

标配（维持）

有色金属&钢铁行业周报(2023/06/26-2023/07/02)

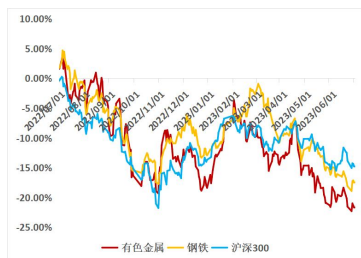
机器人概念延续强势，稀土磁材本周涨势亮眼

2023 年 7 月 2 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6月30日，申万有色金属行业本周下跌0.17%，跑赢沪深300指数0.92个百分点，在申万31个行业中排名第20名；申万钢铁行业本周上涨0.77%，跑赢沪深300指数1.86个百分点，在申万31个行业中排名第11名。
- 截至2023年6月30日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨5.24%，贵金属板块上涨1.11%，小金属板块上涨0.10%，工业金属板块下跌0.34%，能源金属板块下跌2.13%。

有色金属&钢铁行业周观点

- **稀土及磁材。**近期，北上深等城市针对工业机器人领域相继印发发展方案，助力机器人概念持续景气。稀土永磁材料作为工业机器人伺服系统中不可或缺的部分，随着工业机器人利好政策加码，稀土永磁板块有望重启上行通道。此外，截至6月30日，申万磁性材料指数为25.39倍，处于近3年12.44%的分位，处于较低历史估值，未来板块存在估值修复可能。建议关注横店东磁（002056）、金力永磁（300748）。
- **贵金属。**美国6月24日当周初请失业金人数录得23.90万人，低于前值的26.40万人和预期值的26.50万人，创下自2021年10月以来的最大降幅。美国近期经济数据表现出较强的韧性，未来经济软着陆的可能性较大，也进一步为美联储在7月继续加息提供支撑，黄金价格承压。截至6月30日，COMEX黄金价格收于1927.80美元/盎司，COMEX白银价格收于22.99美元/盎司。
- **工业金属。**6月28日，据国家统计局数据，1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26688.9亿元，同比下降18.8%。其中，1—5月，有色金属冶炼和压延加工业利润总额同比下降53.0%。目前铜铝等主要工业金属供应端较为稳定，主要关注点依然集中在下游需求的恢复。截至6月30日，LME铜价收于8319.50美元/吨，LME铝价收于2156美元/吨，LME铅价收于2088美元/吨，LME锌价收于2394.50美元/吨，LME镍价收于20400美元/吨，LME锡价收于26680美元/吨。建议关注天山铝业（002532）、神火股份（000933）。
- **钢铁。**截至6月30日，焦煤价格收于1703元/吨，较上周末上涨43元，焦炭价格收于1764元/吨，较上周末持平；铁矿石现货价收于897.22元/吨，较上周末上涨23.66元。据国家统计局数据，1—5月，黑色金属冶炼和压延加工业较去年同期由盈利转为亏损。展望下半年，我们认为，在国家消费政策持续助力下，房地产及汽车消费有望得到一定提振，伴随着供给端粗钢平控政策落地，钢铁行业或将迎来修复性上涨。建议关注久立特材（002318），抚顺特钢（600399）。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、境外投资国别风险、安全生产风险、环保风险、原材料和能源价格波动风险、在建项目进程不及预期、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	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 6 月 30 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：钢材综合价格指数(CSPI)（1994 年 4 月=100）	8
图 13：五大钢材价格（元/吨）	8
图 14：焦煤及焦炭价格（元/吨）	9
图 15：铁矿石现货价（元/吨）	9

