

标配（维持）

有色金属&钢铁行业周报(2023/03/20-2023/03/26)

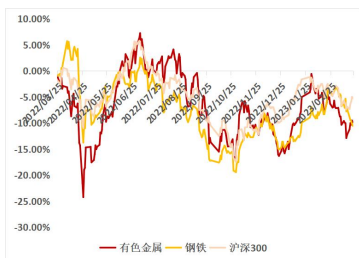
碳酸锂价格跌破 30 万元/吨，厂商挺价意愿渐起

2023 年 3 月 26 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3月24日，申万有色金属行业本周上涨2.71%，跑赢沪深300指数0.99个百分点，在申万31个行业中排名第6名；申万钢铁行业本周下跌3.54%，跑输沪深300指数5.27个百分点，在申万31个行业中排名第31名。
- 截至2023年3月24日，本周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨3.66%，小金属板块上涨2.66%，金属新材料板块上涨2.40%，贵金属板块上涨2.17%，能源金属板块上涨1.57%。

有色金属&钢铁行业周观点

- **贵金属。**为了实现最大就业以及让通货膨胀率回落至2%的目标，美联储3月如期加息25基点。目前全球经济发展仍有较大不确定性，美联储未来放缓或停止加息的预期升温，在近期欧美银行业风险事件作用下，黄金价格快速上涨，我们预计黄金价格有望上涨至2000美元之上，贵金属板块依然具备较高配置价值。截至3月24日，COMEX黄金价格收于1983.80美元/盎司，COMEX白银价格收于23.34美元/盎司。建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）
- **工业金属。**美联储3月小幅加息25基点，同时暗示接近暂停加息的边缘，美元指数持续走弱，宏观压力得到一定缓和。国内方面，旺季效应继续作用，工业金属消费需求逐步上涨。截至3月24日，LME铜价收于8945美元/吨，LME铝价收于2344美元/吨，LME铅价收于2120.50美元/吨，LME锌价收于2893.50美元/吨。建议关注天山铝业（002532）、云铝股份（000807）、神火股份（000933）。
- **稀土及磁材。**本周截至3月24日，稀土价格指数收于231.29点，较上周末上涨0.18点。稀土下游消费多属新能源领域，整体需求依旧韧性，为价格提供一定支撑，目前稀土产品价格下跌趋势已得到缓解。
- **能源金属。**下游厂商采购意愿较弱，观望情绪浓厚。目前锂盐产品价格继续下探，已逼近厂商成本线，当前主流锂盐厂商已有挺价情绪。2023年锂盐供给趋于宽松，未来价格上涨主要取决于需求端回暖。截至3月24日，碳酸锂现货价格收于27.50万元/吨，氢氧化锂现货价格收于36.85万元/吨。
- **钢铁。**本周截至3月24日，钢材综合价格指数收于118.76点，较上周末下降1.19点，焦煤价格收于2362元/吨，焦炭价格收于2507元/吨，铁矿石现货价收于885.56元/吨。目前高炉及电炉开工率均逐步回升，钢材库存去库明显，国内经济复苏将拉动钢材消费向好，钢铁行业盈利能力正加速修复。
- **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	10
五、有色金属及钢铁行业本周观点	11
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 3 月 24 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

