

有色

有色新材料周报（7/7-7/13）：多数公司业绩向好，部分小金属涨价

■ 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

有色相关板块表现平稳，稀土行业靓丽。本周市场表现较好，中信一级综合金融涨 6.73%，房地产涨 6.06%，钢铁板块涨 3.9%，有色板块上涨 1.39%，在有色三级行业中，稀土板块大幅上涨 15.92%，钨和铅锌也有明显上涨，黄金和铜方向有所回调。

工业金属价格走弱，部分小金属价格抬头。本周黄金价格小幅上涨，COMEX 黄金期货收盘价（连续）3359.8 美元/盎司，较上周五涨 27.3 美元/盎司，涨幅 0.82%；COMEX 白银期货收盘价（连续）38.93 美元/盎司，涨幅 5.88%。本周工业金属价格回调，根据 LME 现货结算价格，铜跌 333 元/吨，下跌 3.37%，镍跌 165 美元/吨，下跌 1.11%，锡和铅价格同样下跌，铝和氧化铝小幅收涨。本周 LME 开盘库存方面，铝、铜、镍、锡均有明显增加，铜和铝的库存已经连续增加，铅锌库存减少，氧化铝库存继续小幅增加。本周稀土最主要的镨、钕、镝和铽四种金属及氧化物的价格小幅涨幅，镨钕系列产品涨幅 10000 元/吨以上，北方稀土的原矿价格延续涨势。钨精矿价格涨幅超过 2%，仲钨酸铵价格没有变化。锑价格企稳。钼钨价格大幅上涨，88 元/kg，涨幅 20.61%，钼精矿价格涨幅接近 5%。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，因此本周能源金属期货价格有所反弹，现货价格涨跌不一。本周钴金属价格下跌 8000 元/吨，跌幅 3.23%；碳酸锂价格上涨 1470 元/吨，涨幅 2.35%，氢氧化锂继续小幅下降；工业硅和多晶硅现货价格无明显变化。锂电材料方面，虽然上游碳酸锂价格小幅上涨，但锂电材料价格没有变化。

投资建议：国家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，但总供给较为充足，在材料方面并没有看到明显传导，持续涨价的信心可能不足。工业金属价格有所走弱，但不改长期向好。稀土和钨钼等小金属价格出现涨价，值得重点关注。

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

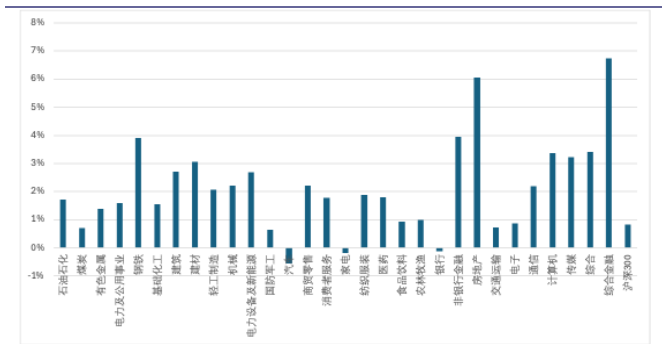
图表目录

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

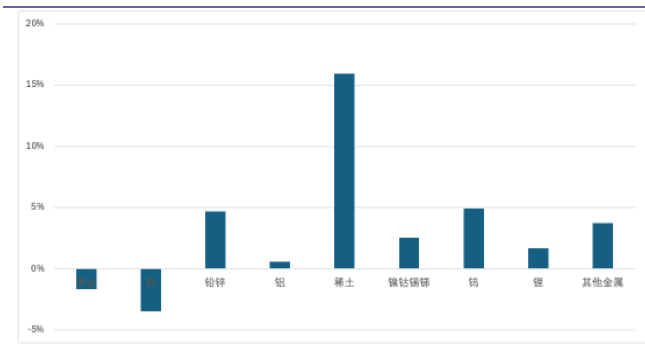
本周市场表现较好，中信一级综合金融涨 6.73%，房地产涨 6.06%，钢铁板块涨 3.9%，有色板块上涨 1.39%，在有色三级行业中，稀土板块大幅上涨 15.92%，钨和铅锌也有明显上涨，黄金和铜方向有所回调。

