

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/11/11-2024/11/24)

能源金属再度活跃，稀土磁材景气延续

2024年11月24日

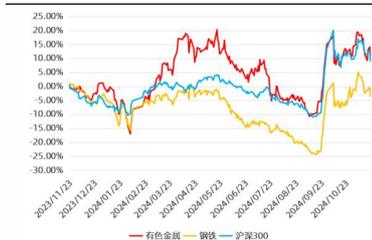
投资要点:

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22日，申万有色金属行业近两周下跌6.00%，跑输沪深300指数0.19个百分点，在申万31个行业中排名第19名；钢铁行业近两周下跌7.35%，跑输沪深300指数1.55个百分点，排名第23名。
- 截至2024年11月22日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨0.05%，能源金属板块下跌0.33%，金属新材料板块下跌4.79%，小金属板块下跌5.85%，工业金属板块下跌8.88%。

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

- **黄金。**近期，俄乌局势有所升温，避险情绪再度提升，伴随着美元上涨的态势稍缓，国际金价在接连下挫后出现一些反弹。短期来看，特朗普胜选后带来的强美元预期或继续施压金价，中长期，在“再通胀交易”以及风险预防等因素共同催化下，黄金的避险保值属性将持续凸显。截至11月22日，COMEX黄金价格收于2718.20美元/盎司，COMEX白银价格收于31.41美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于623.59元/克。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。
- **能源金属。**近期，消息面的催化以及供需格局的改善推动锂矿板块表现活跃。11月以来，部分澳洲在产锂辉石矿山陆续宣布停产，使得锂矿供给预期逐步趋紧。高工产业研究院（GGII）发布《2024中国固态电池行业发展现状及趋势分析》，预计今年半固态电池出货量预计约7GWh，到2030年将超过65GWh，2035年达约300GWh，全固态电池则预计2028年可实现出货量突破1GWh。此外，锂电池技术不断突破，宁德时代首次实现动力锂电池铁路运输，首发仪式于11月19日在贵阳、宜宾两地同时举行。
- **工业金属。**11月15日，财政部、税务总局公告取消铝材、铜材产品的出口退税。铜铝材产品出口退税的取消或使得短期国内铜铝材供应增多，或对国内铜铝价形成一定压力，但利好出口业务占比较大的企业。中长期来看，取消出口退税将促使工业金属企业加速技术升级，提高产品质量，同时加速行业中的落后产能出清，继而推动行业高质量发展。建议关注厦门钨业（600549）。
- **稀土及磁材。**四季度以来，人形机器人概念引人瞩目，国内外多家企业加速布局人形机器人业务，推动产业化进程持续提速。作为人形机器人中的关键材料，稀土磁材的需求有望进一步回升，期待人形机器人量产元年的到来。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。**

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	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 11 月 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 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 22 日）	6
表 7：建议关注标的理由	13

一、行情回顾

截至 11 月 22 日，申万有色金属行业近两周下跌 6.00%，跑输沪深 300 指数 0.19 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名；本月截至 22 日，有色金属行业上涨 0.22%，跑赢沪深 300 指数 0.87 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；年初截至 11 月 22 日，有色金属行业上涨 9.94%，跑输沪深 300 指数 2.73 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名。

截至 11 月 22 日，申万钢铁行业近两周下跌 7.35%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；本月截至 22 日，钢铁行业下跌 0.99%，跑输沪深 300 指数 0.99 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名；年初截至 11 月 22 日，钢铁行业上涨 0.69%，跑输沪深 300 指数 11.98 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 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 22 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 22 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	801230.SL	综合	2.95	4.35	1.05
2	801760.SL	传媒	-1.01	2.08	3.92
3	801960.SL	石油石化	-2.93	1.43	3.72
4	801780.SL	银行	-3.13	-0.84	23.65
5	801130.SL	纺织服饰	-3.33	-0.70	-10.44
6	801160.SL	公用事业	-3.48	-2.13	7.92
7	801200.SL	商贸零售	-3.49	5.88	5.89
8	801110.SL	家用电器	-3.60	-2.53	21.88
9	801140.SL	轻工制造	-4.12	0.92	-5.98
10	801030.SL	基础化工	-4.17	0.22	-2.50

