



2025-06-29

行业周报

评级/看好

有色新材料

有色

工业金属价格强劲，固态电池材料热度高

■ 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

有色相关板块表现强劲。本周市场强劲，中信一级综合金融领涨14.48%、计算机、军工和综合同样涨幅较大，有色板块上涨5.15%。有色三级行业锂上涨9.03%，铜上涨7.82%；除黄金下跌外，其他品种均有上涨。

多数金属价格上涨，工业金属库存减少。本周工业金属价格明显上涨，根据主流期货现货结算价格来看，LME铜报收10051美元/吨，上涨1.07%。LME铝报收2583美元/吨，周涨幅2.14%，中国氧化铝报收3121元/吨，继续下跌，LME镍报收15030美元/吨，上涨5.02%。LME期锡报收34025美元/吨，上涨5.02%，LME锌报收2753美元/吨，周涨幅5.24%。LME铅报收2010美元/吨，上涨2.73%。本周LME开盘库存方面，铜、铅和锌开盘库存量大幅减少，镍少量减少，铅持平，铝和氧化铝存量转为增加。稀土最主要的镨、钕、镝和铽四种金属及氧化物的价格稳定，属于正常波动范围。钨精矿和仲钨酸铵的价格小幅回落。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2.82%和2.47%。钼及钼精矿价格回落，钼金属价格降幅为7.41%；铟和其他用量较少的金属价格高位稳定。能源金属方面，多晶硅和金属硅期货涨价，但现货价格没有变化。碳酸锂期货上涨明显，现货价格小幅上涨，氢氧化锂继续小幅下降。刚果民主共和国临时决定延长钴出口，这对钴价格有一定的支撑，钴金属价格上涨。锂电材料方面，上游资源价格持平或上涨，材料价格底部徘徊，周度价格没有变化。

投资建议：从国际关系看，美联储降息预期又起，香港特区政府提到会推动更广泛的资产及金融工具代币化，包括贵金属（如黄金）、有色金属及可再生能源（如太阳能板）等的多元应用，这金属的价格一定的推动作用。另外，固态电池事件催化不断，相关材料和资源引起重视，碳酸锂等能源金属价格底部运行，看后市供需，寻找行业拐点。

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.....	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.....	11

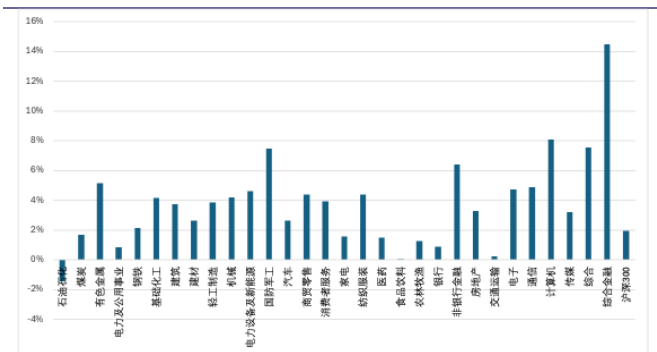
图表目录

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: COMEX 黄金 美元/盎司.....	5
图表 4: COMEX 白银 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: 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: 镓、铋及氧化物价格 元/kg.....	8
图表 17: 钨精矿、仲钨酸铵价格 元/吨.....	8
图表 18: 锑精矿、锑锭价格 元/吨.....	8
图表 19: 钼精矿和钼价格 元/kg: 元/吨.....	8
图表 20: 精铟价格 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

