

标配（维持）

有色金属行业双周报（2026/01/02-2026/01/15）

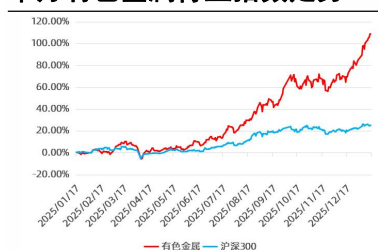
供需向好叠加宏观情绪转暖，有色金属集体上涨

2026 年 1 月 16 日

投资要点：

分析师：许正堃
SAC 执业证书编号：
S0340523120001
电话：0769-23320072
邮箱：
xuzhengkun@dgzq.com.cn

申万有色金属行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

■ **行情回顾。**截至2026年1月15日，申万有色金属行业近两周上涨13.03%，跑赢沪深300指数10.40个百分点，在申万31个行业中排名第3名。截至2026年1月15日，近两周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨16.67%，贵金属板块上涨16.53%，工业金属板块上涨12.56%，能源金属板块上涨10.97%，金属新材料板块上涨8.10%。

有色金属行业重要新闻及观点

■ **贵金属。**截至1月15日，COMEX黄金价格收于4620.50美元/盎司，较1月初上涨288.4美元，COMEX白银价格收于92.21元/盎司，较1月初上涨21.23美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1033.92元/克，较1月初上涨59.53元。黄金方面，近期在金融属性提升、地缘局势扰动以及美联储降息预期抬升等因素推动下，黄金价格重拾上行态势，COMEX金价于1月12日首度突破4600美元大关。整体来看，美元信用下降、避险情绪再起等因素使得贵金属板块仍具备一定上行动能。建议关注紫金矿业（601899）。

■ **工业金属。**2026年上半年，美联储依然留有降息空间，且随着主流工业金属铜、锡等供需格局加快转好，工业金属价格或仍具备上行动力。截至1月15日，LME铜价收于13148.50美元/吨，LME铝价收于3171.50美元/吨，LME铅价收于2096.50美元/吨，LME锌价收于3313.50美元/吨，LME镍价收于18590美元/吨，LME锡价收于52775美元/吨。建议关注西部矿业（601168）、洛阳钼业（603993）。

■ **小金属。**稀土方面，近期，商务部公告，加强两用物项对日本出口管制。出口管制加码下，稀土战略地位再度凸显。短期需关注资金获利了结等风险因素。截至1月15日，稀土价格指数收于240.88，较1月初上涨23.86；氧化镨钕平均价收于683元/公斤，较1月初上涨75.5元；氧化镝平均价收于1455元/公斤，较1月初上涨115元；氧化铽平均价收于6325元/公斤，较1月初上涨350元。截至1月15日，仲钨酸铵价格收于74万元/吨，较1月初上涨11.28%，白钨精矿价格收于49.80万元/吨，较年初价格上涨9.93%。建议关注厦门钨业（600549）。

■ **能源金属。**1月8日，财政部、税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，将于2027年1月1日起取消电池产品增值税出口退税。出口退税逐步退坡，引发电池企业的碳酸锂备货需求提升，推动碳酸锂期价上行。截至1月15日，碳酸锂期货价格收于16.32万元/吨，较1月初上涨4.16万元。建议关注赣锋锂业（002460）。

■ **风险提示：**宏观经济波动风险、行业下游需求不及预期风险、原材料价格波动风险、在建项目进程不及预期、美联储再度施行紧缩性货币政策、行业内部竞争加剧等风险。

目 录

一、行情回顾	3
二、 有色金属行业行情分析及主要产品价格	6
工业金属	6
贵金属	7
能源金属	7
小金属	8
三、行业新闻	9
四、公司公告	10
五、有色金属行业本周观点	11
六、 风险提示	13