11	801730.SL	电力设备	-4.28	-0.52	7.78
12	801950.SL	煤炭	-4.30	-1.12	3.08
13	801170.SL	交通运输	-4.40	0.91	11.49
14	801880.SL	汽车	-4.58	0.38	14.04
15	801890.SL	机械设备	-4.98	0.17	3.72
16	801970.SL	环保	-5.04	-1.40	4.87
17	801720.SL	建筑装饰	-5.56	0.25	7.52
18	801770.SL	通信	-5.81	-2.74	22.35
19	801050.SL	有色金属	-6.00	0.22	9.94
20	801150.SL	医药生物	-6.19	-0.78	-11.88
21	801750.SL	计算机	-6.56	0.44	8.10
22	801080.SL	电子	-7.30	-3.15	15.21
23	801040.SL	钢铁	-7.35	-0.99	0.69
24	801710.SL	建筑材料	-7.45	-5.57	-4.28
25	801120.SL	食品饮料	-7.50	-0.20	-9.27
26	801210.SL	社会服务	-7.52	-2.99	-4.26
27	801010.SL	农林牧渔	-8.65	-3.39	-10.70
28	801980.SL	美容护理	-9.43	-4.76	-7.76
29	801180.SL	房地产	-9.67	-3.51	5.26
30	801790.SL	非银金融	-10.99	-1.02	31.24
31	801740.SL	国防军工	-11.32	-4.48	7.84

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2024年11月22日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨0.05%，能源金属板块下跌0.33%，金属新材料板块下跌4.79%，小金属板块下跌5.85%，工业金属板块下跌8.88%。

本月截至11月22日，贵金属板块下跌4.11%，能源金属板块上涨8.93%，金属新材料板块上涨9.53%，小金属板块上涨4.46%，工业金属板块下跌3.62%。

本年截至11月22日，贵金属板块上涨20.44%，能源金属板块下跌10.70%，金属新材料板块上涨10.05%，小金属板块上涨15.29%，工业金属板块上涨16.49%。

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22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	801053.SL	贵金属	0.05	-4.11	20.44
2	801056.SL	能源金属	-0.33	8.93	-10.70
3	801051.SL	金属新材料	-4.79	9.53	10.05
4	801054.SL	小金属	-5.85	4.46	15.29
5	801055.SL	工业金属	-8.88	-3.62	16.49

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，众源新材、鑫铂股份和安泰科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 42.71%、17.78 和 15.550%。本月涨幅前十的个股里，银河磁体、英洛华和众源新材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 77.40%、60.16%和 49.82%。本年涨幅前十的个股里，英洛华、银河磁体和晓程科技三家公司表现较好，涨幅分别达 93.14%、91.25%和 80.73%。

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 22 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
603527.SH	众源新材	42.71	300127.SZ	银河磁体	77.40	000795.SZ	英洛华	93.14
003038.SZ	鑫铂股份	17.78	000795.SZ	英洛华	60.16	300127.SZ	银河磁体	91.25
000969.SZ	安泰科技	15.55	603527.SH	众源新材	49.82	300139.SZ	晓程科技	80.73
002167.SZ	东方锆业	15.47	002167.SZ	东方锆业	32.99	300337.SZ	银邦股份	73.61
000688.SZ	国城矿业	14.63	002171.SZ	楚江新材	26.55	002428.SZ	云南锆业	70.27
002460.SZ	赣锋锂业	14.11	688077.SH	大地熊	24.20	871634.BJ	新威凌	67.81
002171.SZ	楚江新材	11.17	300748.SZ	金力永磁	22.47	002155.SZ	湖南黄金	67.12
002756.SZ	永兴材料	9.87	300930.SZ	屹通新材	21.61	000737.SZ	北方铜业	58.42
002738.SZ	中矿资源	9.33	000969.SZ	安泰科技	21.20	002379.SZ	宏创控股	48.46
002497.SZ	雅化集团	9.27	002460.SZ	赣锋锂业	20.89	000969.SZ	安泰科技	47.59

