

有色

有色新材料周报（8/4-8/10）：金属价格回暖，有色领涨

■ 走势比较



■ 子行业评级

贵金属	看好
基本金属	看好
稀有金属	看好
新材料	看好

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

《有色新材料行业点评：稀土产业链优势在我，持续关注》2025-6-12

《有色新材料周报：多数金属价格稳定，黄金和稀土热度高》2025-6-15

《太平洋有色新材料周报：受国际关系影响，有色金属价格有望延续强势》2025-6-23

证券分析师：张文臣

E-mail: zhangwc@tpyzq.com

证券分析师编号：S1190525060001

报告摘要

行情强势，有色领涨。本周市场表现强势，中信一级有色金属领涨，涨幅 5.83%，机械和国防军涨幅分别为 5.75%和 5.24%，有色板块表现较差。在有色三级行业表现突出，黄金上涨 7.93%，稀土上涨 7.16%，铜上涨 6.7%，其他品种也均有不同程度的上涨。

工业金属价格稍有回暖，贵金属平稳。本周受美国降息预期提振，贵金属价格继续小幅上涨，COMEX 黄金期货收盘价（连续）3403.5 美元/盎司，较上周五涨 7 美元/盎司，涨幅 0.21%；COMEX 白银期货收盘价（连续）38.39 美元/盎司，价格涨幅 4.43%。本周工业金属价格小幅回暖，根据 LME 现货结算价格，铜价格上涨 91.5 美元/吨，涨幅 0.96%，铝价格上涨 64 美元/吨，涨幅 2.51%，镍价格上涨 285 美元/吨，涨幅 1.95%，锡价格上涨 715 美元/吨，涨幅 2.15%，锌价格上涨 104 美元/吨，涨幅 3.84 美元/吨，铅价格上涨 37 美元/吨，涨幅 1.92%。本周 LME 开盘库存方面，铜和铝的库存继续增加，锌铅库存持续大幅减少。本周稀土系列产品小幅回落，镨钕氧化物价格先涨后降，最终价格与上周持平，镨钕金属价格回落 5000 万元/吨，镱和铽金属价格小幅回落。钨精矿价格平稳，价格持平，仲钨酸铵价格上涨 1500 元/吨，涨幅 0.53%。锑价格连续 4 个月回落，锑精矿跌 2500 元/吨，跌幅 1.53%，锑锭跌 2500 元/吨。钼锭价格先降后涨，周降价 20.5 元/kg，降幅 4%，钼精矿价格下降 50 元/吨，涨幅 1.17%。钨和其他用量较少的金属价格高位稳定。全球新能源产业链过剩，国内供给占有主导地位，国内反内卷政策出台对行业有一定的提振作用，价格涨跌互现。本周钴金属价格回落 10000 元/吨，降幅 3.62%；碳酸锂期货较强，现货价格为 71960 万/吨，小幅上涨 650 元/吨，涨幅 0.91%，氢氧化锂价格为 6.6 万/吨，小幅上涨 330 元/吨。工业硅、多晶硅现货价格在上周上涨后、锂电材料等价格均没有变化。

投资建议：2015H1 多数有色金属价格较强势，上半年业绩较好，中报来临之际值得关注。随着美国降息预期升温，金属价格有望抬头。在国内反内卷的趋势下，多行业内竞争格局预期向好有政策支持。我们继续看好有色板块。

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.....	5
二、 有色主流产品价格情况.....	5
(一) 贵金属价格.....	5
(二) 工业金属的价格及库存.....	5
(三) 稀有金属价格及现状.....	7
三、 有色新材料周内重大事件.....	9
四、 投资建议.....	10
五、 风险提示.....	10

