

有色

有色新材料周报（7/28-8/3）：绩优股分红在即，关注稀土涨价

■ 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

行情较差，有色回调。本周市场涨少跌多，中信一级通信上涨 3.14%，医药上涨 2.73%，有色板块表现较差，下跌 4.69%，在有色三级行业也均回调，钨下跌 11.3%，锂下跌 8.1%，其他品种也均下跌。

工业金属价格走弱，贵金属平稳。本周贵金属价格平稳，COMEX 黄金期货收盘价（连续）3360.1 美元/盎司，较上周五涨 8 美元/盎司，涨幅 0.24%；COMEX 白银期货收盘价（连续）36.76 美元/盎司，价格回调 3.36%。

本周工业金属价格均明显回调，根据 LME 现货结算价格，铜价格回落 252.5 美元/吨，下跌 2.58%，铝回落 112 美元/吨，下跌 4.22%，镍价格回落 645 美元/吨，下跌 4.23%，锡价格回落 1800 美元/吨，下跌 5.17%，锌价格回落 137.5 美元/吨，下跌 4.83 美元/吨。本周 LME 开盘库存方面，除锌库存减少外，其他均有明显增加。稀土最主要镨钕系列产品继续上涨，镨钕氧化物上涨 17500 元/吨，涨幅 3.48%，镨钕金属大幅上涨 25000 万元/吨，涨幅 3.95%，镱和铽金属价格小幅回落。钨精矿价格继续上涨 8000 元/吨，大幅涨幅 4.22%，仲钨酸铵价格回落 5000 元/吨。铈价格继续回落，铈精矿跌 5000 元/吨，跌幅 2.99%，铈锭跌 2500 元/吨。钼锭价格继续上涨 35 元/kg，涨幅 7.32%，钼精矿价格上涨 170 元/吨，涨幅 4.18%。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。本周钴金属价格上涨 17000 元/吨，涨幅 6.56%；碳酸锂价格下跌 2630 元/吨，跌幅 3.65%，氢氧化锂继续企稳回升。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：有色金属板块多家公司将在近期分红，稀土和钨等价格持续上涨，后续有望持续。反内卷引导行业有序竞争，对能源金属产业链价格有一定支撑。工业金属供需两旺，长期向好。

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

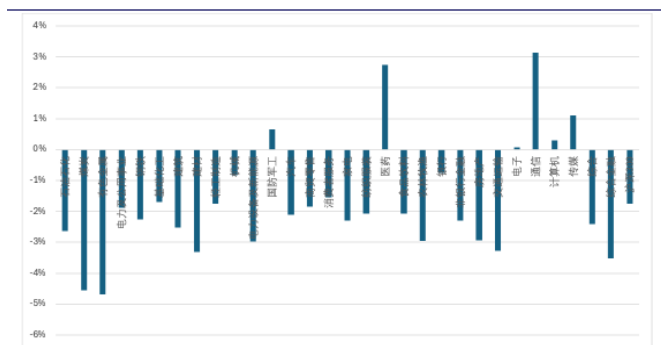
图表目录

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

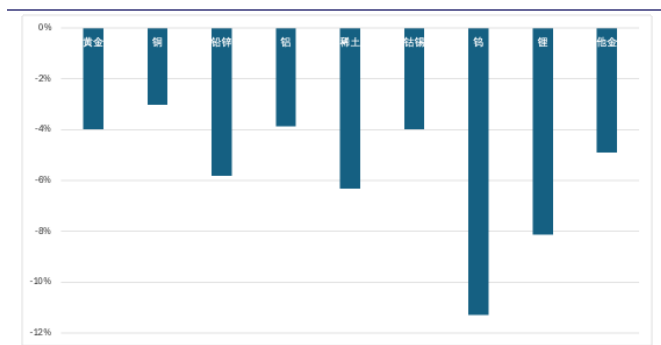
本周市场涨少跌多，中信一级通信上涨 3.14%，医药上涨 2.73%，有色板块表现较差，下跌 4.69%，在有色三级行业也均回调，钨下跌 11.3%，锂下跌 8.1%，其他品种也均下跌。

