

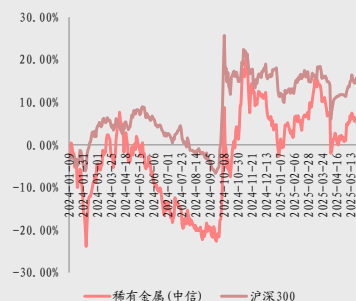
市场研究部

2025 年 7 月 3 日

能源及稀有金属周度观察

中性

市场表现截至 2025.7.3



数据来源: Wind, 国新证券整理

周度市场指数表现

上周稀有金属板块涨跌幅为 6.6%。分板块看, 上周涨跌幅方面: 锂(中信) 9.03%、其他稀有金属(中信) 6.57%、镍钴锡锑(中信) 5.87%、钨(中信) 2.44%、稀土及磁性材料(中信) 2.19%。

从公司表现看, 上周涨跌幅从大到小排列, 居前的为东方锆业 18.42%、西部材料 15.40%、铂科新材 13.11%、赣锋锂业 11.60%、腾远钴业 10.47%; 居后的博迁新材-3.04%、广晟有色-2.16%、悦安新材-1.11%、盛和资源 0.00%、中钨高新 0.09%。

能源及稀有金属产业链数据周度跟踪

能源及稀有金属的上周价格涨跌幅如下:

能源金属(锂钴)中, 碳酸锂(99.5%电, 国产)区间价格涨跌幅为 2.3%, 中国钴(1#)区间涨跌幅为-5.4%; 锡镍锑方面, 期货结算价(活跃合约)锡 2.0%, 期货结算价(活跃合约)镍 2.3%, 长江有色市场平均价锑:1# 价格涨跌幅为 0.0%; 小金属钨, 安泰科平均价黑钨精矿 65%国产的价格上周涨跌幅为 0.0%; 稀土方面, 碳酸稀土(REO42.0-45.0%)的价格涨跌幅为 0.1%, 电池级混合稀土金属的价格涨跌幅为-0.3%。

投资建议

能源金属及稀有金属: 稀有金属 ETF 近期走势不断走高, 反映市场对新能源金属的长期配置需求, 但需警惕短期技术性回调风险。

锂板块当前处于底部震荡阶段, 固态电池产业化加速(硫化物技术路线提升单度电碳酸锂消耗量至 2kg, 较现有水平翻倍)及储能需求爆发(2024 年新型储能累计装机同比增速达 140%)或成核心催化, 建议关注成本控制能力较强的盐湖提锂企业(如西藏矿业)及具备海外资源布局的龙头(赣锋锂业、天齐锂业);

钴板块受三元电池占比下滑拖累, 但全球供给过剩幅度收窄(2025 年过剩量预计降至 1.7 万吨), 建议侧重产业链一体化企业(华友钴业)及低库存周期下的结构性反弹机会。

稀土板块受益于《稀土管理条例》执行带来的合规产能集中度提升(2024 年指标增速放缓至 5.9%)及人形机器人量产预期(2025 年或成元年), 氧化镨钕供需缺口预计自 2025 年起扩大, 推荐关注轻稀土指标主导企业(北方稀土、中国稀土)。

风险提示

1.宏观经济变化; 2.国际地缘政治变化; 3.下游需求不及预期

分析师: 葛寿净
登记编码: S1490522060001
邮箱: geshoujing@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、周度市场指数表现.....	4
二、能源及稀有金属产业链数据周度跟踪.....	5
三、投资建议.....	8
四、主要公司盈利预测与估值.....	8
五、风险提示.....	9