表格目录

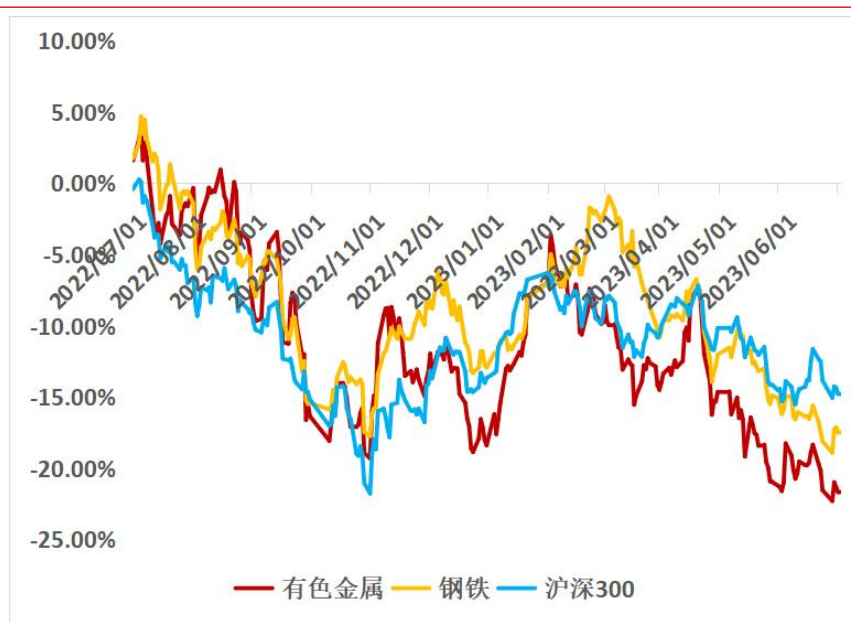
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）	6
表 7：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

截至 2023 年 6 月 30 日,申万有色金属行业本周下跌 0.17%,跑赢沪深 300 指数 0.92 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 20 名;申万有色金属行业本月下跌 0.10%,跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 16 名;申万有色金属行业本年下跌 4.03%,跑输沪深 300 指数 2.74 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 17 名。

申万钢铁行业本周上涨 0.77%,跑赢沪深 300 指数 1.86 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 11 名;申万钢铁行业本月下跌 1.54%,跑输沪深 300 指数 2.15 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 23 名;申万钢铁行业本年下跌 5.23%,跑输沪深 300 指数 3.94 个百分点,在申万 31 个行业中排名第 19 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 6 月 30 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 6 月 30 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	801160.SL	公用事业	2.78	-1.00	7.15
2	801130.SL	纺织服饰	2.76	0.96	1.27
3	801950.SL	煤炭	1.90	0.40	-6.23
4	801890.SL	机械设备	1.80	6.34	12.36
5	801970.SL	环保	1.78	-1.47	0.16
6	801110.SL	家用电器	1.43	11.38	13.42
7	801730.SL	电力设备	1.39	2.30	-5.14
8	801740.SL	国防军工	1.20	2.34	5.02
9	801140.SL	轻工制造	1.09	1.86	-3.09
10	801720.SL	建筑装饰	0.92	-2.05	9.50
11	801040.SL	钢铁	0.77	-1.54	-5.23
12	801030.SL	基础化工	0.74	0.70	-9.69

13	801010. SL	农林牧渔	0. 61	1. 98	-10. 50
14	801710. SL	建筑材料	0. 52	0. 70	-10. 79
15	801880. SL	汽车	0. 48	8. 00	5. 02
16	801960. SL	石油石化	0. 47	-1. 43	5. 99
17	801980. SL	美容护理	0. 41	-2. 33	-14. 56
18	801150. SL	医药生物	0. 17	-5. 33	-6. 39
19	801180. SL	房地产	0. 14	-0. 03	-14. 81
20	801050. SL	有色金属	-0. 17	-0. 10	-4. 03
21	801230. SL	综合	-0. 20	-2. 27	-10. 60
22	801080. SL	电子	-1. 17	-0. 38	8. 83
23	801780. SL	银行	-1. 34	-2. 76	-3. 54
24	801790. SL	非银金融	-1. 42	-3. 11	-0. 55
25	801170. SL	交通运输	-1. 53	-3. 44	-8. 36
26	801210. SL	社会服务	-1. 94	-1. 05	-8. 37
27	801770. SL	通信	-2. 30	9. 26	48. 41
28	801120. SL	食品饮料	-2. 45	1. 26	-8. 43
29	801200. SL	商贸零售	-3. 41	-3. 56	-24. 07
30	801760. SL	传媒	-4. 20	-0. 86	43. 65
31	801750. SL	计算机	-7. 40	-0. 09	27. 14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 30 日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨 5.24%，贵金属板块上涨 1.11%，小金属板块上涨 0.10%，工业金属板块下跌 0.34%，能源金属板块下跌 2.13%。

