

标配（维持）

有色金属&钢铁行业周报 (2023/04/03-2023/04/09)

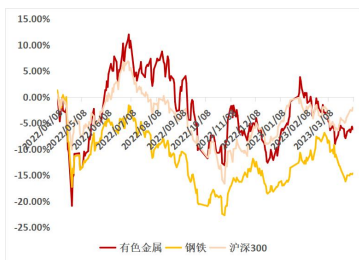
美国 ADP 就业人数不及预期，黄金突破 2000 美元大关

2023 年 4 月 9 日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：
luliting@dgzq.com.cn

研究助理：许正堃
SAC 执业证书编号：
S0340121120038
电话：0769-23320072
邮箱：
xuzhengkun@dgzq.com.cn

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

投资要点：

- **行情回顾。**截至2023年4月7日，申万有色金属行业本周上涨0.53%，跑输沪深300指数1.26个百分点，在申万31个行业中排名第19名；申万钢铁行业本周上涨0.46%，跑输沪深300指数1.33个百分点，在申万31个行业中排名第20名。
- 截至2023年4月7日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨6.32%，工业金属板块上涨0.65%，金属新材料板块上涨0.37%，小金属板块下跌0.17%，能源金属板块下跌1.38%。

有色金属&钢铁行业周观点

- **工业金属。铝：**铝市供给端依旧偏紧，下游开工率随着需求复苏正逐步提升，国内库存维持去化，整体铝市呈现上涨态势。**铜：**海外铜矿供应端干扰得到有效缓解，然而铜市终端需求未及乐观预期，叠加4月部分企业进入检修阶段，铜市维持弱复苏状态。截至4月7日，LME铜价收于8861.50美元/吨，LME铝价收于2340美元/吨，LME铅价收于2119美元/吨，LME锌价收于2804美元/吨，LME镍价收于23075美元/吨，LME锡价收于24460美元/吨。建议关注天山铝业（002532）、云铝股份（000807）、神火股份（000933）。
- **贵金属。**美国劳工部周五公布数据显示，3月美国非农就业人口为23.6万人，低于预期的23.9万人，为2020年12月以来最小增幅，失业率为3.5%，预估为3.6%。虽然非农就业人数不及预期，然而失业率下降表明美国劳动力市场供需缺口正在修复，美联储5月加息25bps概率有所提升。本周三由于美国3月ADP就业人数远低于预期，使得COMEX黄金价格突破2000美元大关，周四A股贵金属板块大幅上涨，周五恰逢耶稣受难日，美国股市休市，COMEX黄金暂停报价。当前时点，欧美银行业风险犹存，美国近期多项经济数据低于预期，美国经济衰退的风险加大，黄金板块依然具备一定配置价值。截至4月7日，COMEX黄金价格收于2023.70美元/盎司，COMEX白银价格收于25.13美元/盎司。建议关注山东黄金（600547）。
- **稀土及磁材。**本周截至4月7日，稀土价格指数收于221.05点，较上周末下跌3.43点。受3月份特斯拉弃用风波影响，整体稀土及磁材的市场情绪持续低迷，板块未来上涨仍取决于下游需求回暖。建议关注横店东磁（002056）。
- **能源金属。**虽然部分锂盐厂商进行“停产挺价”，然而下游采购需求依旧疲软，下游厂商观望情绪浓厚，使得本周锂盐产品价格继续下探，未来价格上涨主要取决于需求端回暖。截至4月7日，碳酸锂现货价格收于21万元/吨，氢氧化锂现货价格收于30.15万元/吨。
- **钢铁。**本周截至4月7日，钢材综合价格指数收于116.99点，较上周末下降1.55点，焦煤价格收于2188元/吨，焦炭价格收于2465元/吨，铁矿石现货价收于902元/吨。五大钢材持续去库化，国内经济复苏有望拉动钢材消费向好，然而海外需求较为疲软，多空交织，预计未来钢价将持续震荡。

- 风险提示：宏观经济波动风险；美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；有色金属及钢铁下游需求不及预期；企业在建项目建设进程不及预期；行业供需格局改变致使行业竞争加剧等。

