

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/10/28-2024/11/10)

美国大选、11月降息双双落地，美元走强施压有色金属

2024年11月10日

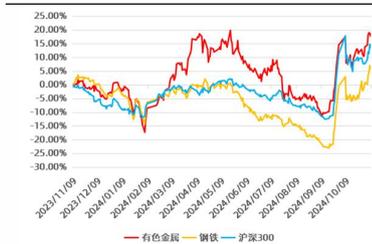
投资要点:

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11月8日，申万有色金属行业近两周上涨5.16%，跑赢沪深300指数1.43个百分点，在申万31个行业中排名第20名；钢铁行业近两周上涨9.89%，跑赢沪深300指数6.16个百分点，排名第5名。
- 截至2024年11月8日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨17.82%，小金属板块上涨10.49%，能源金属板块上涨7.15%，工业金属板块上涨3.60%，贵金属板块下跌5.22%。

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

- **美国大选尘埃落定。**美国当地时间11月6日凌晨，特朗普宣布赢得美国总统选举。在拿下宾夕法尼亚、佐治亚等摇摆州的选举人票后，特朗普率先超过270张选举人票，击败哈里斯成为美国第47任总统。此外，特朗普所属的共和党夺回参议院控制权，并有望赢得众议院控制权。
- **美联储11月如期降息25bps。**11月7日，美联储宣布降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至4.5%-4.75%，为年内的第二次降息，符合市场预期。美联储主席鲍威尔表示，随着接近中性利率，可能有必要放缓降息步伐，但加息并非美联储的计划。
- **黄金。**大选结果既定，全球避险情绪有所缓和，部分资金撤出黄金市场，同时在“特朗普交易”催化下，美元、美债收益率快速上涨，使得金价出现回落，6号当天国际现货金价跌幅达到1.24%。尽管美联储11月7日如期降息25bps，但特朗普政府上台后宽松的财政政策预期，使得美联储降息空间或有缩窄。中长期来看，若特朗普政府逐步兑现竞选的承诺，扩张的财政政策下，美国的通胀预期将会抬升。黄金作为保值属性优良的避险资产，在高通胀环境下，能较好的对冲通胀风险，其在资产配置中的压舱石作用将继续凸显。截至11月8日，COMEX黄金价格收于2691.70美元/盎司，COMEX白银价格收于31.43美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于612.87元/克。
- **工业金属。**铜铝等金属供给端短缺预期仍存，但工业金属消费旺季成色略显不足，关注国家政策进一步发力以及下游企业备货情况。截至11月8日，LME铜价收于9433美元/吨，LME铝价收于2627美元/吨，LME铅价收于2023.50美元/吨，LME锌价收于2984美元/吨，LME镍价收于16310美元/吨，LME锡价收于31775美元/吨。建议关注天山铝业(002532)、厦门钨业(600549)。
- **稀土及磁材。**马斯克作为特朗普的忠实支持者，特朗普的胜选将对特斯拉产生积极影响。特朗普承诺要重振美国制造业，作为美国制造业代表的特斯拉将迎来全面发展时期。目前，特斯拉机器人已进入最后阶段，预期年底将完成定点并开始小批量试生产。稀土供给侧，缅甸当地稀土矿开采已全面停滞，或使得我国稀土原料进口受阻，供给短缺推动稀土产品价格上行。展望后市，新能源汽车、人形机器人等多个消费场景有望提升对稀土材料需求，叠加进

口稀土原料出现短缺，稀土价格预计进一步回升。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。

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 11 月 8 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