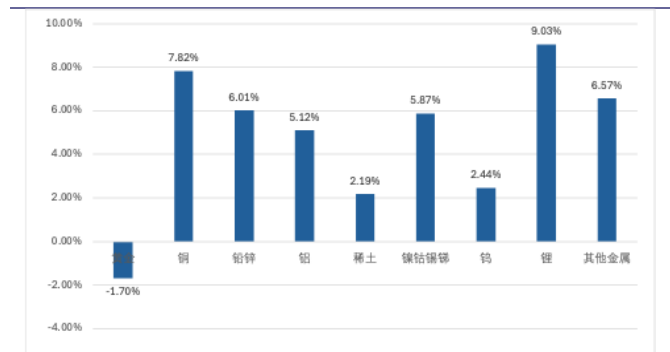
本周市场强劲，中信一级综合金融领涨 14.48%、计算机、军工和综合同样涨幅较大，有色板块上涨 5.15%)。有色三级行业锂上涨 9.03%，铜上涨 7.82%；除黄金下跌外，其他品种均有上涨。

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 %



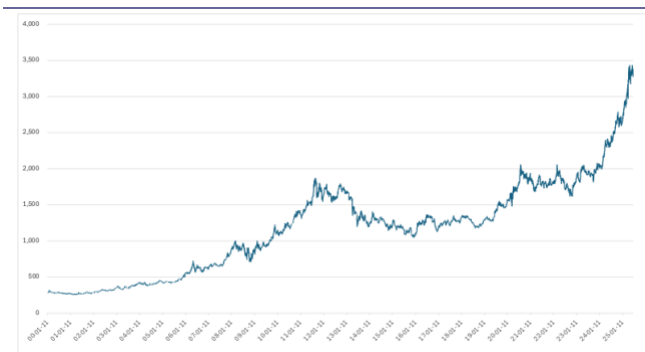
资料来源：Wind，太平洋证券整理

二、 有色主流产品价格情况

(一) 贵金属价格

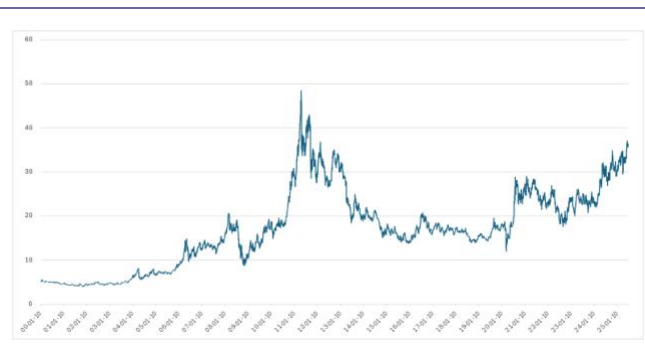
中东局势缓和，黄金价格回落，本周 COMEX 黄金期货收盘价（连续）3269.20 美元/盎司，较上周五下降 94 美元/盎司，降幅 2.8%；COMEX 白银期货收盘价（连续）35.84 美元/盎司，与上周五几乎持平。

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



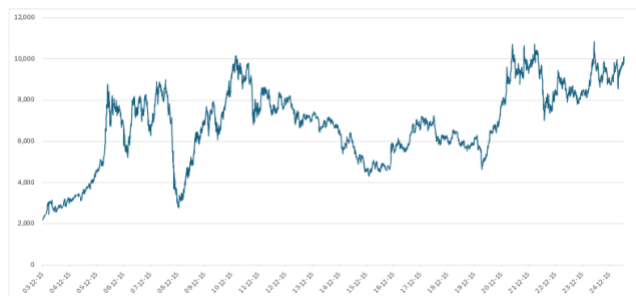
资料来源：Wind，太平洋证券整理

(二) 工业金属的价格及库存

本周工业金属价格明显上涨，根据主流期货现货结算价格来看，LME 铜报收 10051 美元/吨，上涨幅 1.07%。LME 铝报收 2583 美元/吨，周涨幅 2.14%，中国氧化铝报收 3121 元/吨，继续下跌，LME 锡报收 15030 美元/吨，上涨 5.02%。LME 期锡报收 34025 美元/吨，上涨 5.02%，LME 锌报收 2753