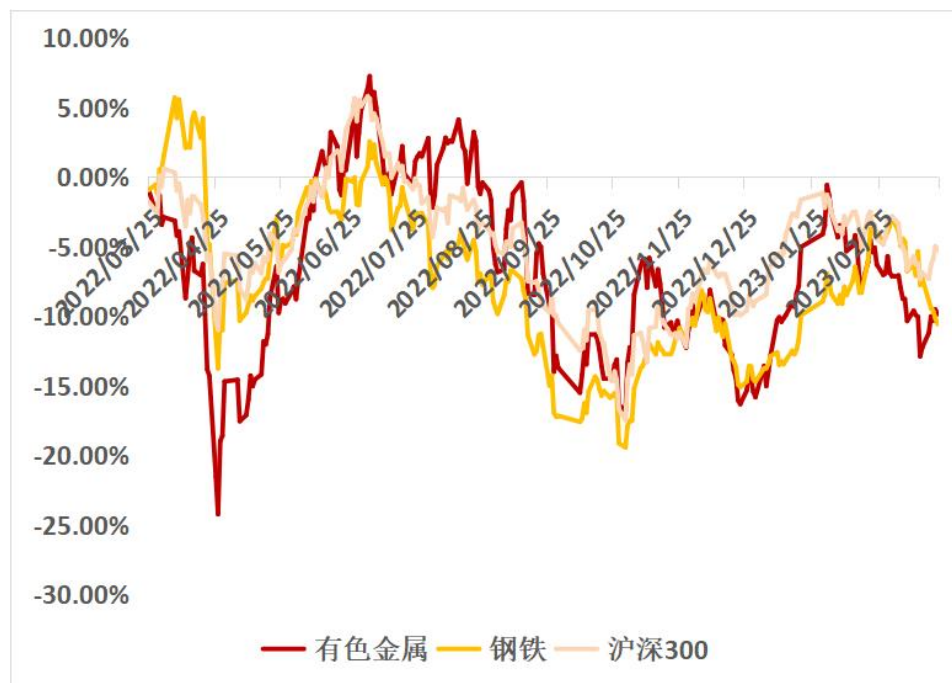
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	5
表 3：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至 2023 年 3 月 24 日,申万有色金属行业本周上涨 2.71%,跑赢沪深 300 指数 0.99 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 6 名;申万有色金属行业本月下跌 3.15%,跑输沪深 300 指数 2.11 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 17 名;申万有色金属行业本年上涨 7.08%,跑赢沪深 300 指数 3.06 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 8 名。

申万钢铁行业本周下跌 3.54%,跑输沪深 300 指数 5.27 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 31 名;申万钢铁行业本月下跌 6.51%,跑输沪深 300 指数 5.46 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 28 名;申万钢铁行业本年上涨 4.86%,跑赢沪深 300 指数 0.85 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 3 月 24 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 3 月 24 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	801760. SL	传媒	10.97	19.79	31.09
2	801080. SL	电子	6.99	7.19	16.96
3	801750. SL	计算机	6.71	13.43	35.22
4	801770. SL	通信	3.66	10.90	31.55
5	801730. SL	电力设备	3.18	-6.15	-1.37
6	801050. SL	有色金属	2.71	-3.15	7.08
7	801200. SL	商贸零售	2.49	-1.45	-5.06
8	801880. SL	汽车	2.13	-7.67	1.70
9	801120. SL	食品饮料	2.06	-3.98	2.03
10	801230. SL	综合	1.93	-2.83	-2.71

11	801210. SL	社会服务	1. 87	-3. 03	-0. 71
12	801140. SL	轻工制造	1. 87	-5. 07	6. 34
13	801110. SL	家用电器	1. 81	-2. 43	5. 98
14	801740. SL	国防军工	1. 46	-0. 62	7. 17
15	801890. SL	机械设备	1. 17	-3. 30	9. 63
16	801710. SL	建筑材料	0. 69	-4. 68	3. 91
17	801130. SL	纺织服饰	0. 68	-4. 16	5. 06
18	801790. SL	非银金融	0. 41	-2. 57	3. 36
19	801950. SL	煤炭	0. 40	-5. 84	1. 92
20	801980. SL	美容护理	0. 30	-8. 01	-5. 09
21	801180. SL	房地产	0. 26	-4. 66	-3. 12
22	801780. SL	银行	0. 08	-1. 51	-2. 09
23	801150. SL	医药生物	-0. 15	-4. 71	0. 62
24	801030. SL	基础化工	-0. 20	-6. 85	3. 26
25	801010. SL	农林牧渔	-0. 35	-4. 25	-0. 53
26	801970. SL	环保	-0. 51	-2. 47	5. 19
27	801160. SL	公用事业	-1. 33	-1. 51	1. 75
28	801170. SL	交通运输	-1. 58	-1. 45	0. 01
29	801960. SL	石油石化	-1. 75	-2. 86	6. 91
30	801720. SL	建筑装饰	-2. 16	6. 13	14. 75
31	801040. SL	钢铁	-3. 54	-6. 51	4. 86

