

金属及金属新材料行业

降息预期波动，金属价格震荡

行业评级

买入

前次评级

买入

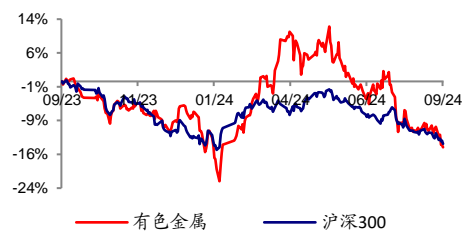
报告日期

2024-09-08

核心观点：

- **基本金属：静待美联储降息落地，预计基本金属价格震荡回升。** 预计美联储降息方向不变，预防式降息支撑外需，但需求预期持续波动，外需改善空间也承压，以旧换新政策支撑内需，供给端偏紧，预计基本金属价格震荡回升。建议关注：洛阳钼业（A+H）、西部矿业、金诚信、中国铝业（A+H）、云铝股份、天山铝业等。
- **钢铁：供需双弱，钢价及成本下跌，盈利率弱修复，继续关注供给约束。** 供给端，高炉开工环比下滑，钢厂盈利率弱修复，铁水供给约束明显。需求端，关注淡季结束后需求复苏。成本端，预计低盈利率继续压制原料采购需求。价利方面，供需格局短期弱化，购销差价预期偏弱，供给约束预期提升，预计短期钢价震荡为主。建议关注：宝钢股份、华菱钢铁、久立特材、抚顺特钢等。
- **贵金属：美联储释放谨慎降息信号，金价短期震荡。** 据 Wind，美国 8 月失业率为 4.2%，符合预期；8 月非农和 ADP 新增人数均低于预期，美国就业压力持续显露。而本周美联储理事沃勒等讲话称“美国经济和就业市场降温的迹象应该被解读为弱化，而不是恶化”“现阶段仍支持谨慎降息”，市场关于美联储 9 月降息幅度更小的预期提升（据 CME，目前美联储 9 月将联邦基金目标利率降 25BP 至 5.00%-5.25% 的概率为 70%），预期的转变对金价形成一定压制，未来货币属性和金融属性有望继续推升金价上行。建议关注：赤峰黄金、招金矿业（H）、山东黄金（A+H）、中金黄金、银泰黄金、兴业银锡、盛达资源等。
- **能源金属：期待产业链备库增加，锂价或得到一定支撑。** 市场对于碳酸锂供过于求预期不变，同时 8 月精矿价格重启下行趋势，锂冶炼端成本亦下行，从供需差额和成本分位看，碳酸锂价格仍具备下探空间。但新能源汽车产业链为迎终端销售旺季，备库有望增加，或对碳酸锂价格形成一定支撑，9 月碳酸锂价格或以企稳震荡为主。建议关注：盛新锂能、融捷股份、永兴材料、华友钴业等。
- **小金属：稀土、钨价格上涨，静待需求回升。** 下半年国内稀土指标环比持平提振产业链信心，近期订单回暖，未来稀土价格仍有望震荡向上。近期稀土下游订单回暖，价格有望震荡向上。钨价小幅下跌，下游需求有待改善，预计钨价高位运行。本周钨价上涨，下游不锈钢开启去库，产业链供需格局仍然有待优化，预计钨价高位震荡。建议关注：金钨股份、盛和资源、北方稀土、金力永磁、厦门钨业等。
- **风险提示：** 宏观经济修复不及预期；金属下游需求不及预期；相关矿山供应增速超预期；美联储加息超预期；军工等下游需求不及预期；铁矿石、焦煤焦炭产量不及预期；粗钢减产情况不及预期。