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，银邦股份、深圳新星、云南锆业表现较弱，跌幅分别达 26.99%、23.39%、21.32%。本月跌幅前十的个股里，银邦股份、济南高新、盛达资源表现较弱，跌幅分别达 25.79%、23.85%、14.79%。本年跌幅前十的个股里，江特电机、隆达股份和盛新锂能表现较弱，跌幅分别达 32.52%、32.21%和 29.81%。

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 22 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
300337.SZ	银邦股份	-26.99	300337.SZ	银邦股份	-25.79	002176.SZ	江特电机	-32.52
603978.SH	深圳新星	-23.39	600807.SH	济南高新	-23.85	688231.SH	隆达股份	-32.21
002428.SZ	云南锆业	-21.32	000603.SZ	盛达资源	-14.79	002240.SZ	盛新锂能	-29.81
000933.SZ	神火股份	-19.18	000612.SZ	焦作万方	-11.81	002578.SZ	闽发铝业	-29.28
000807.SZ	云铝股份	-16.36	000933.SZ	神火股份	-11.18	000633.SZ	合金投资	-28.87
600595.SH	中孚实业	-15.56	300328.SZ	宜安科技	-10.03	002192.SZ	融捷股份	-28.86
002379.SZ	宏创控股	-15.54	002056.SZ	横店东磁	-9.46	603937.SH	丽岛新材	-27.78
000612.SZ	焦作万方	-15.23	603978.SH	深圳新星	-9.22	002466.SZ	天齐锂业	-26.87
688102.SH	斯瑞新材	-15.04	600489.SH	中金黄金	-8.77	688786.SH	悦安新材	-25.40
000737.SZ	北方铜业	-14.97	300697.SZ	电工合金	-8.65	002182.SZ	云海金属	-23.30

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、武进不锈和广东明珠三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 19.38%、7.91%和 7.73%。本月涨幅前十的个股里，广大特材、包钢股份和广东明珠三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 22.23%、13.45%和 13.20%。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 69.56%、32.88%和 25.86%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 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	19.38	688186.SH	广大特材	22.23	002075.SZ	沙钢股份	69.56
603878.SH	武进不锈	7.91	600010.SH	包钢股份	13.45	600010.SH	包钢股份	32.88
600382.SH	广东明珠	7.73	600382.SH	广东明珠	13.20	301160.SZ	翔楼新材	25.86
001203.SZ	大中矿业	7.69	001203.SZ	大中矿业	12.40	300881.SZ	盛德鑫泰	25.18
002318.SZ	久立特材	1.61	603878.SH	武进不锈	10.83	600282.SH	南钢股份	22.39
605158.SH	华达新材	0.92	002318.SZ	久立特材	3.63	002318.SZ	久立特材	20.62
601686.SH	友发集团	-2.12	002478.SZ	常宝股份	0.78	605158.SH	华达新材	18.92
600295.SH	鄂尔多斯	-3.07	600019.SH	宝钢股份	0.61	600019.SH	宝钢股份	16.73
600126.SH	杭钢股份	-3.12	002110.SZ	三钢闽光	0.58	600782.SH	新钢股份	13.77
000655.SZ	金岭矿业	-3.30	600231.SH	凌钢股份	0.51	601005.SH	重庆钢铁	10.07