目 录

一、行情回顾	3
二、 有色金属&钢铁行业主要产品价格	6
工业金属	6
贵金属	7
能源金属	8
钢铁	8
三、行业新闻	9
四、公司公告	9
五、有色金属及钢铁行业本周观点	10
六、风险提示	12

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 2023 年 4 月 7 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：碳酸锂现货价（元/吨）	8
图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）	8
图 12：焦煤及焦炭价格（元/吨）	8
图 13：铁矿石现货价（元/吨）	8
图 14：钢材综合价格指数(CSPI)（1994 年 4 月=100）	9
图 15：五大钢材价格（元/吨）	9

表格目录

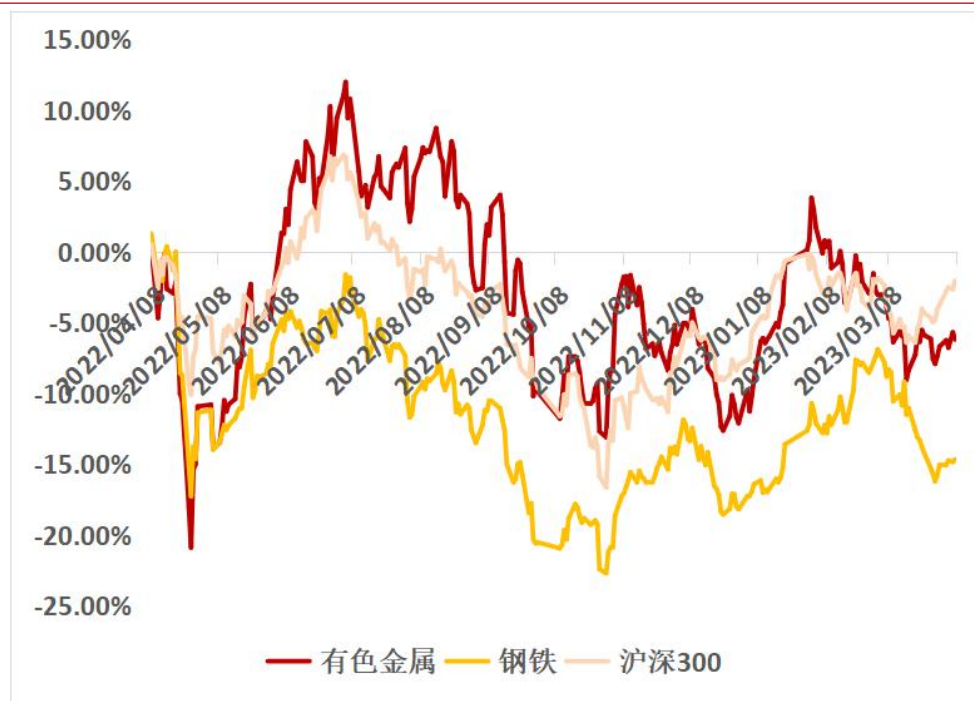
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	5
表 3：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）	6
表 7：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

截至 2023 年 4 月 7 日，申万有色金属行业本周上涨 0.53%，跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名；申万有色金属行业本月上涨 0.53%，跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名；申万有色金属行业本年上涨 6.72%，跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名。

申万钢铁行业本周下跌 0.46%，跑输沪深 300 指数 1.33 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万钢铁行业本月下跌 0.46%，跑输沪深 300 指数 1.33 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万钢铁行业本年上涨 4.29%，跑输沪深 300 指数 2.21 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名。

图 1：申万有色金属及钢铁行业近一年行情走势（截至 2023 年 4 月 7 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 2023 年 4 月 7 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801770. SL	通信	7.94	7.94	39.79
2	801080. SL	电子	6.69	6.69	23.23
3	801750. SL	计算机	5.55	5.55	44.38
4	801180. SL	房地产	4.65	4.65	-1.75
5	801720. SL	建筑装饰	3.88	3.88	15.50
6	801760. SL	传媒	3.57	3.57	39.03
7	801790. SL	非银金融	3.47	3.47	5.92
8	801740. SL	国防军工	2.79	2.79	6.76
9	801150. SL	医药生物	2.54	2.54	4.45
10	801710. SL	建筑材料	2.17	2.17	4.13

