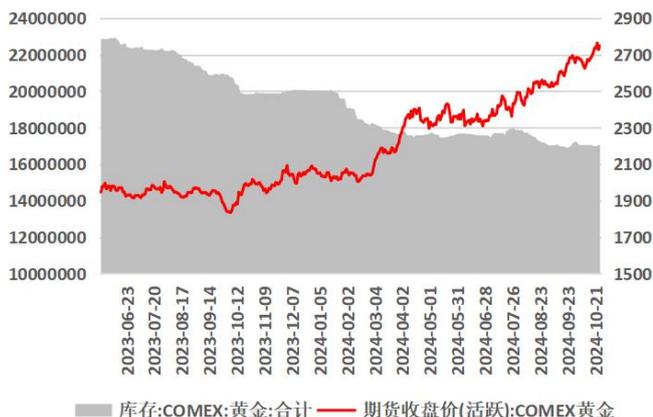
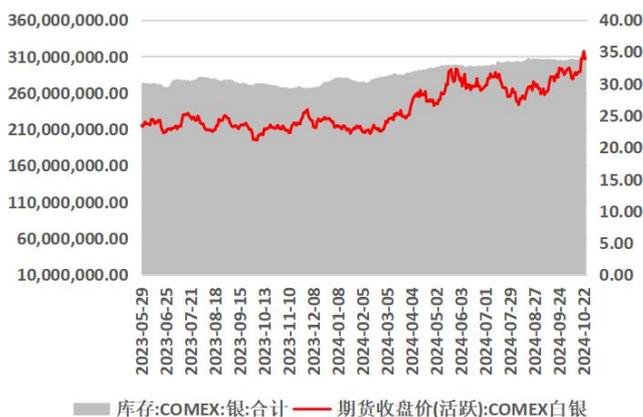


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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

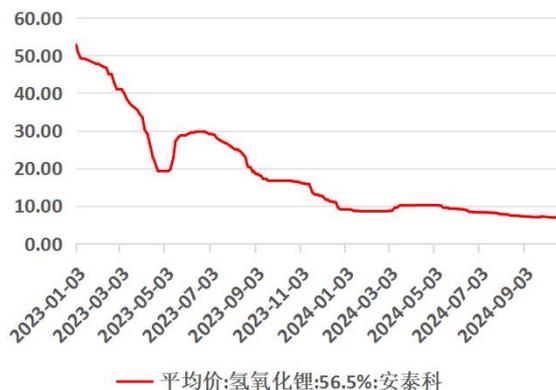
截至 10 月 25 日,工业级碳酸锂价格收于 6.95 万元/吨,较月初下跌 0.45 万元;电池级碳酸锂价格收于 7.15 万元/吨,较月初下跌 0.45 万元;氢氧化锂现货价格收于 6.75 万元/吨,较月初下降 0.48 万元。

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 25 日, 钢材综合价格指数(CSPI)收于 98.57 点, 焦煤价格收于 1740 元/吨, 焦炭价格收于 1990 元/吨, 铁矿石现货价收于 771.89 元/吨。

图 13: 钢材综合价格指数(CSPI) (1994 年 4 月=100)



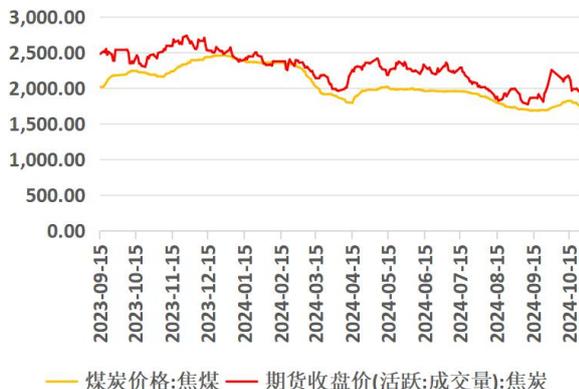
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



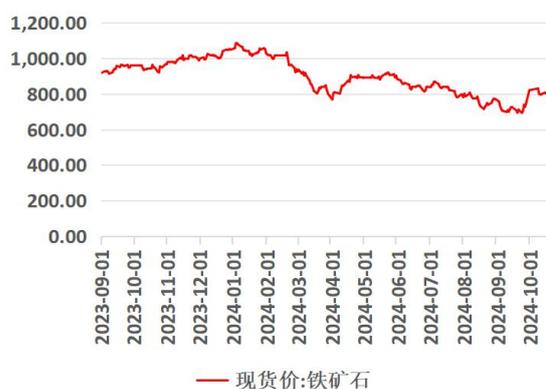
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ **工信部：积极推动清洁低碳氢在工业领域应用（财联社，2024/10/23）**