插图目录

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2026 年 1 月 15 日）	3
图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）	6
图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）	7
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）	7
图 10：上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格（元/克）	7
图 11：碳酸锂期货价格（元/吨）	8
图 9：钴现货价格（元/吨）	8
图 13：稀土价格指数	8
图 14：氧化镨钕平均价（元/公斤）	8
图 15：氧化镝平均价（元/公斤）	8
图 16：氧化铽平均价（元/公斤）	8
图 17：仲钨酸铵价格（万元/吨）	9
图 18：白钨精矿价格（万元/吨）	9

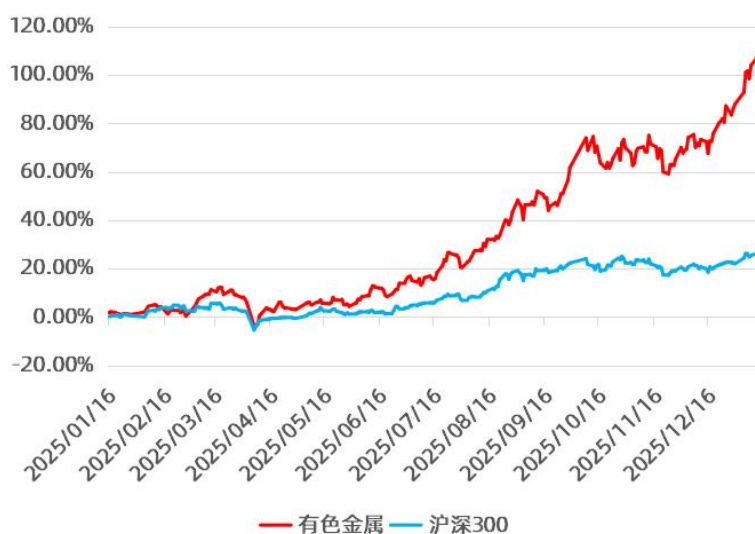
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	5
表 5：建议关注标的理由	12

一、行情回顾

截至1月15日，申万有色金属行业近两周上涨13.03%，跑赢沪深300指数10.40个百分点，在申万31个行业中排名第4名；本月截至1月15日，有色金属行业上涨13.03%，跑赢沪深300指数10.40个百分点，在申万31个行业中排名第4名；年初截至1月15日，有色金属行业上涨13.03%，跑赢沪深300指数10.40个百分点，在申万31个行业中排名第4名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2026 年 1 月 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801760. SL	传媒	21. 29	21. 29	21. 29
2	801750. SL	计算机	15. 20	15. 20	15. 20
3	801230. SL	综合	15. 04	15. 04	15. 04
4	801050. SL	有色金属	13. 03	13. 03	13. 03
5	801740. SL	国防军工	9. 55	9. 55	9. 55
6	801080. SL	电子	8. 93	8. 93	8. 93
7	801150. SL	医药生物	8. 56	8. 56	8. 56
8	801210. SL	社会服务	8. 16	8. 16	8. 16
9	801030. SL	基础化工	6. 50	6. 50	6. 50
10	801890. SL	机械设备	6. 09	6. 09	6. 09
11	801720. SL	建筑装饰	5. 72	5. 72	5. 72
12	801730. SL	电力设备	5. 06	5. 06	5. 06
13	801950. SL	煤炭	4. 16	4. 16	4. 16
14	801970. SL	环保	4. 00	4. 00	4. 00

15	801200.SL	商贸零售	3.92	3.92	3.92
16	801770.SL	通信	3.79	3.79	3.79
17	801980.SL	美容护理	3.45	3.45	3.45
18	801710.SL	建筑材料	3.37	3.37	3.37
19	801040.SL	钢铁	2.95	2.95	2.95
20	801160.SL	公用事业	2.91	2.91	2.91
21	801140.SL	轻工制造	2.55	2.55	2.55
22	801130.SL	纺织服饰	2.28	2.28	2.28
23	801180.SL	房地产	2.23	2.23	2.23
24	801960.SL	石油石化	1.86	1.86	1.86
25	801880.SL	汽车	1.33	1.33	1.33
26	801110.SL	家用电器	1.30	1.30	1.30
27	801790.SL	非银金融	1.05	1.05	1.05
28	801120.SL	食品饮料	0.64	0.64	0.64
29	801170.SL	交通运输	0.09	0.09	0.09
30	801010.SL	农林牧渔	-0.72	-0.72	-0.72
31	801780.SL	银行	-3.52	-3.52	-3.52