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 %



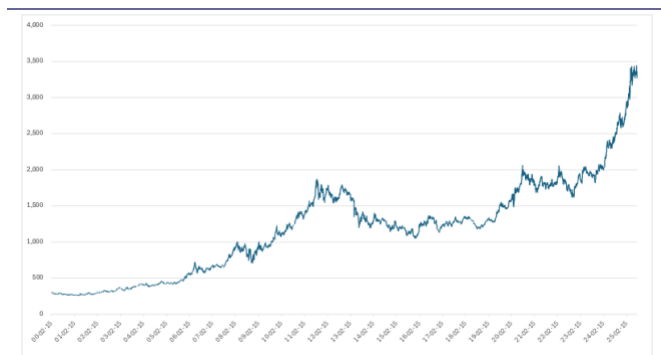
资料来源：Wind，太平洋证券整理

二、 有色主流产品价格情况

(一) 贵金属价格

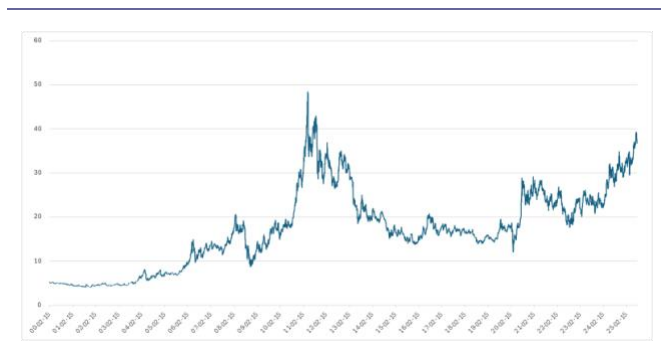
本周贵金属价格平稳，COMEX 黄金期货收盘价（连续）3360.1 美元/盎司，较上周五涨 8 美元/盎司，涨幅 0.24%；COMEX 白银期货收盘价（连续）36.76 美元/盎司，价格回调 3.36%。

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

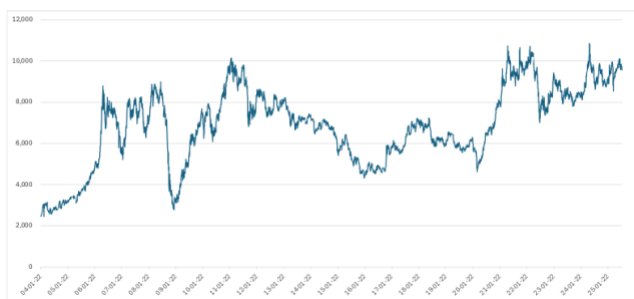


资料来源：Wind，太平洋证券整理

(二) 工业金属的价格及库存

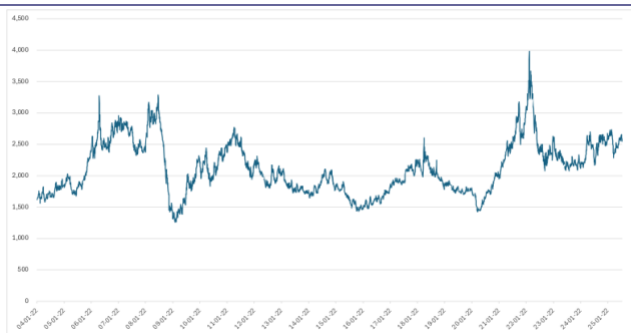
本周工业金属价格均明显回调，根据 LME 现货结算价格，铜价格回落 252.5 美元/吨，下跌 2.58%，铝回落 112 美元/吨，下跌 4.22%，镍价格回落 645 美元/吨，下跌 4.23%，锡价格回落 1800 美元/吨，下跌 5.17%，锌价格回落 137.5 美元/吨，下跌 4.83 美元/吨。本周 LME 开盘库存方面，除锌库存减少外，其他均有明显增加。

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



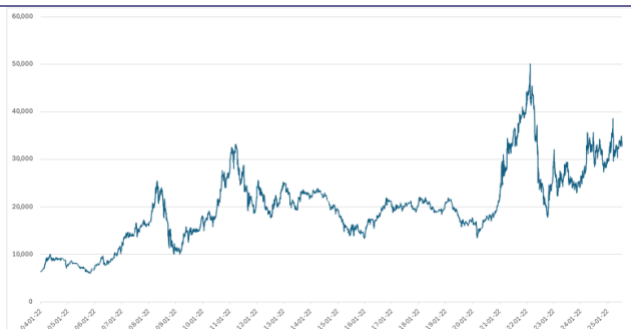
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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



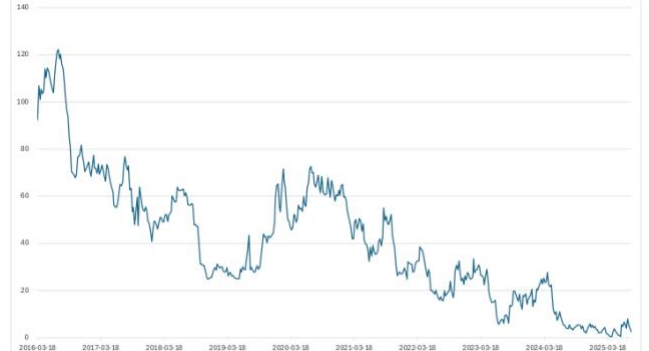
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表11：中国氧化铝现货价格 元/吨



