

标配（维持）

有色金属行业双周报（2025/08/01-2025/08/14）

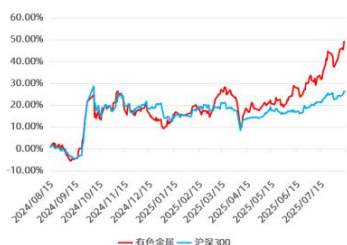
美联储 9 月降息预期再度升温，工业金属板块上扬

2025 年 8 月 15 日

投资要点：

分析师：许正堃
SAC 执业证书编号：
S0340523120001
电话：0769-23320072
邮箱：
xuzhengkun@dgzq.com.cn

申万有色金属行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

■ **行情回顾。**截至2025年8月14日，申万有色金属行业近两周上涨7.12%，跑赢沪深300指数4.72个百分点，在申万31个行业中排名第2名。截至2025年8月14日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨9.58%，金属新材料板块上涨8.71%，贵金属板块上涨4.87%，能源金属板块上涨4.59%，小金属板块上涨2.28%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **贵金属及工业金属。**8月12日，美国劳工统计局数据显示，美国7月CPI环比增长0.2%，预估为0.2%，前值为0.3%；7月CPI同比增长2.7%，预估为2.8%，前值为2.7%。尽管美国7月通胀温和回升，但因就业市场走弱以及经济增速放缓等影响，美联储9月降息预期再度抬升，本周工业金属板块迎来普涨。截至8月14日，LME铜价收于9777美元/吨，LME铝价收于2624美元/吨，LME铅价收于1990美元/吨，LME锌价收于2842.50美元/吨，LME镍价收于15050美元/吨，LME锡价收于33435美元/吨。截至8月14日，COMEX黄金价格收于3382.30美元/盎司，较8月初下跌33.7美元，COMEX白银价格收于38.04元/盎司，较8月初上涨0.93美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于775.10元/克，较8月初上涨7.92元。建议关注紫金矿业（601899）。

■ **稀土。**当前，因反内卷政策落地、需求预期改善以及出口管制优化等因素，稀土产品价格持续回升，后续稀土及磁材行业有望继续保持景气。截至8月14日，稀土价格指数收于206.85，较8月初回升1.74；氧化镨钕平均价收于538元/公斤，较8月初回升7元；氧化镝平均价收于1615元/公斤，较8月初下跌25元；氧化铽平均价收于6985元/公斤，较8月初下跌130元。建议关注中国稀土（000831）、金力永磁（300748）、厦门钨业（600549）。

■ **能源金属。**宁德时代8月11日在互动平台表示，公司宜春柘下窝矿区因采矿证到期已暂停开采作业。尽管当前碳酸锂仍处于供给过剩状态，但随着高成本产能出清提速以及反内卷举措推进，碳酸锂价格有进一步回升的预期，后续需持续关注政策接续以及需求恢复情况。截至8月14日，电池级碳酸锂价格收于8.20万元/吨，较前一周回升1.05万元；工业级碳酸锂价格收于7.96万元/吨，较前一周回升1.01万元；氢氧化锂现货价格收于7.25万元/吨，较前一周回升0.6万元。

■ **风险提示：**宏观经济波动风险、行业下游需求不及预期风险、原材料价格波动风险、在建项目进程不及预期、美联储再度施行紧缩性货币政策、行业内部竞争加剧等风险。

目 录

一、行情回顾	3
二、 有色金属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	7
稀土	8
三、行业新闻	9
四、公司公告	9
五、有色金属行业本周观点	10
六、风险提示	12

插图目录

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2025 年 8 月 14 日）	3
图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）	7
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）	7
图 10：上海黄金交易所黄金 Au(T+D) 价格（元/克）	7
图 11：碳酸锂现货价（元/吨）	8
图 12：氢氧化锂现货价（元/吨）	8
图 11：稀土价格指数	8
图 12：氧化镨钕平均价（元/公斤）	8
图 11：氧化镝平均价（元/公斤）	8
图 12：氧化铽平均价（元/公斤）	8

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 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 2025 年 8 月 14 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）	5
表 5：建议关注标的理由	11