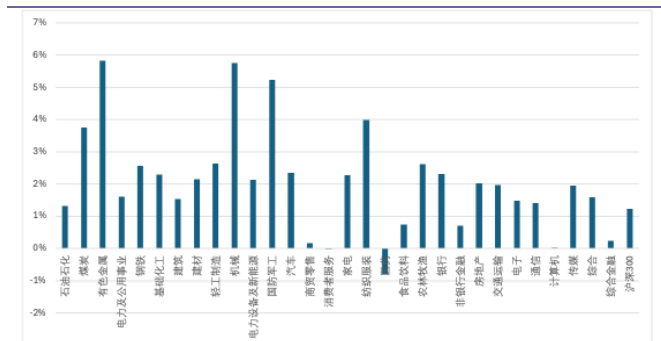
图表目录

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

一、 中信一级行业及有色三级行业周涨跌幅

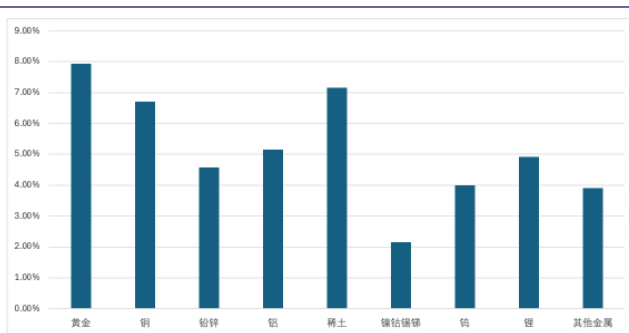
本周市场表现强势，中信一级有色金属领涨，涨幅 5.83%，机械和国防军涨幅分别为 5.75% 和 5.24%，有色板块表现较差。在有色三级行业表现突出，黄金上涨 7.93%，稀土上涨 7.16%，铜上涨 6.7%，其他品种也均有不同程度的上涨。

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 %



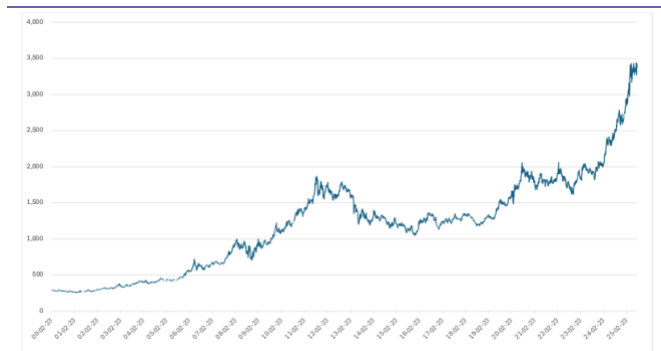
资料来源：Wind，太平洋证券整理

二、 有色主流产品价格情况

(一) 贵金属价格

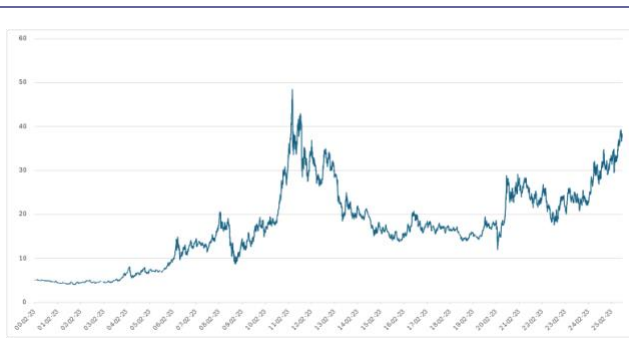
本周受美国降息预期提振，贵金属价格继续小幅上涨，COMEX 黄金期货收盘价（连续）3403.5 美元/盎司，较上周五涨 7 美元/盎司，涨幅 0.21%；COMEX 白银期货收盘价（连续）38.39 美元/盎司，价格涨幅 4.43%。