相对市场表现



重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
中国铝业	601600.SH	CNY	6.46	2024/08/29	买入	11.32	0.87	0.93	7.43	6.95	2.40	2.29	21.10	19.00
天山铝业	002532.SZ	CNY	6.33	2024/08/20	买入	10.93	0.91	0.99	6.96	6.39	3.51	3.18	15.70	15.20
西部矿业	601168.SH	CNY	14.50	2024/07/28	买入	23.37	1.56	1.66	9.29	8.73	3.82	3.76	21.20	19.80
宝钢股份	600019.SH	CNY	5.81	2024/08/28	买入	7.27	0.48	0.52	12.10	11.17	3.68	3.55	5.20	5.50
久立特材	002318.SZ	CNY	19.83	2024/08/30	买入	24.59	1.64	1.89	12.09	10.49	9.03	8.01	19.70	20.00
银泰黄金	000975.SZ	CNY	15.76	2024/08/21	买入	25.48	0.85	0.92	18.54	17.13	9.07	8.92	17.90	17.10
宝钛股份	600456.SH	CNY	25.91	2024/08/21	买入	41.63	1.65	2.04	15.70	12.70	8.42	7.27	11.30	13.00
赤峰黄金	600988.SH	CNY	17.27	2024/09/01	买入	28.02	1.08	1.20	15.99	14.39	6.29	5.80	24.70	23.40
金钼股份	601958.SH	CNY	9.59	2024/08/23	买入	14.65	1.13	1.21	8.49	7.93	5.68	5.34	20.90	19.90
图南股份	300855.SZ	CNY	21.49	2024/08/19	增持	30.01	1.00	1.29	21.49	16.66	15.53	12.12	18.10	19.00
云铝股份	000807.SZ	CNY	11.60	2024/08/27	买入	18.42	1.54	1.71	7.53	6.78	4.40	3.95	17.50	16.50
中信特钢	000708.SZ	CNY	11.16	2024/08/23	买入	17.70	1.18	1.26	9.46	8.86	4.44	4.23	14.90	14.90
云南铜业	000878.SZ	CNY	10.73	2024/08/30	买入	16.20	1.16	1.23	9.25	8.72	3.37	3.26	15.00	14.40
山东黄金	600547.SH	CNY	25.67	2024/04/27	买入	39.16	0.98	1.24	26.19	20.70	7.45	6.53	11.80	13.10
华友钴业	603799.SH	CNY	22.57	2024/08/20	买入	32.88	2.19	2.35	10.31	9.60	3.28	3.03	10.40	10.40
洛阳钼业	603993.SH	CNY	6.91	2024/08/25	买入	11.14	0.59	0.64	11.71	10.80	4.99	5.00	18.00	17.50
天齐锂业	002466.SZ	CNY	26.05	2024/03/28	买入	54.96	2.04	2.24	12.77	11.63	3.11	2.60	8.00	9.10
赣锋锂业	002460.SZ	CNY	26.22	2024/04/30	买入	39.98	1.21	1.57	21.67	16.70	10.10	8.55	4.90	6.00
洛阳钼业	03993.HK	HKD	5.81	2024/08/25	买入	9.59	0.59	0.64	9.85	9.08	5.41	5.33	18.00	17.50
中国铝业	02600.HK	HKD	4.64	2024/08/29	买入	11.32	0.87	0.93	5.33	4.99	3.20	2.45	21.10	19.00
山东黄金	01787.HK	HKD	14.42	2024/04/27	买入	23.19	0.98	1.24	14.71	11.63	8.37	7.34	11.8	13.1
天齐锂业	09696.HK	HKD	19.52	2024/03/28	买入	41.97	2.04	2.24	9.57	8.71	6.37	5.06	8.00	9.10
赣锋锂业	01772.HK	HKD	16.70	2024/04/30	买入	25.51	1.21	1.57	13.80	10.64	13.58	11.50	4.90	6.00
招金矿业	01818.HK	HKD	11.94	2024/08/26	买入	18.07	0.41	0.59	29.12	20.24	15.15	11.17	7.00	9.30
中国宏桥	01378.HK	HKD	10.00	2024/08/19	买入	16.15	1.85	1.92	5.41	5.21	3.50	3.40	17.50	16.60
盛新锂能	002240.SZ	CNY	11.26	2024/04/29	买入	20.91	1.05	1.15	10.72	9.79	5.78	5.26	6.90	7.10
盛和资源	600392.SH	CNY	7.80	2024/04/29	买入	13.61	0.23	0.34	33.91	22.94	19.37	16.94	4.20	5.90

