

有色

有色金属供需旺盛，新材料带动新变化

■ 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

有色相关板块表现较强。本周受政策影响，中信一级钢铁领涨 5.27%、建材和医药涨幅较大，上周涨幅大的综合金融明显回落。有色板块上涨 1.25%，有色三级行业中，除稀土板块下跌外，其他品种均有上涨。

工业金属库存减少为主，能源金属价格小幅反弹。本黄金价格稳定，本周 COMEX 黄金期货收盘价（连续）3332.5 美元/盎司，较上周五涨 63.3 美元/盎司，涨幅 1.94%；COMEX 白银期货收盘价（连续）36.78 美元/盎司，涨幅 2.61%。工业金属价格先扬后抑，最终涨跌参半，根据 LME 现货结算价格来看，主要工业金属的价格变化较小，铜、锡、锌价格小幅收跌，铝、镍、铅小幅收涨。本周 LME 开盘库存方面，铝库存有较大幅度的增加，氧化铝库存继续小幅增加，铜库存有所增加，镍、铅和锌开盘库存量继续减少，锡库存小幅减少。稀土中镨钕价格未变，镱和铽小幅上涨。钨精矿和仲钨酸铵的价格再次上涨。锑精矿价格继续回落 5000 元/吨，锑锭的价格继续回落 5000 元/吨，周跌幅达到 2.9%和 2.53%，价格已经连续回调一个季度。钼锭价格小幅回落，钼精矿价格小幅上涨；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，因此本周能源金属价格有所反弹，钴金属价格上涨 10000 元/吨，涨幅 4.1%；碳酸锂价格上涨 1100 元/吨，涨幅 1.81%，氢氧化锂继续小幅下降；多晶硅涨 150 元/吨，工业硅价格没有变化。锂电材料方面，受上游资源价格持平或上涨，部分锂电材料价格非常小幅度上涨。

投资建议：铜等大宗商品需求旺盛，价格坚挺。另外，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，资源端总体供应充足。在新材料方向，固态电池事件催化不断，相关材料和资源引起重视。

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、地震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

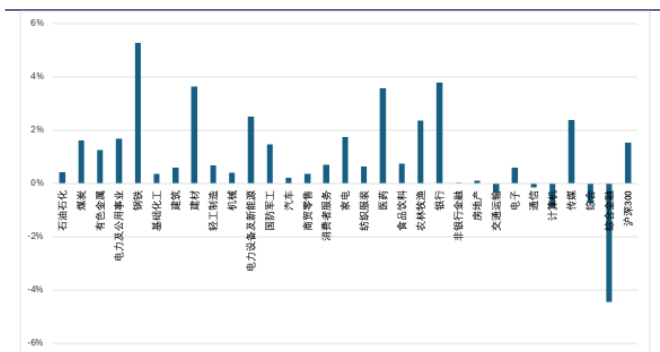
图表目录

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: 镓、铋及氧化物价格 元/kg	7
图表 17: 钨精矿、仲钨酸铵价格 元/吨	7
图表 18: 锑精矿、锑锭价格 元/吨	7
图表 19: 中国钼精矿和钼价格 元/kg: 元/吨	7
图表 20: 中国精铋价格 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

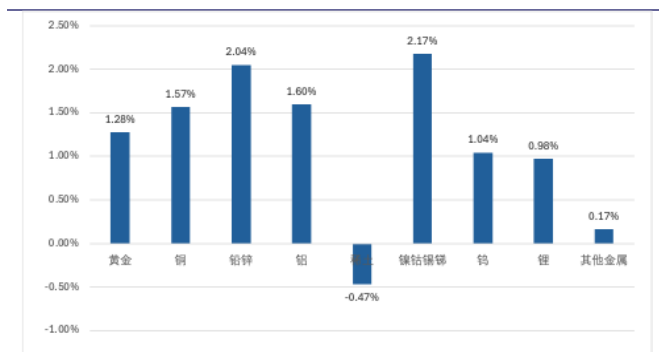
本周受政策影响，中信一级钢铁领涨 5.27%、建材、医药和电新涨幅较大，上周涨幅大的综合金融明显回落。有色板块上涨 1.25%，有色三级行业中，除稀土板块下跌外，其他品种均有上涨。