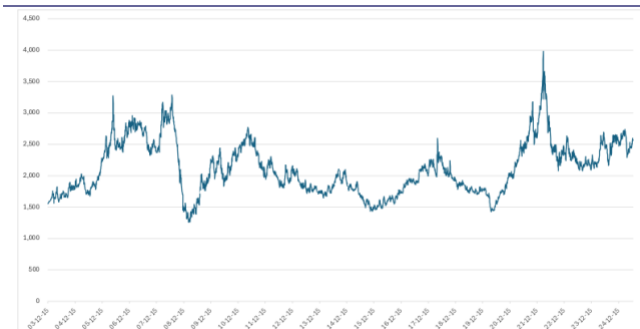
美元/吨，周涨幅 5.24%。LME 铅报收 2010 美元/吨，上涨 2.73%。本周 LME 开盘库存方面，铜、铅和锌开盘库存量大幅减少，镍少量减少，铝持平，铝和氧化铝存量转为增加。

图表5: LME 铜现货结算价 美元/吨



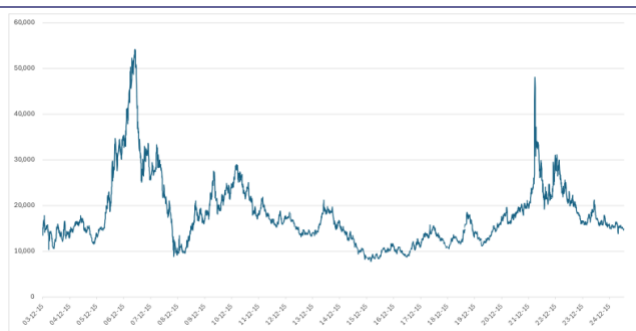
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表6: LME 铝现货结算价 美元/吨



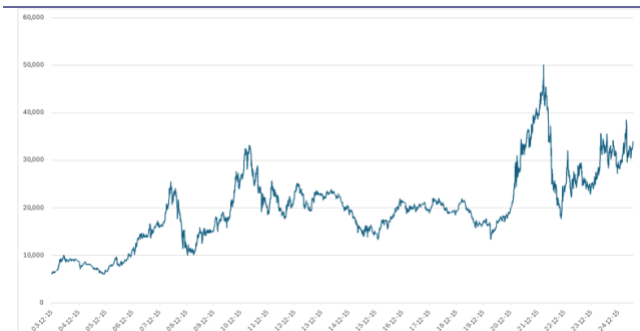
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图表7: LME 镍现货结算价 美元/吨



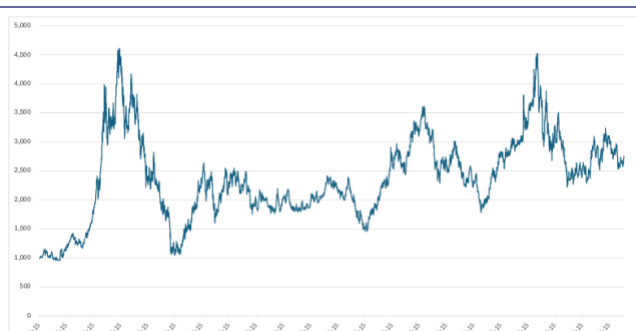
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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



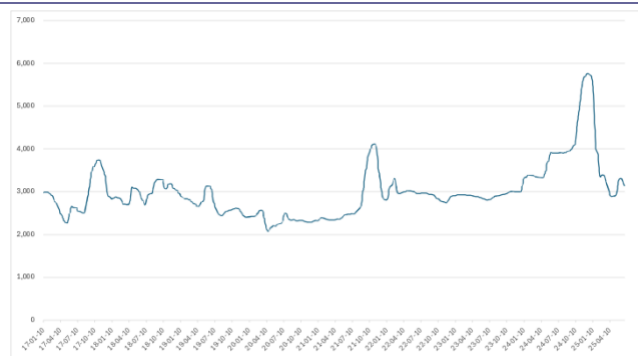
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