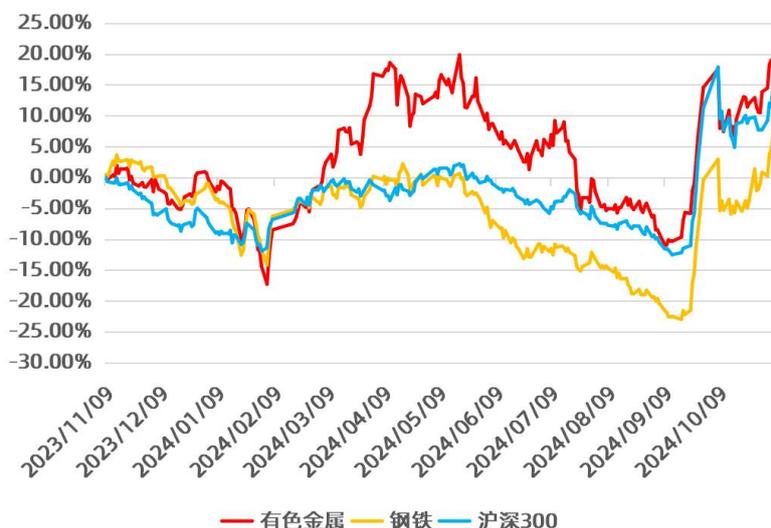
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至 11 月 8 日，申万有色金属行业近两周上涨 5.16%，跑赢沪深 300 指数 1.43 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；本月截至 8 日，有色金属行业上涨 6.62%，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；年初截至 11 月 8 日，有色金属行业上涨 16.96%，跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名。

截至 11 月 8 日，申万钢铁行业近两周上涨 9.89%，跑赢沪深 300 指数 6.16 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；本月截至 8 日，钢铁行业上涨 6.86%，跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名；年初截至 11 月 8 日，钢铁行业上涨 8.68%，跑输沪深 300 指数 10.94 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 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 11 月 8 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 11 月 8 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	801200.SL	商贸零售	15.55	9.71	9.72
2	801750.SL	计算机	13.29	7.50	15.70
3	801180.SL	房地产	13.24	6.82	16.53
4	801790.SL	非银金融	12.09	11.19	47.43
5	801040.SL	钢铁	9.89	6.86	8.68
6	801210.SL	社会服务	9.03	4.90	3.53
7	801740.SL	国防军工	8.44	7.71	21.61
8	801720.SL	建筑装饰	8.03	6.15	13.85
9	801230.SL	综合	8.01	1.37	-1.84
10	801890.SL	机械设备	7.84	5.42	9.16

11	801010.SL	农林牧渔	7.39	5.76	-2.24
12	801080.SL	电子	6.98	4.49	24.29
13	801140.SL	轻工制造	6.90	5.26	-1.94
14	801880.SL	汽车	6.82	5.20	19.52
15	801120.SL	食品饮料	6.71	7.89	-1.91
16	801970.SL	环保	6.61	3.84	10.44
17	801980.SL	美容护理	6.49	5.16	1.84
18	801170.SL	交通运输	6.46	5.55	16.61
19	801710.SL	建筑材料	6.03	2.02	3.42
20	801050.SL	有色金属	5.16	6.62	16.96
21	801030.SL	基础化工	4.56	4.59	1.74
22	801760.SL	传媒	4.28	3.12	4.98
23	801150.SL	医药生物	3.34	5.77	-6.07
24	801770.SL	通信	3.30	3.26	29.90
25	801730.SL	电力设备	3.14	3.93	12.60
26	801130.SL	纺织服饰	2.76	2.72	-7.36
27	801160.SL	公用事业	2.08	1.39	11.81
28	801960.SL	石油石化	1.51	4.49	6.85
29	801950.SL	煤炭	1.35	3.33	7.71
30	801780.SL	银行	-0.32	2.36	27.65
31	801110.SL	家用电器	-0.63	1.11	26.44

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年11月8日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨17.82%，小金属板块上涨10.49%，能源金属板块上涨7.15%，工业金属板块上涨3.60%，贵金属板块下跌5.22%。

本月截至11月8日，金属新材料板块上涨15.04%，小金属板块上涨10.95%，能源金属板块上涨9.29%，工业金属板块上涨5.77%，贵金属板块下跌4.16%。

本年截至11月8日，金属新材料板块上涨15.58%，小金属板块上涨22.46%，能源金属板块下跌10.41%，工业金属板块上涨27.84%，贵金属板块上涨20.37%。

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11月8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	17.82	15.04	15.58
2	801054.SL	小金属	10.49	10.95	22.46
3	801056.SL	能源金属	7.15	9.29	-10.41
4	801055.SL	工业金属	3.60	5.77	27.84
5	801053.SL	贵金属	-5.22	-4.16	20.37