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2026 年 1 月 15 日，近两周有色金属行业子板块中，小金属板块上涨 16.67%，贵金属板块上涨 16.53%，工业金属板块上涨 12.56%，能源金属板块上涨 10.97%，金属新材料板块上涨 8.10%。

本月截至 1 月 15 日，小金属板块上涨 16.67%，贵金属板块上涨 16.53%，工业金属板块上涨 12.56%，能源金属板块上涨 10.97%，金属新材料板块上涨 8.10%。

本年截至 1 月 15 日，小金属板块上涨 16.67%，贵金属板块上涨 16.53%，工业金属板块上涨 12.56%，能源金属板块上涨 10.97%，金属新材料板块上涨 8.10%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801054.SL	小金属	16.67	16.67	16.67
2	801053.SL	贵金属	16.53	16.53	16.53
3	801055.SL	工业金属	12.56	12.56	12.56
4	801056.SL	能源金属	10.97	10.97	10.97
5	801051.SL	金属新材料	8.10	8.10	8.10

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周涨幅前十的个股里，湖南白银、锡业股份和兴业银锡三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 52.31%、45.62%和 40.03%。本月涨幅前十的个股里，湖南白银、锡业股份和兴业银锡三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 52.31%、45.62%和 40.03%。本年涨幅前十的个股里，湖南白银、锡业股份和兴业银锡三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 52.31%、45.62%和 40.03%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002716.SZ	湖南白银	52.31	002716.SZ	湖南白银	52.31	002716.SZ	湖南白银	52.31
000960.SZ	锡业股份	45.62	000960.SZ	锡业股份	45.62	000960.SZ	锡业股份	45.62
000426.SZ	兴业银锡	40.03	000426.SZ	兴业银锡	40.03	000426.SZ	兴业银锡	40.03
600673.SH	东阳光	33.53	600673.SH	东阳光	33.53	600673.SH	东阳光	33.53
600259.SH	中稀有色	32.78	600259.SH	中稀有色	32.78	600259.SH	中稀有色	32.78
000657.SZ	中钨高新	32.55	000657.SZ	中钨高新	32.55	000657.SZ	中钨高新	32.55
002842.SZ	翔鹭钨业	32.37	002842.SZ	翔鹭钨业	32.37	002842.SZ	翔鹭钨业	32.37
000969.SZ	安泰科技	31.18	000969.SZ	安泰科技	31.18	000969.SZ	安泰科技	31.18
000603.SZ	盛达资源	29.81	000603.SZ	盛达资源	29.81	000603.SZ	盛达资源	29.81
300139.SZ	晓程科技	29.48	300139.SZ	晓程科技	29.48	300139.SZ	晓程科技	29.48