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，沙钢股份、酒钢宏兴、重庆钢铁表现较弱，分别-1.25%、-0.71%、+0.18%。本月跌幅前十的个股里，酒钢宏兴、盛德鑫泰、重庆钢铁表现较弱，分别-18.91%、-12.58%、-12.07%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、杭钢股份和西宁特钢表现较弱，分别-33.88%、-23.48%和-22.82%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 22 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
002075.SZ	沙钢股份	-18.06	600307.SH	酒钢宏兴	-18.91	600399.SH	抚顺特钢	-33.88
600307.SH	酒钢宏兴	-13.30	300881.SZ	盛德鑫泰	-12.58	600126.SH	杭钢股份	-23.48
601005.SH	重庆钢铁	-12.57	601005.SH	重庆钢铁	-12.07	600117.SH	西宁特钢	-22.82
600569.SH	安阳钢铁	-12.44	000717.SZ	中南股份	-11.11	600808.SH	马钢股份	-14.71
301160.SZ	翔楼新材	-12.16	600569.SH	安阳钢铁	-10.73	600569.SH	安阳钢铁	-14.08
600010.SH	包钢股份	-11.82	600581.SH	八一钢铁	-10.71	002110.SZ	三钢闽光	-14.07
600581.SH	八一钢铁	-11.68	000761.SZ	本钢板材	-9.70	000708.SZ	中信特钢	-13.03
600022.SH	山东钢铁	-11.38	600399.SH	抚顺特钢	-8.97	603878.SH	武进不锈	-12.54
000923.SZ	河钢资源	-10.86	601003.SH	柳钢股份	-8.41	000629.SZ	钒钛股份	-12.50
300881.SZ	盛德鑫泰	-10.69	600117.SH	西宁特钢	-7.89	000932.SZ	华菱钢铁	-10.57

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

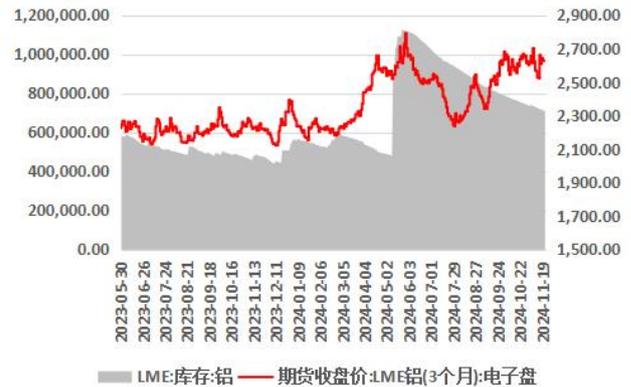
工业金属

截至 11 月 22 日，LME 铜价收于 8972.50 美元/吨，LME 铝价收于 2630 美元/吨，LME 铅价收于 2018 美元/吨，LME 锌价收于 2972 美元/吨，LME 镍价收于 15815 美元/吨，LME 锡价收于 28950 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）



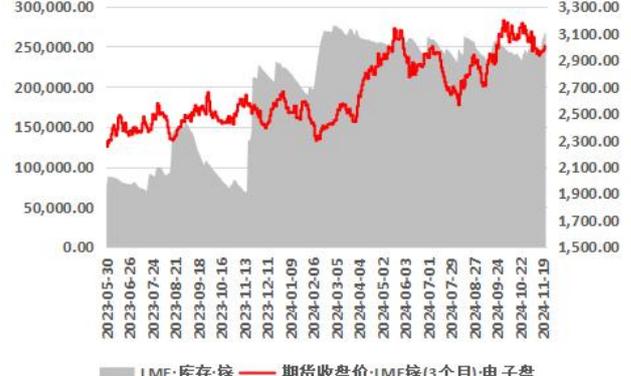
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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）