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 %



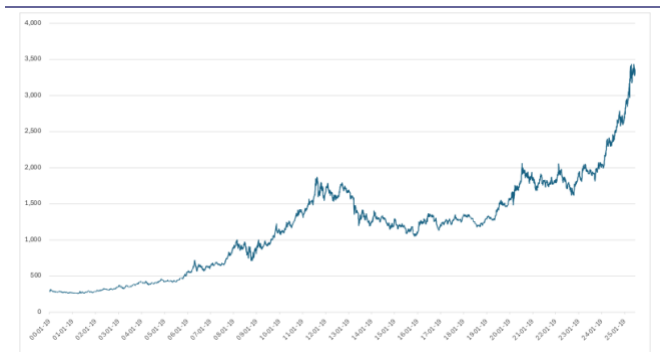
资料来源：Wind，太平洋证券整理

二、 有色主流产品价格情况

(一) 贵金属价格

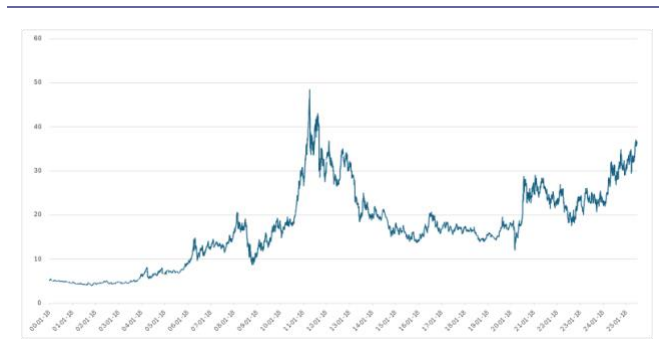
黄金价格稳定，本周 COMEX 黄金期货收盘价（连续）3332.5 美元/盎司，较上周五涨 63.3 美元/盎司，涨幅 1.94%；COMEX 白银期货收盘价（连续）36.78 美元/盎司，涨幅 2.61%。

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

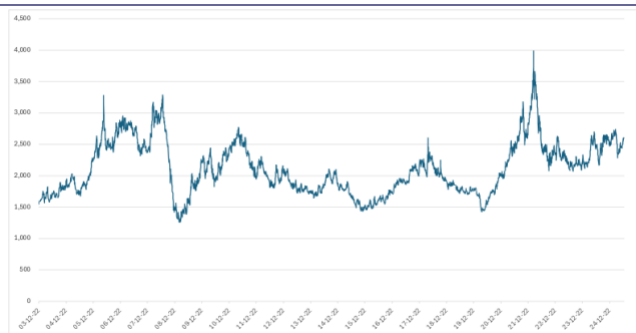
本周工业金属价格先扬后抑，最终涨跌参半，根据 LME 现货结算价格来看，主要工业金属的价格变化较小，铜、锡、锌价格小幅收跌，铝、镍、铅小幅收涨。本周 LME 开盘库存方面，铝库存有较大幅度的增加，氧化铝库存继续小幅增加，铜库存有所增加，镍、铅和锌开盘库存量继续减少，锡库存小幅减少。

图表5: LME 铜现货结算价 美元/吨



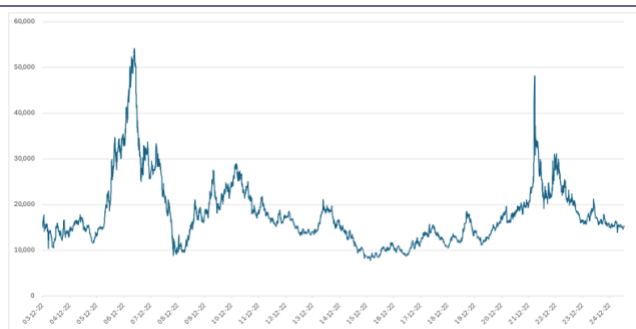
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表6: LME 铝现货结算价 美元/吨



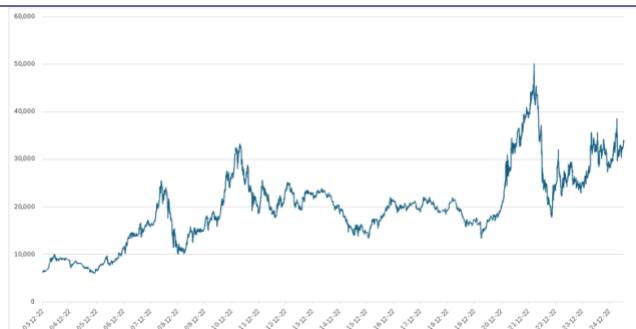
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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