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周跌幅前十的个股里，有研粉材、国城矿业、精艺股份表现较弱，跌幅分别达 20.26%、7.88%、7.28%。本月跌幅前十的个股里，有研粉材、国城矿业、精艺股份表现较弱，跌幅分别达 20.26%、7.88%、7.28%。本年跌幅前十的个股里，有研粉材、国城矿业、精艺股份表现较弱，跌幅分别达 20.26%、7.88%、7.28%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688456.SH	有研粉材	-20.26	688456.SH	有研粉材	-20.26	688456.SH	有研粉材	-20.26
000688.SZ	国城矿业	-7.88	000688.SZ	国城矿业	-7.88	000688.SZ	国城矿业	-7.88
002295.SZ	精艺股份	-7.28	002295.SZ	精艺股份	-7.28	002295.SZ	精艺股份	-7.28
605376.SH	博迁新材	-6.22	605376.SH	博迁新材	-6.22	605376.SH	博迁新材	-6.22
002149.SZ	西部材料	-5.63	002149.SZ	西部材料	-5.63	002149.SZ	西部材料	-5.63
603978.SH	深圳新星	-4.92	603978.SH	深圳新星	-4.92	603978.SH	深圳新星	-4.92
002497.SZ	雅化集团	-3.92	002497.SZ	雅化集团	-3.92	002497.SZ	雅化集团	-3.92
600456.SH	宝钛股份	-3.42	600456.SH	宝钛股份	-3.42	600456.SH	宝钛股份	-3.42
002578.SZ	闽发铝业	-2.23	002578.SZ	闽发铝业	-2.23	002578.SZ	闽发铝业	-2.23
300390.SZ	天华超净	-2.22	300390.SZ	天华超净	-2.22	300390.SZ	天华超净	-2.22

资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、有色金属行业行情分析及主要产品价格

工业金属

截至1月15日，LME 铜价收于 13148.50 美元/吨，LME 铝价收于 3171.50 美元/吨，LME 铅价收于 2096.50 美元/吨，LME 锌价收于 3313.50 美元/吨，LME 镍价收于 18590 美元/吨，LME 锡价收于 52775 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

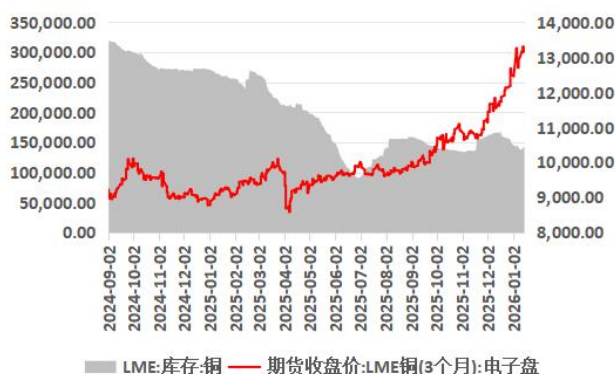
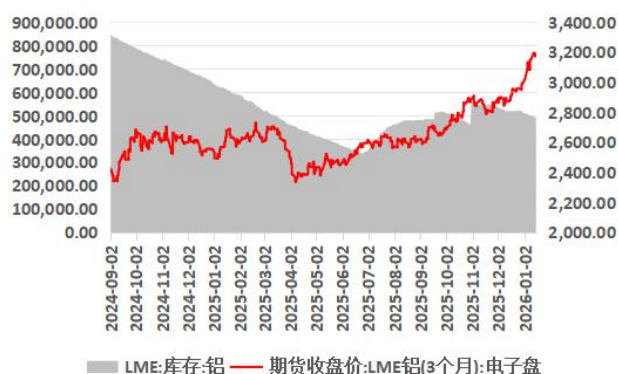


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）

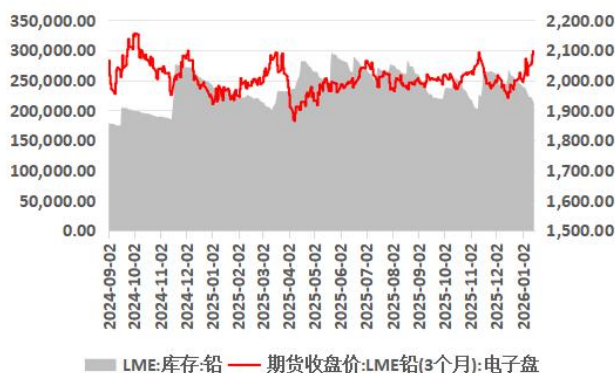
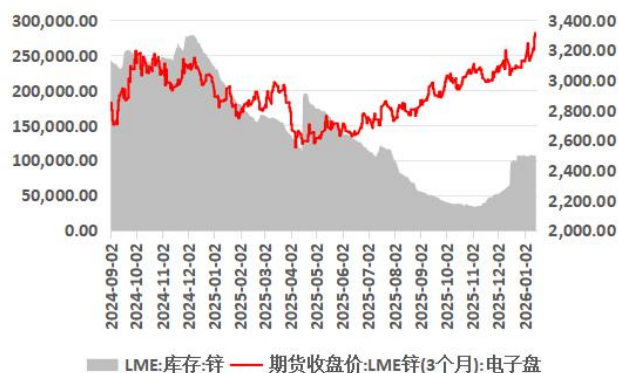