本月截至 6 月 30 号，金属新材料板块上涨 4.51%，贵金属板块下跌 8.48%，小金属板块上涨 0.55%，工业金属板块上涨 2.08%，能源金属板块下跌 1.74%。

本年截至 6 月 30 号，金属新材料板块下跌 0.72%，贵金属板块上涨 7.31%，小金属板块下跌 1.64%，工业金属板块上涨 2.04%，能源金属板块下跌 18.18%。

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 6 月 30 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	801051. SL	金属新材料	5. 24	4. 51	-0. 72
2	801053. SL	贵金属	1. 11	-8. 48	7. 31
3	801054. SL	小金属	0. 10	0. 55	-1. 64
4	801055. SL	工业金属	-0. 34	2. 08	2. 04
5	801056. SL	能源金属	-2. 13	-1. 74	-18. 18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，大地熊、万顺新材和英洛华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 20.84%、19.49%和 15.90%。在本月初至今表现上看，鑫铂股份、云南锗业和英洛华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 29.04%、22.70%和 22.26%。从年初至今表现上看，四川黄金、兴业银锡和中洲特材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 348.33%、45.81%和 41.33%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 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
688077.SH	大地熊	20.84	003038.SZ	鑫铂股份	29.04	001337.SZ	四川黄金	348.33
300057.SZ	万顺新材	19.49	002428.SZ	云南锗业	22.70	000426.SZ	兴业银锡	45.81
000795.SZ	英洛华	15.90	000795.SZ	英洛华	22.26	300963.SZ	中洲特材	41.33
600366.SH	宁波韵升	11.99	002806.SZ	华锋股份	17.00	000962.SZ	东方钽业	37.80
300748.SZ	金力永磁	11.02	300057.SZ	万顺新材	16.34	002428.SZ	云南锗业	30.47
600615.SH	丰华股份	10.45	601137.SH	博威合金	16.29	002988.SZ	豪美新材	28.01
605208.SH	永茂泰	9.75	002149.SZ	西部材料	16.03	600489.SH	中金黄金	26.13
300224.SZ	正海磁材	9.26	688077.SH	大地熊	15.97	002806.SZ	华锋股份	25.86
002149.SZ	西部材料	9.10	000962.SZ	东方钽业	14.27	300697.SZ	电工合金	24.53
301217.SZ	铜冠铜箔	8.71	601677.SH	明泰铝业	14.20	002167.SZ	东方锆业	24.46

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，铂科新材、斯瑞新材、中矿资源表现较弱，跌幅分别达 6.47%、4.54%、4.05%。在本月初至今表现上看，合金投资、赤峰黄金、四川黄金表现较弱，跌幅分别达 28.33%、16.03%、12.74%。从年初至今表现上看，博迁新材、江特电机、融捷股份表现较弱，跌幅分别达 31.97%、31.69%、31.05%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 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
300811.SZ	铂科新材	-6.47	000633.SZ	合金投资	-28.33	605376.SH	博迁新材	-31.97
688102.SH	斯瑞新材	-4.54	600988.SH	赤峰黄金	-16.03	002176.SZ	江特电机	-31.69
002738.SZ	中矿资源	-4.05	001337.SZ	四川黄金	-12.74	002192.SZ	融捷股份	-31.05
002532.SZ	天山铝业	-2.92	002155.SZ	湖南黄金	-11.08	301219.SZ	腾远钴业	-28.29
000426.SZ	兴业矿业	-2.52	000975.SZ	银泰黄金	-9.65	600988.SH	赤峰黄金	-25.43
603876.SH	鼎胜新材	-2.14	002501.SZ	利源精制	-8.81	000762.SZ	西藏矿业	-23.26
600988.SH	赤峰黄金	-2.11	000603.SZ	盛达资源	-8.27	601677.SH	明泰铝业	-22.78
002428.SZ	云南锗业	-1.94	600489.SH	中金黄金	-8.01	002501.SZ	利源精制	-22.04
002460.SZ	赣锋锂业	-1.93	301026.SZ	浩通科技	-7.94	002497.SZ	雅化集团	-21.95
601899.SH	紫金矿业	-1.73	000688.SZ	国城矿业	-7.78	600255.SH	鑫科材料	-20.54