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



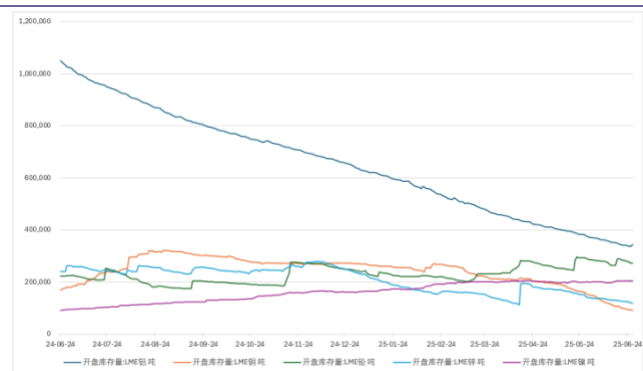
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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

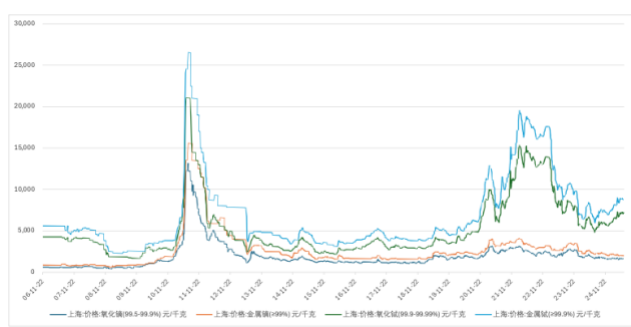
本周稀土最主要的镨、钕、镝和铽四种金属及氧化物的价格稳定，属于正常波动范围。钨精矿和仲钨酸铵的价格小幅回落。锑精矿价格继续回落 5000 元/吨，锑锭的价格继续回落 5000 元/吨，周跌幅达到 2.82%和 2.47%。钼及钼精矿价格回落，钼金属价格降幅为 7.41%；钼和其他用量较少的金属价格高位稳定。能源金属方面，多晶硅和金属硅期货涨价，但现货价格没有变化。碳酸锂期货上涨明显，现货价格小幅上涨，氢氧化锂继续小幅下降。刚果民主共和国临时决定延长钴出口，这对钴价格有一定的支撑，钴金属价格上涨。锂电材料方面，上游资源价格持平或上涨，材料价格底部徘徊，周度价格没有变化。

图表15：锆铋及氧化物价格 元/吨



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表16：镉、铟及氧化物价格 元/kg



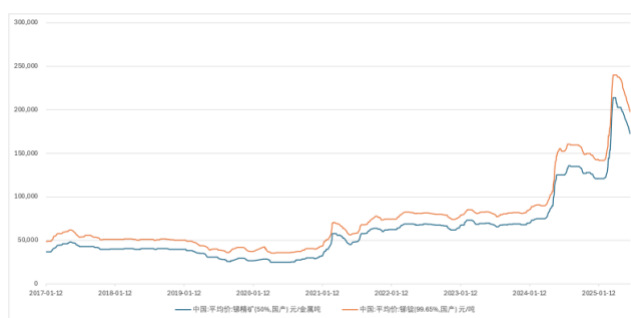
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表17：钨精矿、仲钨酸铵价格 元/吨



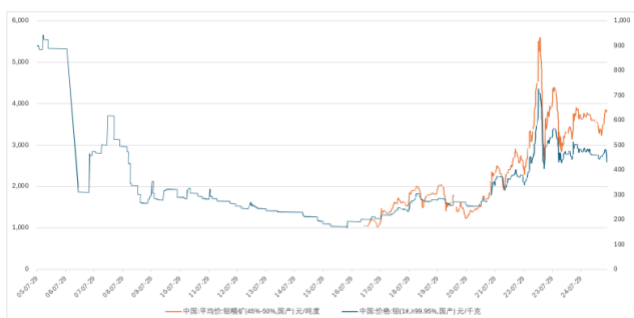
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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