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）

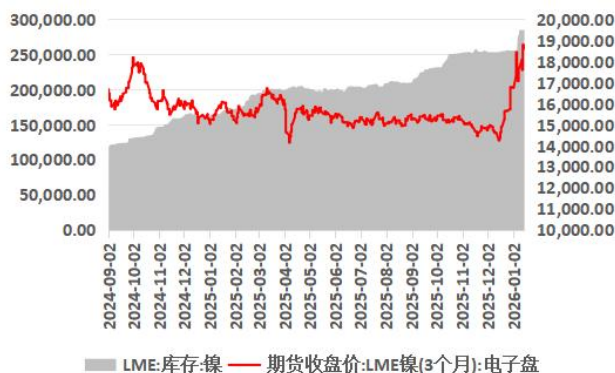
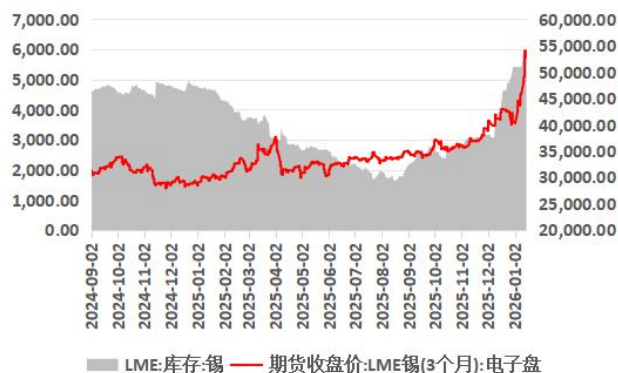


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

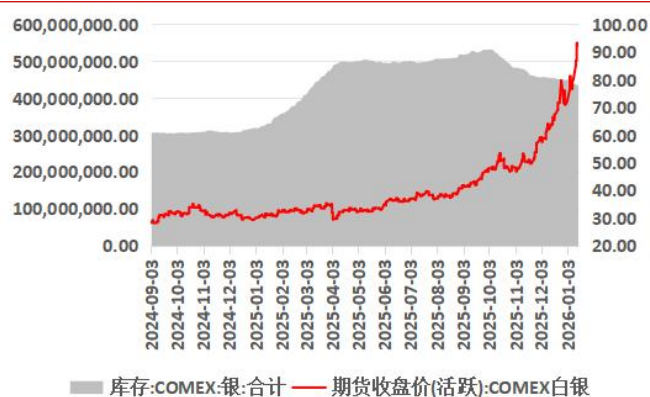
贵金属

截至1月15日，COMEX黄金价格收于4620.50美元/盎司，较1月初上涨288.4美元，COMEX白银价格收于92.21元/盎司，较1月初上涨21.23美元，上海黄金交易所黄金Au（T+D）价格收于1033.92元/克，较1月初上涨59.53元。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，COMEX，东莞证券研究所