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，英洛华、银河磁体和云南锗业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 100.45%、76.63%和 66.60%。本月涨幅前十的个股里，银河磁体、英洛华和云南锗业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 77.89%、77.41%和 37.67%。本年涨幅前十的个股里，银邦股份、云南锗业和英洛华三家公司表现较好，涨幅分别达 137.79%、116.41%和 113.93%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 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
000795.SZ	英洛华	100.45	300127.SZ	银河磁体	77.89	300337.SZ	银邦股份	137.79
300127.SZ	银河磁体	76.63	000795.SZ	英洛华	77.41	002428.SZ	云南锗业	116.41
002428.SZ	云南锗业	66.60	002428.SZ	云南锗业	37.67	000795.SZ	英洛华	113.93
000506.SZ	*ST 中润	62.67	000506.SZ	*ST 中润	34.07	300127.SZ	银河磁体	91.78
603399.SH	吉翔股份	41.02	002501.SZ	利源精制	31.69	000737.SZ	北方铜业	86.32
002501.SZ	利源精制	38.52	688077.SH	大地熊	29.27	300139.SZ	晓程科技	81.42
871634.BJ	新威凌	38.41	300748.SZ	金力永磁	27.87	002379.SZ	宏创控股	75.77
688077.SH	大地熊	34.52	603399.SH	吉翔股份	26.30	871634.BJ	新威凌	73.15
300224.SZ	正海磁材	31.99	600111.SH	北方稀土	20.36	603993.SH	洛阳铝业	60.53
300748.SZ	金力永磁	31.86	600595.SH	中孚实业	19.66	000426.SZ	兴业银锡	59.18

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，山金国际、中金黄金、赤峰黄金表现较弱，跌幅分别达 8.61%、7.95%、7.38%。本月跌幅前十的个股里，济南高新、赤峰黄金、中金黄金表现较弱，跌幅分别达 14.42%、7.47%、7.43%。本年跌幅前十的个股里，江特电机、鑫铂股份和融捷股份表现较弱，跌幅分别达 36.52%、32.49%和 31.11%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 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
000975.SZ	山金国际	-8.61	600807.SH	济南高新	-14.42	002176.SZ	江特电机	-36.52
600489.SH	中金黄金	-7.95	600988.SH	赤峰黄金	-7.47	003038.SZ	鑫铂股份	-32.49
600988.SH	赤峰黄金	-7.38	600489.SH	中金黄金	-7.43	002192.SZ	融捷股份	-31.11
600547.SH	山东黄金	-7.04	000975.SZ	山金国际	-7.09	002466.SZ	天齐锂业	-30.24
001337.SZ	四川黄金	-5.51	000603.SZ	盛达资源	-6.89	002240.SZ	盛新锂能	-29.59
002056.SZ	横店东磁	-3.74	300139.SZ	晓程科技	-6.82	603937.SH	丽岛新材	-28.10
601677.SH	明泰铝业	-3.14	601137.SH	博威合金	-4.46	688231.SH	隆达股份	-27.55
601137.SH	博威合金	-3.09	601069.SH	西部黄金	-4.02	000633.SZ	合金投资	-26.48
000688.SZ	国城矿业	-2.46	603045.SH	福达合金	-4.02	002578.SZ	闽发铝业	-26.13
600456.SH	宝钛股份	-2.25	600547.SH	山东黄金	-3.52	605208.SH	永茂泰	-24.26

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，重庆钢铁、沙钢股份和包钢股份三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 32.58%、32.25%和 30.95%。本月涨幅前十的个股里，包钢股份、沙钢股份和河钢资源三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 28.65%、20.16%和 12.25%。本年涨幅前十的个股里，沙钢股份、包钢股份和翔楼新材三家公司表现较好，涨幅分别达 106.94%、50.68%和 43.28%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 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
601005.SH	重庆钢铁	32.58	600010.SH	包钢股份	28.65	002075.SZ	沙钢股份	106.94
002075.SZ	沙钢股份	32.25	002075.SZ	沙钢股份	20.16	600010.SH	包钢股份	50.68
600010.SH	包钢股份	30.95	000923.SZ	河钢资源	12.25	301160.SZ	翔楼新材	43.28
600569.SH	安阳钢铁	22.94	301160.SZ	翔楼新材	8.77	300881.SZ	盛德鑫泰	40.17
600022.SH	山东钢铁	18.44	600022.SH	山东钢铁	8.44	600282.SH	南钢股份	32.24
600307.SH	酒钢宏兴	18.24	000629.SZ	钒钛股份	6.94	600307.SH	酒钢宏兴	26.17
600231.SH	凌钢股份	14.44	600782.SH	新钢股份	6.56	601005.SH	重庆钢铁	25.90
600581.SH	八一钢铁	13.93	000709.SZ	河钢股份	6.33	600022.SH	山东钢铁	21.90
002110.SZ	三钢闽光	13.00	002478.SZ	常宝股份	6.21	600782.SH	新钢股份	21.56
600782.SH	新钢股份	11.85	600516.SH	方大炭素	5.68	600019.SH	宝钢股份	21.53