数据：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

一、有色金属行业本周表现	6
二、金属价格	10
三、宏观经济	21
四、风险提示	22

图表索引

图 1: 申万有色金属行业指数走势	6
图 2: 本周申万有色各子行业表现	6
图 3: 申万钢铁行业指数走势	6
图 4: 本周申万钢铁各子行业表现	6
图 5: 本周各大行业涨跌比较	7
图 6: 本周申万有色涨幅前 10 公司	7
图 7: 本周申万有色涨跌幅后 10 公司	7
图 8: 本周申万钢铁涨幅前 10 公司	8
图 9: 本周申万钢铁跌幅前 10 公司	8
图 10: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业与金甲虫指数	8
图 11: 基本金属及贵金属涨幅 (%)	9
图 12: 小金属及稀土涨幅 (%)	9
图 13: LME 铜价及库存	12
图 14: SHFE 铜价及库存	12
图 15: LME 铅价及库存	12
图 16: SHFE 铅价及库存	12
图 17: LME 锌价及库存	12
图 18: SHFE 锌价及库存	12
图 19: LME 铝价及库存	13
图 20: SHFE 铝价及库存	13
图 21: LME 锡价及库存	13
图 22: SHFE 锡价及库存	13
图 23: LME 镍价及库存	13
图 24: SHFE 镍价及库存	13
图 25: 碳酸锂价格	14
图 26: 氢氧化锂价格	14
图 27: 长江钴价格	14
图 28: MB 钴价格	14
图 29: 硫酸镍价格	14
图 30: 锆锭价格	14
图 31: 海绵钛价格	15
图 32: 钛精矿价格	15
图 33: 电解锰价格	15
图 34: 黄金价格	15
图 35: 白银价格	15
图 36: 钨精矿和钼精矿价格	15
图 37: 稀土矿价格	16
图 38: 主要稀土价格	16
图 39: 线螺采购量:上海	17

图 40: 高炉产能利用率及开工率.....	17
图 41: 钢材库存 (单位: 万吨).....	17
图 42: 铁矿石价格及港口库存.....	17
图 43: 焦炭价格及库存.....	17
图 44: 废钢价格.....	17
图 45: 普钢价格.....	18
图 46: 全国钢厂盈利率.....	18
图 47: 普钢:螺纹价格.....	18
图 48: 普钢:线材价格.....	18
图 49: 普钢:热卷价格.....	18
图 50: 普钢:中厚价格.....	18
图 51: 普钢:冷板价格.....	19
图 52: 普钢:镀锌价格.....	19
图 53: 普钢:华东价格.....	19
图 54: 普钢:西北价格.....	19
图 55: 普钢:华北价格.....	19
图 56: 普钢:中南价格.....	19
图 57: 普钢:东北价格.....	20
图 58: 普钢:西南价格.....	20
图 59: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长率.....	21
图 60: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长率.....	21
图 61: 美国、日本、英国和加拿大失业率.....	21
图 62: 美国、日本、英国和加拿大制造业 PMI.....	21
图 63: 美国、日本、英国和加拿大 M1 同比增长率(%).....	22
图 64: 美国、日本、英国和加拿大 M2 同比增长率(%).....	22
表 1: 有色金属价格涨幅情况一览 (本周).....	10
表 2: 钢铁行业价格涨幅情况一览 (本周).....	16

一、有色金属行业本周表现

据 Wind, 9月2日至9月6日, 申万工业金属指数(下跌 6.38%), 收于 1568.62 点; 申万贵金属指数(下跌 3.93%), 收于 13781.68 点; 申万小金属指数(下跌 3.96%), 收于 13192.89 点; 申万金属新材料指数(下跌 3.82%), 收于 4481.30 点。

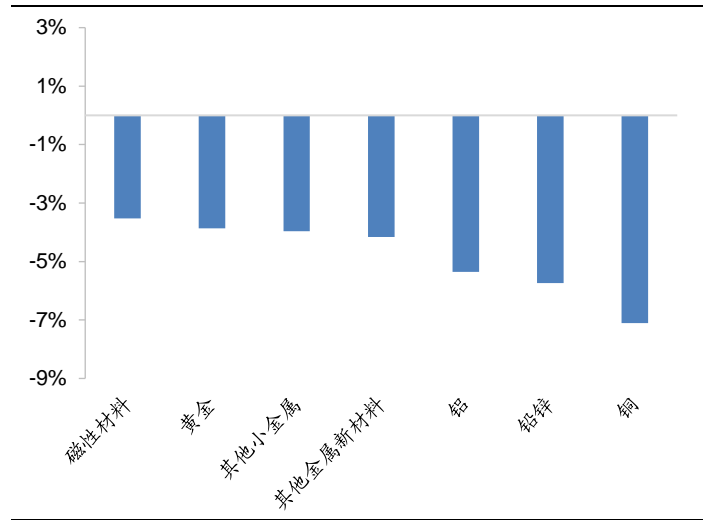
注: 下文中, 本周指 09月2日至09月6日。

图1: 申万有色金属行业指数走势



数据 : Wind、广发证券发展研究中心

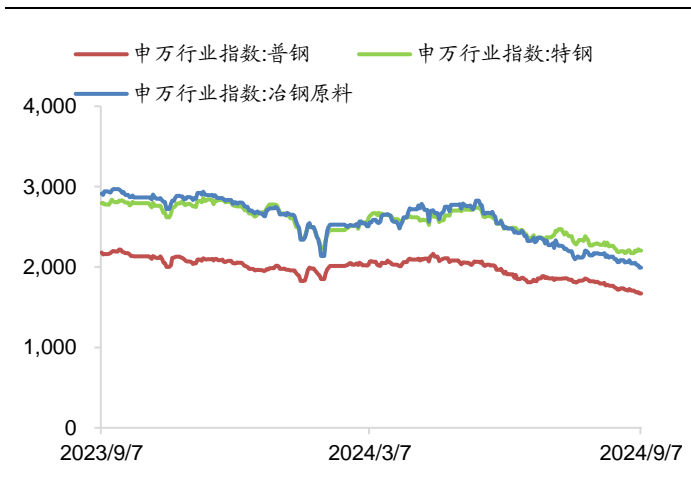
图2: 本周申万有色各子行业表现



数据 : Wind、广发证券发展研究中心

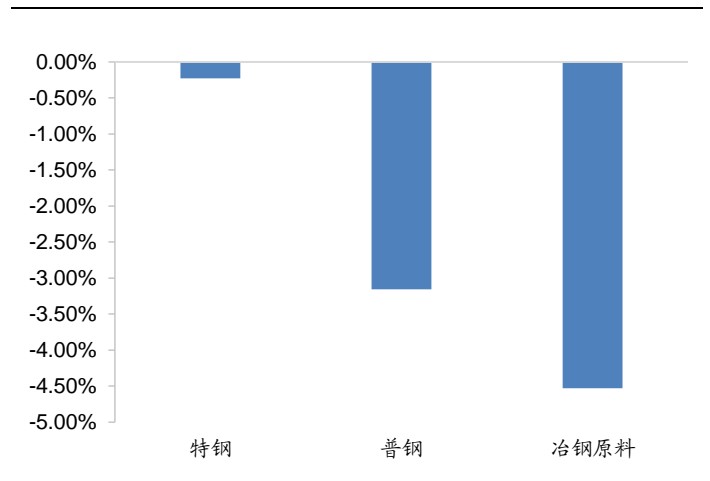
据 Wind, 9月2日至9月6日, 申万冶钢原料指数(下跌 4.53%), 收于 1992.57 点; 申万普钢指数(下跌 3.16%), 收于 1670.96 点; 申万特钢指数(下跌 0.23%), 收于 2205.61 点。

图3: 申万钢铁行业指数走势



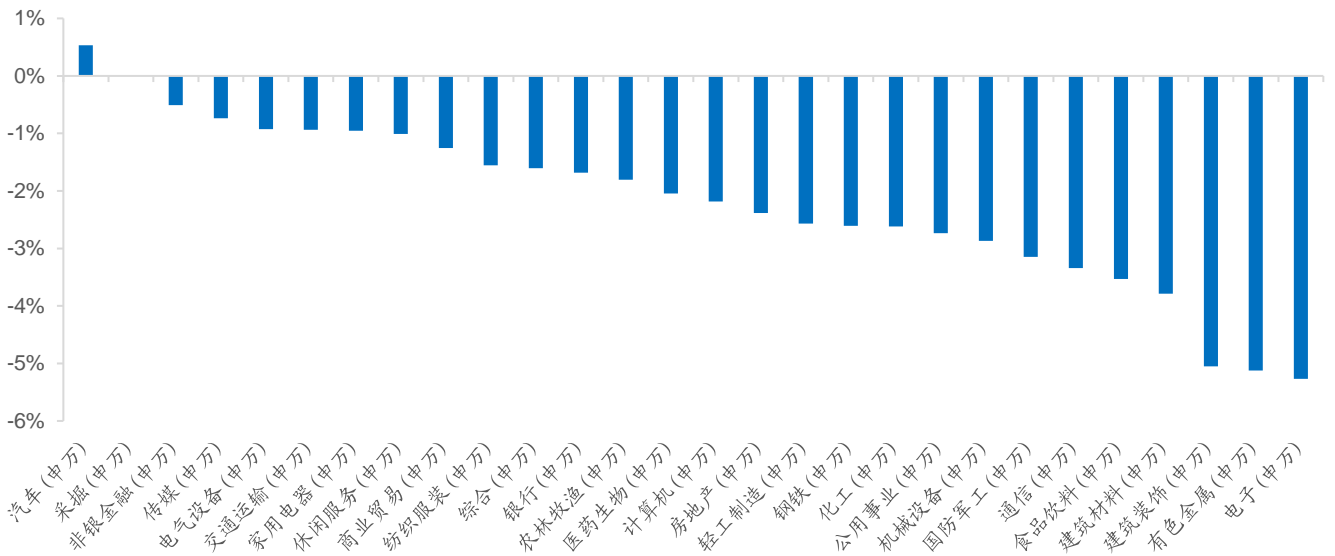
数据 : Wind、广发证券发展研究中心

图4: 本周申万钢铁各子行业表现



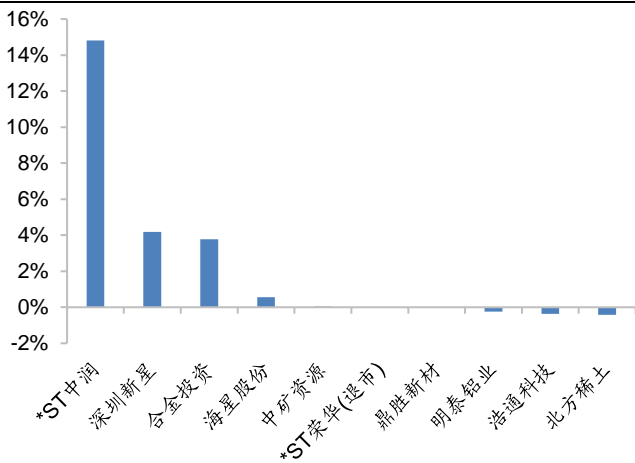
数据 : Wind、广发证券发展研究中心

图5: 本周各大行业涨跌比较



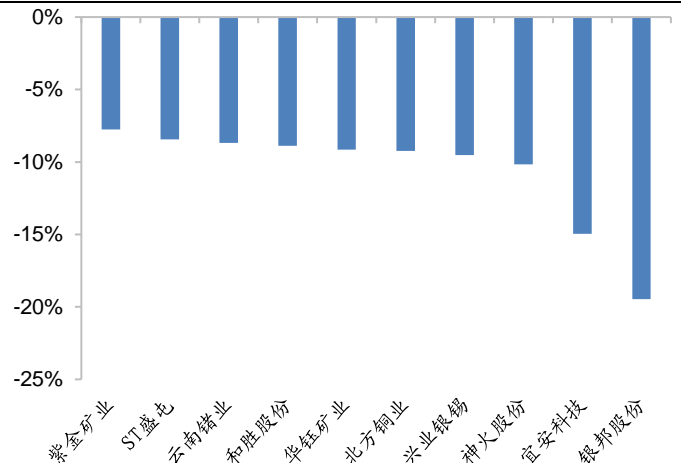
数据 : Wind、广发证券发展研究中心

图6: 本周申万有色涨幅前10公司



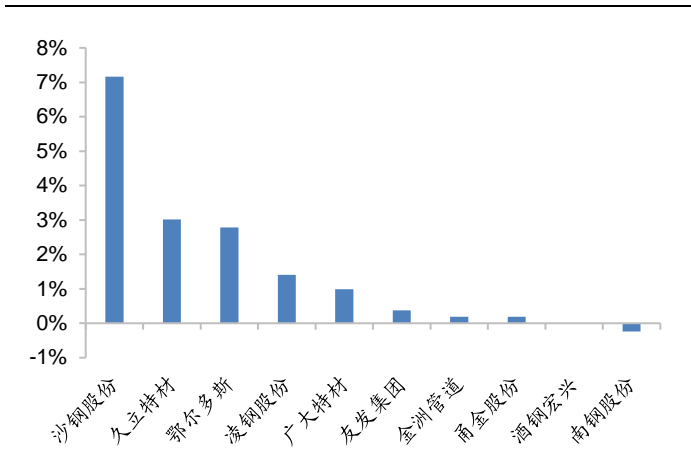
数据 : Wind、广发证券发展研究中心

图7: 本周申万有色涨跌幅后10公司



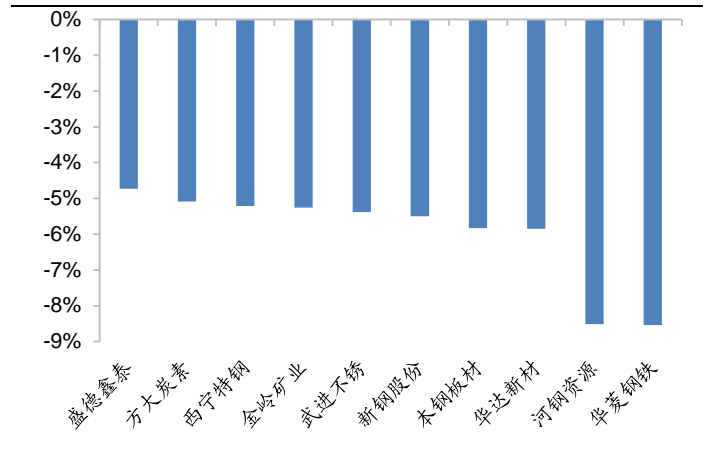
数据 : Wind、广发证券发展研究中心

图8: 本周申万钢铁涨幅前10公司



数据 : Wind、广发证券发展研究中心

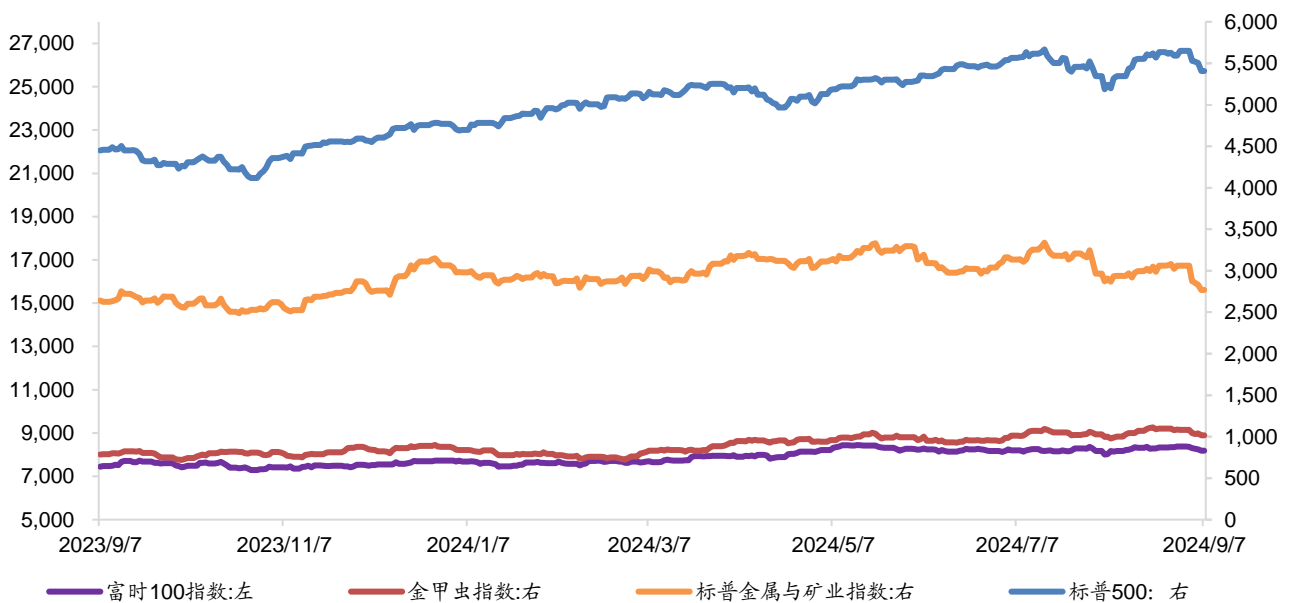
图9: 本周申万钢铁跌幅前10公司



数据 : Wind、广发证券发展研究中心

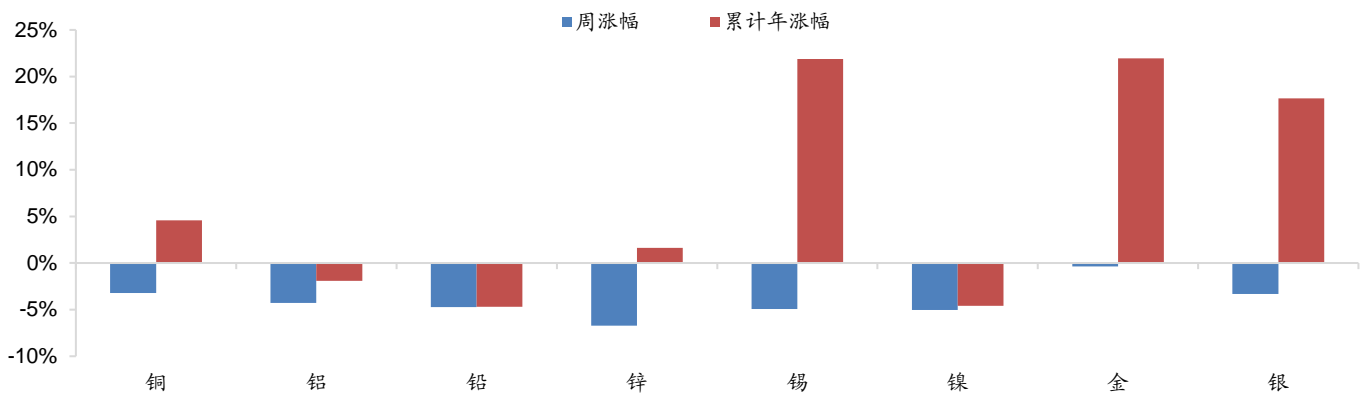
据 Wind, 9月2日至9月6日, 标普500指数下跌4.25%, 收于5408.42点; 标普金属与矿业指数下跌9.60%, 收于2768.74点; 美国金甲虫指数下跌5.99%, 收于1017.14点。富时100指数下跌2.33%, 收于8181.47点。

图10: 标普500、富时100、标普金属与矿业与金甲虫指数



数据 : Wind、广发证券发展研究中心

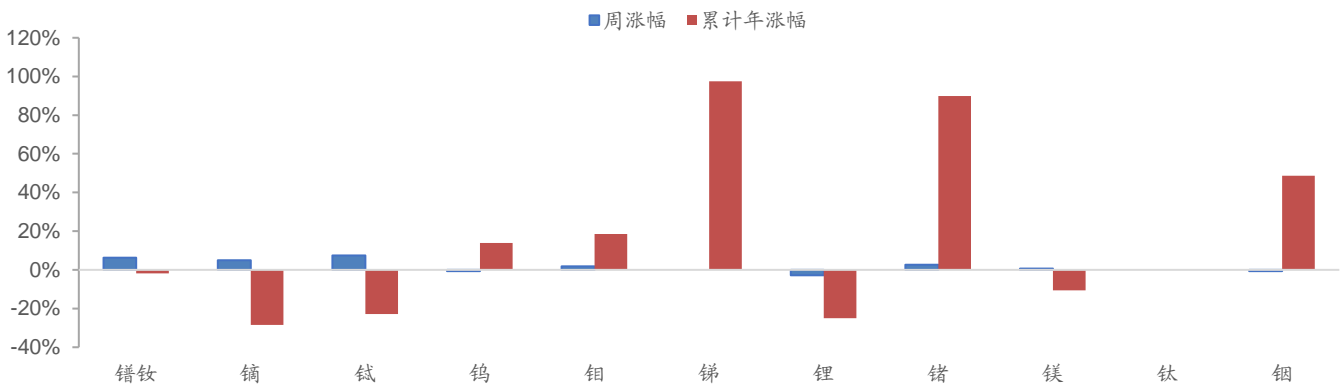
图11: 基本金属及贵金属涨幅 (%)



数据 : Wind、广发证券发展研究中心

备注: 年初至今为2023年12月29日至今涨跌情况

图12: 小金属及稀土涨幅 (%)



数据 : Wind、广发证券发展研究中心

备注: 年初至今为2023年12月29日至今涨跌情况

二、金属价格

9月2日至9月6日，据 Wind:

基本金属: LME 铜价下跌 3.22%至 8,954.00 美元/吨, LME 铝价下跌 4.27%至 2,341.50 美元/吨, LME 铅价下跌 4.72%至 1,970.00 美元/吨, LME 锌价下跌 6.71%至 2,705.00 美元/吨, LME 锡价下跌 4.93%至 30,840.00 美元/吨, LME 镍价下跌 5.03%至 15,860.00 美元/吨;

SHFE 铜价下跌 0.98%至 73,050.00 元/吨, SHFE 铝价下跌 1.91%至 19,310.00 元/吨, SHFE 铅价下跌 4.11%至 16,915.00 元/吨, SHFE 锌价下跌 1.95%至 22,850.00 元/吨, SHFE 锡价下跌 3.94%至 253,780.00 元/吨, SHFE 镍价下跌 4.18%至 123,920.00 元/吨;

钢铁: 普钢价格下跌 2.97%至 3427.00 元/吨, 铁矿石价格下跌 9.28%至 684.00 元/吨, 焦炭价格下跌 9.97%至 1797.50 元/吨, 废钢价格下跌 1.44%至 2060.00 元/吨, 上海线螺采购量下降 7.59%至 14600.00 吨;

贵金属: COMEX 黄金下跌 0.36%至 2526.8 美元/盎司, SHFE 黄金下跌 0.07%至 573.68 元/克, COMEX 白银下跌 3.33%至 28.27 美元/盎司, SHFE 白银下跌 3.44%至 7245 元/千克, 美元指数下跌 0.54%至 101.18;

能源金属: 电池级碳酸锂价格下跌 2.79%至 7.26 万元/吨, 氢氧化锂价格下跌 1.11%至 7.11 万元/吨;

其他小金属: 轻稀土氧化镨钕价格上涨 6.36%至 43.50 万元/吨, 中重稀土氧化铽价格上涨 7.51%至 572.50 万元/吨, 氧化镝价格上涨 4.99%至 179.00 万元/吨; 黑钨精矿 (65%以上) 价格下跌 0.63%至 13.97 万元/吨; 钼精矿 (45%以上) 价格上涨 1.89%至 3775.00 元/吨度; 海绵钛价格维持在 4.30 万元/吨, 钛精矿价格维持在 0.22 万元/吨, 锆锭价格上涨 2.95%至 1.78 万元/千克, 铋价格维持在 16.11 万元/吨, 镁锭价格维持在 1.95 万元/吨, 铌价格维持在 620.00 元/千克, 电解锰价格上涨 1.05%至 1.34 万元/吨。

表 1: 有色金属价格涨幅情况一览 (本周)

	品种	单位	价格	涨	涨幅	年初至今
锂	锂精矿 (SC6)	美元/吨	965.00	-60.00	-5.85%	-28.52%
	碳酸锂 (电池级)	万元/吨	7.26	-0.21	-2.79%	-2.79%
	氢氧化锂	万元/吨	7.11	-0.08	-1.11%	-1.11%
钴	长江钴	万元/吨	17.30	2.10	13.82%	13.82%
	MB 钴 (高级)	美元/磅	18.13	0.45	2.55%	2.55%
	MB 钴 (低级)	美元/磅	16.65	0.57	3.58%	3.58%
镍	硫酸镍	万元/吨	3.05	0.00	0.00%	0.00%
	LME 镍	美元/吨	15860.00	-840.00	-5.03%	-4.57%
	SHFE 镍	元/吨	123920.00	-5400.00	-4.18%	-1.03%
铜	LME 铜	美元/吨	8954.00	-279.50	-3.22%	4.58%
	SHFE 铜	元/吨	73050.00	-720.00	-0.98%	5.99%
铝	LME 铝	美元/吨	2341.50	-104.50	-4.27%	-1.93%
	SHFE 铝	元/吨	19310.00	-375.00	-1.91%	-1.00%
铅	LME 铅	美元/吨	1970.00	-97.50	-4.72%	-4.69%
	SHFE 铅	元/吨	16915.00	-725.00	-4.11%	6.55%
锌	LME 锌	美元/吨	2705.00	-194.50	-6.71%	1.62%
	SHFE 锌	元/吨	22850.00	-455.00	-1.95%	6.06%
锡	LME 锡	美元/吨	30840.00	-1600.00	-4.93%	21.90%
	SHFE 锡	元/吨	253780.00	-10420.00	-3.94%	19.65%
钛	海绵钛	万元/吨	4.30	0.00	0.00%	0.00%
	钛精矿	万元/吨	0.22	0.00	0.00%	0.00%
锰	电解锰	万元/吨	1.34	0.01	1.05%	0.00%
锆	锆锭	万元/千克	1.78	0.05	2.95%	0.00%
铋	铋	万元/吨	16.11	0.00	0.00%	0.00%
	铋锭	万元/吨	16.05	0.00	0.00%	0.00%
铌	铌	元/千克	620.00	0.00	0.00%	0.00%
镁	镁锭	万元/吨	1.95	0.00	0.00%	0.00%
金	COMEX 金	美元/盎司	2526.80	-9.20	-0.36%	21.96%
	SHFE 金	元/克	573.68	-0.38	-0.07%	19.09%
银	COMEX 银	美元/盎司	28.27	-0.98	-3.33%	17.67%
	SHFE 银	元/千克	7245.00	-258.00	-3.44%	21.23%
稀土	氧化镨	万元/吨	179.00	8.50	4.99%	-28.40%
	氧化铽	万元/吨	572.50	40.00	7.51%	-22.90%
	氧化镝铽	万元/吨	43.50	2.60	6.36%	-1.81%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	13.97	-0.09	-0.63%	13.98%
钼	45%钼精矿	元/吨度	3775.00	70.00	1.89%	18.52%

数据 : Wind、Mysteel、广发证券发展研究中心

备注: 年初至今为2023年12月29日至今涨跌情况

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/285202131322011314>