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 %



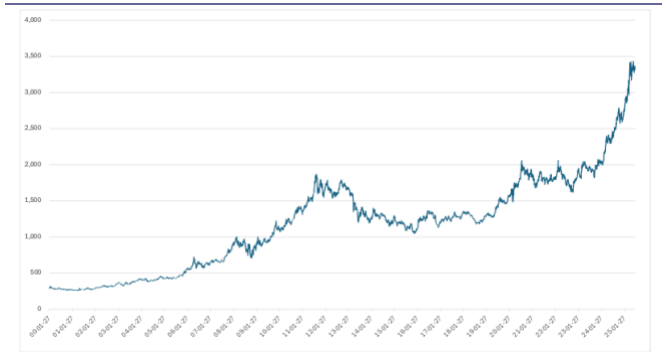
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

二、有色主流产品价格情况

(一) 贵金属价格

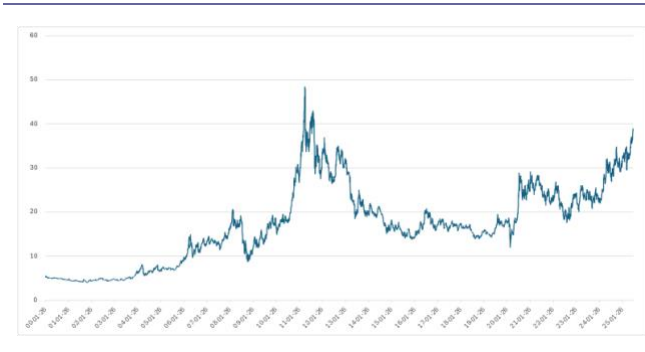
本周黄金价格小幅上涨，COMEX 黄金期货收盘价（连续）3359.8 美元/盎司，较上周五涨 27.3 美元/盎司，涨幅 0.82%；COMEX 白银期货收盘价（连续）38.93 美元/盎司，涨幅 5.88%。

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

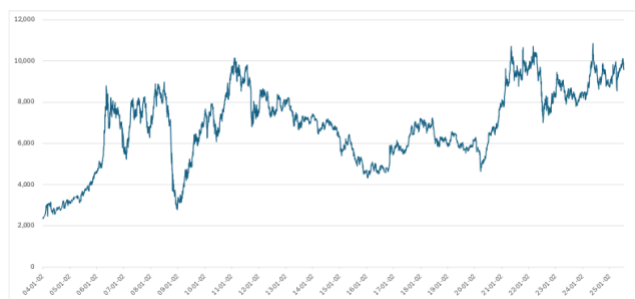


资料来源：Wind，太平洋证券整理

(二) 工业金属的价格及库存

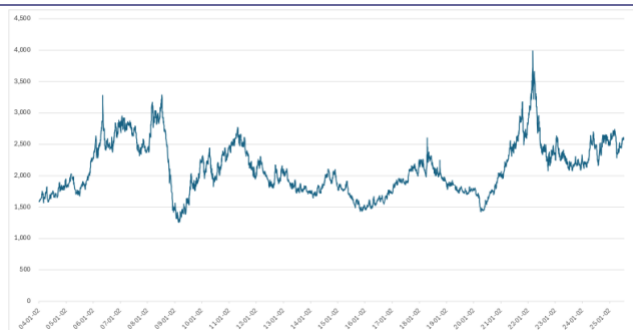
本周工业金属价格回调，根据 LME 现货结算价格，铜跌 333 元/吨，下跌 3.37%，镍跌 165 美元/吨，下跌 1.11%，锡和铅价格同样下跌，铝和氧化铝小幅收涨。本周 LME 开盘库存方面，铝、铜、镍、锡均有明显增加，铜和铝的库存已经连续增加，铅锌库存减少，氧化铝库存继续小幅增加。

图表5: LME 铜现货结算价 美元/吨



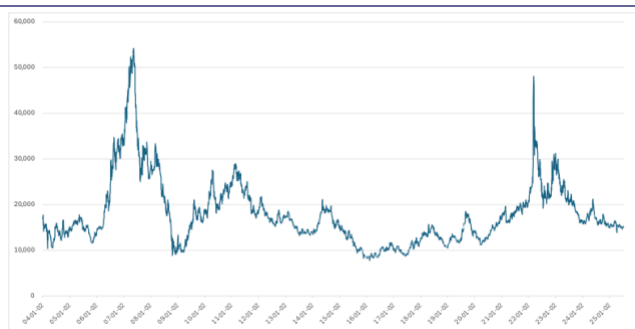
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表6: LME 铝现货结算价 美元/吨