财联社 10 月 23 日电，工信部新闻发言人陶青表示，下一步，我部将着眼健全绿色低碳发展机制，制定出台《制造业绿色低碳发展行动方案》，助力经济社会发展全面绿色转型。

一是加快推进工业产品碳足迹核算标准制定。聚焦钢铁、电解铝、锂电池、新能源汽车等重点产品，加快研制一批碳足迹核算标准，推动工业企业降低产品全生命周期碳排放，促进产业链和供应链转型升级。

二是加强新兴固废综合利用体系建设。聚焦废旧动力电池，制定出台综合利用管理办法，修订发布综合利用行业规范条件，加快构建新型回收利用体系。聚焦废旧光伏组件等，加强综合利用政策的预研储备，提前布局综合利用能力，为迎接退役高峰做好准备。

三是积极推动清洁低碳氢在工业领域应用。聚焦清洁低碳氢应用的瓶颈制约，进一步推进政策集成创新，加快推动其在冶金、化工、石化等行业规模化应用，在工业绿色微电网、绿色船舶、绿色航空等领域实现多场景应用突破。

■ **中钢协：前三季度重点统计钢铁企业利润总额同比下降56.39%（财联社，2024/10/25）**

财联社 10 月 25 日电，中国钢铁工业协会 25 日举办三季度信息发布会。据介绍，前三季度，重点统计钢铁企业累计营业收入 4.54 万亿元，同比下降 6.87%；营业成本为 4.31 万亿元，同比下降 6.14%；利润总额 289.77 亿元，同比下降 56.39%；平均利润率为 0.64%，同比下降 0.72 个百分点。截至 9 月末，重点统计钢铁企业资产负债率 62.91%，同比上升 0.75 个百分点。

■ **六部门：符合要求的再生铜铝原料不属于固体废物 可自由进口（财联社，2024/10/24）**

财联社 10 月 24 日电，生态环境部、海关总署等六部门发布关于规范再生铜及铜合金原料、再生铝及铝合金原料进口管理有关事项的公告。符合附表要求的再生铜铝原料不属于固体废物，可自由进口。附表中不同种类的再生铜铝原料不允许混装，报关时同一报关单下不允许申报不同种类的再生铜铝原料；不同类别的散装再生铜铝原料不允许混装，当不同类别的再生铜铝原料有独立包装时可以混装，但应分类放置。本公告自 2024 年 11 月 15 日起实施。

■ **湖南省国企战略性重组和专业化整合新动作：湖南矿产集团正式揭牌成立（财联社，2024/10/23）**

财联社 10 月 23 日电，新组建的湖南省矿产资源集团有限责任公司 23 日上午在长沙正式揭牌成立。湖南矿产集团以湖南有色产业投资集团为主体组建，承担全省战略性和优势矿产资源控制、储备的功能性任务，实施省内矿产资源整合与开发，承接重大矿产资

源和有色金属产业项目投资建设。集团注册资本 100 亿元，拥有全资、控股二级子公司 17 家（含两家上市公司）、三级子公司 38 家，遍布省内 9 个地市和湖北、甘肃、西藏等省区及海外厄瓜多尔等地，是国内第七大产金公司、国内最大产锑公司、重要产钨公司。

四、公司公告

■ 寒锐钴业：前三季度净利润同比增长28.09%（2024/10/25）

10月25日，寒锐钴业披露三季报，2024年前三季度公司实现营业收入41.81亿元，同比增长12.48%；净利润1.67亿元，同比增长28.09%；基本每股收益0.54元。营收增长主要系产能增长，销售量价上升所致。其中，公司第三季度净利润1.04亿元，同比增长61.8%。

■ 天山铝业：前三季度净利润30.84亿元 同比增长88.36%（2024/10/25）

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%。

■ 厦门钨业：前三季度净利润同比增长20.78%（2024/10/25）

10月25日，厦门钨业发布2024年第三季度报告，前三季度实现营业收入263.69亿元，同比下降10.70%；归属于上市公司股东的净利润14.02亿元，同比增长20.78%。其中，第三季度实现营业收入92.07亿元，同比下降14.73%；归属于上市公司股东的净利润3.86亿元，同比增长4.32%。