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，抚顺特钢、盛德鑫泰和武进不锈三家公司涨幅在申万钢铁行业中排名前三，涨幅分别达 14.61%、9.94%和 8.06%。在本月初至今表现上看，抚顺特钢、西宁特钢和河钢资源三家公司涨幅在申万钢铁行业中排名前三，涨幅分别达 14.09%、11.15%和 10.47%。从年初至今表现上看，常宝股份、本钢板材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 36.70%、35.59%和 33.76%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 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
600399.SH	抚顺特钢	14.61	600399.SH	抚顺特钢	14.09	002478.SZ	常宝股份	36.70
300881.SZ	盛德鑫泰	9.94	600117.SH	西宁特钢	11.15	000761.SZ	本钢板材	35.59
603878.SH	武进不锈	8.06	000923.SZ	河钢资源	10.47	688186.SH	广大特材	33.76
601686.SH	友发集团	7.04	002478.SZ	常宝股份	7.19	605158.SH	华达新材	21.02
000708.SZ	中信特钢	5.53	002318.SZ	久立特材	6.70	601686.SH	友发集团	18.13
002443.SZ	金洲管道	5.05	000708.SZ	中信特钢	4.97	600282.SH	南钢股份	16.21
603995.SH	甬金股份	4.73	605158.SH	华达新材	4.54	600382.SH	广东明珠	14.83
605158.SH	华达新材	4.11	000932.SZ	华菱钢铁	3.25	300881.SZ	盛德鑫泰	14.23
002478.SZ	常宝股份	4.05	002075.SZ	沙钢股份	3.08	603878.SH	武进不锈	13.97
002318.SZ	久立特材	3.71	600231.SH	凌钢股份	2.30	000778.SZ	新兴铸管	11.78

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，西宁特钢、鄂尔多斯、八一钢铁表现较弱，分别-1.90%、-1.20%、-0.74%。在本月初至今表现上看，广东明珠、新兴铸管、盛德鑫泰表现较弱，分别-13.36%、-5.12%、-4.47%。从年初至今表现上看，抚顺特钢、方大特钢、钒钛股份表现较弱，分别-28.72%、-23.09%、-17.34%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 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
600117.SH	西宁特钢	-1.90	600382.SH	广东明珠	-13.36	600399.SH	抚顺特钢	-28.72
600295.SH	鄂尔多斯	-1.20	000778.SZ	新兴铸管	-5.12	600507.SH	方大特钢	-23.09
600581.SH	八一钢铁	-0.74	300881.SZ	盛德鑫泰	-4.47	000629.SZ	钒钛股份	-17.34
600126.SH	杭钢股份	-0.69	600808.SH	马钢股份	-4.46	603995.SH	甬金股份	-14.09
000825.SZ	太钢不锈	-0.51	600126.SH	杭钢股份	-3.77	001203.SZ	大中矿业	-12.03
000959.SZ	首钢股份	0.00	601003.SH	柳钢股份	-2.88	600295.SH	鄂尔多斯	-11.50
600010.SH	包钢股份	0.00	600019.SH	宝钢股份	-2.77	601005.SH	重庆钢铁	-11.39
601005.SH	重庆钢铁	0.00	001203.SZ	大中矿业	-2.63	601969.SH	海南矿业	-10.01
600808.SH	马钢股份	0.39	000825.SZ	太钢不锈	-2.27	000825.SZ	太钢不锈	-9.90
600782.SH	新钢股份	0.54	600295.SH	鄂尔多斯	-2.27	002110.SZ	三钢闽光	-9.25