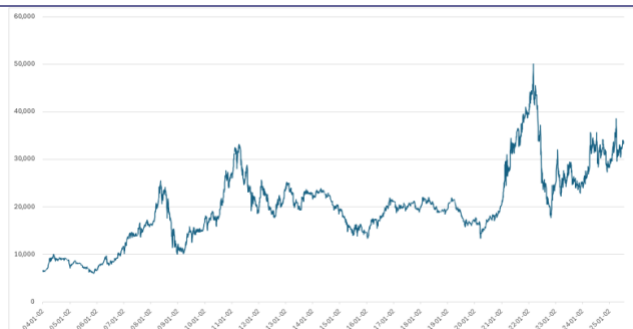
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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



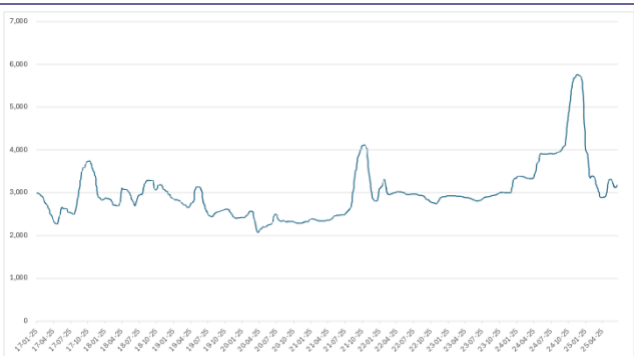
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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



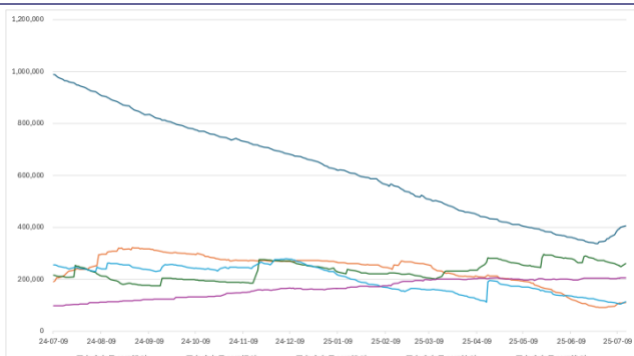
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表12：中国氧化铝库存 万吨



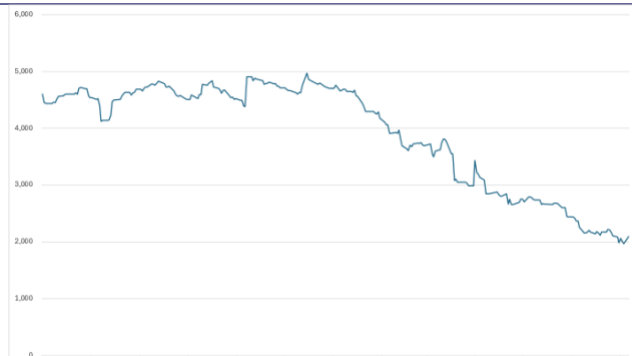
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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

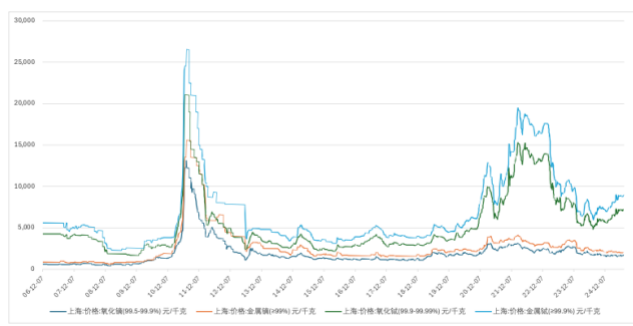
本周稀土最主要的镨、钕、镝和铽四种金属及氧化物的价格小幅涨幅，镨钕系列产品涨幅 10000 元/吨以上，北方稀土的原矿价格延续涨势。钨精矿价格涨幅超过 2%，仲钨酸铵价格没有变化。铋价格企稳。钼钨价格大幅上涨，88 元/kg，涨幅 20.61%，钼精矿价格涨幅接近 5%。铟和其他用量较少的金属价格高位稳定。全球新能源产业链过剩，国内供给占有主导地位，国内反内卷政策出台对行业有一定的提振作用，因此本周能源金属期货价格有所反弹，现货价格涨跌不一。本周钴金属价格下跌 8000 元/吨，跌幅 3.23%；碳酸锂价格上涨 1470 元/吨，涨幅 2.35%，氢氧化锂继续小幅下降；工业硅和多晶硅现货价格无明显变化。锂电材料方面，虽然上游碳酸锂价格小幅上涨，但锂电材料价格没有变化。