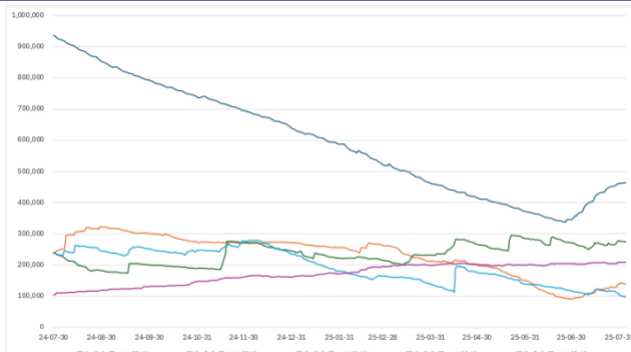
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表12：中国氧化铝库存 万吨



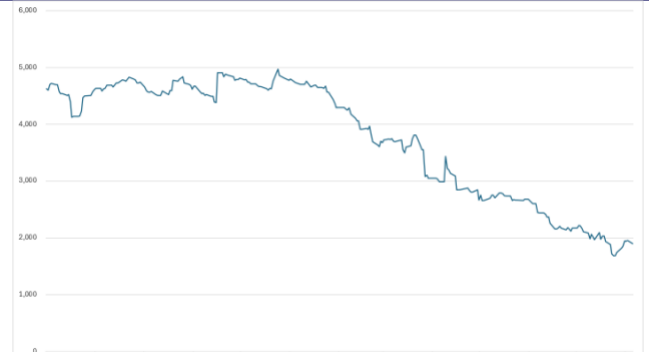
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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

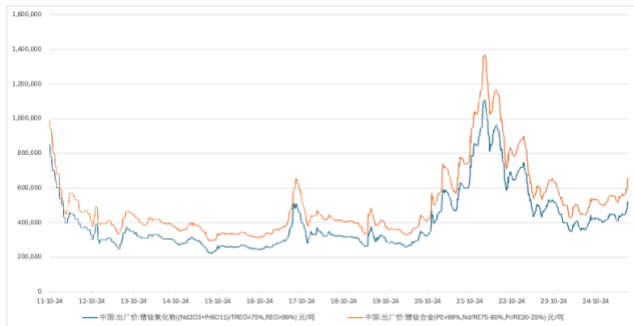


资料来源：Wind，太平洋证券整理

(三) 稀有金属价格及现状

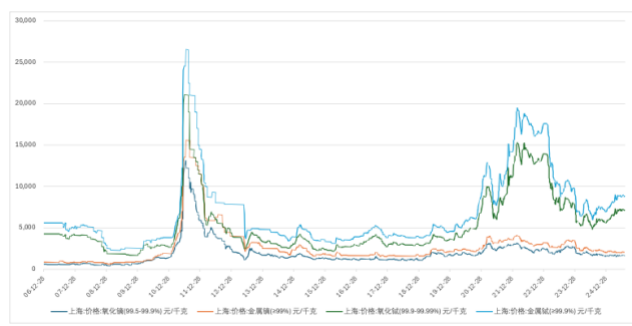
本周稀土最主要镨钕系列产品继续上涨，镨钕氧化物上涨 17500 元/吨，涨幅 3.48%，镨钕金属大幅上涨 25000 元/吨，涨幅 3.95%，镱和铽金属价格小幅回落。钨精矿价格继续上涨 8000 元/吨，大幅涨幅 4.22%，仲钨酸铵价格回落 5000 元/吨。铋价格继续回落，铋精矿跌 5000 元/吨，跌幅 2.99%，铋锭跌 2500 元/吨。钼钨价格继续上涨 35 元/kg，涨幅 7.32%，钼精矿价格上涨 170 元/吨，涨幅 4.18%。铟和其他用量较少的金属价格高位稳定。全球新能源产业链过剩，国内供给占有主导地位，国内反内卷政策出台对行业有一定的提振作用，价格涨跌互现。本周钴金属价格上涨 17000 元/吨，涨幅 6.56%；碳酸锂价格下跌 2630 元/吨，跌幅 3.65%，氢氧化锂继续企稳回升。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: 镓、铟及氧化物价格 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



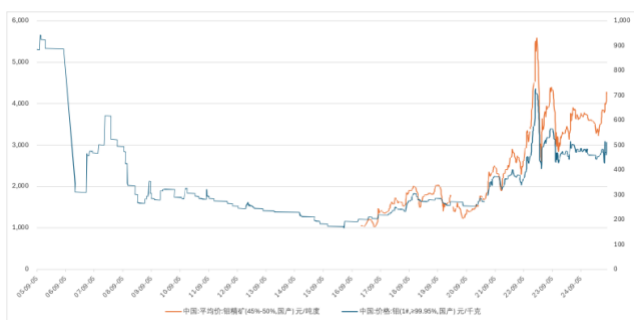
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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