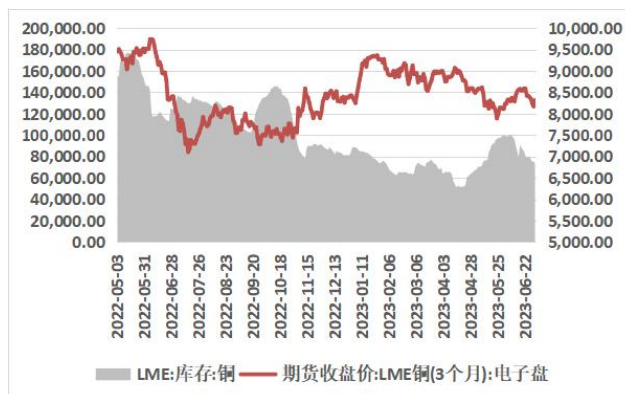
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、有色金属&钢铁行业行情分析及主要产品价格

工业金属

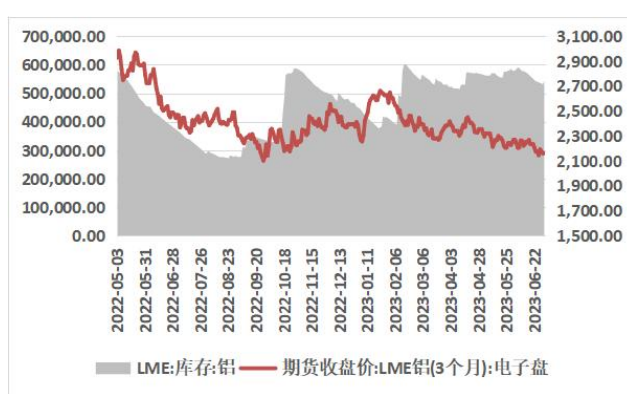
需求未见明显发力，主要工业金属价格本周偏弱震荡。截至 6 月 30 日，LME 铜价收于 8319.50 美元/吨，LME 铝价收于 2156 美元/吨，LME 铅价收于 2088 美元/吨，LME 锌价收于 2394.50 美元/吨，LME 镍价收于 20400 美元/吨，LME 锡价收于 26680 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



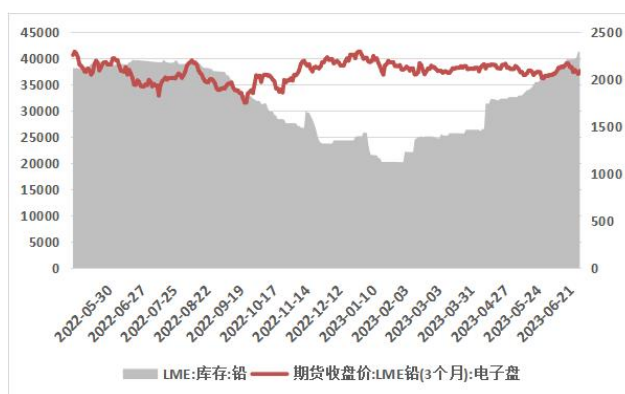
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



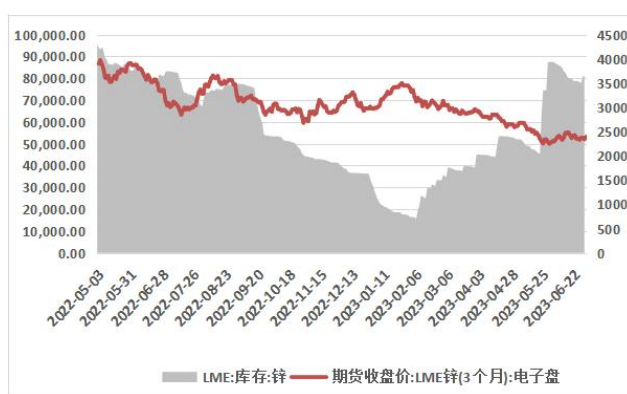
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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）