11	801230. SL	综合	1.98	1.98	0.84
12	801960. SL	石油石化	1.67	1.67	12.48
13	801170. SL	交通运输	1.50	1.50	2.18
14	801010. SL	农林牧渔	1.47	1.47	3.35
15	801890. SL	机械设备	1.16	1.16	11.37
16	801140. SL	轻工制造	1.00	1.00	4.81
17	801780. SL	银行	0.55	0.55	-2.17
18	801210. SL	社会服务	0.53	0.53	2.59
19	801050. SL	有色金属	0.53	0.53	6.72
20	801040. SL	钢铁	0.46	0.46	4.29
21	801110. SL	家用电器	0.39	0.39	8.16
22	801970. SL	环保	0.31	0.31	4.13
23	801130. SL	纺织服饰	-0.24	-0.24	3.48
24	801980. SL	美容护理	-0.32	-0.32	-1.95
25	801160. SL	公用事业	-0.36	-0.36	1.17
26	801030. SL	基础化工	-1.09	-1.09	1.75
27	801200. SL	商贸零售	-1.50	-1.50	-6.53
28	801730. SL	电力设备	-1.73	-1.73	-2.09
29	801120. SL	食品饮料	-1.91	-1.91	2.42
30	801950. SL	煤炭	-2.01	-2.01	1.34
31	801880. SL	汽车	-2.40	-2.40	1.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 4 月 7 日，本周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 6.32%，工业金属板块上涨 0.65%，金属新材料板块上涨 0.37%，小金属板块下跌 0.17%，能源金属板块下跌 1.38%。

本月截至 4 月 7 号，贵金属板块上涨 6.32%，工业金属板块上涨 0.65%，金属新材料板块上涨 0.37%，小金属板块下跌 0.17%，能源金属板块下跌 1.38%。

本年截至 4 月 7 号，贵金属板块上涨 23.25%，工业金属板块上涨 14.13%，金属新材料板块上涨 2.33%，小金属板块上涨 6.45%，能源金属板块下跌 7.29%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801053. SL	贵金属	6.32	6.32	23.25
2	801055. SL	工业金属	0.65	0.65	14.13
3	801051. SL	金属新材料	0.37	0.37	2.33
4	801054. SL	小金属	-0.17	-0.17	6.45
5	801056. SL	能源金属	-1.38	-1.38	-7.29

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，山东黄金、鹏欣资源和中金黄金三家公司涨幅在申万有色金属行业中排名前三，涨幅分别达 13.29%、10.91%和 8.64%。在本月初至今表现上看，山东黄金、鹏欣资源和中金黄金三家公司涨幅在申万有色金属行业中排名前三，涨幅分别达 13.29%、10.91%和 8.64%。从年初至今表现上看，四川黄金、中润资源和盛达资源三家公司涨幅在申万有色金属行业中排名前三，涨幅分别达 180.12%、57.59%和 43.15%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600547.SH	山东黄金	13.29	600547.SH	山东黄金	13.29	001337.SZ	四川黄金	180.12
600490.SH	鹏欣资源	10.91	600490.SH	鹏欣资源	10.91	000506.SZ	中润资源	57.59
600489.SH	中金黄金	8.64	600489.SH	中金黄金	8.64	000603.SZ	盛达资源	43.15
001337.SZ	四川黄金	8.33	001337.SZ	四川黄金	8.33	300139.SZ	晓程科技	42.04
002237.SZ	恒邦股份	7.86	002237.SZ	恒邦股份	7.86	600489.SH	中金黄金	39.68
600961.SH	株冶集团	7.58	600961.SH	株冶集团	7.58	002988.SZ	豪美新材	37.08
000831.SZ	中国稀土	7.11	000831.SZ	中国稀土	7.11	000962.SZ	东方钽业	34.31
300139.SZ	晓程科技	6.77	300139.SZ	晓程科技	6.77	000426.SZ	兴业矿业	33.50
000603.SZ	盛达资源	5.76	000603.SZ	盛达资源	5.76	600547.SH	山东黄金	30.32
688102.SH	斯瑞新材	5.61	688102.SH	斯瑞新材	5.61	603993.SH	洛阳钼业	29.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，金钼股份、众源新材、丰华股份表现较弱，跌幅分别达 7.72%、6.48%、6.41%。在本月初至今表现上看，金钼股份、众源新材、丰华股份表现较弱，跌幅分别达 7.72%、6.48%、6.41%。从年初至今表现上看，*ST 荣华、融捷股份、中钨高新表现较弱，跌幅分别达 43.52%、23.37%、16.73%。