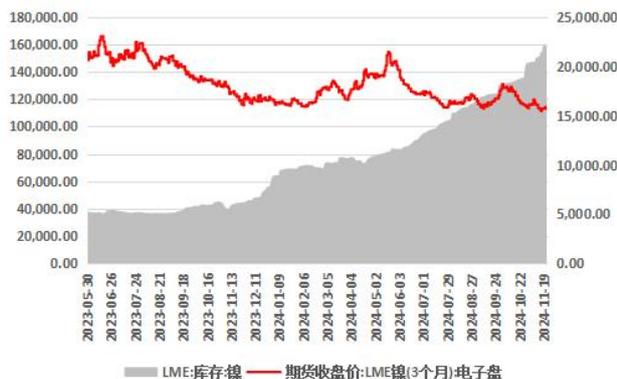
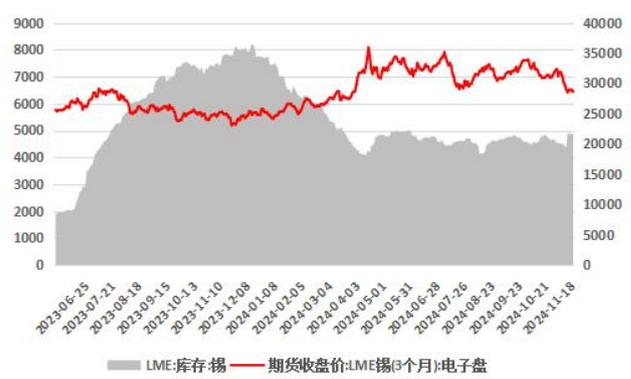


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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22日,COMEX黄金价格收于2718.20美元/盎司,COMEX白银价格收于31.41美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于623.59元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

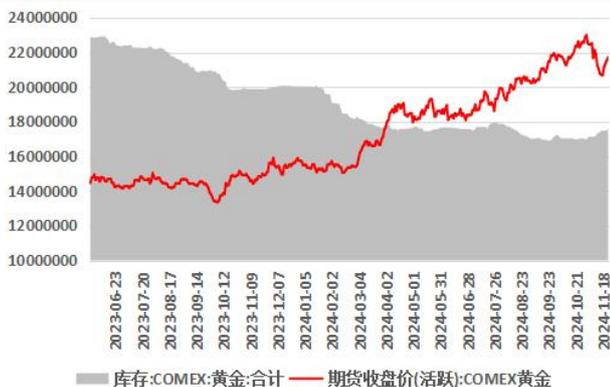
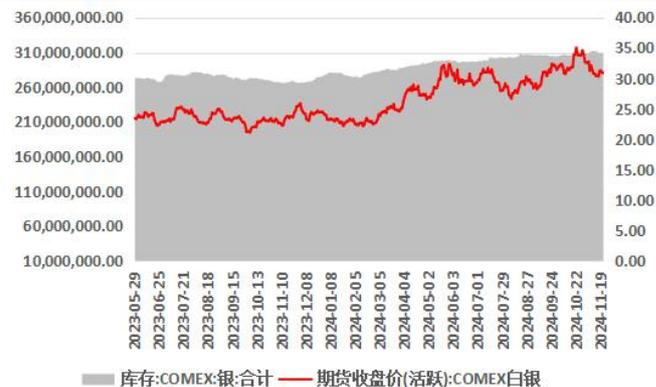