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 24 日，本周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨 3.66%，小金属板块上涨 2.66%，金属新材料板块上涨 2.40%，贵金属板块上涨 2.17%，能源金属板块上涨 1.57%。

本月截至 3 月 24 号，工业金属板块下跌 0.10%，小金属板块下跌 8.08%，金属新材料板块下跌 8.13%，贵金属板块上涨 10.63%，能源金属板块下跌 7.35%。

本年截至 3 月 24 号，工业金属板块上涨 13.20%，小金属板块上涨 7.32%，金属新材料板块上涨 2.52%，贵金属板块上涨 17.37%，能源金属板块下跌 3.51%。

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 3 月 24 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	801055. SL	工业金属	3. 66	-0. 10	13. 20
2	801054. SL	小金属	2. 66	-8. 08	7. 32
3	801051. SL	金属新材料	2. 40	-8. 13	2. 52
4	801053. SL	贵金属	2. 17	10. 63	17. 37
5	801056. SL	能源金属	1. 57	-7. 35	-3. 51

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，铂科新材、鹏欣资源和四川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 16.96%、15.16%和 14.98%。在本月初至今表现上看，四川黄金、中润资源和晓程科技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 198.43%、49.57%和 25.18%。从年初至今表现上看，四川黄金、中润资源和晓

程科技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 198.43%、61.61%和 36.95%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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
300811.SZ	铂科新材	16.96	001337.SZ	四川黄金	198.43	001337.SZ	四川黄金	198.43
600490.SH	鹏欣资源	15.16	000506.SZ	中润资源	49.57	000506.SZ	中润资源	61.61
001337.SZ	四川黄金	14.98	300139.SZ	晓程科技	25.18	300139.SZ	晓程科技	36.95
301026.SZ	浩通科技	10.93	000603.SZ	盛达资源	22.43	000426.SZ	兴业矿业	34.15
002428.SZ	云南锗业	10.11	600489.SH	中金黄金	15.27	000603.SZ	盛达资源	33.84
603993.SH	洛阳钼业	9.68	600547.SH	山东黄金	14.91	000962.SZ	东方钽业	33.63
300697.SZ	电工合金	8.45	000426.SZ	兴业矿业	13.16	002988.SZ	豪美新材	33.33
600338.SH	西藏珠峰	8.24	000975.SZ	银泰黄金	13.02	603993.SH	洛阳钼业	29.45
000737.SZ	北方铜业	7.32	301026.SZ	浩通科技	11.78	000737.SZ	北方铜业	28.40
600961.SH	株冶集团	7.24	600490.SH	鹏欣资源	10.19	601020.SH	华钰矿业	28.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，晓程科技、中润资源、斯瑞新材表现较弱，跌幅分别达 7.09%、6.12%、6.06%。在本月初至今表现上看，龙磁科技、斯瑞新材、东方锆业表现较弱，跌幅分别达 22.65%、19.89%、16.28%。从年初至今表现上看，*ST 荣华、中钨高新、华峰铝业表现较弱，跌幅分别达 43.52%、16.79%、12.64%。