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、中信特钢、武进不锈表现较弱，分别-1.25%、-0.71%、+0.18%。本月跌幅前十的个股里，酒钢宏兴、华达新材、盛德鑫泰表现较弱，分别-6.47%、-3.22%、-2.12%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、杭钢股份和广大特材表现较弱，分别-26.01%、-21.02%和-20.99%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 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	-1.25	600307.SH	酒钢宏兴	-6.47	600399.SH	抚顺特钢	-26.01
000708.SZ	中信特钢	-0.71	605158.SH	华达新材	-3.22	600126.SH	杭钢股份	-21.02
603878.SH	武进不锈	0.18	300881.SZ	盛德鑫泰	-2.12	688186.SH	广大特材	-20.99
002318.SZ	久立特材	0.30	000717.SZ	中南股份	-1.63	603878.SH	武进不锈	-18.95
600295.SH	鄂尔多斯	0.62	000761.SZ	本钢板材	-1.35	600117.SH	西宁特钢	-14.11
000825.SZ	太钢不锈	1.31	600507.SH	方大特钢	0.45	001203.SZ	大中矿业	-12.21
600282.SH	南钢股份	1.37	601005.SH	重庆钢铁	0.57	002110.SZ	三钢闽光	-9.88
603995.SH	甬金股份	1.39	600581.SH	八一钢铁	1.10	600808.SH	马钢股份	-9.56
600399.SH	抚顺特钢	1.42	601003.SH	柳钢股份	1.56	000708.SZ	中信特钢	-7.16
601686.SH	友发集团	1.43	600126.SH	杭钢股份	1.71	000629.SZ	钒钛股份	-6.10

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11月8日，LME铜价收于9433美元/吨，LME铝价收于2627美元/吨，LME铅价收于2023.50美元/吨，LME锌价收于2984美元/吨，LME镍价收于16310美元/吨，LME锡价收于31775美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

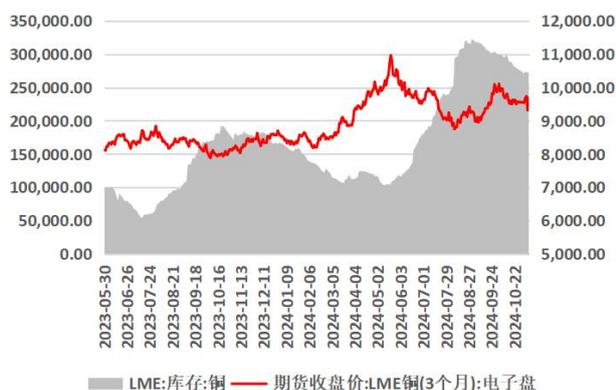
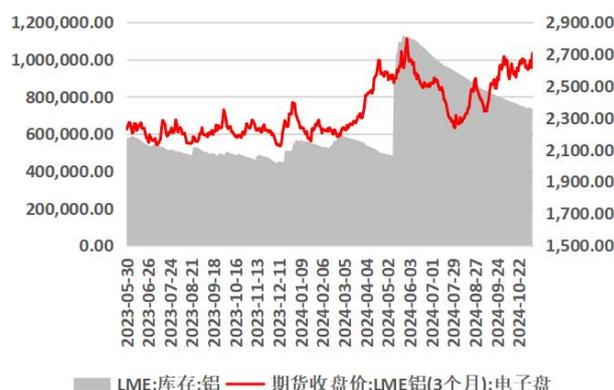