表 3：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601958.SH	金钼股份	-7.72	601958.SH	金钼股份	-7.72	600311.SH	*ST 荣华	-43.52
603527.SH	众源新材	-6.48	603527.SH	众源新材	-6.48	002192.SZ	融捷股份	-23.37
600615.SH	丰华股份	-6.41	600615.SH	丰华股份	-6.41	000657.SZ	中钨高新	-16.73
002824.SZ	和胜股份	-5.22	002824.SZ	和胜股份	-5.22	605376.SH	博迁新材	-16.00
300697.SZ	电工合金	-5.08	300697.SZ	电工合金	-5.08	601677.SH	明泰铝业	-15.44
002532.SZ	天山铝业	-4.87	002532.SZ	天山铝业	-4.87	301219.SZ	腾远钴业	-13.78
002996.SZ	顺博合金	-4.85	002996.SZ	顺博合金	-4.85	688231.SH	隆达股份	-13.77
002182.SZ	云海金属	-4.52	002182.SZ	云海金属	-4.52	688190.SH	云路股份	-13.71
002738.SZ	中矿资源	-4.34	002738.SZ	中矿资源	-4.34	601702.SH	华峰铝业	-13.51
300328.SZ	宜安科技	-4.15	300328.SZ	宜安科技	-4.15	002176.SZ	江特电机	-12.03

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，盛德鑫泰、宝钢股份和久立特材三家公司涨幅在申万钢铁行业中排名前三，涨幅分别达 6.03%、4.65%和 4.55%。在本月初至今表现上看，盛德鑫泰、宝钢股份和久立特材三家公司涨幅在申万钢铁行业中排名前三，涨幅分别达 6.03%、4.65%和 4.55%。从年初至今表现上看，本钢板材、南钢股份和杭钢股份三家公司涨幅在申万钢铁行业中排名前三，涨幅分别达 28.81%、23.17%和 21.79%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300881.SZ	盛德鑫泰	6.03	300881.SZ	盛德鑫泰	6.03	000761.SZ	本钢板材	28.81
600019.SH	宝钢股份	4.65	600019.SH	宝钢股份	4.65	600282.SH	南钢股份	23.17
002318.SZ	久立特材	4.55	002318.SZ	久立特材	4.55	600126.SH	杭钢股份	21.79
000778.SZ	新兴铸管	4.47	000778.SZ	新兴铸管	4.47	688186.SH	广大特材	21.01
001203.SZ	大中矿业	4.34	001203.SZ	大中矿业	4.34	000932.SZ	华菱钢铁	17.87
688186.SH	广大特材	2.97	688186.SH	广大特材	2.97	600019.SH	宝钢股份	16.82
600022.SH	山东钢铁	1.96	600022.SH	山东钢铁	1.96	000778.SZ	新兴铸管	15.34
002478.SZ	常宝股份	1.95	002478.SZ	常宝股份	1.95	603878.SH	武进不锈	12.36
600507.SH	方大特钢	1.43	600507.SH	方大特钢	1.43	300881.SZ	盛德鑫泰	10.72
601969.SH	海南矿业	1.34	601969.SH	海南矿业	1.34	601003.SH	柳钢股份	9.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，河钢资源、华达新材、凌钢股份表现较弱，分别-3.86%、-3.12%、-2.68%。在本月初至今表现上看，河钢资源、华达新材、凌钢股份表现较弱，分别-3.86%、-3.12%、-2.68%。从年初至今表现上看，抚顺特钢、西宁特钢、方大特钢表现较弱，分别-15.86%、-6.75%、-5.65%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 4 月 7 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000923.SZ	河钢资源	-3.86	000923.SZ	河钢资源	-3.86	600399.SH	抚顺特钢	-15.86
605158.SH	华达新材	-3.12	605158.SH	华达新材	-3.12	600117.SH	西宁特钢	-6.75
600231.SH	凌钢股份	-2.68	600231.SH	凌钢股份	-2.68	600507.SH	方大特钢	-5.65
600808.SH	马钢股份	-2.43	600808.SH	马钢股份	-2.43	000717.SZ	中南股份	-4.21
603995.SH	甬金股份	-2.38	603995.SH	甬金股份	-2.38	002318.SZ	久立特材	-3.37
601003.SH	柳钢股份	-2.14	601003.SH	柳钢股份	-2.14	001203.SZ	大中矿业	-3.33
601686.SH	友发集团	-1.93	601686.SH	友发集团	-1.93	600307.SH	酒钢宏兴	-2.42
601005.SH	重庆钢铁	-1.90	601005.SH	重庆钢铁	-1.90	601005.SH	重庆钢铁	-1.90
000898.SZ	鞍钢股份	-1.68	000898.SZ	鞍钢股份	-1.68	600010.SH	包钢股份	-1.56
000629.SZ	钒钛股份	-1.62	000629.SZ	钒钛股份	-1.62	301160.SZ	翔楼新材	-1.15