■ 湖南白银：第三季度净利润6533万元 同比增长688%（2024/10/24）

10月24日，湖南白银发布2024年第三季度报告，公司前三季度实现营业收入53.86亿元，同比增长54.77%；归属于上市公司股东的净利润1.23亿元，同比增长747.55%。第三季度实现营业收入20.46亿元，同比增长37.62%；归属于上市公司股东的净利润6532.56万元，同比增长688.39%。公司表示，业绩增长主要得益于并购宝山矿业后业务链条拓展以及预收货款增加。

■ 金力永磁：前三季度净利润1.97亿元 同比下降60.17%（2024/10/24）

10月24日，金力永磁发布2024年第三季度报告，前三季度公司实现营业收入50.14亿元，同比下降0.72%；归属于上市公司股东的净利润1.97亿元，同比下降60.17%。第三季度公司实现营业收入16.53亿元，同比增长1.99%；归属于上市公司股东的净利润7720.65万元，同比下降52.24%。

■ 云南铜业：西南铜业搬迁项目火法系统投料成功（2024/10/21）

10月21日，云南铜业公告，近日，公司西南铜业分公司（简称西南铜业）搬迁升级改造项目火法系统投料成功，进入带负荷试车阶段，目前已顺利产出阳极铜。截至目前，

西南铜业搬迁升级改造项目整体工程进度已完成约 96%，各子项以项目收尾和设计消缺为主。

■ **山金国际：前三季度净利润17.27亿元 同比增长54.46%（2024/10/21）**

10月21日，山金国际发布2024年第三季度报告，前三季度实现营业收入120.71亿元，同比增长70.14%；归属于上市公司股东的净利润17.27亿元，同比增长54.46%；基本每股收益0.6221元。公司生产运营管理能力稳步提升，贸易业务量和矿产品销售量及价格增加。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

工业金属。工业金属消费旺季成色略显不足，政策推动重归基本面逻辑，关注四季度及明年初下游企业备货情况。铜方面，精炼铜供应持续充足，9月国内精炼铜产量达到113.80万吨，环比增加1.7万吨，然而铜下游加工端交易略显疲软，终端企业观望情绪浓厚。短期美国大选来临，铜价或有所震荡，从长期看，铜精矿趋紧预期进一步传导，叠加下游应用加快拓展，铜价仍具备上涨动力。铝方面，9月国内电解铝产量达到365万吨，环比减少2.04%。铝市下游应用持续分化，建筑用铝需求占比继续减少，而汽车轻量化、航空器轻量化、能源转型等概念推动汽车用铝、电子电力用铝的需求快速提升。

建议关注天山铝业（002532）、厦门钨业（600549）。

黄金。美国近期经济数据方面，10月18日当周初请失业金人数录得22.7万人，低于前值及预期，显示美国就业市场表现韧性。10月24日，标普全球数据显示，美国10月Markit制造业PMI初值为47.8，预期47.5，前值47.3；服务业PMI初值为55.3，预期55，前值55.2；综合PMI初值为54.3，预期53.8，前值54。尽管美国制造业PMI数据仍处于荣枯线以下，但为两个月以来新高。目前正处于美国大选的关键时期，特朗普交易带来一定情绪催化，贵金属价格得到明显支撑。截至10月25日，COMEX黄金价格收于2760.80美元/盎司，COMEX白银价格收于33.88美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于621.51元/克。

建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

小金属。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%。四季度新能源汽车、机器人、工业电机等多个消费场景有望提升对稀土材料需求，稀土价格或将进一步回升。

建议关注北方稀土（600111）、正海磁材（300224）。

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	公司 2024 年前三季度实现营收 2303.96 亿元，同比增长 2.39%；归母净利润 243.57 亿元，同比增长 50.68%；基本每股收益 0.923 元。报告期内，公司主要矿产品产量实现增长，成本得到有效控制；同时公司对金属市场的研判能力进一步提升，充分享受了金属价格上涨带来的收益。
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。
600549.SH	厦门钨业	10 月 25 日，厦门钨业发布 2024 年第三季度报告，前三季度实现营业收入 263.69 亿元，同比下降 10.70%；归属于上市公司股东的净利润 14.02 亿元，同比增长 20.78%。其中，第三季度实现营业收入 92.07 亿元，同比下降 14.73%；归属于上市公司股东的净利润 3.86 亿元，同比增长 4.32%。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。
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