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



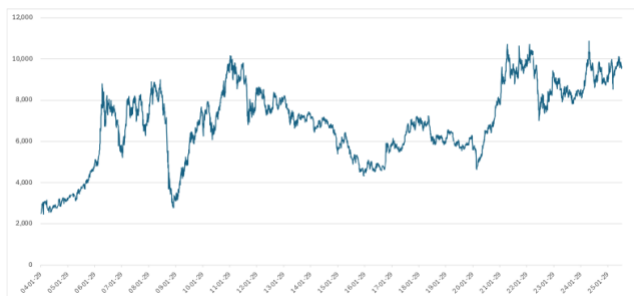
资料来源：Wind，太平洋证券整理

(二) 工业金属的价格及库存

本周工业金属价格小幅回暖，根据 LME 现货结算价格，铜价格上涨 91.5 美元/吨，涨幅 0.96%，铝价格上涨 64 美元/吨，涨幅 2.51%，镍价格上涨 285 美元/吨，涨幅 1.95%，锡价格上涨 715 美元/吨，涨幅 1.95%。

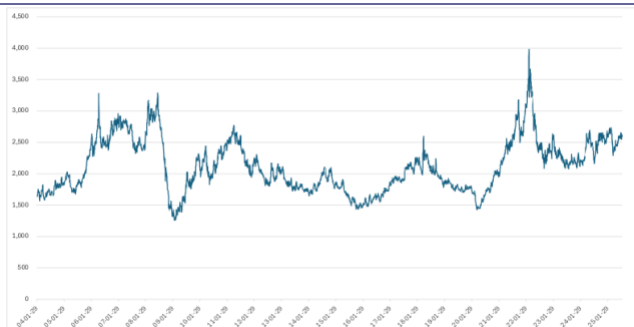
元/吨，涨幅 2.15%，锌价格上涨 104 美元/吨，涨幅 3.84 美元/吨，铅价格上涨 37 美元/吨，涨幅 1.92%。本周 LME 开盘库存方面，铜和铝的库存继续增加，锌铅库存持续大幅减少。

图表5：LME 铜现货结算价 美元/吨



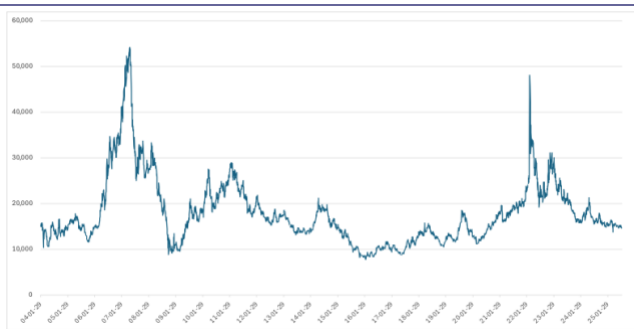
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表6：LME 铝现货结算价 美元/吨



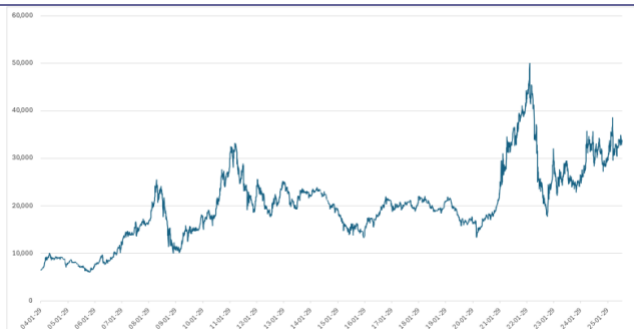
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表7：LME 镍现货结算价 美元/吨



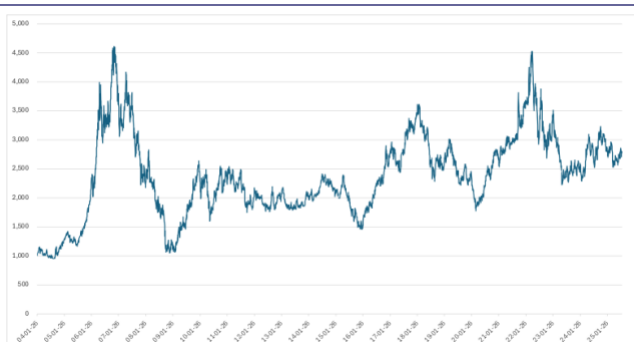
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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