图表15: 锗钨及氧化物价格 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



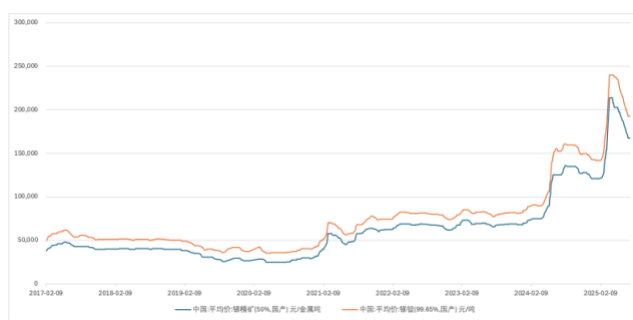
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表17: 钨精矿、仲钨酸铵价格 元/吨



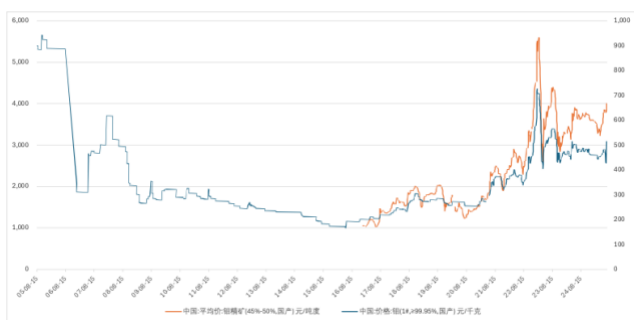
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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



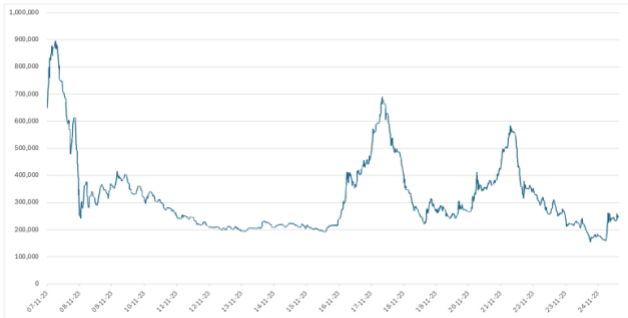
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表20: 中国精铈价格 元/kg



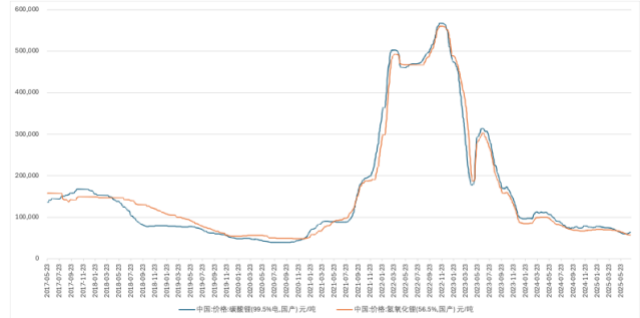
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表21：钴金属价格 元/吨



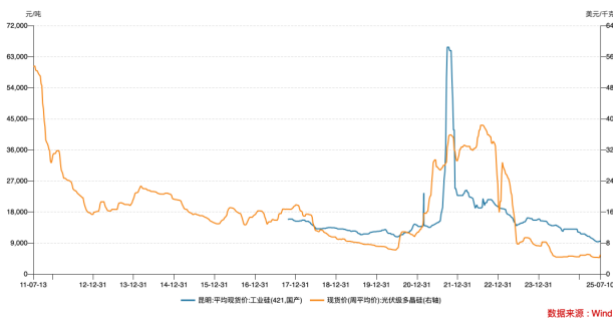
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表22：碳酸锂、氢氧化锂价格 元/吨