一、行情回顾

截至8月14日，申万有色金属行业近两周上涨7.12%，跑赢沪深300指数4.72个百分点，在申万31个行业中排名第2名；本月截至8月14日，有色金属行业上涨7.12%，跑赢沪深300指数4.72个百分点，在申万31个行业中排名第2名；年初截至8月14日，有色金属行业上涨33.79%，跑赢沪深300指数27.74个百分点，在申万31个行业中排名第1名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2025 年 8 月 14 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 2025 年 8 月 14 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801770. SL	通信	7.27	7.27	29.97
2	801050. SL	有色金属	7.12	7.12	33.79
3	801890. SL	机械设备	6.72	6.72	23.25
4	801080. SL	电子	5.60	5.60	17.07
5	801730. SL	电力设备	5.47	5.47	8.42
6	801880. SL	汽车	4.56	4.56	14.35
7	801110. SL	家用电器	4.27	4.27	3.71
8	801970. SL	环保	4.11	4.11	14.17
9	801140. SL	轻工制造	4.04	4.04	9.78
10	801180. SL	房地产	3.82	3.82	0.76
11	801760. SL	传媒	3.64	3.64	20.58
12	801740. SL	国防军工	3.23	3.23	20.23
13	801750. SL	计算机	3.17	3.17	16.67
14	801790. SL	非银金融	3.02	3.02	8.01

15	801030. SL	基础化工	2.64	2.64	16.69
16	801130. SL	纺织服饰	2.50	2.50	8.92
17	801230. SL	综合	2.32	2.32	15.99
18	801950. SL	煤炭	1.73	1.73	-8.44
19	801980. SL	美容护理	1.38	1.38	9.99
20	801010. SL	农林牧渔	1.32	1.32	11.07
21	801710. SL	建筑材料	1.26	1.26	13.38
22	801170. SL	交通运输	1.19	1.19	-0.88
23	801120. SL	食品饮料	1.06	1.06	-6.14
24	801150. SL	医药生物	1.03	1.03	23.58
25	801780. SL	银行	0.75	0.75	11.72
26	801160. SL	公用事业	0.74	0.74	-1.24
27	801720. SL	建筑装饰	0.58	0.58	2.77
28	801200. SL	商贸零售	-0.44	-0.44	-1.09
29	801210. SL	社会服务	-0.47	-0.47	8.15
30	801040. SL	钢铁	-1.51	-1.51	16.13
31	801960. SL	石油石化	-1.85	-1.85	-2.35

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 8 月 14 日，近两周有色金属行业子板块中，工业金属板块上涨 9.58%，金属新材料板块上涨 8.71%，贵金属板块上涨 4.87%，能源金属板块上涨 4.59%，小金属板块上涨 2.28%。

本月截至 8 月 14 日，工业金属板块上涨 9.58%，金属新材料板块上涨 8.71%，贵金属板块上涨 4.87%，能源金属板块上涨 4.59%，小金属板块上涨 2.28%。

本年截至 8 月 14 日，工业金属板块上涨 30.36%，金属新材料板块上涨 36.84%，贵金属板块上涨 36.26%，能源金属板块上涨 30.95%，小金属板块上涨 45.61%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801055. SL	工业金属	9.58	9.58	30.36
2	801051. SL	金属新材料	8.71	8.71	36.84
3	801053. SL	贵金属	4.87	4.87	36.26
4	801056. SL	能源金属	4.59	4.59	30.95
5	801054. SL	小金属	2.28	2.28	45.61