表 3：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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
300139.SZ	晓程科技	-7.09	300835.SZ	龙磁科技	-22.65	600311.SH	*ST 荣华	-43.52
000506.SZ	中润资源	-6.12	688102.SH	斯瑞新材	-19.89	000657.SZ	中钨高新	-16.79
688102.SH	斯瑞新材	-6.06	002167.SZ	东方锆业	-16.28	601702.SH	华峰铝业	-12.64
002378.SZ	章源钨业	-5.81	601958.SH	金钼股份	-15.94	688102.SH	斯瑞新材	-11.58
600980.SH	北矿科技	-4.91	605376.SH	博迁新材	-15.48	688231.SH	隆达股份	-11.56
688190.SH	云路股份	-3.61	000831.SZ	中国稀土	-15.47	688190.SH	云路股份	-10.79
605376.SH	博迁新材	-3.28	601137.SH	博威合金	-15.46	601677.SH	明泰铝业	-10.64
300855.SZ	图南股份	-3.19	002824.SZ	和胜股份	-15.35	002192.SZ	融捷股份	-10.13
002057.SZ	中钢天源	-2.73	600259.SH	广晟有色	-14.66	300855.SZ	图南股份	-9.83
688456.SH	有研粉材	-2.39	300930.SZ	屹通新材	-13.32	301219.SZ	腾远钴业	-9.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，杭钢股份、盛德鑫泰和广大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 6.61%、5.37%和 3.72%。在本月初至今表现上看，本钢板材、柳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 9.09%、8.88%和 6.61%。从年初至今表现上看，本钢板材、杭钢股份和南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 34.24%、24.94%和 21.27%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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
600126.SH	杭钢股份	6.61	000761.SZ	本钢板材	9.09	000761.SZ	本钢板材	34.24
300881.SZ	盛德鑫泰	5.37	601003.SH	柳钢股份	8.88	600126.SH	杭钢股份	24.94
688186.SH	广大特材	3.72	600126.SH	杭钢股份	6.61	600282.SH	南钢股份	21.27
603878.SH	武进不锈	2.95	600231.SH	凌钢股份	3.81	688186.SH	广大特材	20.52
605158.SH	华达新材	2.48	000778.SZ	新兴铸管	2.20	000932.SZ	华菱钢铁	16.60
600231.SH	凌钢股份	1.24	002443.SZ	金洲管道	1.82	601003.SH	柳钢股份	14.71
600516.SH	方大炭素	0.62	600382.SH	ST 广珠	-1.72	000778.SZ	新兴铸管	14.52
000629.SZ	钒钛股份	0.40	600022.SH	山东钢铁	-1.90	600231.SH	凌钢股份	13.95
000778.SZ	新兴铸管	0.24	605158.SH	华达新材	-2.09	603878.SH	武进不锈	13.66
601969.SH	海南矿业	0.00	000898.SZ	鞍钢股份	-2.31	600019.SH	宝钢股份	13.42

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，抚顺特钢、方大特钢、柳钢股份表现较弱，分别-18.98%、-11.22%、-7.74%。在本月初至今表现上看，甬金股份、抚顺特钢、方大特钢表现较弱，分别-20.40%、-19.82%、-12.05%。从年初至今表现上看，抚顺特钢、方大特钢、久立特材表现较弱，分别-19.15%、-6.64%、-6.37%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 3 月 24 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
600399.SH	抚顺特钢	-18.98	603995.SH	甬金股份	-20.40	600399.SH	抚顺特钢	-19.15
600507.SH	方大特钢	-11.22	600399.SH	抚顺特钢	-19.82	600507.SH	方大特钢	-6.64
601003.SH	柳钢股份	-7.74	600507.SH	方大特钢	-12.05	002318.SZ	久立特材	-6.37
002318.SZ	久立特材	-7.26	000708.SZ	中信特钢	-11.81	001203.SZ	大中矿业	-4.49
600581.SH	八一钢铁	-5.11	002318.SZ	久立特材	-11.73	600117.SH	西宁特钢	-3.54
000959.SZ	首钢股份	-4.88	000923.SZ	河钢资源	-10.30	601969.SH	海南矿业	-2.02
000761.SZ	本钢板材	-4.81	002478.SZ	常宝股份	-10.00	301160.SZ	翔楼新材	-0.90
600782.SH	新钢股份	-4.45	000629.SZ	钒钛股份	-9.66	000717.SZ	中南股份	-0.70
000708.SZ	中信特钢	-4.31	601969.SH	海南矿业	-9.59	600295.SH	鄂尔多斯	-0.20
001203.SZ	大中矿业	-4.26	600295.SH	鄂尔多斯	-9.44	600010.SH	包钢股份	0.00

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

国内经济复苏叠加海外宏观压力缓解，推动工业金属价格上涨。截至 3 月 24 日，LME 铜价收于 8945 美元/吨，LME 铝价收于 2344 美元/吨，LME 铅价收于 2120.50 美元/吨，LME 锌价收于 2893.50 美元/吨，LME 镍价收于 23680 美元/吨，LME 锡价收于 24885 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