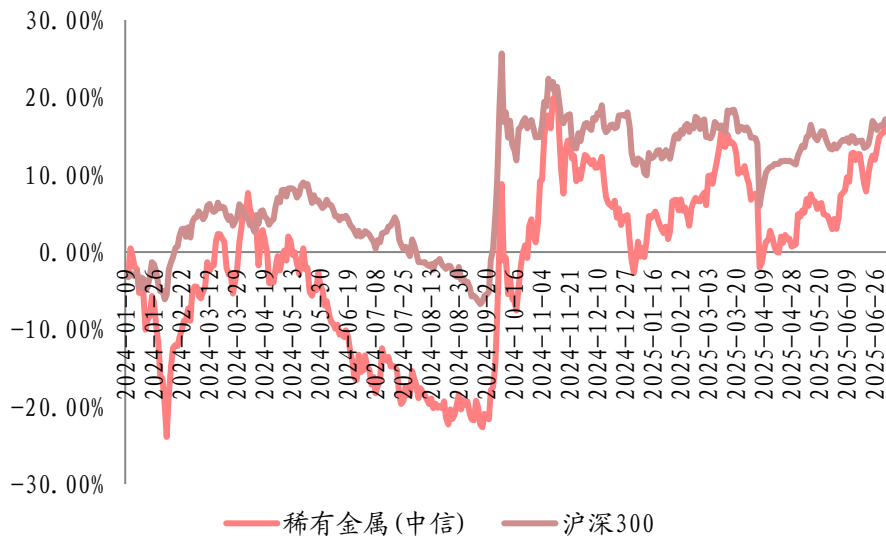
图表目录

图表 1: 稀有金属指数上周涨跌幅	4
图表 2: 稀有金属细分板块指数	4
图表 3: 稀有金属周涨跌幅前五 (%)	5
图表 4: 稀有金属周涨跌幅后五 (%)	5
图表 5: 锂价格走势	6
图表 6: 钴价格走势	6
图表 7: 锡价格走势	6
图表 8: 镍价格走势	6
图表 9: 铈价格走势	7
图表 10: 钨价格走势	7
图表 11: 稀土矿价格走势	7
图表 12: 轻稀土	7
图表 13: 轻稀土价格走势	7
图表 14: 重稀土价格走势	7
图表 15: 龙头公司盈利预测与估值	8

一、周度市场指数表现

上周稀有金属板块涨跌幅为 6.6%。

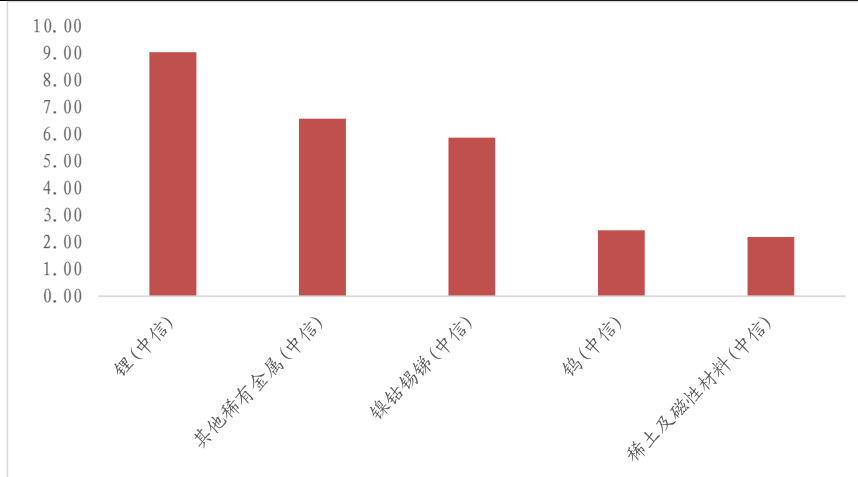
图表 1：稀有金属指数上周涨跌幅



数据来源：Wind，国新证券整理

分板块看，上周涨跌幅方面：锂（中信）9.03%、其他稀有金属（中信）6.57%、镍钴锡锑（中信）5.87%、钨（中信）2.44%、稀土及磁性材料（中信）2.19%。

