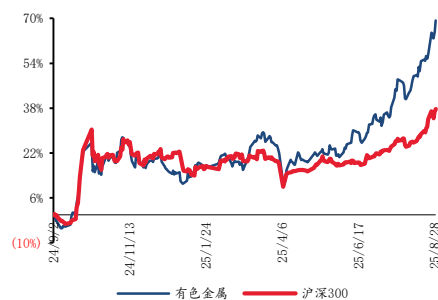


有色金属

有色新材料周报（8/25-8/31）：资源品价格普涨，重点关注战略金属

■ 走势比较



■ 子行业评级

贵金属	看好
工业金属	看好
稀有金属	看好

■ 推荐公司及评级

金钼股份	买入
华友钴业	买入
厦门钨业	买入
索通发展	买入
中矿资源	买入
英联股份	买入

相关研究报告

<<资源与精深加工协同，钼涨价持续受益>>—2025-08-28

<<云铝股份 2025 年中报点评：Q2 业绩高增，中期分红率提升至 40%>>—2025-08-28

<<资源与技术优势，卡位高质量发展>>—2025-08-27

证券分析师：张文臣

电话：

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190525060001

报告摘要

行情强势，有色领涨。本周市场表现强势，中信一级通信行业领涨，涨幅 12.55%，有色金属和电子涨幅分别为 7.59%和 5.94%，为列第二和第三。有色三级行业表现突出，稀土上涨 15.57%，钨上涨 12.93%，铜上涨 9.47%其他品种也均有不同程度的上涨。

贵金属和钨价格领涨，工业金属价格稍有回暖。本周黄金价格继续上涨，COMEX 黄金期货收盘价（连续）3475.5 美元/盎司，较上周五涨 101.9 美元/盎司，涨幅 3.02%；COMEX 白银期货收盘价（连续）40.26 美元/盎司，涨幅 8.21%。工业金属价格回暖，根据 LME 现货结算价格，铜价格上涨 194 美元/吨，涨幅 2.02%，铝价格上涨 50.5 美元/吨，涨幅 1.96%，镍价格上涨 420 美元/吨，涨幅 2.84%，锡价格上涨 2035 美元/吨，涨幅 6.07%，锌价格上涨 53.5 美元/吨，涨幅 1.94%，铅价格上涨 11 美元/吨，涨幅 0.57%。稀土系列产品小幅回落，镨钕氧化物价格回落 30000 元/吨，降幅 4.82%，镨钕金属价格回落 15000 元/吨，降幅 1.99%，镓和铟金属价格上涨，氧化镓涨幅 130 元/kg，涨幅 8.33%，氧化铟涨幅 290 元/kg，涨幅 4.14%。钨产品价格持续上涨，钨精矿价格上涨 35000 元/吨，涨幅 15.42%，仲钨酸铵价格上涨 46000 元/吨，涨幅 13.88%。钼锭价格小幅上涨，涨价 10 元/kg，钼精矿价格上涨 80 元/吨，涨幅 1.79%。铟和其他用量较少的金属价格高位稳定。本周钴金属价格上涨 10000 元/吨，涨幅 3.83%；碳酸锂现货价格降 4190 元/吨，降幅 5.08%，氢氧化锂价格降 700 元/吨。工业硅、多晶硅和锂电材料等价格均没有明显变化。

投资建议：2025H1 多数有色金属价格较强势，上半年业绩较好，随着商品价格的上涨，板块内多数公司的业绩进一步强化。随着美国降息预期升温，重要金属价格有望抬头。我们继续看好有色新材料板块。

风险提示：

国际关系对全球经济发展有重要影响，进而影响商品价格。多数有色品种具有全球配套属性，受突发事件包括洪水等不可抗力影响较大。

目录

一、 中信一级行业及有色三级行业周涨跌幅.....	4
二、 有色主流产品价格情况	4
(一) 贵金属价格	4
(二) 工业金属的价格及库存	4
(三) 稀有金属价格及现状	6
三、 有色新材料周内重大事件	8
四、 投资建议.....	9
五、 风险提示.....	9