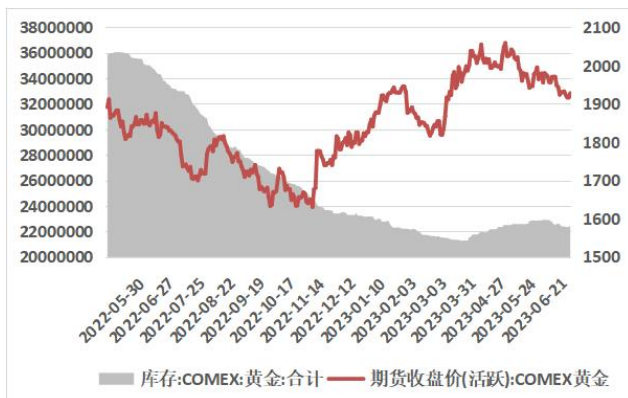


资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

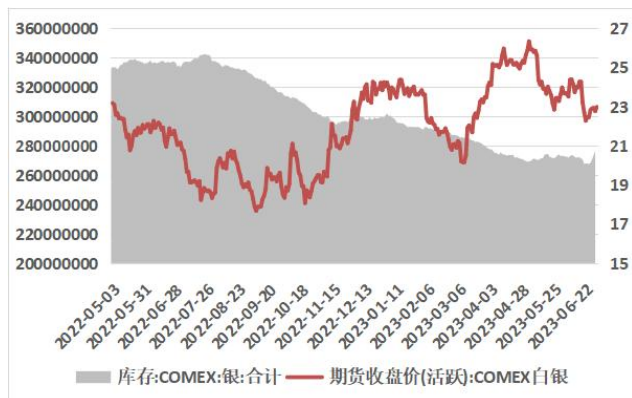
美联储鹰派表态叠加美国经济数据支撑，黄金价格弱势震荡。截至 6 月 30 日，COMEX 黄金价格收于 1927.80 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 22.99 美元/盎司。

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

供需端表现较为稳定，本周锂盐产品价格较上周末小幅回调。截至6月30日，碳酸锂现货价格收于30.70万元/吨，氢氧化锂现货价格收于29.40万元/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

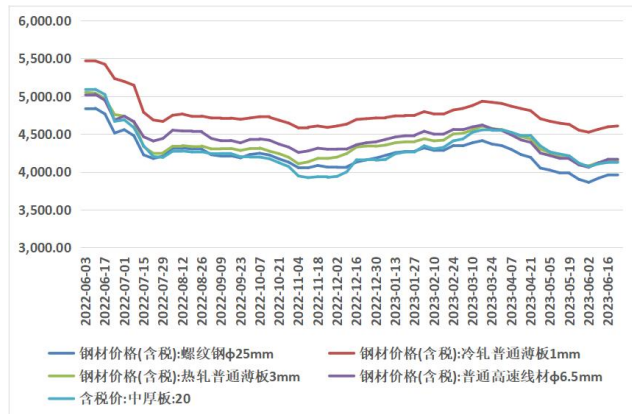
截至6月30日，焦煤价格收于1703元/吨，较上周末上涨43元，焦炭价格收于1764元/吨，较上周末持平；铁矿石现货价收于897.22元/吨，较上周末上涨23.66元。

图 12：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 13：五大钢材价格（元/吨）



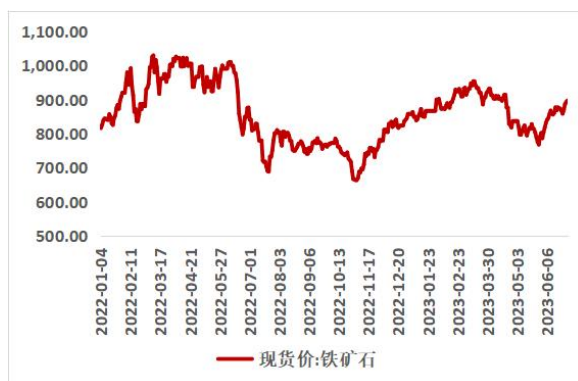
资料来源：iFind，商务部，中钢协，东莞证券研究所

图 14：焦煤及焦炭价格（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 15：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