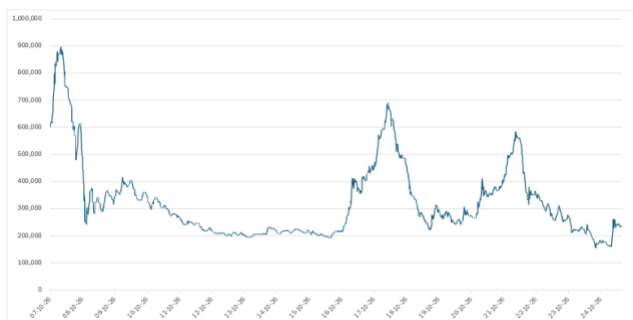
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表20：中国精铜价格 元/kg



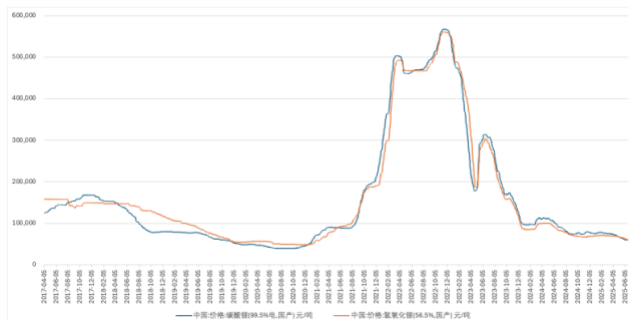
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表21：钴金属价格 元/吨



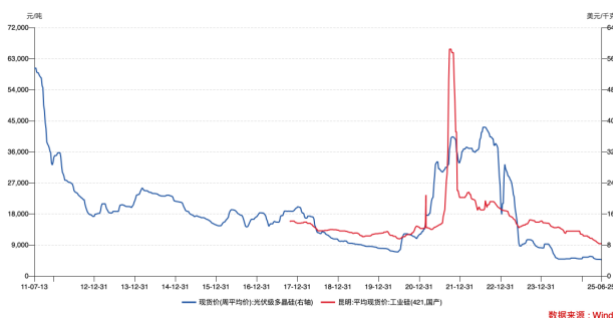
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表22：碳酸锂、氢氧化锂价格 元/吨



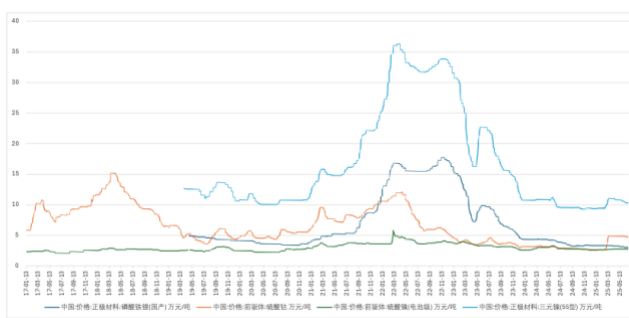
资料来源：Wind，太平洋证券整理

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. 本周四（6月26日）美国总统特朗普对美联储缓慢降息的作风感到恼火，这促使他考虑提前提名下任美联储主席，以削弱现任主席鲍威尔的影响力。潜在候选人包括美联储前理事凯文·沃什、白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特、美国财政部长贝森特、美联储理事克里斯托弗·沃勒等。6月27日，美联储卡什卡利：仍预计2025年将会有两次降息，可能在9月进行首次降息。如果美联储在九月降息，而关税影响随后显现，可能会暂停降息措施。
2. 6月26日，香港特区政府发表《香港数字资产发展政策宣言2.0》重申特区政府致力将香港打造成数字资产领域中的全球创新中心。其中：在扩展代币化产品种类方面，会将代币化政府债券发行常规化，并为现实世界资产代币化提供诱因，以提升流动性及普及性。亦会推动更广泛的资产及金融工具代币化，展示该技术在不同界别，包括贵金属（如黄金）、有色金属及可再生能源（如太阳能板）等的多元应用。