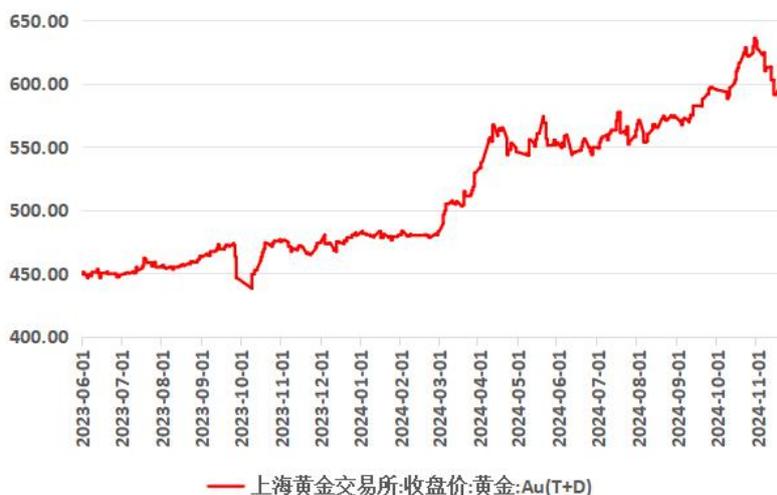
图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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 22 日,工业级碳酸锂价格收于 7.64 万元/吨,较月初回升 0.60 万元; 电池级碳酸锂价格收于 7.96 万元/吨,较月初回升 0.58 万元; 氢氧化锂现货价格收于 6.94 万元/吨,较月初回升 0.29 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

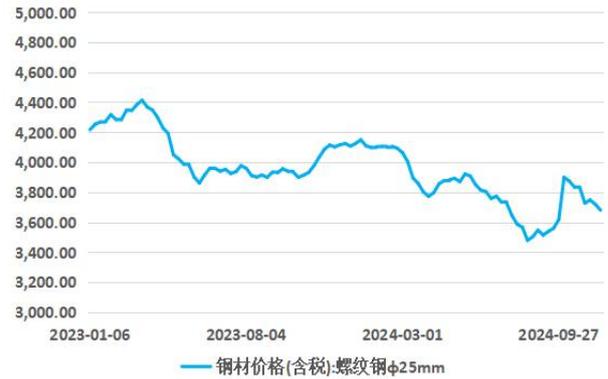
截至 11 月 22 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 97.08 点, 焦煤价格收于 1660 元/吨, 焦炭价格收于 1905 元/吨, 铁矿石现货价收于 786.44 元/吨。

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

■ 湖南：湘东超大矿床黄金远景储量超千吨（财联社，2024/11/21）

财联社 11 月 21 日电，湖南省地质院 11 月 21 日宣布，湖南平江县万古金矿田探矿获重大突破。湖南省地质院下属湖南省地质灾害调查监测所经多年努力，在万古金矿田地下 2000 米以上深度地层发现超 40 条金矿脉，金品位最高达 138 克/吨，探矿核心区累计探获黄金资源量 300.2 吨。专家会商认为，湘东万古金矿田矿床规模属于超大型，预测地下 3000 米以上远景黄金储量超 1000 吨，以现行金价计算资源价值达 6000 亿元。

■ 财政部、税务总局：取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税（财联社，2024/11/15）

财联社 11 月 15 日电，财政部、税务总局发布调整出口退税政策的公告。一、取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税。二、将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%。三、本公告自 2024 年 12 月 1 日起实施。本公告所列产品适用的出口退税率以出口货物报关单注明的出口日期界定。

■ 四部门：到2026年新制定锂电池产业国家标准和行业标准100项以上（财联社，2024/11/15）

11 月 15 日，工信部等四部门印发《国家锂电池产业标准体系建设指南（2024 版）》，其中提到，到 2026 年，新制定国家标准和行业标准 100 项以上，引领锂电池产业高质量发展的标准体系更加健全，标准服务行业巩固优势地位的作用持续增强。开展标准宣贯和实施推广的企业超过 1000 家，标准服务企业创新发展的成效更加突显。参与制定国际标准 10 项以上，我国锂电池标准的国际影响力进一步提升。

■ 宁德时代首次实现动力锂电池铁路运输（财联社，2024/11/19）

财联社 11 月 19 日电，宁德时代动力型锂电池铁路试运首发仪式 19 日在贵阳、宜宾两地同时举行。据介绍，宁德时代首次实现动力锂电池铁路运输，对构建高效率、低成本动力运输体系意义重大。