- **国家统计局：2023年1—5月份全国规模以上工业企业利润下降18.8%（国家统计局，2023/6/28）**

1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元，同比下降 18.8%，降幅比 1—4 月份收窄 1.8 个百分点。1—5 月份，在 41 个工业大类行业中，14 个行业利润总额同比增长，1 个行业持平，24 个行业下降，2 个行业由盈转亏，其中有色金属冶炼和压延加工业下降 53.0%，黑色金属冶炼和压延加工业由盈利转为亏损。

- **中物联：6 月份国内钢材市场需求呈阶段性释放状态（财联社，2023/6/30）**

财联社 6 月 30 日电，据中物联钢铁物流专业委员会，6 月份，国内钢材市场需求呈现阶段性释放状态。主要原因一是宏观经济恢复势头经过连续 2 个月的放缓后，逐步进入平稳阶段，带动钢铁市场趋稳运行；二是基建仍在稳步推进，对钢铁需求有所支撑；三是市场对于稳增长政策预期增强，也在一定程度上带动钢材市场回升。新订单指数为 51.5%，环比上升 24.1 个百分点，重新回归扩张区间。需要注意的是，指数明显上升，是建立在前期基数较低的基础上，实际上需求回升仍较为温和。

- **法英矿商将联手开发英国最大锂矿（财联社，2023/6/29）**

财联社 6 月 29 日电，法国矿业集团 Imerys 将与英国的 British Lithium 组建一家合资企业，以加快英国最大锂矿床的开发，从而推动英国确保这种关键电动汽车电池材料供应的努力。这两家公司的目标是每年从康沃尔的花岗岩矿床中生产 2 万吨碳酸锂，足以每年为 50 万辆电动汽车提供动力，帮助英国和欧洲减少对这种关键矿物进口的依赖。

- **内蒙古将召开全区有色金属产业发展会议（财联社，2023/6/27）**

财联社 6 月 27 日电，内蒙古自治区工业和信息化厅发布通知，将召开全区有色金属产业发展会议。会议时间为 7 月 4 日至 6 日，会议内容为“开展全区有色金属产需对接，

推动有色金属产业链供应链建设。”。

四、公司公告

■ 铜陵有色：资产重组事项获深交所重组委审核通过（2023/6/29）

6月29日，铜陵有色公告，公司拟向铜陵有色金属集团控股有限公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买其持有的中铁建铜冠投资有限公司70%股权，并拟向不超过35名特定投资者发行可转换公司债券募集配套资金。

■ 万顺新材：全资子公司签订首张复合铜箔订单（2023/6/30）

6月30日，万顺新材公告，公司全资子公司广东万顺科技有限公司动力电池超薄铜膜项目自开展以来，已多次送样下游客户，复合铜箔产品经客户测试验证，于近日获得了客户首张复合铜箔产品订单。

■ 天华新能：终止与Premier签署的《承购和预付协议》（2023/6/28）

6月28日，天华新能公告，此前于2022年7月，公司与Premier及其子公司Zulu Lithium Private Limited就Zulu试验工厂的产品签署了《承购和预付协议》。2023年5月25日，Premier邮件告知，确认“在2023年5月30日之前无产品发货”。针对该预期违约风险，公司就后续合作事项与对方开展了充分讨论和协商，约定以2023年6月25日为截止日推进合作，但最终未能在前述期限前签署新的协议。鉴于Premier明显的违约行为，按照预付协议中赋予的权利，公司已于2023年6月28日正式书面通知Premier，决定终止预付协议并要求对方在90天内全额偿还预付款及其利息。此外，预付协议的终止并不影响公司基于《股份认购协议》拥有的Premier锂精矿产品的包销权利，Zulu试验工厂正常运行后，仍应按《股份认购协议》约定向公司供应锂精矿产品。