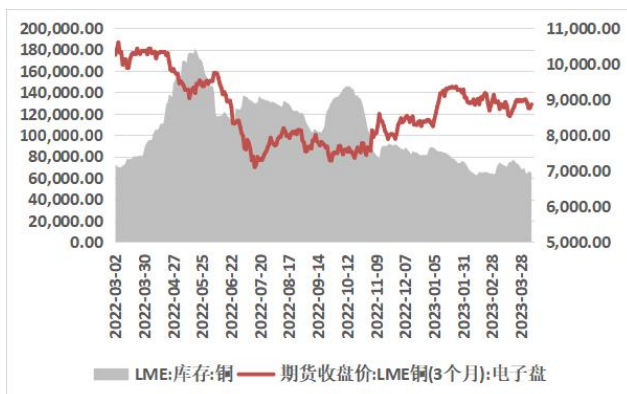
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、有色金属&钢铁行业主要产品价格

工业金属

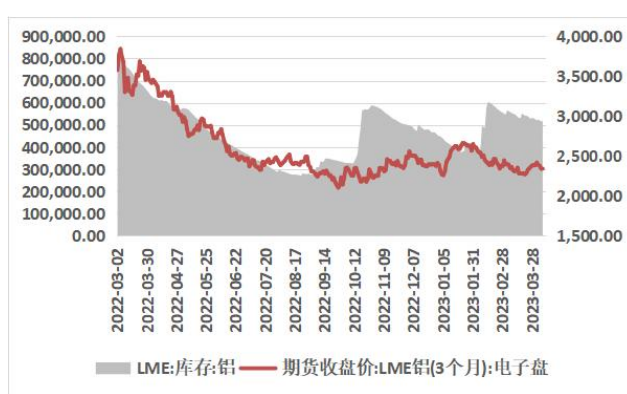
终端需求呈现弱复苏，工业金属价格持续震荡。截至 4 月 7 日，LME 铜价收于 8861.50 美元/吨，LME 铝价收于 2340 美元/吨，LME 铅价收于 2119 美元/吨，LME 锌价收于 2804 美元/吨，LME 镍价收于 23075 美元/吨，LME 锡价收于 24460 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



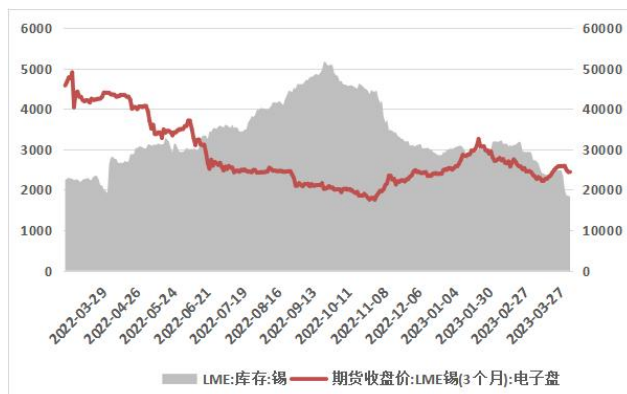
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