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



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）

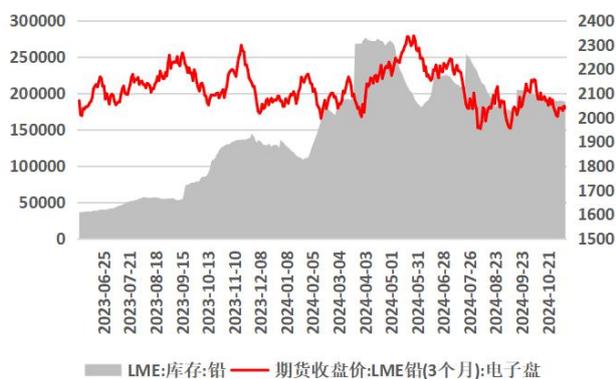
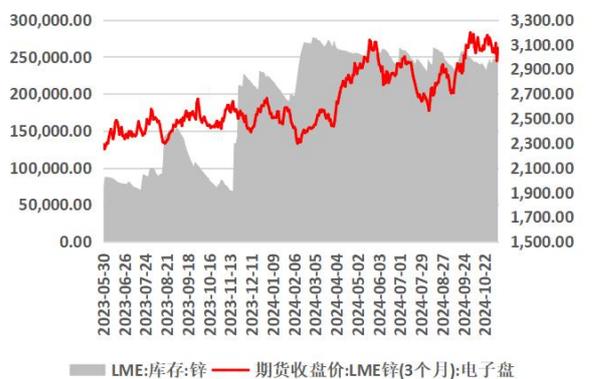


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



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）

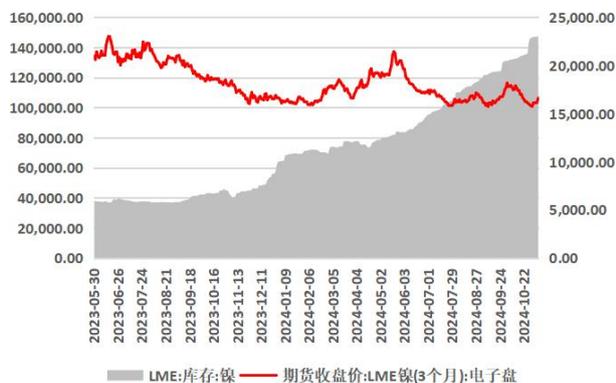
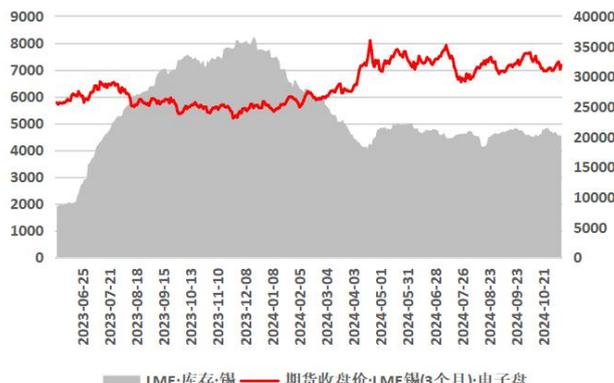


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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11月8日,COMEX黄金价格收于2691.70美元/盎司,COMEX白银价格收于31.43美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于612.87元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

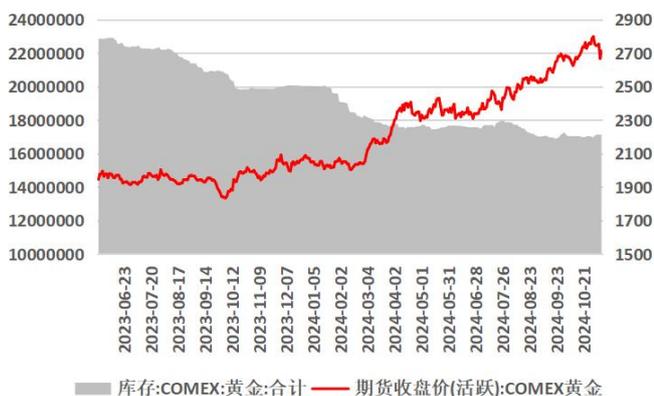
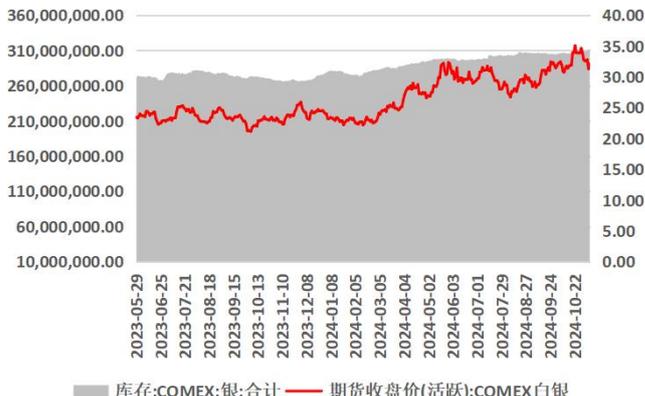