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周涨幅前十的个股里，博威合金、宁波韵升和金田股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 41.46%、37.51%和 32.35%。本月涨幅前十的个股里，博威合金、宁波韵升和金田股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 41.46%、37.51%和 32.35%。本年涨幅前十的个股里，中洲特材、铜冠铜箔和中润资源三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 236.71%、153.43%和 151.64%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
601137.SH	博威合金	41.46	601137.SH	博威合金	41.46	300963.SZ	中洲特材	236.71
600366.SH	宁波韵升	37.51	600366.SH	宁波韵升	37.51	301217.SZ	铜冠铜箔	153.43
601609.SH	金田股份	32.35	601609.SH	金田股份	32.35	000506.SZ	中润资源	151.64
002176.SZ	江特电机	21.43	002176.SZ	江特电机	21.43	600366.SH	宁波韵升	123.67
000630.SZ	铜陵有色	20.40	000630.SZ	铜陵有色	20.40	002988.SZ	豪美新材	120.23
603993.SH	洛阳钼业	19.35	603993.SH	洛阳钼业	19.35	600392.SH	盛和资源	117.29
600255.SH	鑫科材料	18.73	600255.SH	鑫科材料	18.73	600259.SH	广晟有色	109.39
000962.SZ	东方钽业	17.54	000962.SZ	东方钽业	17.54	600281.SH	华阳新材	104.28
600595.SH	中孚实业	17.39	600595.SH	中孚实业	17.39	600595.SH	中孚实业	90.81
300328.SZ	宜安科技	17.27	300328.SZ	宜安科技	17.27	000657.SZ	中钨高新	90.06

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周跌幅前十的个股里，西部材料、屹通新材、广晟有色表现较弱，跌幅分别达 16.80%、6.30%、5.07%。本月跌幅前十的个股里，西部材料、屹通新材、广晟有色表现较弱，跌幅分别达 16.80%、6.30%、5.07%。本年跌幅前十的个股里，天华超净、济南高新、永兴材料表现较弱，跌幅分别达 9.58%、8.86%、5.80%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002149.SZ	西部材料	-16.80	002149.SZ	西部材料	-16.80	300390.SZ	天华超净	-9.58
300930.SZ	屹通新材	-6.30	300930.SZ	屹通新材	-6.30	600807.SH	济南高新	-8.86
600259.SH	广晟有色	-5.07	600259.SH	广晟有色	-5.07	002756.SZ	永兴材料	-5.80
000831.SZ	中国稀土	-2.41	000831.SZ	中国稀土	-2.41	601702.SH	华峰铝业	-1.83
600980.SH	北矿科技	-1.97	600980.SH	北矿科技	-1.97	300337.SZ	银邦股份	-0.72
600615.SH	丰华股份	-1.65	600615.SH	丰华股份	-1.65	002149.SZ	西部材料	1.31
600281.SH	华阳新材	-1.47	600281.SH	华阳新材	-1.47	002540.SZ	亚太科技	2.35
603799.SH	华友钴业	-1.40	603799.SH	华友钴业	-1.40	000762.SZ	西藏矿业	3.36
601388.SH	怡球资源	-1.15	601388.SH	怡球资源	-1.15	600497.SH	驰宏锌锗	4.04
002114.SZ	罗平锌电	-0.97	002114.SZ	罗平锌电	-0.97	601388.SH	怡球资源	4.88

资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、有色金属行业行情分析及主要产品价格

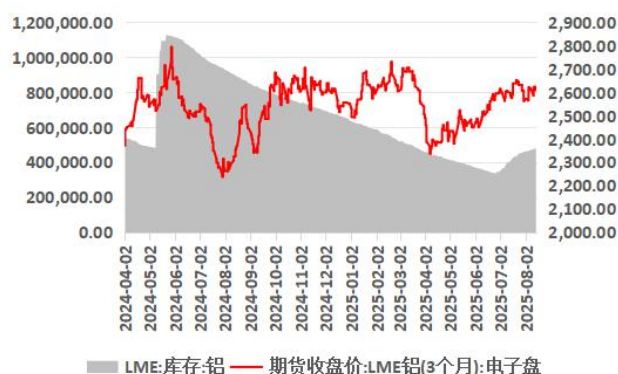
工业金属

截至8月14日，LME 铜价收于 9777 美元/吨，LME 铝价收于 2624 美元/吨，LME 铅价收于 1990 美元/吨，LME 锌价收于 2842.50 美元/吨，LME 镍价收于 15050 美元/吨，LME 锡价收于 33435 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