资料来源：iFind，COMEX，东莞证券研究所

图 10：上海黄金交易所黄金 Au（T+D）价格（元/克）



资料来源：iFind，上海黄金交易所，东莞证券研究所

能源金属

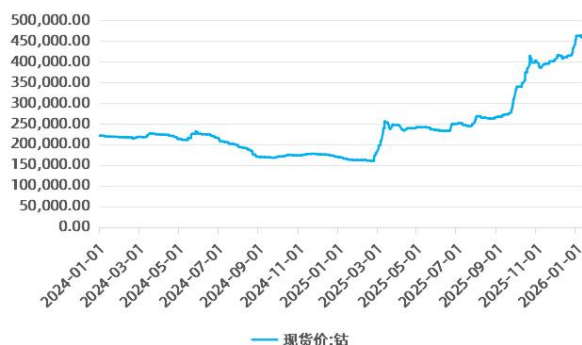
截至1月15日，碳酸锂期货价格收于16.32万元/吨，较1月初上涨4.16万元。钴现货价格收于45.56万元/吨，较1月初下跌6500元。

图 11：碳酸锂期货价格（元/吨）



资料来源：iFind，广州期货交易所，东莞证券研究所

图 9：钴现货价格（元/吨）



资料来源：iFind，生意社，东莞证券研究所

小金属

截至 1 月 15 日，稀土价格指数收于 240.88，较 1 月初上涨 23.86；氧化镨钕平均价收于 683 元/公斤，较 1 月初上涨 75.5 元；氧化铈平均价收于 1455 元/公斤，较 1 月初上涨 115 元；氧化铽平均价收于 6325 元/公斤，较 1 月初上涨 350 元。

截至 1 月 15 日，仲钨酸铵价格收于 74 万元/吨，较 1 月初上涨 11.28%，白钨精矿价格收于 49.80 万元/吨，较年初价格上涨 9.93%。

图 13：稀土价格指数



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 14：氧化镨钕平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 15：氧化铈平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 16：氧化铽平均价（元/公斤）



资料来源：iFind，中国稀土行业协会，东莞证券研究所

图 17：仲钨酸铵价格（万元/吨）

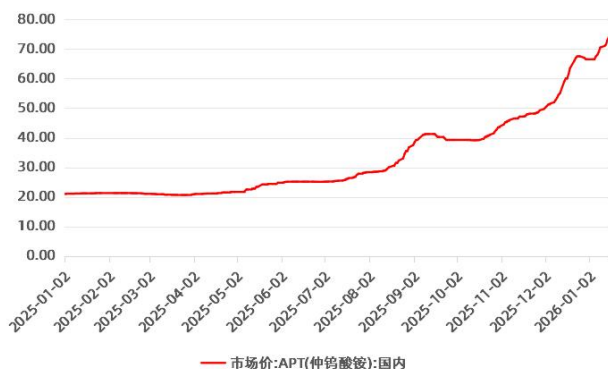


图 18：白钨精矿价格（万元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

■ 商务部：加强两用物项对日本出口管制 自公布之日起正式实施（财联社，2026/1/6）

财联社 1 月 6 日电，商务部公告，根据《中华人民共和国出口管制法》等法律法规有关规定，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，决定加强两用物项对日本出口管制。现将有关事项公告如下：禁止所有两用物项对日本军事用户、军事用途，以及一切有助于提升日本军事实力的其他最终用户用途出口。任何国家和地区的组织和个人，违反上述规定，将原产于中华人民共和国的相关两用物项转移或提供给日本的组织和个人，将依法追究法律责任。本公告自公布之日起正式实施。

■ 美国12月非农就业人数增加5万人 低于预期（财联社，2026/1/9）

财联社 1 月 9 日电，美国 12 月非农就业人数增加 5 万人，预估增加 7 万人，前值增加 6.4 万人。美国 10 月份非农新增就业人数从-10.5 万人修正至-17.3 万人；11 月份非农新增就业人数从 6.4 万人修正至 5.6 万人。修正后，10 月和 11 月新增就业人数合计较修正前低 7.6 万人。

■ 海关总署，中国12月稀土出口4392.1吨，11月为5493.9吨（财联社，2026/1/14）

财联社 1 月 14 日电，据海关总署，中国 12 月稀土出口 4392.1 吨，11 月为 5493.9 吨；12 月手机出口 6829.7 万台，11 月为 7511.7 万台；12 月汽车（包括底盘）出口 99.4 万辆，11 月为 81.8 万辆。