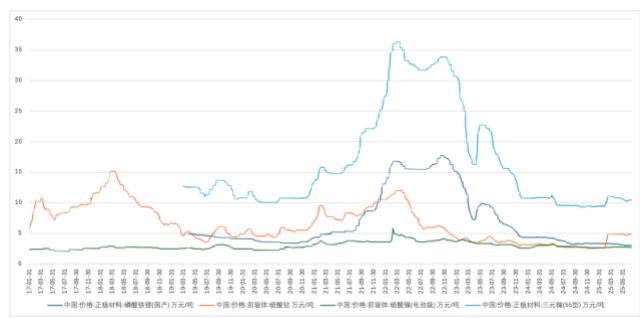
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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. 北方稀土：预计 2025 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 90,000 万到 96,000 万元，同比增加 1882.54%到 2014.71%。扣非净利润增长：预计扣除非经常性损益的净利润为 88,000 万元到 94,000 万元，同比增加 5538.33%到 5922.76%。根据稀土精矿定价方法及 2025 年第二季度稀土氧化物价格，经 测算并经公司 2025 年第 11 次总经理办公会审议通过，2025 年第三 季度稀土精矿交易价格调整为不含税 19109 元/吨(干量，REO=50%)， REO 每增减 1%、不含税价格增减 382.18 元/吨。
2. 云铝股份业绩预告，净利润：预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 27.0 亿-28.0 亿元，同比增长 7.19%-11.16%（上年同期 25.19 亿元）。扣非净利润：预计 26.5 亿-27.5 亿元，同比增长 10.98%-15.17%（上年同期 23.88 亿元）。
3. 广晟有色业绩预告，公司预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 7,000 万

元至 8,500 万元,与上年同期相比,将增加 37,158.82 万元到 38,658.82 万元。公司预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 8,818.16 万元至 10,318.16 万元,与上年同期相比,将增加 39,174.67 万元到 40,674.67 万元。

4. 紫金矿业业绩预告,预计 2025 年半年度归母净利润约 232 亿元,同比增加 81 亿元(+54%);其中 Q2 净利润 130 亿元,环比 Q1 增长 27%。扣非净利润约 215 亿元,同比增加 61 亿元(+40%)。
5. 英联股份业绩预告,本期业绩预计情况营业收入:预计 10.7 亿-11.3 亿元,同比增长 9.85%-16.01%(上年同期 9.74 亿元)净利润:预计盈利 2300 万-2800 万元,同比大幅增长 360.57%-460.70%(上年同期 499.38 万元)扣非净利润:预计盈利 1750 万-2250 万元,同比激增 638.58%-849.61%(上年同期 236.94 万元)。
6. 华友钴业业绩预告,2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日。净利润预增:预计归属于母公司所有者的净利润 56,000 万元至 65,000 万元,同比增加 50.97%到 75.23%(上年同期 37,094.65 万元)。扣非净利润预增:57,000 万元至 66,000 万元,同比增加 80.97%到 109.55%(上年同期 31,496.35 万元)。
7. 株冶集团业绩预告,2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日。净利润预增:预计归属于母公司所有者的净利润 56,000 万元至 65,000 万元,同比增加 50.97%到 75.23%(上年同期 37,094.65 万元)。扣非净利润预增:57,000 万元至 66,000 万元,同比增加 80.97%到 109.55%(上年同期 31,496.35 万元)。
8. 湖南黄金业绩预告,预计 2025 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为 6.13 亿-7.01 亿元,同比增长 40%-60%(上年同期 4.38 亿元)。扣非净利润预计 6.15 亿-7.03 亿元,同比增幅 40%-60%(上年同期 4.39 亿元)。

四、投资建议

国家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,但总供给较为充足,在材料方面并没有看到明显传导,持续涨价的信心可能不足。工业金属价格有所走弱,但不改长期向好。稀土和钨钼等小金属价格出现涨价,值得重点关注。

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面许可任何机构和任何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。