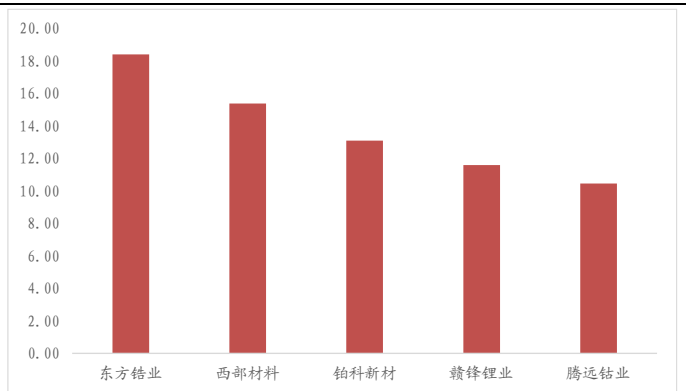
图表 2：稀有金属细分板块指数



数据来源：Wind，国新证券整理

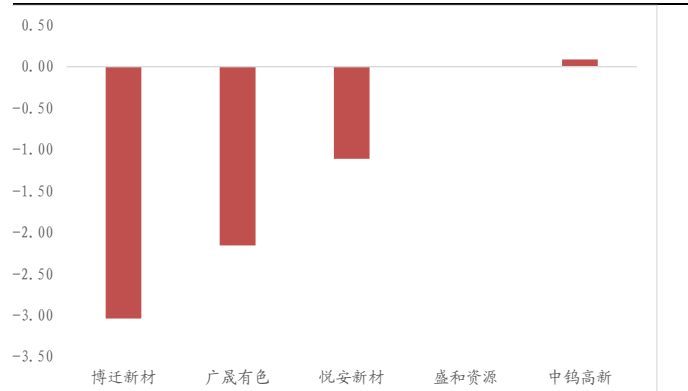
从公司表现看，上周涨跌幅从大到小排列，居前的为东方锆业 18.42%、西部材料 15.40%、铂科新材 13.11%、赣锋锂业 11.60%、腾远钴业 10.47%；居后的博迁新材-3.04%、广晟有色-2.16%、悦安新材-1.11%、盛和资源 0.00%、中钨高新 0.09%。

图表 3：稀有金属周涨跌幅前五 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 4：稀有金属周涨跌幅后五 (%)



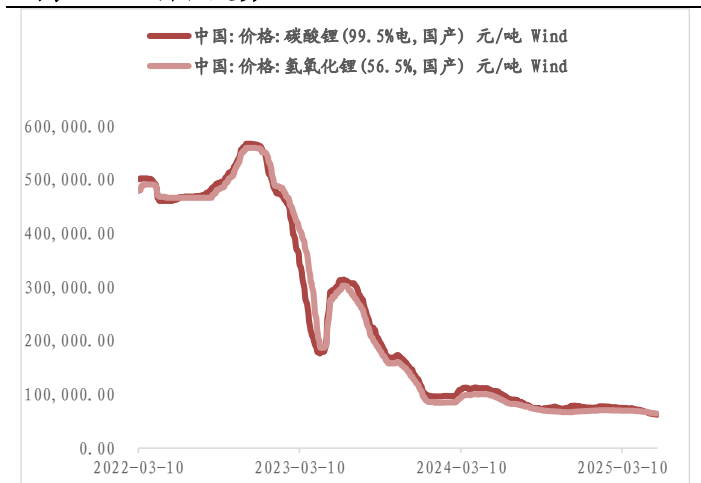
数据来源：Wind，国新证券整理

二、能源及稀有金属产业链数据周度跟踪

能源及稀有金属的上周价格涨跌幅如下：

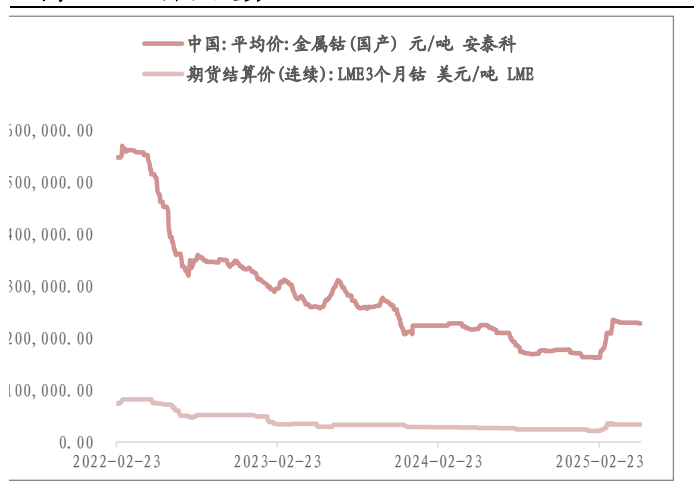
能源金属（锂钴）中，碳酸锂(99.5%电,国产)区间价格涨跌幅为 2.3%，中国钴(1#)区间涨跌幅为-5.4%；锡镍锑方面，期货结算价(活跃合约)锡 2.0%，期货结算价(活跃合约)镍 2.3%，长江有色市场平均价锑:1#价格涨跌幅为 0.0%；小金属钨，安泰科平均价黑钨精矿 65%国产的价格上周涨跌幅为 0.0%；稀土方面，碳酸稀土（REO42.0-45.0%）的价格涨跌幅为 0.1%，电池级混合稀土金属的价格涨跌幅为-0.3%。