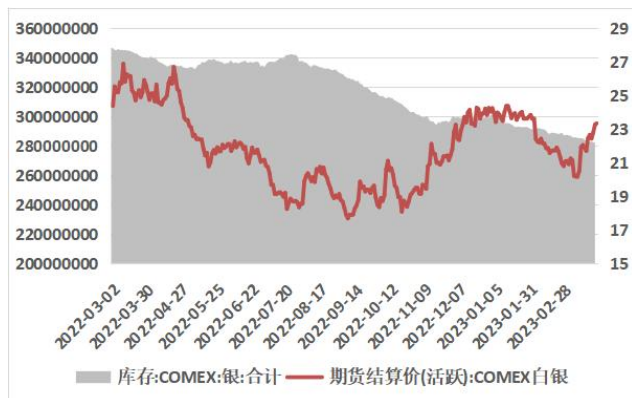
美联储未来或放缓加息，叠加避险情绪提升，贵金属价格持续上涨。截至3月24日，COMEX 黄金价格收于1983.80美元/盎司，COMEX 白银价格收于23.34美元/盎司。

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，锂盐产品价格继续下跌。截至3月24日，碳酸锂现货价格收于27.50万元/吨，氢氧化锂现货价格收于36.85万元/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

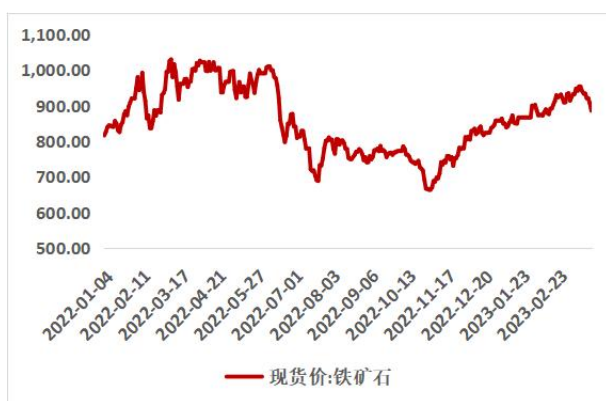
本周截至3月24日，钢材综合价格指数收于118.76点，较上周末下降1.19点，焦煤价格收于2362元/吨，焦炭价格收于2507元/吨，铁矿石现货价收于885.56元/吨。

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）



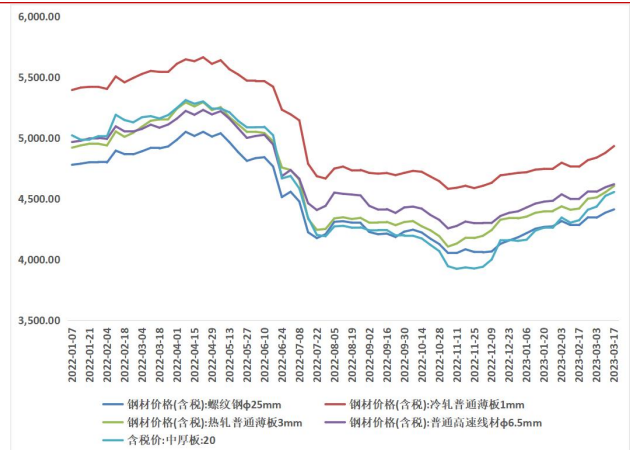
资料来源：iFind，生意社，东莞证券研究所

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

■ 工信部：要求加快推动新材料产业创新发展（财联社，2023/3/24）

财联社 3 月 24 日电，工业和信息化部近日组织召开国家新材料重点平台工作会，研讨更高质量做好新材料重点平台工作，推动新材料产业加快创新发展。会议强调，要把握新形势新要求，更好发挥平台作用，围绕短板弱项协同发力，加快推动新材料产业创新发展。各平台单位要坚持问题导向和目标导向，落实主体责任，完善市场化运营模式，着力在提升产业链供应链韧性和安全水平、构建新材料新的增长引擎、优化产业创新生态上下大力气，持续提升创新和服务能力。各有关方面要加大对平台发展的协同支持力度，发挥平台重要创新载体作用。

■ 世界钢铁协会：2月全球粗钢产量同比下降1.0%（财联社，2023/3/24）

财联社 3 月 24 日电，世界钢铁协会数据显示，2023 年 2 月全球 63 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.424 亿吨，同比下降 1.0%。2023 年 2 月，非洲粗钢产量为 110 万吨，同比下降 11.9%；亚洲和大洋洲粗钢产量为 1.066 亿吨，同比提高 3.0%；欧盟（27 国）粗钢产量为 1050 万吨，同比下降 12.6%；其他欧洲国家粗钢产量为 270 万吨，同比下降 24.9%；中东粗钢产量为 350 万吨，同比提高 11.5%；北美粗钢产量为 830 万吨，同比下降 5.5%；俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰粗钢产量为 640 万吨，同比下降 21.3%；南美粗钢产量为 320 万吨，同比下降 3.1%。

■ 国家能源局：截至2月底全国累计发电装机容量约26亿千瓦 同比增长8.5%（财联社，2023/3/21）

财联社 3 月 21 日电，国家能源局数据显示，截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 26.0 亿千瓦，同比增长 8.5%。其中，风电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 11.0%；太阳能发电装机容量约 4.1 亿千瓦，同比增长 30.8%。1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 676 亿元，同比增长 43.6%。其中，核电 87 亿元，同比增长 44.8%；太阳能发

电 283 亿元，同比增长 199.9%。电网工程完成投资 319 亿元，同比增长 2.2%。

■ **中国钢铁工业协会：扩大内需将有力带动基础建设的投入 基建用钢需求将维持高位（财联社，2023/3/21）**

财联社 3 月 21 日电，中钢协副会长姜维表示，中国钢铁工业存在一些利好因素，例如，房地产行业已处于相对低点，有望企稳并有所回升；现代化产业例如绿色能源、新兴产业、高端制造业等用钢将明显增长；扩大内需将有力带动基础建设的投入，基建用钢需求将维持高位；家电、汽车消费有望带来新的用钢动能。

■ **中国钢铁工业协会：加快国内铁矿资源勘探开发和增储上产（财联社，2023/3/23）**

财联社 3 月 23 日电，中国钢铁工业协会在安徽马鞍山召开“基石计划”国内铁矿资源开发工作座谈会，中钢协副会长骆铁军强调，下一步工作要继续做好以下四点：一是充分认识加快国内铁矿资源开发的重大意义；二是夯实基础，主动作为，高度重视铁矿项目信息表填报工作；三是注重成本，做好评估，提升资源开发项目的综合竞争力；四是谋划长远，提前储备，加快国内铁矿资源勘探开发和增储上产。

四、公司公告

■ **鼎胜新材：拟供应宁德时代的锂电池铝箔份额不低于其需求的50%（2023/3/21）**

3 月 21 日，鼎胜新材公告，公司及子公司与宁德时代签订战略合作协议，在 2023 年-2025 年期间，基于鼎胜新材生产较行业水平具有一定竞争优势，为宁德时代提供最具有竞争力的产品，同时公司供应宁德时代的锂电池铝箔份额不低于其需求的 50%。

■ **中国铝业：拟与中铝商业保理有限公司重新签订《保理合作框架协议》及相关交易（2023/3/22）**

3 月 22 日，中国铝业公告，公司拟与中铝商业保理有限公司重新签订《保理合作框架协议》，协议有效期自本次关联交易事项获公司股东大会批准之日起至 2025 年 12 月 31 日止。在新协议有效期内，公司在中铝保理的保理存续业务余额（包括保理款、保理费及手续等，下同）不高于人民币 18 亿元，新协议生效后，公司与中铝保理现行《保理合作框架协议》随即终止。