贵金属

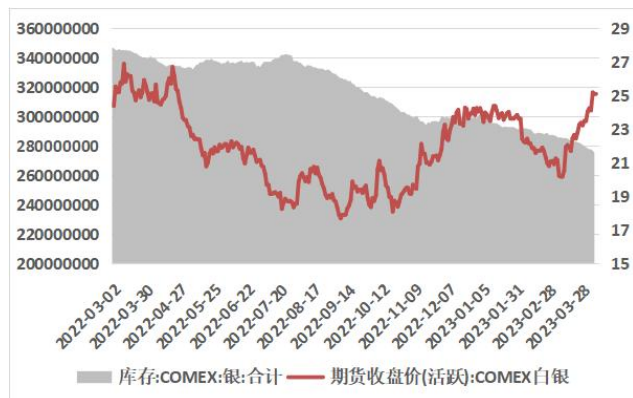
美国 3 月 ADP 就业人数不及预期，推动黄金价格突破 2000 美元大关。周五公布的 3 月非农就业人数低于预期，然而失业率下降，或提升美联储五月加息概率。截至 4 月 7 日，COMEX 黄金价格收于 2023.70 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 25.13 美元/盎司。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

下游需求依旧疲软，锂盐产品价格持续下跌。截至4月7日，碳酸锂现货价格收于21万元/吨，氢氧化锂现货价格收于30.15万元/吨。

图 10：碳酸锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

钢铁

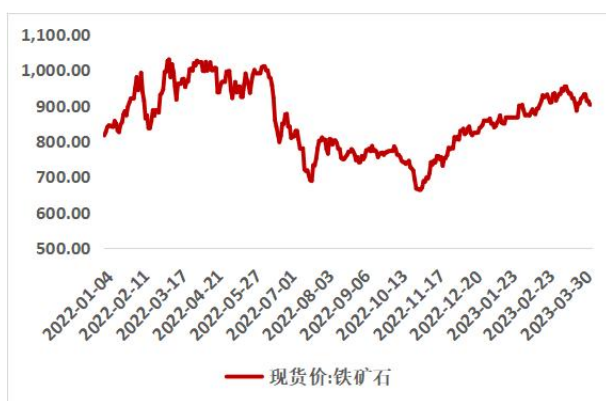
本周截至4月7日，钢材综合价格指数收于116.99点，较上周末下降1.55点，焦煤价格收于2188元/吨，焦炭价格收于2465元/吨，铁矿石现货价收于902元/吨。

图 12：焦煤及焦炭价格（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：铁矿石现货价（元/吨）



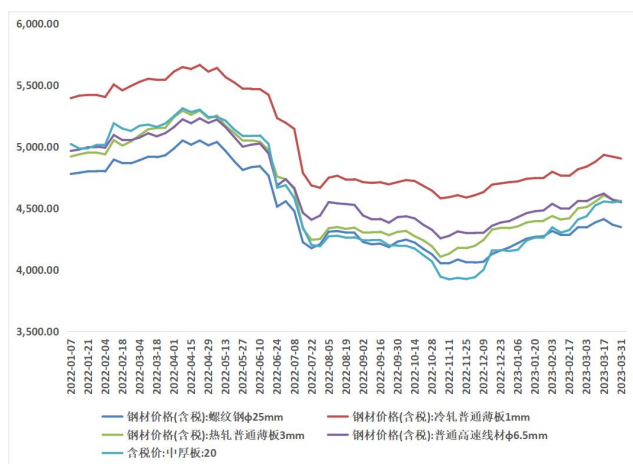
资料来源：iFind，生意社，东莞证券研究所

图 14：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 15：五大钢材价格（元/吨）



资料来源：iFind，商务部，中钢协，东莞证券研究所

三、行业新闻

■ 美国劳工部：美国3月非农就业人数低于预期（美国劳工部，2023/4/7）

美国劳工部周五公布的3月非农数据显示，3月美国非农就业人口增幅放缓至23.6万人，低于预期的23.9万人，且为2020年12月以来最小增幅。失业率为3.5%，预估为3.6%。