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

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）

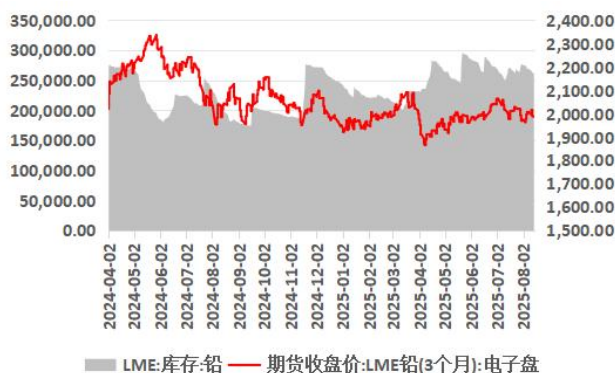
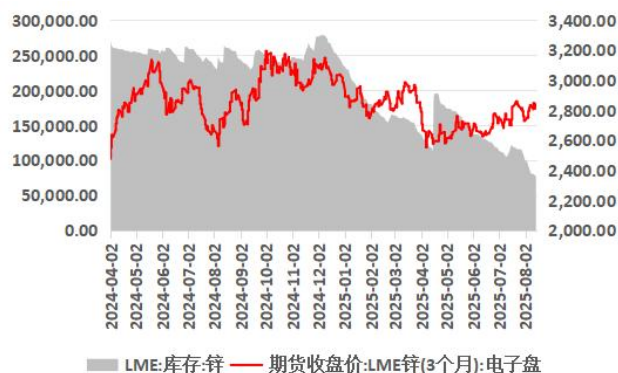


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

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）

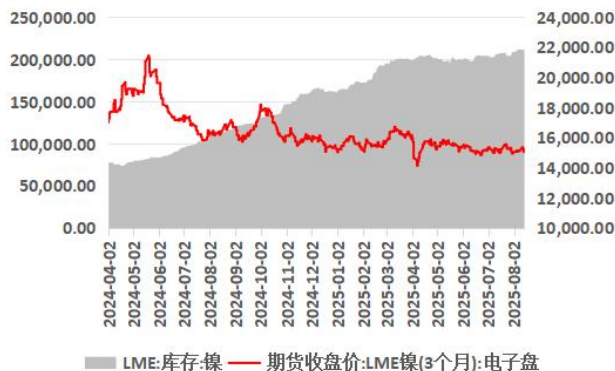
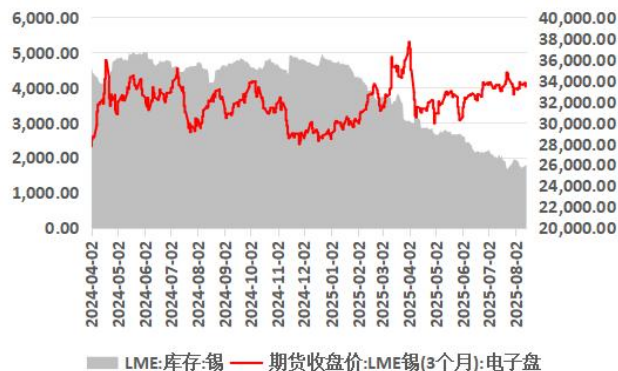


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



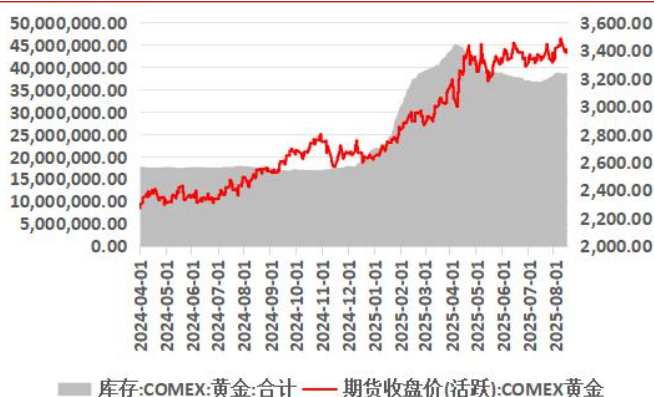
资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