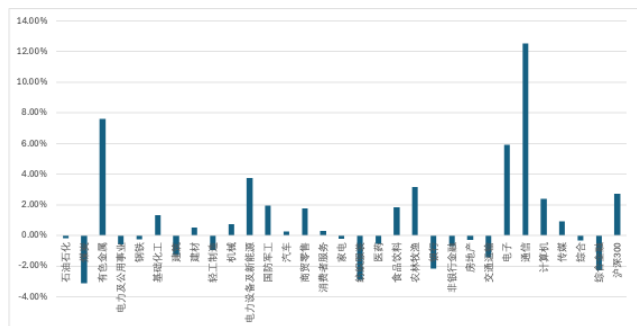
图表目录

图表 1: 中信一级子行业周涨跌幅 %	4
图表 2: 有色三级子行业周涨跌幅 %	4
图表 3: 期货收盘价 (连续): COMEX 黄金美元/盎司	4
图表 4: 期货收盘价 (连续): COMEX 银 美元/盎司	4
图表 5: LME 铜现货结算价 美元/吨	5
图表 6: LME 铝现货结算价 美元/吨	5
图表 7: LME 镍现货结算价 美元/吨	5
图表 8: LME 锡现货结算价 美元/吨	5
图表 9: LME 锌现货结算价 美元/吨	5
图表 10: LME 铅现货结算价 美元/吨	5
图表 11: 中国氧化铝现货价格 元/吨	6
图表 12: 中国氧化铝库存 万吨	6
图表 13: LME 铝、铜、镍、锌、铅开盘库存量 吨	6
图表 14: LME 锡开盘库存量 吨	6
图表 15: 镨钕及氧化物价格 元/吨	7
图表 16: 镱、铽及氧化物价格 元/kg	7
图表 17: 钨精矿、仲钨酸铵价格 元/吨	7
图表 18: 铋精矿、铋锭价格 元/吨	7
图表 19: 中国钼精矿和钼价格 元/kg: 元/吨	7
图表 20: 中国精铟价格 元/kg	7
图表 21: 钴金属价格 元/吨	8
图表 22: 碳酸锂、氢氧化锂价格 元/吨	8
图表 23: 工业硅、多晶硅价格 元/吨: 万元/吨	8
图表 24: NCM55、硫酸镍、硫酸钴、磷酸铁锂价格 万元/吨	8

一、 中信一级行业及有色三级行业周涨跌幅

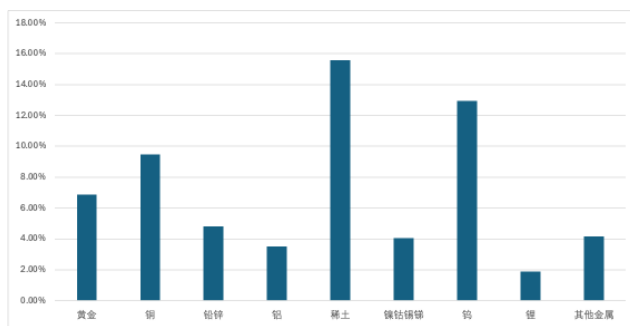
本周市场表现强势，中信一级通信行业领涨，涨幅 12.55%，有色金属和电子涨幅分别为 7.59%和 5.94%，为列第二和第三。有色三级行业表现突出，稀土上涨 15.57%，钨上涨 12.93%，铜上涨 9.47% 其他品种也均有不同程度的上涨。

图表1：中信一级子行业周涨跌幅 %



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表2：有色三级子行业周涨跌幅 %



资料来源：Wind，太平洋证券整理

二、 有色主流产品价格情况

(一) 贵金属价格

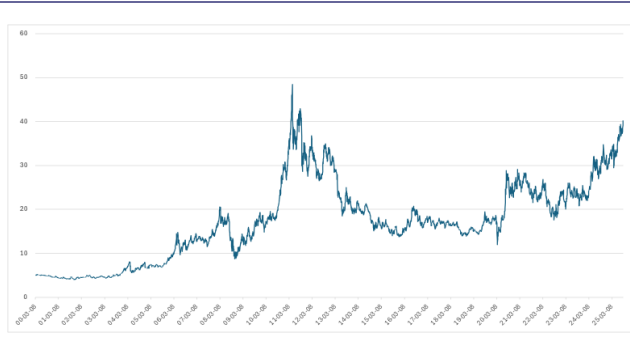
本周黄金价格继续上涨，COMEX 黄金期货收盘价（连续）3475.5 美元/盎司，较上周五涨 101.9 美元/盎司，涨幅 3.02%；COMEX 白银期货收盘价（连续）40.26 美元/盎司，涨幅 8.21%。