■ 海关总署：2025年锂电池、风力发电机组出口分别增长26.2%、48.7%（财联社，2025/1/14）

财联社 1 月 14 日电，海关总署副署长王军在国新办新闻发布会上表示，在绿色能源领域，2025 年锂电池、风力发电机组出口分别增长 26.2%、48.7%；在绿色出行领域，电动摩托车及脚踏车出口增长 18.1%，铁道电力机车出口增长 27.1%；在绿色生产领域，工业气体净化装置出口增长 17.3%，电动叉车出口增长 5.2%。优质的绿色供给，为全球绿色转型提供了中国方案。

四、公司公告

■ 北方稀土：一季度稀土精矿交易价格调整为不含税26834元/吨 环比上涨2.4%(2026/1/9)

财联社1月9日电，北方稀土(600111.SH)公告称，根据稀土精矿定价方法及2025年第四季度稀土氧化物价格，经测算并经公司2026年第1次总经理办公会审议通过，2026年第一季度稀土精矿交易价格调整为不含税26834元/吨（干量，REO=50%），REO每增减1%、不含税价格增减536.68元/吨。

■ 天力锂能：子公司四川天力将进行停产检修 预计减少磷酸铁锂产量1500吨至2000吨（2026/1/14）

财联社1月14日电，天力锂能(301152.SZ)公告称，为确保磷酸铁锂生产线高效、稳定、安全运行，保障安全生产顺利开展，自2026年1月14日至2月28日，全资子公司四川天力将对产线按照预定计划进行停产检修。本次产线检修系为保障磷酸铁锂生产线的持续稳定运转，本次检修预计减少公司磷酸铁锂产量1500吨至2000吨，预计对公司生产经营不会产生重大影响。

■ 西部矿业：玉龙铜矿增储取得进展 新增铜金属资源量131.42万吨（2026/1/13）

财联社1月13日电，西部矿业(601168.SH)公告称，公司控股子公司西藏玉龙铜业股份有限公司近日取得西藏自治区自然资源厅出具的矿产资源储量评审备案复函，玉龙铜矿累计查明资源量新增铜金属资源量131.42万吨，伴生钼金属资源量10.77万吨。此次增储将进一步延长矿山服务年限，促进战略性矿产资源增储上产，为公司可持续发展打牢基础，持续提升公司盈利能力。

■ 盛新锂能：预计2025年净亏损6亿元-8.5亿元 美元贬值导致公司确认汇兑损失增加（2026/1/13）

财联社1月13日电，盛新锂能(002240.SZ)公告称，公司发布2025年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为亏损6亿元-8.5亿元，上年同期为亏损6.22亿元。报告期内，公司业绩变化主要受行业供需格局等因素影响，同时，美元贬值导致公司确认汇兑损失增加。下半年锂产品的市场价格有所回升，印尼工厂开始销售出货，使得公司毛利较上年同期增加，经营业绩持续改善。

■ 腾远钴业：2025年净利同比预增50.02%-69.87%（2026/1/13）

财联社1月13日电，腾远钴业(301219.SZ)发布2025年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为10.28亿元-11.64亿元，比上年同期增长50.02%-69.87%。报告期内，公司业绩实现显著增长，主要得益于：一是募投项目产能逐步释放，推动公司钴、铜、镍、锂、锰产品总金属产量实现同比增长，规模效应显现；二是公司推进精益管理，降本增效成果显著；三是再生原料占比提升，供应链韧性及原料自给能力得到有效增强；四是受益于钴、铜等金属市场价格同比上涨，公司产品盈利能力大幅提升。