■ 硅业分会：下游需求偏弱 国内工业硅价格继续下跌（财联社，2023/4/8）

财联社4月8日电，中国有色金属工业协会硅业分会数据显示，本周国内工业硅价格继续下跌。其中，冶金级下跌100-200元/吨，主流价格在16000-16700元/吨；化学级下跌100-200元/吨，主流价格在17000-17500元/吨。同时，铝合金ADC12价格与上周持平，主流报价18500元/吨；有机硅DMC价格较上周下跌400元/吨，主流报价15700元/吨。近期工业硅价格持续下跌的主要原因是下游需求偏弱，消费不及预期，市场信心不足。

■ 商务部：墨西哥发布对华铝制炊具反倾销日落复审调查终裁（财联社，2023/4/4）

财联社4月4日电，据商务部网站消息，墨西哥经济部3月31日在官方日报发布公告，对原产于中国的进口铝制炊具（西班牙语：artículos para cocinar de aluminio；墨西哥海关税号7615.10.02）作出反倾销日落复审调查终裁，决定维持2016年10月13日原审终裁确定的反倾销措施不变，自2021年10月14日起，继续征税5年。

四、公司公告

■ 横店东磁：预计2023年第一季度归母净利润同比增长49.8%~69.5%（2023/4/7）

4月7日，横店东磁公告，公司2023年第一季度业绩预计实现归属于上市公司股东的净利润54,800万元~62,000万元，同比增长49.8%~69.5%，主要原因由于公司光伏产业

在全球市场需求总体向好的情况下，不断优化产品结构，持续推进降本增效，深化实施差异化战略，并进一步加大全球市场拓展力度，使得组件出货量同比、环比均实现了较大的增长，盈利同比实现了翻番以上的增长。

■ **东阳光：2022年归母净利润同比增加42.25%（2023/4/7）**

4月7日，东阳光发布2022年度报告，报告期内公司实现营业收入116.99元，同比减少8.62%；归属于上市公司股东的净利润12.43元，同比增加42.25%。

■ **云海金属：母公司向全资子公司划转铝业务相关资产（2023/4/8）**

4月8日，云海金属公告，公司第六届董事会第十四次会议审议通过了《关于母公司向全资子公司划转铝业务相关资产的议案》，同意公司将铝业务相关资产划转至南京云开合金有限公司，“南京云开合金有限公司”更名为“南京云海铝业有限公司”。

■ **永茂泰：2022年归母净利润同比减少58.56%（2023/4/7）**

4月7日，永茂泰发布2022年度报告，报告期内公司实现营业收入3,533,960,816.20元，同比增长7.43%；归属于上市公司股东的净利润94,194,192.69元，同比减少58.56%。

■ **江特电机：拟与叶城县人民政府签署《投资项目合同书》（2023/4/4）**

4月4日，江特电机公告，为进一步降低生产成本和提升综合竞争力，并发挥各方的优势，实现共同发展，互利共赢，江西特种电机股份有限公司（以下简称“公司”）拟与叶城县人民政府签署《投资项目合同书》，投资内容包含矿权投资、150万吨选矿项目、年产2万吨锂盐加工项目（一期），上述项目总投资不超过20亿元人民币。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

工业金属。铝：铝市供给端依旧偏紧，下游开工率随着需求复苏正逐步提升，国内库存维持去化，整体铝市呈现上涨态势。**铜：**海外铜矿供应端干扰得到有效缓解，然而铜市终端需求未及乐观预期，叠加4月部分企业进入检修阶段，铜市维持弱复苏状态。截至4月7日，LME铜价收于8861.50美元/吨，LME铝价收于2340美元/吨，LME铅价收于2119美元/吨，LME锌价收于2804美元/吨，LME镍价收于23075美元/吨，LME锡价收于24460美元/吨。