图表3：期货收盘价（连续）：COMEX 黄金美元/盎司



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表4：期货收盘价(连续):COMEX 银 美元/盎司



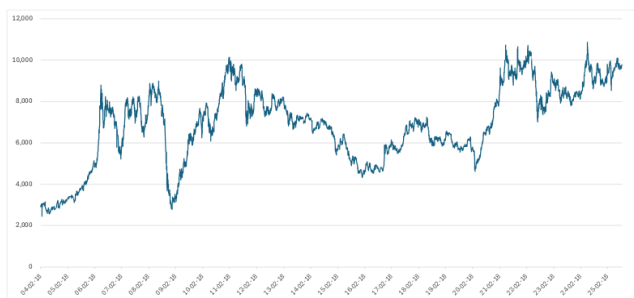
资料来源：Wind，太平洋证券整理

(二) 工业金属的价格及库存

本周工业金属价格回暖，根据 LME 现货结算价格，铜价格上涨 194 美元/吨，涨幅 2.02%，铝价格上涨 50.5 美元/吨，涨幅 1.96%，镍价格上涨 420 美元/吨，涨幅 2.84%，锡价格上涨 2035 美元/吨，涨幅 6.07%，锌价格上涨 53.5 美元/吨，涨幅 1.94%，铅价格上涨 11 美元/吨，涨幅 0.57%。

本周 LME 开盘库存方面，铜、铝和锡库存继续增加，锌库存持续大幅减少，铅库存小幅减少。

图表5：LME 铜现货结算价 美元/吨



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表6：LME 铝现货结算价 美元/吨



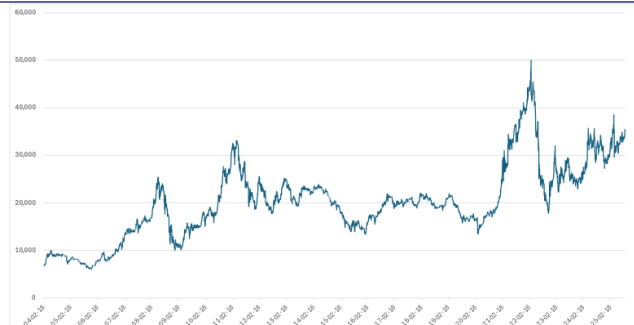
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表7：LME 镍现货结算价 美元/吨



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表8：LME 锡现货结算价 美元/吨



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表9：LME 锌现货结算价 美元/吨



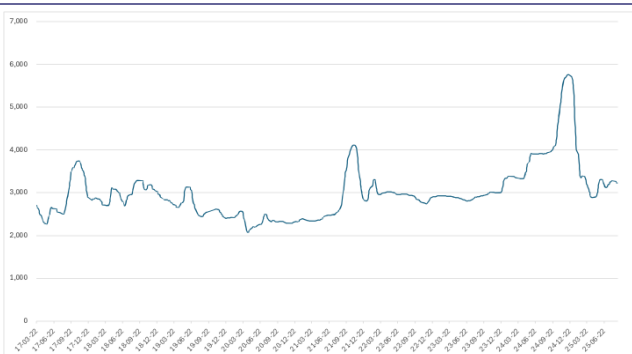
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表10：LME 铅现货结算价 美元/吨



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表11: 中国氧化铝现货价格 元/吨



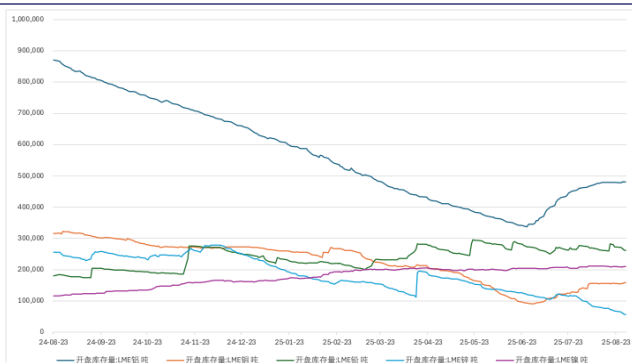
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表12: 中国氧化铝库存 万吨



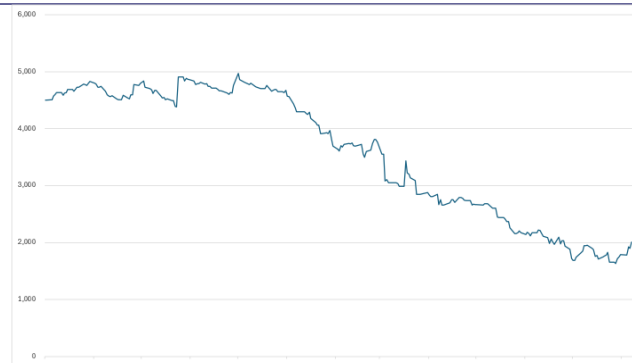
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表13: LME 铝、铜、镍、锌、铅开盘库存量 吨



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表14: LME 锡开盘库存量 吨

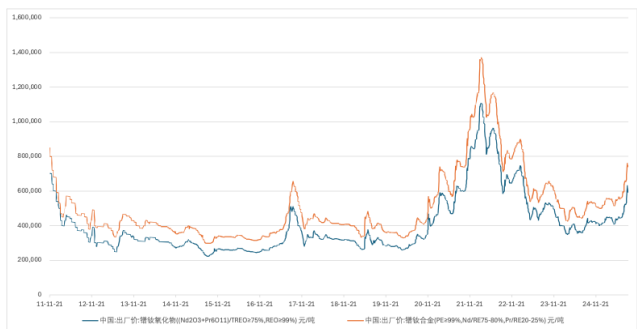


资料来源: Wind, 太平洋证券整理

(三) 稀有金属价格及现状

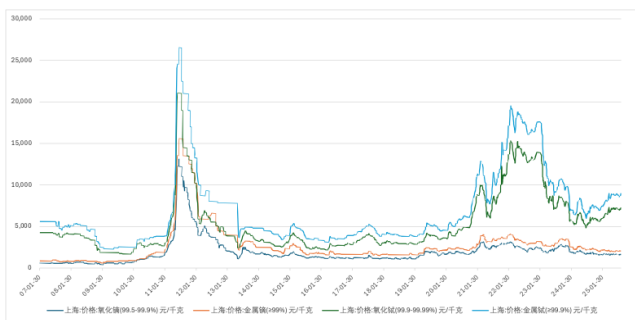
本周稀土系列产品小幅回落，镨钕氧化物价格回落 30000 元/吨，降幅 4.82%，镨钕金属价格回落 15000 元/吨，降幅 1.99%，镱和铽金属价格上涨，氧化镱涨幅 130 元/kg，涨幅 8.33%，氧化铽涨幅 290 元/kg，涨幅 4.14%。钨产品价格持续上涨，钨精矿价格上涨 35000 元/吨，涨幅 15.42%，仲钨酸铵价格上涨 46000 元/吨，涨幅 13.88%。钼锭价格小幅上涨，涨价 10 元/kg，钼精矿价格上涨 80 元/吨，涨幅 1.79%。铟和其他用量较少的金属价格高位稳定。本周钴金属价格上涨 10000 元/吨，涨幅 3.83%；碳酸锂期货和现货均明显回落，现货价格降 4190 元/吨，降幅 5.08%，氢氧化锂价格降 700 元/吨。工业硅、多晶硅和锂电材料等价格均没有明显变化。

图表15: 镨钕及氧化物价格 元/吨



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表16: 镉、铋及氧化物价格 元/kg



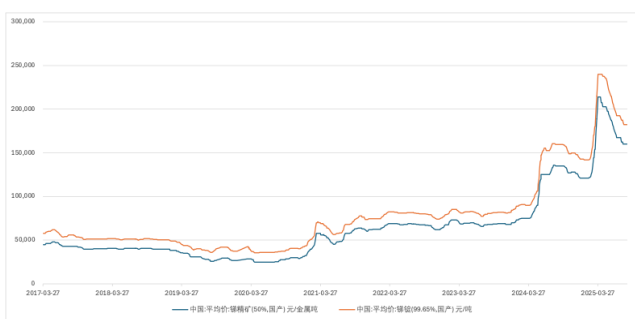
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表17: 钨精矿、仲钨酸铵价格 元/吨



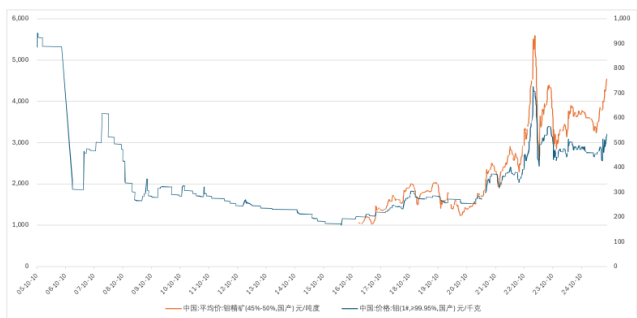
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表18: 锑精矿、锑锭价格 元/吨



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表19: 中国钼精矿和钼价格 元/kg: 元/吨



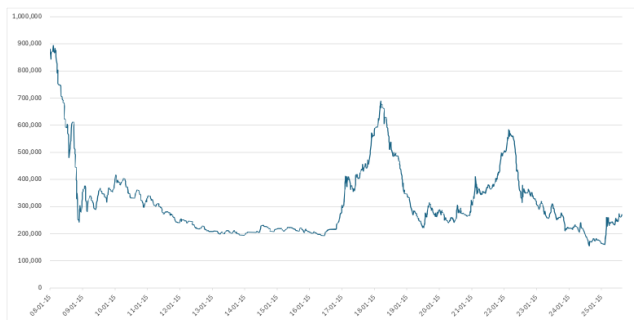
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表20: 中国精铜价格 元/kg



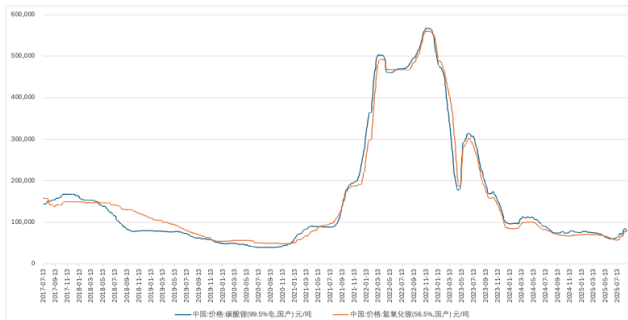
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表21：钴金属价格 元/吨



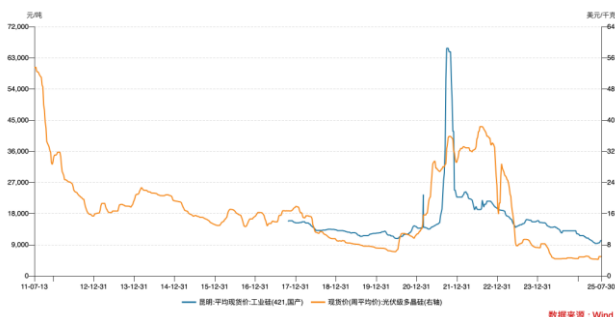
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表22：碳酸锂、氢氧化锂价格 元/吨



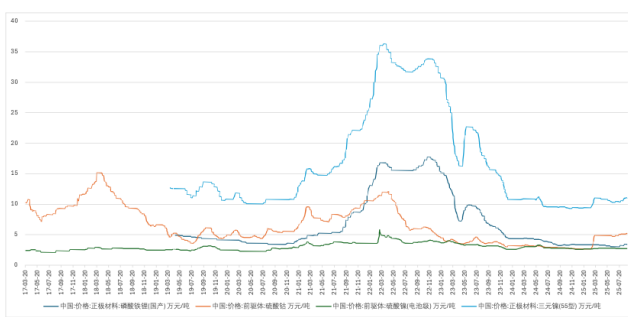
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表23：工业硅、多晶硅价格 元/吨：万元/吨