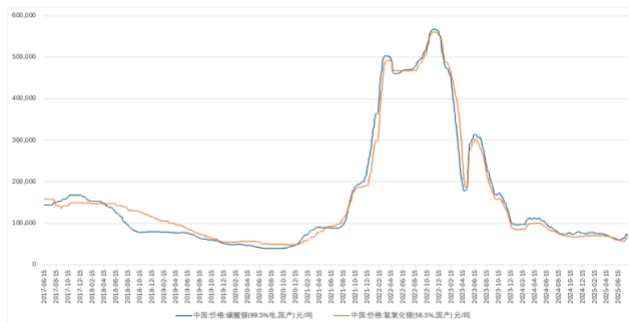
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表21：钴金属价格 元/吨



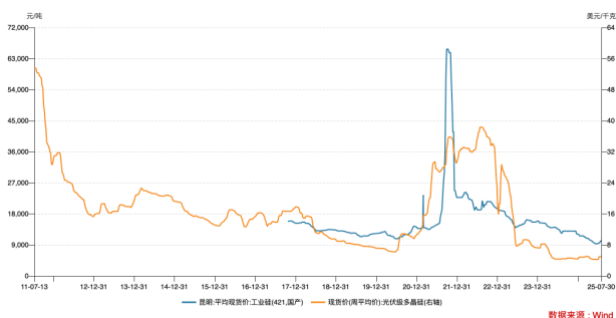
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表22：碳酸锂、氢氧化锂价格 元/吨



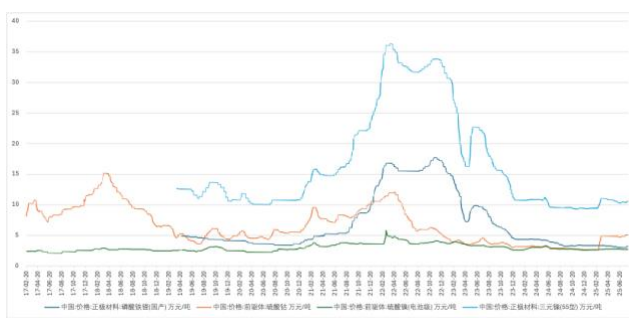
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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. 金钼股份权益分派方案：以总股本 3,226,604,400 股为基数，每股派发现金红利 0.40 元（含税），共计派发 1,290,641,760.00 元。股权登记日 8 月 7 日，除权日 8 月 8 日。
2. 中国铝业权益分派方案：每股现金红利：A 股每股派发现金红利人民币 0.135 元（含税），总派发金额约 23.16 亿元（含税）。分红基准：以总股本 171.56 亿股为基数，扣除中期已派发的每股 0.082 元后实施末期分红。股权登记日 8 月 7 日，除权日 8 月 8 日。
3. 神火股份回购进展，公司于 2024 年 12 月 30 日通过回购议案，计划以自有资金通过集中竞价方式回购 2.5 亿至 4.5 亿元股份，价格不超过 20 元/股，期限 12 个月。截至 2025 年 7 月 31 日进展累计回购 15,420,360 股，占总股本 0.686%，成交总金额 2.55 亿元（不含交易费用）。成交价区间：15.93 元/股至 17.00 元/股，未超方案上限。
4. 紫金矿业公告，加纳议会已追认阿基姆金矿东部、西部采矿租约，有效期分别至 2037 年 1 月

18 日、2030 年 1 月 18 日，全部资源及生产设施位于东部租约范围内。交易总价 10 亿美元，分两期支付：首期实际支付 8.88 亿美元（2025 年 4 月交割），剩余 1 亿美元于 2025 年 7 月 31 日付清（条件为东部租约获批）。阿基姆金矿为在产项目，交割后运行平稳，生产指标符合预期，并购当年即可贡献产量及利润。公司计划通过资源勘查、技术改造提升储量及黄金产量，支撑黄金业务增长，当前金价上涨背景下预期经济效益显著。

5. 中国有色矿业中报预告，预计截至 2025 年 6 月 30 日止六个月，公司拥有人分占利润约为 2.58 亿美元，同比增长约 18%。利润增长主要受国际铜价上涨及自有矿山铜产量同比增加影响。
6. 华峰铝业公告，与陕西有色榆林新材料签署 72 亿原材料采购合同，预计 2025 至 2029 年间合计采购不低于 36 万吨生产原材料，总金额超 72 亿元。

四、投资建议

有色金属板块多家公司将在近期分红，稀土和钨等价格持续上涨，后续有望持续。反内卷引导行业有序竞争，对能源金属产业链价格有一定支撑。工业金属供需两旺，长期向好。

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。