图表 5: 锂价格走势



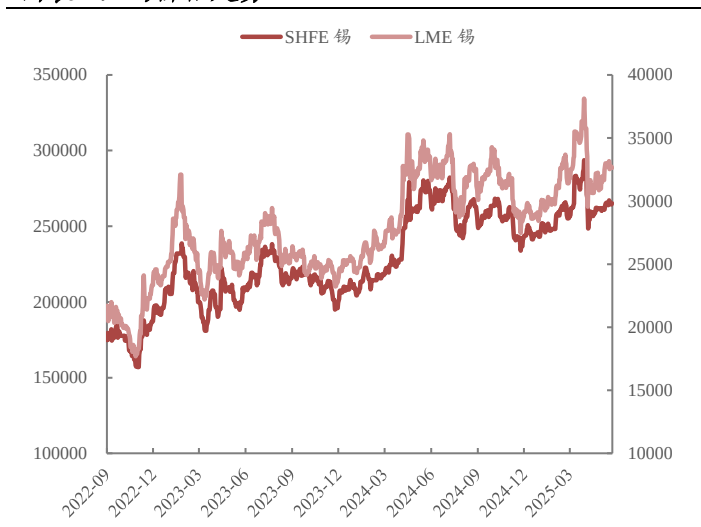
数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 6: 钴价格走势



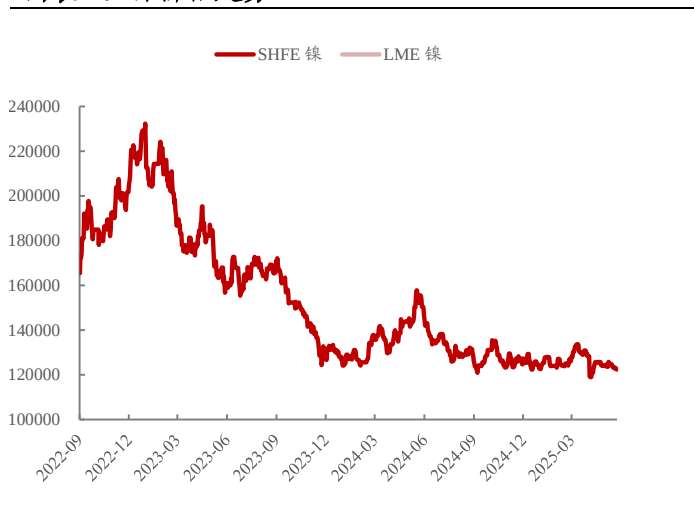
数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 7: 锡价格走势



数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 8: 镍价格走势



数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 9: 铋价格走势



数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 10: 钨价格走势



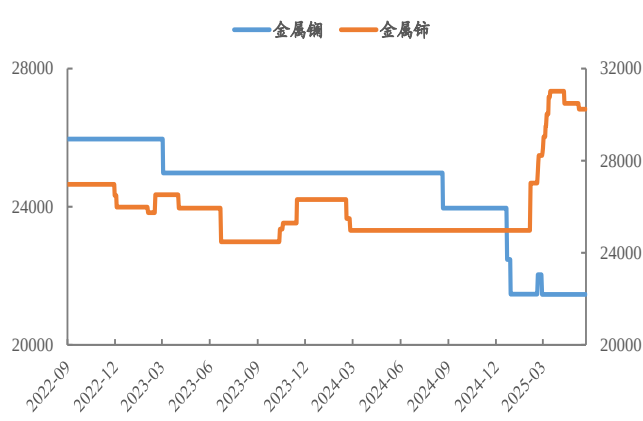
数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 11: 稀土矿价格走势



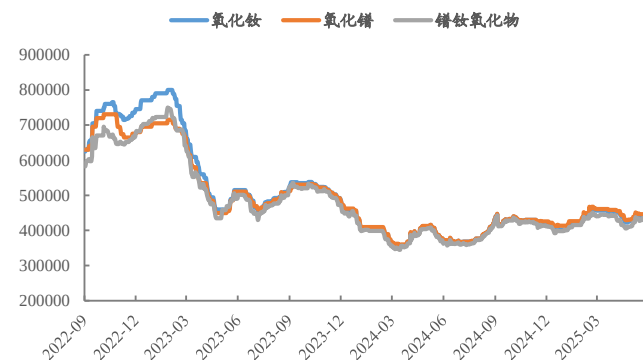
数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 12: 轻稀土