■ **四川黄金：2022年实现营业收入4.72亿元 同比降低10.16%（2023/3/24）**

3 月 24 日，四川黄金发布 2022 年年度报告，公司 2022 年实现营业收入 4.72 亿元，同比降低 10.16%；归属于上市公司股东的净利润 1.99 亿元，同比增长 29.53%。公司向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元(含税)，送红股 0 股(含税)，不以公积金转增股本。2022 年，公司原生矿石入选量为 66.30 万吨，同比增长 2.28%；生产金精矿 29,472.21 吨，同比增长 9.11%；金精矿金金属量 1,604.54 公斤，同比增长 4.98%。

■ **永兴材料：2022年公司实现营业收入155.79亿元 同比增长116.39%（2023/3/20）**

3 月 20 日晚，永兴材料发布 2022 年报，2022 年公司实现营业收入 155.79 亿元，同比

增长 116.39%；实现归母净利润 63.2 亿元，同比增长 612.42%；实现扣非净利润 61.76 亿元，同比增长 707.99%。

■ **紫金矿业：2022年公司主营收入2703.29亿元 同比上升20.09%（2023/3/24）**

3月24日，紫金矿业发布2022年年报，2022年公司主营收入2703.29亿元，同比上升20.09%；归母净利润200.42亿元，同比上升27.88%；扣非净利润195.31亿元，同比上升33.04%；其中2022年第四季度公司实现营业收入661.38亿元，同比上升17.84%；单季度归母净利润33.75亿元，同比下降22.78%；单季度扣非净利润36.08亿元，同比下降13.92%。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

贵金属。为了实现最大就业以及让通货膨胀率回落至2%的目标，美联储3月如期加息25基点。目前全球经济发展仍有较大不确定性，美联储未来放缓或停止加息的预期升温，在近期欧美银行业风险事件作用下，黄金价格快速上涨，我们预计黄金价格有望上涨至2000美元之上，贵金属板块依然具备较高配置价值。截至3月24日，COMEX黄金价格收于1983.80美元/盎司，COMEX白银价格收于23.34美元/盎司。

建议关注赤峰黄金（600988）、山东黄金（600547）

工业金属。美联储3月小幅加息25基点，同时暗示接近暂停加息的边缘，美元指数持续走弱，宏观压力得到一定缓和。国内方面，旺季效应继续作用，工业金属消费需求逐步上涨。截至3月24日，LME铜价收于8945美元/吨，LME铝价收于2344美元/吨，LME铅价收于2120.50美元/吨，LME锌价收于2893.50美元/吨。

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

稀土及磁材。本周截至3月24日，稀土价格指数收于231.29点，较上周末上涨0.18点。稀土下游消费多属新能源领域，整体需求依旧韧性，为价格提供一定支撑，目前稀土产品价格下跌趋势已得到缓解。

能源金属。下游厂商采购意愿较弱，观望情绪浓厚。目前锂盐产品价格继续下探，已逼近厂商成本线，当前主流锂盐厂商已有挺价情绪。2023年锂盐供给趋于宽松，未来价格上涨主要取决于需求端回暖。截至3月24日，碳酸锂现货价格收于27.50万元/吨，氢氧化锂现货价格收于36.85万元/吨。

钢铁。本周截至3月24日，钢材综合价格指数收于118.76点，较上周末下降1.19点，焦煤价格收于2362元/吨，焦炭价格收于2507元/吨，铁矿石现货价收于885.56元/吨。目前高炉及电炉开工率均逐步回升，钢材库存去库明显，国内经济复苏将拉动钢材消费向好，钢铁行业盈利能力正加速修复。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600988.SH	赤峰黄金	公司是贵金属探采选一体化矿山企业。1. 矿产金增量显著，将大幅提升公司盈利能力。2. 多地改扩建项目进展顺利。3. 与厦门钨业强强联合，共同开发老挝稀土资源。
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. 随着复产及新建的项目加速推进，公司业绩有望快速修复上涨。
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. 业务贯穿铝行业各大重点环节。拥有氧化铝产能 140 万吨、绿色铝产能 350 万吨、阳极炭素产能 80 万吨，铝合金产能 140 万吨、铝板带产能 13.5 万吨、铝箔产量 3.6 万吨。
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。

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