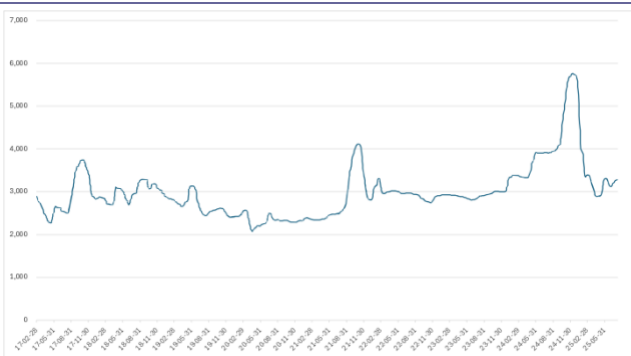
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表10：LME 铅现货结算价 美元/吨



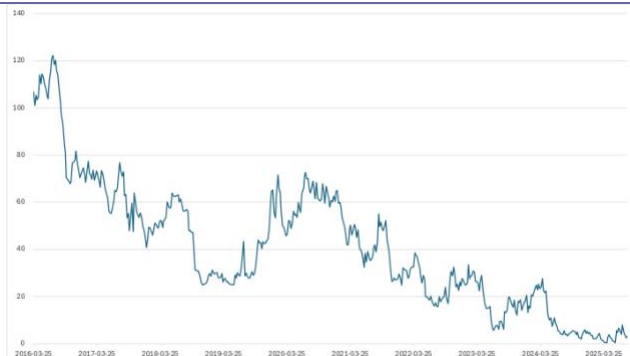
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表11：中国氧化铝现货价格 元/吨



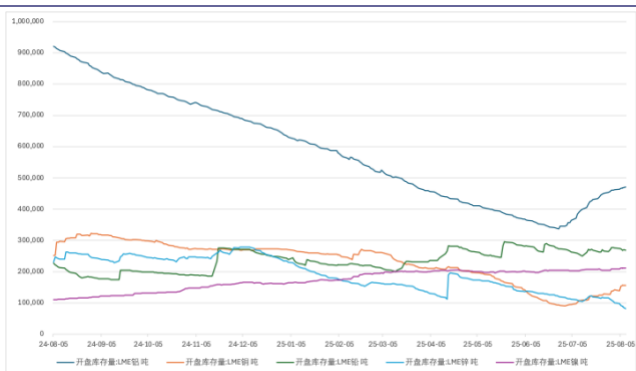
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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