3. 西部矿业 6 月 26 日公告，控股子公司西藏玉龙铜业股份有限公司收到西藏自治区发展和改革委员会出具的《西藏自治区发展和改革委员会关于西藏玉龙铜业股份有限公司玉龙铜矿三期工程项目核准的批复》，核准玉龙铜矿三期工程项目，铜矿生产规模由 1989 万吨/年增加至 3000 万吨/年。项目开采方式为露天开采，项目产品方案为铜精矿、钼精矿、电铜。建设内容包括新建 1100 万吨/年选矿厂，湿法冶炼规模由 30 万吨/年增加至 100 万吨/年，配套建设色公弄沟尾矿库、150 兆瓦源网荷储一体化供电设施等生产辅助设施，三期工程建成后，玉龙铜矿原矿处理规模为 3000 万吨/年，扩建后矿山服务年限为 23 年。项目估算总投资：479,336 万元，全部为企业投资。截至 2024 年末，玉龙铜矿石资源量 8.3 亿吨，铜平均品位为 0.6%，2024 年生产矿产铜 15.9 万金吨。随着玉龙铜矿三期项目建成投产，预计生产规模将达到 3000 万吨/年，铜金属量将达到 18-20 万吨/年，公司整体矿产铜规模进一步增加，将持续提升公司盈利能力。
4. 紫金矿业公告，审议通过《关于黑龙江多宝山铜业股份有限公司铜山矿深部开发项目内部立项的议案》，项目总投资 38.1 亿元，设计最大采矿规模为 6 万吨/日，还将新建选矿规模为 3.5 万吨/天的选矿厂。项目建成后服务年限为 34 年，达产后年均产铜约 7.4 吨、产钼约 1,550 吨、产金约 0.9 吨、产银约 18.5 吨。目前，项目已取得采矿许可证，完成环评、用地预审等报告编制，正积极推进项目核准立项和安全设施设计审查等证照手续办理。
5. 中矿资源公告，中矿锂业现有年产 2.5 万吨锂盐生产线和年产 3.5 万吨高纯锂盐生产线，其中年产 2.5 万吨锂盐生产线由中矿新材于 2021 年 8 月投资建设完成，本公司为提升运营效率对锂盐业务进行了有效整合，于 2025 年 4 月将 2.5 万吨锂盐生产线由中矿新材划转至中矿锂业。本项目是围绕年产 2.5 万吨锂盐生产线的停产技改项目，不会对年产 3.5 万吨高纯锂盐生产线造成影响。
6. 赣锋锂业公告，公司已形成固态电池全链路布局，覆盖硫化物电解质及原材料、氧化物电解质、金属锂负极等关键环节。公司同步推进硅基与锂金属负极双路线，其中 400Wh/kg 电池循环寿命突破 800 次并完成工程验证；首款 500Wh/kg 级 10Ah 产品实现小批量量产。硅基体系实现 320-450Wh/kg 产品梯度布局，其中 320Wh/kg 电芯循环寿命突破 1000 次。公司将充分发挥上下游产业一体化协同优势，持续加大研发力度，推动固态电池商业化进程，促进能源转型与产业升级。
7. 有研新材公告，硫化锂材料是有研稀土自主研发成功的新产品，主要用作生产硫化物固态电解质的原材料，已实现小批量销售。经公司综合评估后，拟通过产权交易所挂牌转让硫化锂业务相关资产，包括相关专利、专有技术及设备，挂牌底价不低于标的资产评估值 10,954.24 万元。

四、投资建议

投资建议：从国际关系看，美联储降息预期又起，香港特区政府提到会推动更广泛的资产及金融工具代币化，包括贵金属（如黄金）、有色金属及可再生能源（如太阳能板）等的多元应用，这金属的价格一定的推动作用。另外，固态电池事件催化不断，相关材料和资源引起重视，碳酸锂等

能源金属价格底部运行，看后市供需，寻找行业拐点

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。