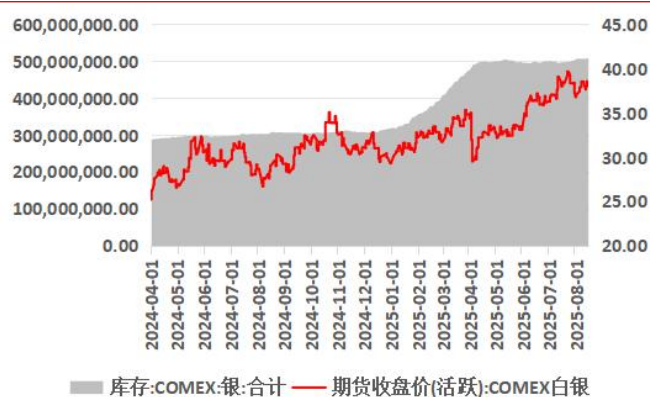
截至 8 月 14 日,COMEX 黄金价格收于 3382.30 美元/盎司,较 8 月初下跌 33.7 美元,COMEX 白银价格收于 38.04 元/盎司,较 8 月初上涨 0.93 美元,上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格收于 775.10 元/克,较 8 月初上涨 7.92 元。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



资料来源: iFind, COMEX, 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, COMEX, 东莞证券研究所

图 10: 上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格 (元/克)

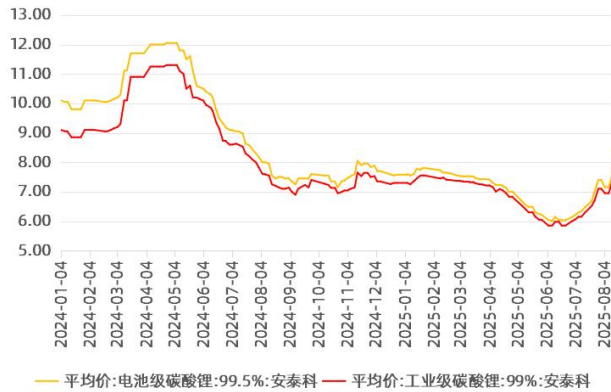


资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

能源金属

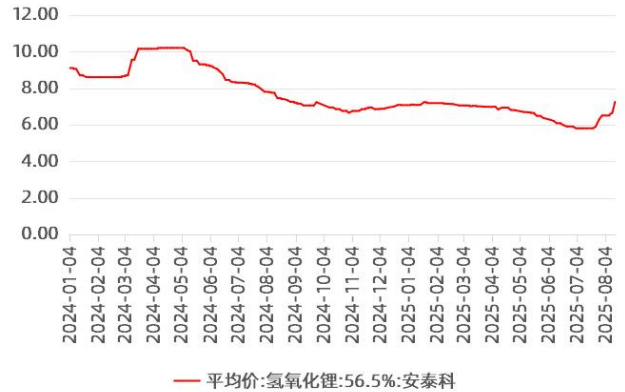
截至 8 月 14 日,电池级碳酸锂价格收于 8.20 万元/吨,较前一周回升 1.05 万元;工业级碳酸锂价格收于 7.96 万元/吨,较前一周回升 1.01 万元;氢氧化锂现货价格收于 7.25 万元/吨,较前一周回升 0.6 万元。

图 11：碳酸锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：氢氧化锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

稀土

截至 8 月 14 日，稀土价格指数收于 206.85，较 8 月初回升 1.74；氧化镨钕平均价收于 538 元/公斤，较 8 月初回升 7 元；氧化镝平均价收于 1615 元/公斤，较 8 月初下跌 25 元；氧化铽平均价收于 6985 元/公斤，较 8 月初下跌 130 元。

图 11：稀土价格指数



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 12：氧化镨钕平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 11：氧化镝平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 12：氧化铽平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

三、行业新闻

■ **美国7月CPI同比增长2.7% 环比增长0.2%（财联社，2025/8/12）**

财联社 8 月 12 日电，美国 7 月 CPI 环比增长 0.2%，预估为 0.2%，前值为 0.3%。美国 7 月 CPI 同比增长 2.7%，预估为 2.8%，前值为 2.7%。美国 7 月核心 CPI 环比增长 0.3%，预估为 0.3%，前值为 0.2%；美国 7 月核心 CPI 同比增长 3.1%，预估为 3%，前值为 2.9%。