■ 全球首条GWh级新型固态电池产线落地安徽芜湖（财联社，2024/11/19）

《科创板日报》19 日讯，11 月 18 日上午，位于芜湖经开区的安徽安瓦新能源科技有限公司，多辆满载设备的集装箱卡车缓缓驶入厂区，随后这些设备将进厂安装调试并投产，这标志着新型固态电池生产线正式落户芜湖，新型固态电池全面冲刺量产。安瓦新能源公司和芜湖经开区共同创建新型固态电池产业园，一期占地约 150 亩，规划了 5GWh 固态新一代电池研发中心和高集成自动化生产线。此次落地的首条生产线设计产能 1.25GWh，是全球首条 GWh 级新型固态电池生产线。

■ 高工锂电：预计今年（半）固态电池出货量超7GWh 全固态电池突破GWh出货要到28年后（财联社，2024/11/21）

财联社 11 月 21 日电，今日在深圳举办的 2024 高工锂电年会固态电池论坛上，高工产业研究所(GGII)所长表示，从产能来看，近四年固态电池行业投扩产规划的总金额超过 2000 亿元，产能超过 400GWh，预估到今年年底，国内锂电池固态电池产能不到 20GWh。从市场规模来看，固态电池现在处于发展初期，GGII 去年预测，2024 年会破 5GWh，但是从截至到前三季度的数据来看，预估到今年年底，固态电池取得的出货量将超过 7GWh，2030 年要往 300GWh 的级别走，而对于全固态电池而言，26 年或 27 年会形成一定的小规模应用，但要破 GWh，可能要等到 28 年以后。

■ **商务部：完善再生铜铝原料等产品进口政策 扩大再生资源进口（财联社，2024/11/21）**

财联社 11 月 21 日电，商务部印发促进外贸稳定增长若干政策措施的通知。通知提出，支持关键设备、能源资源等产品进口。参照新版《产业结构调整指导目录》，修订发布《鼓励进口技术和产品目录》。完善再生铜铝原料等产品进口政策，扩大再生资源进口。

■ **欧盟对华熔融氧化铝发起反倾销调查（财联社，2024/11/21）**

财联社 11 月 21 日电，湖南省地质院 11 月 21 日宣布，湖南平江县万古金矿田探矿获重大突破。湖南省地质院下属湖南省地质灾害调查监测所经多年努力，在万古金矿田地下 2000 米以上深度地层发现超 40 条金矿脉，金品位最高达 138 克/吨，探矿核心区累计探获黄金资源量 300.2 吨。专家会商认为，湘东万古金矿田矿床规模属于超大型，预测地下 3000 米以上远景黄金储量超 1000 吨，以现行金价计算资源价值达 6000 亿元。

四、公司公告

■ **紫金矿业：回购注销2020年限制性股票激励计划部分激励对象限制性股票(2024/11/17)**

11 月 17 日，紫金矿业公告，公司于 2024 年 11 月 17 日召开第八届董事会 2024 年第 15 次临时会议、第八届监事会 2024 年第 2 次临时会议，审议通过了《关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分激励对象限制性股票及调整回购价格的议案》。因 10 名激励对象离职，不再符合激励对象条件，公司决定回购注销上述 10 名激励对象合计持有的 34.56 万股已获授但尚未解除限售的限制性股票。本次回购注销完成后，公司股份总数将减少至 26,577,543,340 股，注册资本相应减少为 2,657,754,334 元。

■ **中钨高新：公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得深交所并购重组审核委员会审核通过（2024/11/17）**

11 月 17 日，中钨高新公告，公司拟以发行股份及支付现金方式购买五矿钨业集团有限公司、湖南沃溪矿业投资有限公司合计持有的湖南柿竹园有色金属有限责任公司 100% 股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。深圳证券交易所并购重组审核委员会于 2024 年 11 月 15 日召开会议，对公司本次交易的申请进行了审议，审议结果为：本次交易符合重组条件和信息披露要求。公司本次交易事项尚需经中国证券监督管理委员会予以注册后方可实施，能否注册尚存在不确定性。