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表24：NCM55、硫酸镍、硫酸钴、磷酸铁锂价格 万元/吨



资料来源：Wind，太平洋证券整理

三、 有色新材料周内重大事件

1. 金钼股份：2025H1 公司实现总营业收入 69.59 亿元，同比增长 5.55%；利润总额达到 18.19 亿元，同比减少 8.73%；实现归母净利润 13.82 亿元，同比减少 8.27%。2025 年 8 月 29 日，公司与紫金矿业签署《合作意向书》，双方就合作开发安徽金寨沙坪沟钼矿达成初步意向。
2. 洛阳钼业：2025H1 公司实现总营业收入 947.73 亿元，同比减少 7.83%；利润总额达到 149.03 亿元，同比增长 33.62%；实现归母净利润 86.71 亿元，同比增长 60.07%。
3. 赤峰黄金：2025H1 公司实现总营业收入 52.72 亿元，同比增长 25.64%；利润总额达到 18.62 亿元，同比增长 58.76%；实现归母净利润 11.07 亿元，同比增长 55.79%。
4. 紫金矿业：2025H1 公司实现总营业收入 1,677.11 亿元，同比增长 11.5%；利润总额达到 344.97 亿元，同比增长 59.8%；实现归母净利润 232.92 亿元，同比增长 54.41%。

5. 天齐锂业：2025H1 公司实现总营业收入 48.33 亿元，同比减少 24.71%；利润总额达到 20.34 亿元，同比增长 51.56%；实现归母净利润 0.84 亿元，同比增长 101.62%。
6. 中矿资源：2025H1 公司实现总营业收入 32.67 亿元，同比增长 34.89%；利润总额达到 2.36 亿元，同比减少 58.03%；实现归母净利润 0.89 亿元，同比减少 81.16%。
7. 索通发展：本报告期内，公司实现总营业收入 83.06 亿元，同比增长 28.28%；利润总额达到 8.79 亿元，同比增长 425.6%；实现归母净利润 5.23 亿元，同比增长 1568.52%。
8. 英联股份：2025H1 公司实现总营业收入 10.81 亿元，同比增长 10.97%；利润总额达到 0.33 亿元，同比增长 1236.11%；实现归母净利润 0.25 亿元，同比增长 404.18%。公司拟投 9.18 亿扩建罐头易开盖产能，产能目标：达产后年产罐头易开盖 82.11 亿片、底盖 72.99 亿片，印涂成品铁总量 30.37 万吨/年，预计年创收超 21.58 亿元。建设周期：约 42 个月，计划新建 4.2 万 m² 车间及配套设施，购置裁板、涂布、盖类生产线等设备。

四、 投资建议

2025H1 多数有色金属价格较强势，上半年业绩较好，随着商品价格的上涨，板块内多数公司的业绩进一步强化。随着美国降息预期升温，重要金属价格有望抬头。我们继续看好有色新材料板块。

五、 风险提示

1. 国际关系对全球经济发展有重要影响，进而影响商品价格。
2. 多数有色品种具有全球配套属性，受突发事件包括洪水等不可抗力影响较大。

有色金属行业分析师介绍

张文臣：毕业于钢铁研究总院，材料物理与化学硕士研究生。

5 年的产业工作+10 年证券行业研究经历，曾就职与金风科技和浦项（中国）投资有限公司，太平洋证券、方正证券、华金证券等。善于从产业本源出发，深度发掘产业链的主要矛盾和最重要的产业方向。深入研究有色金属、新材料和新能源等方向，密切跟踪行业发展动态，准确及时作出行业判断。

曾获得：2020 年，“东方财富风云榜”电气设备行业最佳分析师第一名，2018 年“天眼”最佳证券分析师第一名、2017 年金融界“慧眼”量化评选最佳分析师第三名等荣誉。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。