■ **世界黄金协会：6月全球官方黄金储备净增22吨 连续第三个月环比小幅上升（财联社，2025/8/8）**

财联社 8 月 8 日电，世界黄金协会发布的数据显示，2025 年 6 月，全球官方黄金储备净增 22 吨，已连续第三个月环比小幅上升。2025 年上半年全球央行净购金量达 123 吨，较 2024 年同期小幅下降。

■ **中国有色金属工业协会锂业分会倡议：抵制“内卷式”恶性竞争 共同营造公平公正、平稳有序的市场环境（财联社，2025/8/12）**

财联社 8 月 12 日电，为强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争，保障产业链供应链安全，促进锂行业健康有序发展，中国有色金属工业协会锂业分会向锂产业链相关企业发出倡议：加强上下游协同，维护产业安全。秉持产业命运共同体发展理念，坚持市场公平竞争原则，坚决抵制无序竞争、垄断市场、虚假宣传等行为。积极研判市场发展趋势，合理布局新建产能。提升产业链上下游战略合作层次与协同发展水平，增强信息透明度减少沟通壁垒。通过签订长期合作协议等方式稳定市场供应，推动布局优化与产业链协同，保障产业链供应链循环畅通，维护行业良性发展环境。让我们携手共进，积极践行上述倡议，以实际行动抵制“内卷式”恶性竞争，共同营造公平公正、平稳有序的市场环境，推动我国锂产业迈向高端化、智能化、可持续的高质量发展新阶段。

四、公司公告

■ **翔鹭钨业：2025年半年度净利润同比增长277.65%（2025/8/14）**

8 月 14 日，翔鹭钨业（002842.SZ）公告称，翔鹭钨业发布 2025 年半年度报告摘要，报告期内实现营业收入 9.31 亿元，同比增长 3.24%；归属于上市公司股东的净利润为 1838.36 万元，同比增长 277.65%。

■ **赤峰黄金：老挝塞班金铜矿SND项目首次资源估算结果发布（2025/8/7）**

8 月 7 日，赤峰黄金（600988.SH）公告称，其控股子公司万象矿业已完成 SND 金铜矿项目第一阶段资源勘探，SRK Consulting(China) Ltd. 出具了符合 JORC 规范的《塞班 SND 金铜项目矿产资源估算报告》。报告显示，SND 金铜矿项目位于老挝沙湾拿吉省塞班县，属斑岩型金铜矿床，截至 2025 年 6 月 30 日，估算的矿产资源总量为 1.315 亿吨，金当量品位为 0.81 克/吨，黄金当量金属量约 106.9 吨。项目计划在雨季结束后恢复钻探，以增加和升级矿产资源。

■ 章源钨业：上半年净利润同比增长2.54%（2025/8/7）

8月7日，章源钨业（002378.SZ）公告称，章源钨业发布2025年半年度业绩快报，营业总收入24.06亿元，同比增长32.65%；归属于上市公司股东的净利润1.15亿元，同比增长2.54%。报告期内，公司营业总收入增长主要受钨产品市场价格上涨及产品销量增加影响。

■ 立中集团：子公司获国际商用车企和知名车企铝合金车轮项目定点（2025/8/7）

8月7日，立中集团（300428.SZ）公告称，公司子公司新泰车轮和墨西哥立中分别收到国际著名商用车制造商和国际知名车企的铝合金车轮项目定点通知。客户1的锻造铝合金车轮项目预计2025年10月开始量产，项目生命周期5年，预计销售金额约8.33亿元；客户2的低压铸造铝合金车轮项目预计2027年9月开始量产，项目生命周期4年，预计销售金额约8.1亿元。两客户预计项目周期内销售额合计约16.43亿元。该定点通知不构成最终订单或销售合同，实际供货时间、价格、数量以正式协议或订单为准。