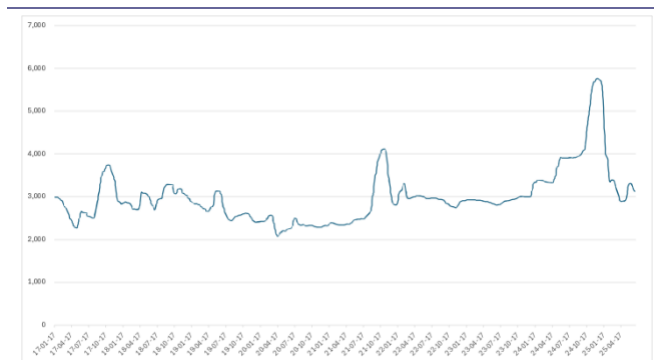
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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



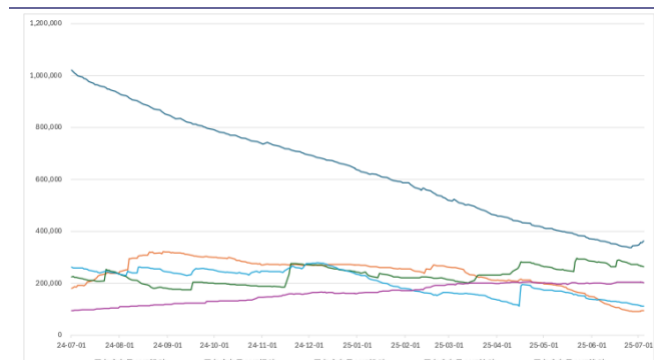
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表12：中国氧化铝库存 万吨



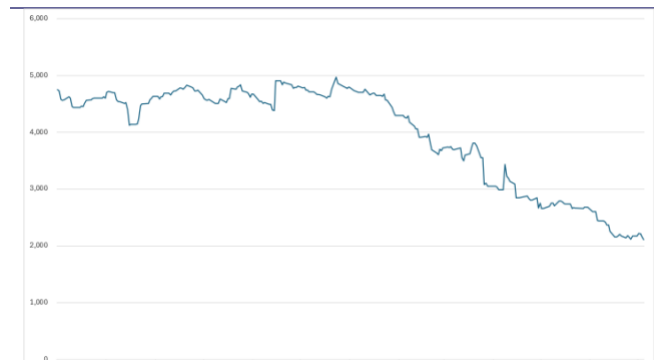
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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

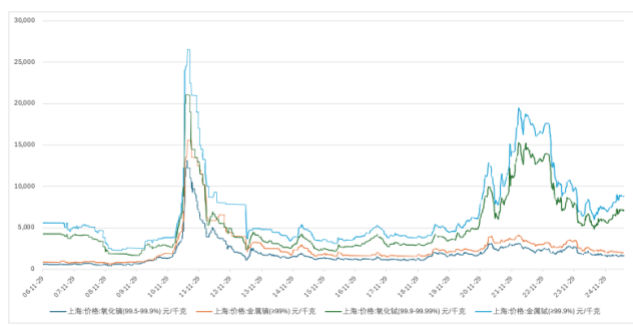
本周稀土最主要的镨、钕、镝和铽四种金属及氧化物的价格稳定，镝和铽小幅上涨，属于正常波动范围。钨精矿和仲钨酸铵的价格再次上涨。锑精矿价格继续回落 5000 元/吨，锑锭的价格继续回落 5000 元/吨，周跌幅达到 2.9%和 2.53%，价格已经连续回调一个季度。钼锭价格小幅回落，钼精矿价格小幅上涨；铟和其他用量较少的金属价格高位稳定。全球新能源产业链过剩，国内供给占有主导地位，国内反内卷政策出台对行业有一定的提振作用，因此本周能源金属价格有所反弹，本周钴金属价格上涨 10000 元/吨，涨幅 4.1%；碳酸锂价格上涨 1100 元/吨，涨幅 1.81%，氢氧化锂继续小幅下降；多晶硅涨 150 元/吨，工业硅价格没有变化。锂电材料方面，受上游资源价格持平或上涨，部分锂电材料价格非常小幅度上涨。