图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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)

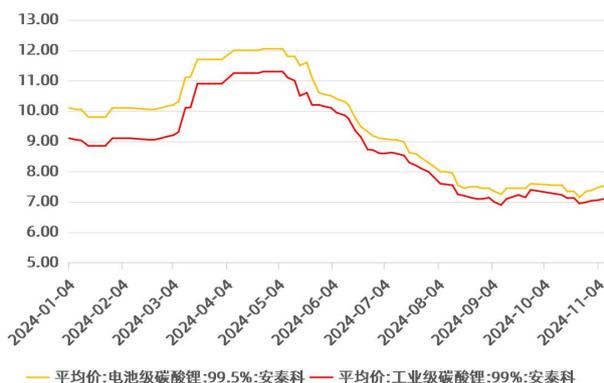


资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

截至11月8日,工业级碳酸锂价格收于7.10万元/吨,较月初回升0.06万元;电池级碳酸锂价格收于7.53万元/吨,较月初回升0.15万元;氢氧化锂现货价格收于6.75万元/吨,较月初回升0.10万元。

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

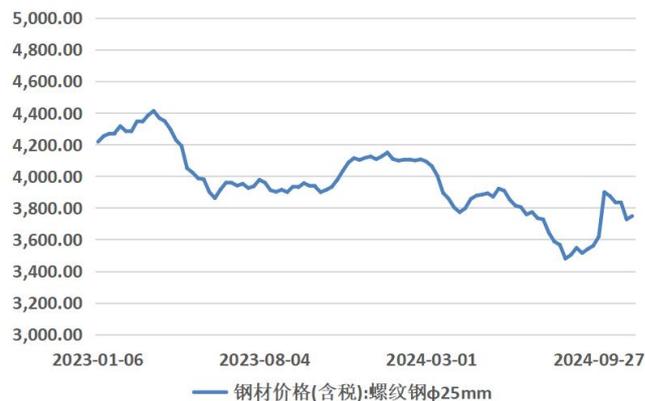
截至 11 月 8 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 98.89 点, 焦煤价格收于 1712 元/吨, 焦炭价格收于 1989 元/吨, 铁矿石现货价收于 799.89 元/吨。

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)



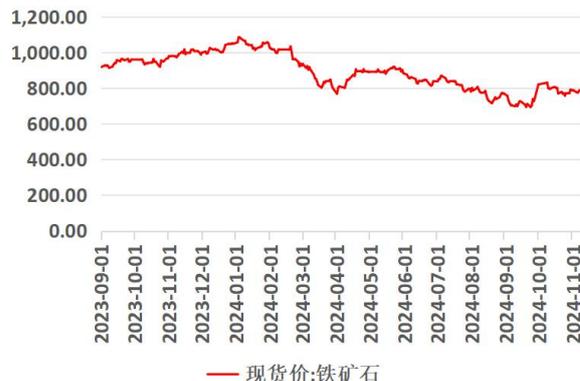
资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

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

■ **美联储宣布降息25个基点（财联社，2024/11/8）**

财联社 11 月 8 日电，美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 4.5%~4.75%，这是美联储今年内的第二次降息，符合市场预期。今年 9 月 18 日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点，降至 4.75%至 5%之间，正式开启了本轮降息周期。

■ **鲍威尔：随着接近中性利率 可能有必要放缓降息步伐（财联社，2024/11/8）**

财联社 11 月 8 日电，美联储主席鲍威尔表示，随着接近中性利率，可能有必要放缓降息步伐，美联储才刚刚开始考虑调整降息步伐。已准备好调整对利率变化速度和目标的评估。并表示，美联储并不急于达到中性利率，寻找中性利率的正确方式是谨慎行事。加息并非美联储的计划，美联储的基本预期是将利率逐步调整至中性水平。鲍威尔表示，即使特朗普提出要求，他也不会卸任美联储主席，并称法律不允许解职美联储主席。