■ **立中集团：子公司收到免热处理铝合金的项目定点合同（2024/11/20）**

11月20日，立中集团公告，子公司长春隆达近日收到某国有大型汽车企业集团全资子公司自主研发的免热处理铝合金的项目定点合同。合同期限为五年，从2024年11月7日至2029年12月31日。

■ **柳钢股份：控股子公司广西钢铁3号高炉系统预计于2024年11月底投产（2024/11/18）**

11月18日，柳钢股份公告，其控股子公司广西钢铁集团有限公司防城港钢铁基地项目（一期）3号高炉系统预计于2024年11月底投产。防城港钢铁基地项目（一期）共规划了3座高炉和4座转炉，其中1号、2号高炉系统分别于2020年6月底及2021年11月底建成投产。3号高炉系统投产后，防城港钢铁基地项目（一期）工程将全面建成。

■ **海亮股份：公司铜管产品出口受退税调整影响很小（2024/11/17）**

11月17日，海亮股份公告，据财政部、税务总局下发的2024年第15号公告《关于调整出口退税政策的公告》，自2024年12月1日起实施，将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由13%下调至9%；取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税。此次出口退税政策的调整，取消铝材、铜材等产品出口退税，主要涉及公司的铜管产品出口，且公司产品出口90%以上都是以进料加工的方式展开，进料加工业务模式是以加工费为税基，受退税调整影响很小。公司是行业最早展开全球化布局的企业，有着丰富的全球化经验和经营能力应对各种贸易、税收政策的变化，新政出台后，公司积极调整经营策略，自2024年11月18日开始所有产品出口调整为来料加工或者进料加工方式。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

黄金。近期，俄乌局势有所升温，避险情绪再度提升，伴随着美元上涨的态势稍缓，国际金价在接连下挫后出现一些反弹。短期来看，特朗普胜选后带来的强美元预期或继续施压金价，中长期，在“再通胀交易”以及风险预防等因素共同催化下，黄金的避险保值属性将持续凸显。截至11月22日，COMEX黄金价格收于2718.20美元/盎司，COMEX白银价格收于31.41美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于623.59元/克。建议关注紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）。

能源金属。近期，消息面的催化以及供需格局的改善推动锂矿板块表现活跃。11月以来，部分澳洲在产锂辉石矿山陆续宣布停产，使得锂矿供给预期逐步趋紧。高工产业研究院（GGII）发布《2024中国固态电池行业发展现状及趋势分析》，预计今年半固态电池出货量预计约7GWh，到2030年将超过65GWh，2035年达约300GWh，全固态电池则预计2028年可实现出货量突破1GWh。此外，锂电池技术不断突破，宁德时代首次实现动力锂电池铁路运输，首发仪式于11月19日在贵阳、宜宾两地同时举行。

工业金属。11月15日，财政部、税务总局公告取消铝材、铜材产品的出口退税。铜铝材产品出口退税的取消或使得短期国内铜铝材供应增多，或对国内铜铝价形成一定压力，但利好出口业务占比较大的企业。中长期来看，取消出口退税将促使工业金属企

业加速技术升级，提高产品质量，同时加速行业中的落后产能出清，继而推动行业高质量发展。建议关注厦门钨业（600549）。

稀土及磁材。四季度以来，人形机器人概念引人瞩目，国内外多家企业加速布局人形机器人业务，推动产业化进程持续提速。作为人形机器人中的关键材料，稀土磁材的需求有望进一步回升，期待人形机器人量产元年的到来。建议关注北方稀土（600111）、正海磁材（300224）。

表 7：建议关注标的理由

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%；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。
600988.SH	赤峰黄金	公司前三季度实现营业收入62.23亿元，同比上涨22.93%；归母净利润11.05亿元，同比上涨112.59%；扣非归母净利润10.38亿元，同比上涨84.35%。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%；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。

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