图表15：锆铈及氧化物价格 元/吨



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表16：镨、铈及氧化物价格 元/kg



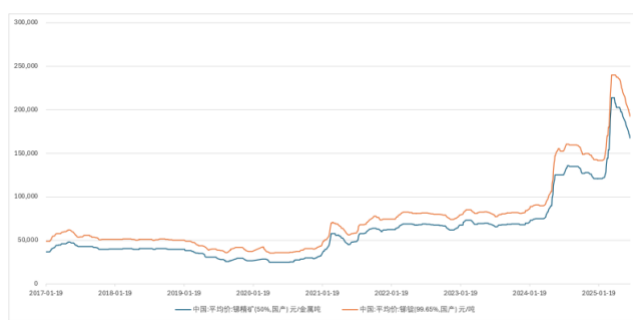
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表17：钨精矿、仲钨酸铵价格 元/吨



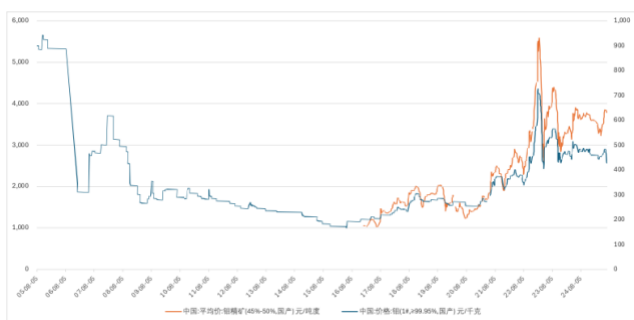
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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



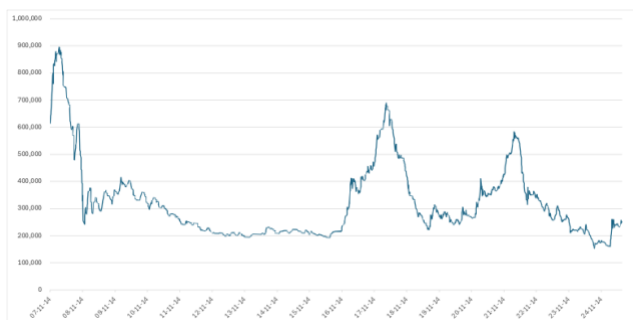
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表20：中国精钨价格 元/kg



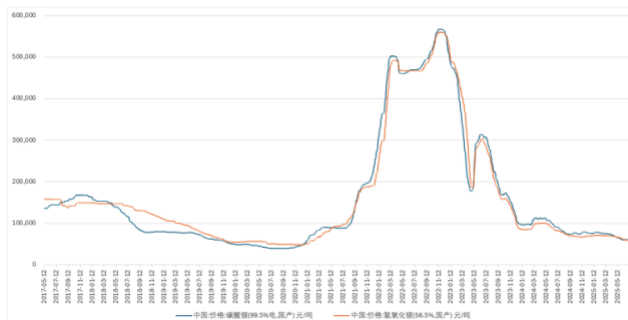
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表21：钴金属价格 元/吨



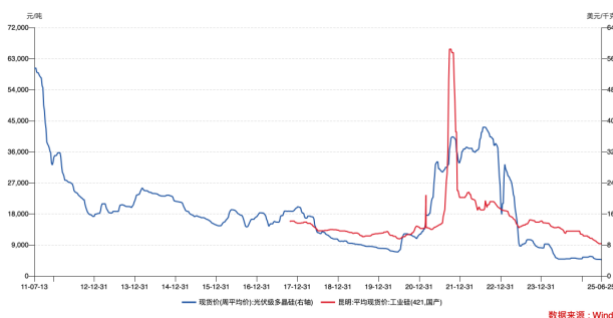
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表22：碳酸锂、氢氧化锂价格 元/吨