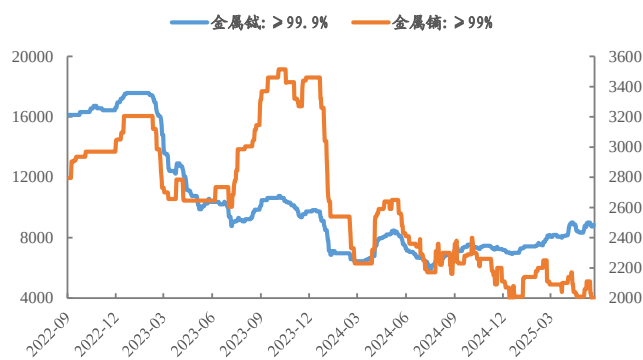


数据来源: Wind, 国新证券整理

图表 13: 轻稀土价格走势



图表 14: 重稀土价格走势



数据来源：Wind，国新证券整理

数据来源：Wind，国新证券整理

三、投资建议

能源金属及稀有金属：稀有金属 ETF 近期走势不断走高，反映市场对新能源金属的长期配置需求，但需警惕短期技术性回调风险。

锂板块当前处于底部震荡阶段，固态电池产业化加速（硫化物技术路线提升单度电碳酸锂消耗量至 2kg，较现有水平翻倍）及储能需求爆发（2024 年新型储能累计装机同比增速达 140%）或成核心催化，建议关注成本控制能力较强的盐湖提锂企业（如西藏矿业）及具备海外资源布局的龙头（赣锋锂业、天齐锂业）；

钴板块受三元电池占比下滑拖累，但全球供给过剩幅度收窄（2025 年过剩量预计降至 1.7 万吨），建议侧重产业链一体化企业（华友钴业）及低库存周期下的结构性反弹机会。

稀土板块受益于《稀土管理条例》执行带来的合规产能集中度提升（2024 年指标增速放缓至 5.9%）及人形机器人量产预期（2025 年或成元年），氧化镨钕供需缺口预计自 2025 年起扩大，推荐关注轻稀土指标主导企业（北方稀土、中国稀土）。

四、主要公司盈利预测与估值

主要公司盈利预测与估值情况，见下表：

图表 15：龙头公司盈利预测与估值

上市公司盈利预测及估值													
代码	公司	所属三级行业	总市值 (亿元)	昨日 收盘价	上季 度 涨跌 幅	EPS			PE				PB
						23A	24A	25E	23A	24A	TTM	25E	24A
600111.SH	北方稀土	稀土及磁性材料	890	25	7.1	0.7	0.3	0.6	37.6	88.7	64.3	41.1	3.9
000831.SZ	中国稀土	稀土及磁性材料	378	36	15.3	0.4	-0.3	0.4	84.3	-131.8	506.0	101.7	8.0
300748.SZ	金力永磁	稀土及磁性材料	304	23	6.4	0.4	0.2	0.5	55.2	105.5	91.7	50.0	4.6
600392.SH	盛和资源	稀土及磁性材料	226	13	5.5	0.2	0.1	0.4	68.1	109.3	38.4	31.0	2.3
600549.SH	厦门钨业	钨	331	21	-0.9	1.1	1.2	1.2	18.4	17.3	19.6	17.0	2.1
000657.SZ	中钨高新	钨	273	12	2.0	0.4	0.5	0.4	34.3	26.7	25.2	28.2	3.0
600362.SH	江西铜业	铜	692	24	12.1	1.9	2.0	1.9	12.7	11.9	11.4	12.5	1.0
000630.SZ	铜陵有色	铜	440	3	5.7	0.2	0.2	0.2	16.4	15.6	15.5	15.2	1.3
601168.SH	西部矿业	铜	419	18	6.7	1.2	1.2	1.5	15.0	14.3	13.8	11.5	2.7
000878.SZ	云南铜业	铜	264	13	4.6	0.8	0.6	0.9	16.7	20.9	19.3	15.0	1.8
601212.SH	白银有色	铜	248	3	2.4	0.0	0.0	#N/A	239.3	304.5	202.9	#N/A	1.6