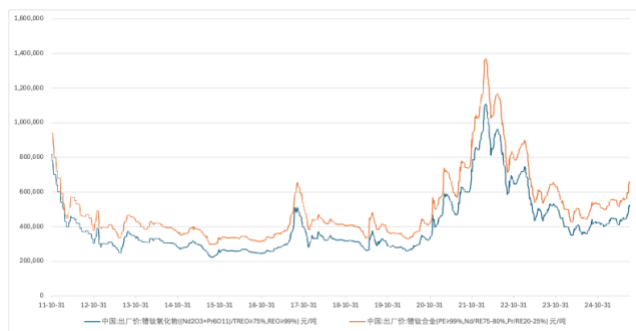


资料来源：Wind，太平洋证券整理

(三) 稀有金属价格及现状

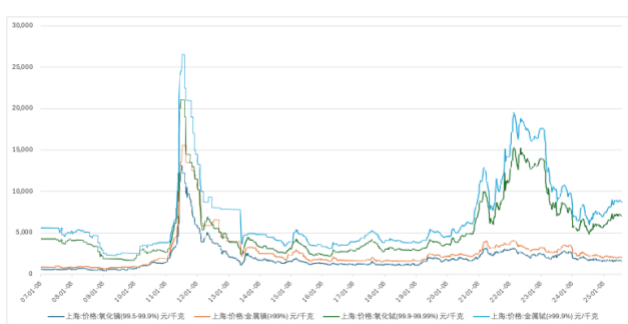
本周稀土系列产品小幅回落，镨钕氧化物价格先涨后降，最终价格与上周持平，镨钕金属价格回落 5000 万元/吨，镱和铽金属价格小幅回落。钨精矿价格平稳，价格持平，仲钨酸铵价格上涨 1500 元/吨，涨幅 0.53%。锑价格连续 4 个月回落，锑精矿跌 2500 元/吨，跌幅 1.53%，锑锭跌 2500 元/吨。钼锭价格先降后涨，周降价 20.5 元/kg，降幅 4%，钼精矿价格下降 50 元/吨，涨幅 1.17%。铟和其他用量较少的金属价格高位稳定。全球新能源产业链过剩，国内供给占有主导地位，国内反内卷政策出台对行业有一定的提振作用，价格涨跌互现。本周钴金属价格回落 10000 元/吨，降幅 3.62%；碳酸锂期货较强，现货价格为 71960 万/吨，小幅上涨 650 元/吨，涨幅 0.91%，氢氧化锂价格为 6.6 万/吨，小幅上涨 330 元/吨。工业硅、多晶硅现货价格在上周上涨后、锂电材料等价格均没有变化。

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



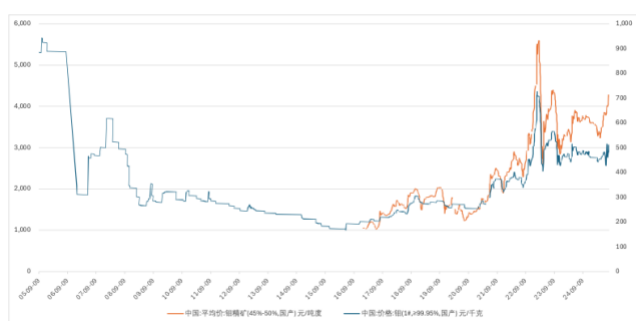
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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：中国精铈价格 元/kg



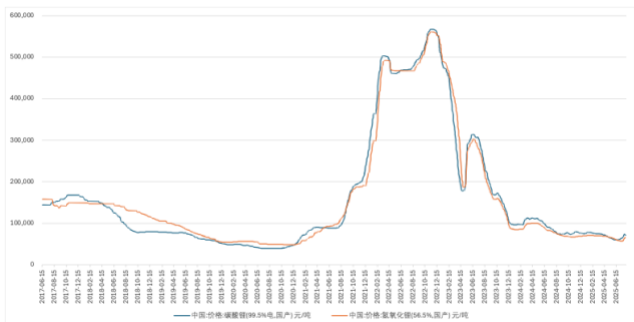
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表21：钴金属价格 元/吨



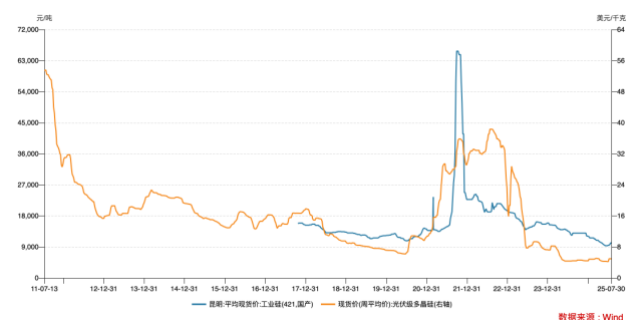
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表22：碳酸锂、氢氧化锂价格 元/吨