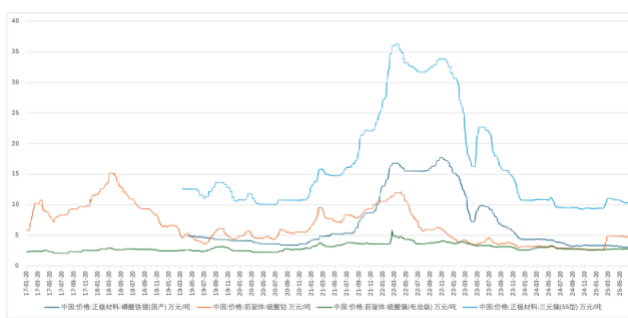
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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. 外电 7 月 2 日消息，总部位于加利福尼亚州的 Brimstone 正推进美国 50 多年来首座氧化铝精炼厂的建设计划，这是恢复美国国内铝供应链的重要一步。该公司已与俄克拉荷马州的 Dolese Bros. Co. 签署了一份意向书，为 Dolese 拟建的 Rock Refinery 供应原材料，这座精炼厂将同时生产冶炼厂级氧化铝、硅酸盐和辅助胶凝材料（SCM）。
2. 中国电建公告，公司下属子公司中国水电建设集团国际工程有限公司与几内亚凯博华兴矿业公司、华兴高科(北京)商务发展有限公司签订了几内亚 KEBO 铝土矿 TELIMELE MADINA DIAN 地区采矿运输项目合同，合同金额约为 50.63 亿元人民币。该项目位于几内亚金迪亚大区泰利梅莱省 MADINA DIAN 地区。项目主要工程内容为在 204.37 平方公里的矿区进行铝土矿的勘探、覆盖层剥离、废矿开挖、采剥以及运输等内容，采矿量预计为 2800 万吨，陆运运输全长约为 197 公里。项目总工期约 72 个月，无质保期。

3. 明泰铝业 2025 年半年度经营快报显示，公司 2025H1 铝板带箔产品产量为 80 万吨，销量为 78 万吨；铝型材的产量为 9100 吨，销量为 8200 吨，且上述型材销量不含自用部分。
4. 近日，越南首个总投资 18.42 万亿的金属铝生产项目—多农电解铝厂正加速生产，预计于 2026 年第二季度实现一期工程投产。作为越南的国家级项目，多农电解铝厂将填补该国“铝土矿—氧化铝—电解铝”产业链最后一环。项目设计年产 45 万吨铝，投产后将包销仁基氧化铝厂全部产量（63 万吨/年）及林同省仁基氧化铝厂部分产量（27 万吨/年），项目同时满足越南当前铝材进口缺口，预计项目运营后可直接创造 1000 个高薪岗位，年贡献 GDP 达 9 亿美元。
5. 紫金矿业公告，紫金黄金国际、金哈矿业于北京时间 2025 年 6 月 29 日与 Cantech 签署协议，金哈矿业拟收购 Cantech 持有的 RG 金矿项目 100%权益，具体收购标的由 Cantech 持有的 RGG（持有矿山资产）100%权益和 RGP（持有选厂资产）100%权益组成。本次交易以 2025 年 9 月 30 日为基准日，收购对价按 RGG 和 RGP 于基准日“无现金、无负债”原则厘定为 12 亿美元，具体所需支付的收购对价，由交易各方根据基准日财务报表中现金、运营资金及有息负债等情况据实调整。
6. 赣锋锂业公告，2025 年 5 月 6 日公司董事会审议通过了《关于收购 Mali Lithium 公司部分股权涉及矿业权投资的议案》，同意全资子公司赣锋国际拟以自有资金 3.427 亿美元向 Leo Lithium Limited 收购旗下 Mali Lithium B.V.（以下简称“Mali Lithium”）剩余 40%股权，授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。近日，公司已向 Leo Lithium 交付收购 Mali Lithium 股权的全部对价款，并完成股权交割工作，公司持有 Mali Lithium 100%股权，Mali Lithium 旗下马里 Goulamina 锂辉石项目一期年产能 50.6 万吨锂精矿已正式投产，产能逐步释放。从马里发往中国的锂矿出口运输线顺利开通，标志着公司在非洲的锂矿资源布局已迈入实质性产出阶段，为公司提供稳定优质的锂资源供应，有利于提升公司锂资源自给率，提高公司的盈利能力，对公司未来的经营业绩有积极影响。

四、投资建议

铜等大宗商品需求旺盛，价格坚挺。另外，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，资源端总体供应充足。在新材料方向，固态电池事件催化不断，相关材料和资源引起重视。

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、地震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。