■ **上金所：继续加强近期市场防范风险工作（财联社，2024/11/4）**

财联社 11 月 4 日电，上金所发布通知，近期影响市场运行的不确定性因素较多，贵金属价格持续双向大幅波动，市场风险加剧。请各会员单位继续做细做好风险应急预案，维护市场平稳运行，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。

■ **印尼计划对钴等12种矿产资源以及16种非矿产商品实施新的出口禁令（财联社，2024/11/6）**

财联社 11 月 6 日电，在第九届亚太不锈钢产业大会上，印尼镍矿商协会总秘书于 11 月 5 日透露，印尼计划效仿此前的镍矿出口禁令，对钴、煤炭、铜、铝土矿、硅等 12 种矿产资源以及 16 种非矿产商品实施新的出口禁令。

四、公司公告

■ **紫金矿业：拟收购泛美白银旗下秘鲁La Arena金矿和二期项目100%权益（2024/11/7）**

11 月 7 日，紫金矿业公告，境外全资子公司金誉（新加坡）矿业有限公司拟以 2.45 亿美元，以及二期项目商业化生产后 5000 万美元的或有付款和 1.5%黄金净冶炼收益的权益金为对价收购 Pan American Silver Corp.（泛美白银）旗下秘鲁 La Arena 金矿和二期项目 100%权益。本次交易已获得中国和加拿大相关政府部门的批准。

■ **中钨高新：拟发行股份及支付现金购买资产（2024/11/7）**

11 月 7 日，中钨高新公告，公司第十届董事会第七次独立董事专门会议通过了拟发行股份及支付现金的方式，购买湖南柿竹园有色金属有限责任公司 100%股权并募集配套资金

的相关议案。会议审议通过了公司与交易对方签署的附条件生效的补充协议、调整交易方案及确认方案调整不构成重大调整等议案，均需提交公司董事会审议。独立董事认为交易方案合理，符合相关法律法规，保障股东合法权益。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

黄金。大选结果既定，全球避险情绪有所缓和，部分资金撤出黄金市场，同时在“特朗普交易”催化下，美元、美债收益率快速上涨，使得金价出现回落，6号当天国际现货金价跌幅达到1.24%。尽管美联储11月7日如期降息25bps，但特朗普政府上台后宽松的财政政策预期，使得美联储降息空间或有缩窄。中长期来看，若特朗普政府逐步兑现竞选的承诺，扩张的财政政策下，美国的通胀预期将会抬升。黄金作为保值属性优良的避险资产，在高通胀环境下，能较好的对冲通胀风险，其在资产配置中的压舱石作用将继续凸显。截至11月8日，COMEX黄金价格收于2691.70美元/盎司，COMEX白银价格收于31.43美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于612.87元/克。

工业金属。铜铝等金属供给端短缺预期仍存，但工业金属消费旺季成色略显不足，关注国家政策进一步发力以及下游企业备货情况。截至11月8日，LME铜价收于9433美元/吨，LME铝价收于2627美元/吨，LME铅价收于2023.50美元/吨，LME锌价收于2984美元/吨，LME镍价收于16310美元/吨，LME锡价收于31775美元/吨。

建议关注天山铝业（002532）、厦门钨业（600549）。

稀土及磁材。马斯克作为特朗普的忠实支持者，特朗普的胜选将对特斯拉产生积极影响。特朗普承诺要重振美国制造业，作为美国制造业代表的特斯拉将迎来全面发展时期。目前，特斯拉机器人已进入最后阶段，预期年底将完成定点并开始小批量试生产。稀土供给侧，缅甸当地稀土矿开采已全面停滞，或使得我国稀土原料进口受阻，供给短缺推动稀土产品价格上行。展望后市，新能源汽车、人形机器人等多个消费场景有望提升对稀土材料需求，叠加进口稀土原料出现短缺，稀土价格预计进一步回升。

建议关注北方稀土（600111）、正海磁材（300224）。

表 7：建议关注标的理由

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