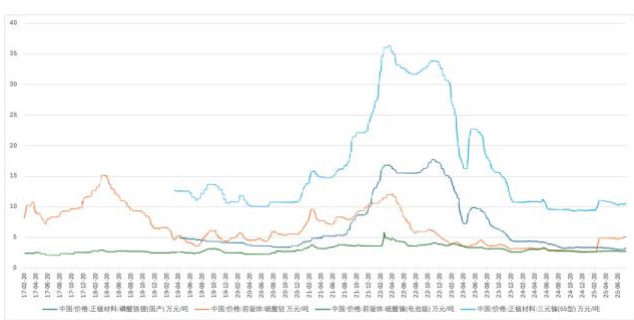
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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. 智利国家铜业公司重启遭坍塌事故影响的铜矿生产。智利国家铜业公司（Codelco）已重启其最大铜矿——埃尔特尼恩特铜矿的地下作业。周六晚些时候，在智利矿业和劳工部门认定为安全的区域，采矿作业已恢复。该区域的运营计划于周日恢复正常。7月31日坍塌事故发生地附近的新矿段仍将禁止入内，相关调查仍在继续。
2. 赤峰黄金子公司获新采矿权及探矿权变更：通过“探转采”方式取得耗金沟金矿采矿权（证号C2100002025074110158709），矿区面积3.4957平方公里，生产规模6万吨/年，有效期2025.7.28-2034.8.28。探矿权变更：里滚子金矿探矿权面积由0.6112平方公里扩至1.0705平方公里；耗金沟-里滚子勘探区保留0.3073平方公里探矿权，有效期至2030.7.28。吉隆矿业采矿权扩界撰山子金矿开采深度由“737米至373米”变更为“737米至-135米”，矿区面积8.9166平方公里，有效期至2032.3.27。

3. 赤峰黄金公告，截至 2025 年 6 月 30 日，SND 项目合计矿石量 1.315 亿吨，金当量品位 0.81 克/吨，黄金当量金属量约 106.9 吨。其中：控制的资源量：93.7 百万吨，平均品位金 0.57 克/吨、铜 0.27%，金属量金 53.2 吨、铜 250 千吨。推断的资源量：37.8 百万吨，平均品位金 0.46 克/吨、铜 0.22%，金属量金 17.5 吨、铜 83 千吨。估算基于边界品位 0.40 克/吨金当量，采用崩落法开采假设，经 SRK 审查符合 JORC 规范，计划雨季后续钻探以增储升级资源。选矿性能初步冶金测试显示矿石适合浮选，金回收率 88%、铜回收率 88.5%。
4. 融捷股份公告，控股股东融捷集团原持有公司股份 61,857,992 股（占总股本 23.8231%），计划自 2025 年 4 月 12 日起 6 个月内增持 6,000 万至 12,000 万元。截至 2025 年 8 月 7 日，融捷集团通过集中竞价累计增持 2,085,549 股（占总股本 0.8032%），耗资 6,000.07 万元（含交易费用），完成后持股比例升至 24.6263%。
5. 锡业股份预告，2025 年 8 月 7 日通过集中竞价交易实施首次回购。回购数量：170,000 股，占总股本的 0.0103%，价格区间：最高成交价 17.85 元/股，最低成交价 17.74 元/股。成交金额：3,024,800.00 元（不含交易费用），资金来源为公司自有资金。
6. 英联股份公告，江苏英联与圆柱电池巨头达成战略合作。目标：双方共同研发高性能复合集流体材料，优化电池材料性能及应用，推动产业化进程。要求：包括实验方案制定、团队组建、原材料提供、双向保密条款（甲方不得泄露乙方材料技术，乙方不得泄露甲方研发结果）。战略意义：深化电池材料产业链上下游协同，提升复合集流体技术应用能力，符合公司长期发展规划。
7. 据报道，宁德时代位于江西宜春的枧下窝锂矿已暂停生产。彭博社披露，此次停产周期预计至少三个月，矿区及附属炼油厂均已于近期收到内部通知。

四、投资建议

2015H1 多数有色金属价格较强势，上半年业绩较好，中报来临之际值得关注。随着美国降息预期升温，金属价格有望抬头。在国内反内卷的趋势下，多行业内竞争格局预期向好有政策支撑。我们继续看好有色板块。

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。

有色新材料行业分析师介绍

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。