建议关注天山铝业（002532）、云铝股份（000807）、神火股份（000933）。

贵金属。美国劳工部周五公布数据显示，3月美国非农就业人口为23.6万人，低于预期的23.9万人，为2020年12月以来最小增幅，失业率为3.5%，预估为3.6%。虽然非农就业人数不及预期，然而失业率下降表明美国劳动力市场供需缺口正在修复，美联储5月加息25bps概率有所提升。本周三由于美国3月ADP就业人数远低于预期，使得COMEX黄金价格突破2000美元大关，周四A股贵金属板块大幅上涨，周五恰逢耶稣受难日，美国股市休市，COMEX黄金暂停报价。当前时点，欧美银行业风险犹存，美国近期多项经济数据低于预期，美国经济衰退的风险加大，黄金板块依然具备一定配置价值。截至4月7日，COMEX黄金价格收于2023.70美元/盎司，COMEX白银价格收于25.13美元/盎司。

建议关注山东黄金（600547）。

稀土及磁材。本周截至4月7日，稀土价格指数收于221.05点，较上周末下跌3.43点。受3月份特斯拉弃用风波影响，整体稀土及磁材的市场情绪持续低迷，板块未来上涨仍取决于下游需求回暖。

建议关注横店东磁（002056）

能源金属。虽然部分锂盐厂商进行“停产挺价”，然而下游采购需求依旧疲软，下游厂商观望情绪浓厚，使得本周锂盐产品价格继续下探，未来价格上涨主要取决于需求端回暖。截至4月7日，碳酸锂现货价格收于21万元/吨，氢氧化锂现货价格收于30.15万元/吨。

钢铁。本周截至4月7日，钢材综合价格指数收于116.99点，较上周末下降1.55点，焦煤价格收于2188元/吨，焦炭价格收于2465元/吨，铁矿石现货价收于902元/吨。五大钢材持续去库化，国内经济复苏有望拉动钢材消费向好，然而海外需求较为疲软，多空交织，预计未来钢价将持续震荡。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600547.SH	山东黄金	矿产金优势显著，业绩快速修复上涨。1. 公司持续整合海内外优质资源，黄金资源储量优势显著。 2. 随着复产及新建项目加速推进，公司盈利能力有望持续提升。
000807.SZ	云铝股份	1. 全国最大绿色铝供应企业，依托云南省丰富水电资源。2. 公司业务贯穿铝行业各大重点环节，已经形成年产氧化铝 140 万吨、绿色铝 305 万吨、阳极炭素 80 万吨、石墨化阴极 2 万吨、铝合金 157 万吨的绿色铝一体化产业规模优势。
000933.SZ	神火股份	煤铝双主业持续受益。1. 能源危机叠加供应紧张，煤炭价格有望持续高位。2. 电解铝方面，公司受益于云南丰富的水电资源与广西省丰富的氧化铝资源，未来在下游房地产、基建等促进下，电解铝需求有望快速提升。3. 积极进军新能源赛道，铸造公司新的盈利增长点。
002532.SZ	天山铝业	1. 铝产业链一体化发展，确保公司业绩稳定性。2. 良好的资源及能源布局，公司产品成本优势凸显。3. 紧抓新能源机遇，积极切入电池铝箔领域。

002056.SZ 横店东磁

2022 年公司实现营业收入 194.51 亿元，同比增长 54.28%，归属于上市公司股东的净利润 16.69 亿元，同比增长 48.98%。截至 2022 年 12 月 31 日，公司磁性材料产业具有年产 22 万吨铁氧体预烧料、16.2 万吨永磁铁氧体、5 万吨软磁、2.5 万吨塑磁的产能，是全球规模最大的铁氧体磁性材料生产企业；新能源产业具有年产 8GW 电池、7GW 组件和 2.5GWh 锂电池的内部产能。围绕“做强磁性、发展新能源”的发展战略，公司将持续深耕磁性材料+器件、光伏+锂电产业两大产业板块。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、宏观经济波动风险；
- 2、美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；
- 3、有色金属及钢铁行业下游需求不及预期；
- 4、企业在建项目建设进程不及预期；
- 5、行业供需格局改变致使行业竞争加剧等。

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