■ 海南矿业：KOD及KMUK项目延期交割（2023/7/1）

7月1日，海南矿业公告，公司全资子公司鑫茂投资分别与Kodal Minerals PLC及其全资子公司Kodal Mining UK签署增发协议和增资协议及相关的股东关系协议，拟通过现金1775万美元认购KOD向鑫茂投资增发的14.81%股权，并以现金9434万美元增资持有KMUK51%股权。截至目前，KMUK的债务重组等相关重组流程已基本完成，目前正在抓紧推进注册地在马里的相关公司的设立、探矿权及采矿权权属变更等在内的重组流程，较预计仍需更多时间。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

稀土及磁材。近期，北上深等城市针对工业机器人领域相继印发发展方案，助力机器人概念持续景气。稀土永磁材料作为工业机器人伺服系统中不可或缺的部分，随着工业机器人利好政策加码，稀土永磁板块有望重启上行通道。此外，截至6月30日，申万磁性材料指数为25.39倍，处于近3年12.44%的分位，处于较低历史估值，未来板块存在估值修复可能。

建议关注横店东磁（002056）、金力永磁（300748）。

贵金属。美国6月24日当周初请失业金人数录得23.90万人，低于前值的26.40万人和预期值的26.50万人，创下自2021年10月以来的最大降幅。美国近期经济数据表现出较强的韧性，未来经济软着陆的可能性较大，也进一步为美联储在7月继续加息提供支撑，黄金价格承压。截至6月30日，COMEX黄金价格收于1927.80美元/盎司，COMEX白银价格收于22.99美元/盎司。

工业金属。6月28日，据国家统计局数据，1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26688.9亿元，同比下降18.8%。其中，1—5月，有色金属冶炼和压延加工业利润总额同比下降53.0%。目前铜铝等主要工业金属供应端较为稳定，主要关注点依然集中在下游需求的恢复。截至6月30日，LME铜价收于8319.50美元/吨，LME铝价收于2156美元/吨，LME铅价收于2088美元/吨，LME锌价收于2394.50美元/吨，LME镍价收于20400美元/吨，LME锡价收于26680美元/吨。

建议关注天山铝业（002532）、神火股份（000933）。

钢铁。截至6月30日，焦煤价格收于1703元/吨，较上周末上涨43元，焦炭价格收于1764元/吨，较上周末持平；铁矿石现货价收于897.22元/吨，较上周末上涨23.66元。据国家统计局数据，1—5月，黑色金属冶炼和压延加工业较去年同期由盈利转为亏损。展望下半年，我们认为，在国家消费政策持续助力下，房地产及汽车消费有望得到一定提振，伴随着供给端粗钢平控政策落地，钢铁行业或将迎来修复性上涨。

建议关注久立特材（002318），抚顺特钢（600399）。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
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	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。
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。
002318. SZ	久立特材	布局高端合金产品、研发优势显著。公司是国家高新技术企业、国家火炬计划重点高新技术企业,是国内规模最大的工业用不锈钢管专业生产企业。通过增资合金公司,加强了与合金公司的优势互补及协同效应,并不断加强新材料研发,使得研发能力持续提升。
600399. SH	抚顺特钢	抚顺特殊钢股份有限公司是大型特殊钢重点企业和军工材料研发生产基地,主营业务为特殊钢和合金材料的研发制造。公司是我国军工特钢材料的主要单位,行业领先地位突出。目前公司的军工产品占收入比重约 10%-15%,目前我国武器装备所使用的特钢材料中,有 80%左右来自公司,公司还提供了国家重点航天航空材料用量的 50%以上。
300748. SZ	金力永磁	1. 公司目前具备 23,000 吨的产能,当前公司在手订单较多,2023 年已有产能的产能利用率预计会保持在较高水平。2. 公司是全球新能源汽车行业驱动电机用磁钢的领先供应商,公司产品已被包括比亚迪、特斯拉在内的全球前十大新能源汽车生产商采用。3. 公司产品已广泛用于机器人及工业伺服电机等领域,公司磁钢为定制化产品。

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