五、有色金属行业本周观点

贵金属及工业金属。8月12日，美国劳工统计局数据显示，美国7月CPI环比增长0.2%，预估为0.2%，前值为0.3%；7月CPI同比增长2.7%，预估为2.8%，前值为2.7%。尽管美国7月通胀温和回升，但因就业市场走弱以及经济增速放缓等影响，推动美联储9月降息预期再度抬升，本周工业金属板块迎来普涨。截至8月14日，LME铜价收于9777美元/吨，LME铝价收于2624美元/吨，LME铅价收于1990美元/吨，LME锌价收于2842.50美元/吨，LME镍价收于15050美元/吨，LME锡价收于33435美元/吨。截至8月14日，COMEX黄金价格收于3382.30美元/盎司，较8月初下跌33.7美元，COMEX白银价格收于38.04美元/盎司，较8月初上涨0.93美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于775.10元/克，较8月初上涨7.92元。

建议关注紫金矿业（601899）。

稀土。当前，因反内卷政策落地、需求预期改善以及出口管制优化等因素，稀土产品价格持续回升，后续稀土及磁材行业有望继续保持景气。截至8月14日，稀土价格指数收于206.85，较8月初回升1.74；氧化镨钕平均价收于538元/公斤，较8月初回升7元；氧化镝平均价收于1615元/公斤，较8月初下跌25元；氧化铽平均价收于6985元/公斤，较8月初下跌130元。

建议关注中国稀土（000831）、金力永磁（300748）、厦门钨业（600549）。

能源金属。宁德时代8月11日在互动平台表示，公司宜春柘林下窝矿区因采矿证到期已暂停开采作业。尽管当前碳酸锂仍处于供给过剩状态，但随着高成本产能出清提速以及反内卷举措推进，碳酸锂价格有进一步回升的预期，后续需持续关注政策接续以及需求恢复情况。截至8月14日，电池级碳酸锂价格收于8.20万元/吨，较前一周回升1.05万元；工业级碳酸锂价格收于7.96万元/吨，较前一周回升1.01万元；氢氧化锂现货价格收于7.25万元/吨，较前一周回升0.6万元。

表 5：建议关注标的理由

000831. SZ	中国稀土	公司预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.36 亿元—1.76 亿元，同比扭亏。本报告期业绩预计盈利的主要原因是：报告期内稀土市场行情整体上涨，公司强化市场研判，有效把握稀土产品价格回升契机，调整营销策略，实现销售同比增长；公司推动生产工艺和生产过程优化升级，持续提质增效。
300748. SZ	金力永磁	公司预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 3 亿元-3.35 亿元，比上年同期增长 151%~180%。公司持续聚焦新能源和节能环保领域，专注于新能源汽车及汽车零部件、节能变频空调、风力发电、机器人及工业伺服电机、3C 等核心应用领域，并积极配合国际知名科技公司进行具身机器人电机转子研发，以及布局低空飞行器领域的应用研发，并陆续有小批量交付。
600549. SH	厦门钨业	7 月 17 日，厦门钨业发布业绩快报，公司 2025 年上半年实现营业总收入 191.78 亿元，同比增长 11.75%；净利润 9.72 亿元，同比下降 4.41%；基本每股收益 0.61 元。报告期内，公司利润总额同比下降，主要原因是上年同期公司完成成都滕王阁地产与成都滕王阁物业股权处置及金龙稀土冶炼分离业务处置，确认投资收益 1.92 亿元，而本期无该事项；报告期内权属矿山公司洛阳豫鹭补缴从尾矿资源综合回收利用的钨精矿资源税 0.63 亿元。
601899. SH	紫金矿业	7 月 13 日，紫金矿业公告，紫金矿业预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润约 232 亿元，同比增加约 81 亿元，增幅约 54%。其中，2025 年第二季度预计实现归属于上市公司股东的净利润约 130 亿元，与 2025 年第一季度 102 亿元相比，将增加约 28 亿元，环比增加约 27%。业绩增长主要由于矿产金、矿产铜、矿产锌、矿产银销售价格同比上升，叠加矿产铜、矿产金产量分别增长 10%和 17%，带动公司盈利能力提升。

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。

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综合性综合类证券公司，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