000737.SZ	北方铜业	铜	236	12	34.0	0.3	0.3	#N/A	35.5	35.8	31.6	#N/A	3.6
002203.SZ	海亮股份	铜	212	11	-12.9	0.6	0.4	0.6	18.9	30.3	29.2	17.7	1.6
601137.SH	博威合金	铜	145	18	-2.1	1.4	1.7	1.7	12.5	10.4	10.2	10.4	1.7
600497.SH	驰宏锌锗	铅锌	274	5	-2.8	0.3	0.3	0.4	19.2	21.2	21.1	14.4	1.7
000426.SZ	兴业银锡	铅锌	299	17	12.4	0.5	0.8	1.2	31.9	20.2	17.3	14.3	3.5
000060.SZ	中金岭南	铅锌	176	5	3.5	0.2	0.3	0.3	26.2	16.2	15.7	15.4	1.3
000688.SZ	国城矿业	铅锌	150	13	-6.5	0.1	-0.1	1.2	232.3	-129.3	30.1	11.1	4.3
603993.SH	洛阳钼业	铜	1,820	9	13.0	0.4	0.6	0.7	22.8	13.7	12.1	12.4	2.7
601958.SH	金钼股份	其他稀有金属	361	11	3.1	1.0	0.9	1.0	11.7	12.2	12.0	11.5	2.0
603979.SH	金诚信	铜	292	47	11.0	1.7	2.6	3.4	27.4	18.2	17.3	13.6	3.3
603799.SH	华友钴业	镍钴锡锑	654	38	15.7	2.1	2.5	3.0	18.7	15.4	13.2	12.8	1.8
000960.SZ	锡业股份	镍钴锡锑	260	16	11.4	0.9	0.9	1.4	18.5	18.6	15.9	11.3	1.4
600711.SH	盛屯矿业	镍钴锡锑	211	7	19.3	0.1	0.6	#N/A	81.0	10.7	10.3	#N/A	1.3
601600.SH	中国铝业	铝	1,143	7	4.1	0.4	0.7	0.8	18.4	9.9	9.0	9.1	1.7
000807.SZ	云铝股份	铝	579	17	26.3	1.1	1.3	1.9	14.6	13.1	13.8	8.8	2.0
000933.SZ	神火股份	铝	389	17	16.1	2.7	1.9	2.4	6.5	9.0	10.0	7.1	1.8
600219.SH	南山铝业	铝	459	4	-0.5	0.3	0.4	0.4	13.2	9.6	8.0	9.2	0.9
002128.SZ	电投能源	铝	449	20	-2.3	2.1	2.4	2.5	9.5	8.4	9.2	8.0	1.3
002532.SZ	天山铝业	铝	411	9	11.0	0.5	1.0	1.0	18.4	9.2	8.6	8.4	1.5
600673.SH	东阳光	铝	371	12	-9.9	-0.1	0.1	0.4	-123.4	94.9	67.2	27.6	4.1
601702.SH	华峰铝业	铝	161	16	7.6	0.9	1.2	1.4	17.9	13.2	13.0	11.2	2.9
600595.SH	中孚实业	铝	194	5	38.3	0.3	0.2	0.5	16.7	26.9	22.0	10.0	1.2
601677.SH	明泰铝业	铝	156	13	6.7	1.3	1.5	1.6	9.6	8.6	8.6	7.8	0.9
002466.SZ	天齐锂业	锂	536	33	-10.5	4.5	-4.8	0.9	7.5	-6.9	-13.6	37.6	1.3
002460.SZ	赣锋锂业	锂	654	35	-5.7	2.5	-1.0	0.4	14.3	-34.1	-35.0	88.2	1.7
002738.SZ	中矿资源	锂	249	35	-11.0	3.2	1.0	1.1	11.0	32.9	37.1	30.4	1.9
002756.SZ	永兴材料	锂	183	34	-14.2	6.3	2.0	1.8	5.4	17.2	23.4	19.1	1.5
002240.SZ	盛新锂能	锂	119	13	-9.8	0.8	-0.7	0.1	16.9	-18.9	-18.7	87.1	1.0
601899.SH	紫金矿业	铜	5,302	20	18.7	0.8	1.2	1.5	25.4	16.8	14.9	13.2	3.9
600547.SH	山东黄金	黄金	1,429	33	14.9	0.4	0.6	1.3	79.3	58.4	46.5	25.5	6.0
600489.SH	中金黄金	黄金	699	14	14.1	0.6	0.7	1.0	23.7	20.6	19.8	14.8	2.5
000975.SZ	银泰黄金	黄金	536	19	21.3	0.5	0.8	1.2	37.6	24.7	22.7	16.8	4.2
600988.SH	赤峰黄金	黄金	473	25	35.2	0.5	1.1	1.5	50.8	23.3	23.0	16.9	4.5
002155.SZ	湖南黄金	黄金	285	18	41.7	0.4	0.7	1.4	44.4	26.0	27.8	13.5	4.1
002237.SZ	恒邦股份	黄金	138	12	6.7	0.5	0.5	0.7	26.7	25.5	24.9	16.3	1.5

数据来源：Wind，国新证券整理注释：盈利预测为 wind 一致预期。

五、风险提示

1.宏观经济变化；2.国际地缘政治变化；3.下游需求不及预期

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

葛寿净，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn