



有色钢铁行业：能耗双控 短期扰动 关注供给约束 长逻辑



核心观点

钢：产能利用率年内新低，吨钢利润大幅走高。本周螺纹钢产量环比明显下降 8.38%，消耗量环比明显上升 7.88%。钢材社会库存和钢厂库存总和环比明显下降 7.03%、同比大幅下降 20.06%。考虑一个月库存周期，长流程成本环比微幅上升，方坯短流程成本环比上升，螺纹钢短流程环比微幅下降，钢价指数环比明显上涨，螺纹钢、热轧毛利均环比大幅上升。我们认为在控产量的趋势下，原料端铁矿价格难有实质性逆转，钢铁利润的强周期性有望逆转，板块当前具备较高投资性价比。

新能源金属：盐湖晒度趋弱，锂盐供需持续紧张。锂方面，本周国产 56.5%氢氧化锂价格为 17.2 万元/吨，环比明显上涨；国产 99.5%电池级碳酸锂价格为 17.7 万元/吨，环比明显上涨。钴方面，本周长江有色市场 1#钴价格为 38.1 万元/吨，环比持平。镍方面，本周 LME 镍现货结算价格为 18040 美元/吨，环比明显下跌 6.77%。

工业金属：铜价明显下跌，铝价环比小幅下跌。本周，铜冶炼厂 TC/RC 环比持平，7 月电解铝开工率为 91.5%。9 月，美国 PMI 均环比上升，中日德 PMI 环比下降。价格方面，本周 LME 铜现价环比明显下跌 2.52%，LME 铝现价环比小幅上降 1.88%。

金：美联储决议释放缩减信号，金价小幅下跌。本周金价环比小幅下跌 0.96%。本周美国名义利率环比小幅下降，7 月 CPI 环比上升 0.50PCT，实际利率环比小幅下降。9 月 22 日，美联储决议表示最快可能在 11 月开

始缩减每月购债步伐，并暗示结束购债后进行的加息可能会早于预期。

投资建议与投资标的

钢：普钢方面，建议一方面关注吨钢碳排放强度、吨能耗较低的上市公司，建议关注宝钢股份（600019，未评级）、方大特钢（600507，未评级）、华菱钢铁（000932，买入），另一方面关注 PB 较低的上市公司，如马钢股份（600808，未评级）、新钢股份（600782，未评级）、鞍钢股份（000898，未评级）、太钢不锈（000825，未评级）；特钢方面，建议关注新能源核电、风电的特材供应企业，如广大特材（688186，未评级）、久立特材（002318，买入）。

新能源金属：建议关注赣锋锂业（002460，未评级）、永兴材料（002756，未评级）、盐湖股份（000792，未评级）等锂资源丰富的企业。

铜：建议关注受益于冶炼费和硫酸价格上涨，业绩有望超预期的铜陵有色（000630，未评级）、紫金矿业（601899，买入）；及锂电铜箔生产企业：嘉元科技（688388，未评级）、诺德股份（600110，未评级）等。

铝：建议关注布局绿铝的云铝股份（000807，未评级）、明泰铝业（601677，买入），及高端铝材企业南山铝业（600219，未评级），华峰铝业（601702，未评级）。

金：建议关注行业龙头紫金矿业（601899，买入）、山东黄金（600547，未评级）、盛达资源（000603，未评级）等。

风险提示

宏观经济增速放缓；原材料价格波动。

关键词：新能源 核电 黄金

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27870