■ 藏格矿业：预计2025年净利润37亿元-39.5亿元 参股的西藏巨龙铜业有限公司受益于铜

价上涨及产能释放（2026/1/13）

财联社1月12日电，藏格矿业(000408.SZ)公告称，藏格矿业预计2025年归属于上市公司股东的净利润为37亿元-39.5亿元，比上年同期增长43.41%-53.10%。报告期内，氯化钾产销量超预期、销售价格上涨及成本下降，碳酸锂业务复产后产销顺畅且价格回暖，叠加参股西藏巨龙铜业投资收益大幅增加，共同推动业绩同比增长。报告期内，公司确认的投资收益约为26.8亿元，对公司净利润贡献重大。主要原因系公司参股的西藏巨龙铜业有限公司受益于铜价上涨及产能释放，其营业收入及净利润均实现同比大幅增长。

五、有色金属行业本周观点

贵金属。截至1月15日，COMEX黄金价格收于4620.50美元/盎司，较1月初上涨288.4美元，COMEX白银价格收于92.21元/盎司，较1月初上涨21.23美元，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于1033.92元/克，较1月初上涨59.53元。黄金方面，近期在金融属性提升、地缘局势扰动以及美联储降息预期抬升等因素推动下，黄金价格重拾上行态势，COMEX金价于1月12日首度突破4600美元大关。整体来看，美元信用下降、避险情绪再起等因素使得贵金属板块仍具备一定上行动能。建议关注紫金矿业（601899）。

工业金属。2026年上半年，美联储依然留有降息空间，且随着主流工业金属铜、锡等供需格局加快转好，工业金属价格或仍具备上行动力。截至1月15日，LME铜价收于13148.50美元/吨，LME铝价收于3171.50美元/吨，LME铅价收于2096.50美元/吨，LME锌价收于3313.50美元/吨，LME镍价收于18590美元/吨，LME锡价收于52775美元/吨。建议关注西部矿业（601168）、洛阳钼业（603993）。

小金属。稀土方面，近期，商务部公告，加强两用物项对日本出口管制。出口管制加码下，稀土战略地位再度凸显。短期需关注资金获利了结等风险因素。截至1月15日，稀土价格指数收于240.88，较1月初上涨23.86；氧化镨钕平均价收于683元/公斤，较1月初上涨75.5元；氧化镝平均价收于1455元/公斤，较1月初上涨115元；氧化铽平均价收于6325元/公斤，较1月初上涨350元。截至1月15日，仲钨酸铵价格收于74万元/吨，较1月初上涨11.28%，白钨精矿价格收于49.80万元/吨，较年初价格上涨9.93%。建议关注厦门钨业（600549）。

能源金属。1月8日，财政部、税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，将于2027年1月1日起取消电池产品增值税出口退税。出口退税逐步退坡，引发电池企业的碳酸锂备货需求提升，推动碳酸锂期价上行。截至1月15日，碳酸锂期货价格收于16.32万元/吨，较1月初上涨4.16万元。建议关注赣锋锂业（002460）。

表 5：建议关注标的理由

601168. SH	西部矿业	1 月 13 日，西部矿业 (601168. SH) 公告称，公司控股子公司西藏玉龙铜业股份有限公司近日取得西藏自治区自然资源厅出具的矿产资源储量评审备案复函，玉龙铜矿累计查明资源量新增铜金属资源量 131. 42 万吨，伴生钼金属资源量 10. 77 万吨。此次增储将进一步延长矿山服务年限，促进战略性矿产资源增储上产，为公司可持续发展打牢基础，持续提升公司盈利能力。
603993. SH	洛阳钼业	1 月 15 日，洛阳钼业 (603993. SH) 公告称，公司预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为 200 亿元到 208 亿元，同比增加 47. 80%到 53. 71%。报告期内，公司主要产品量价齐升，运营成本有效管控，推动业绩同比大幅增长。
600549. SH	厦门钨业	公司 2025 年第三季度营业收入 128. 23 亿元，同比增长 39. 27%；净利润 8. 1 亿元，同比增长 109. 85%。前三季度营业收入 320. 01 亿元，同比增长 21. 36%；净利润 17. 82 亿元，同比增长 27. 05%。报告期受钨矿价格、稀土矿价格和钴原材料价格同比大幅上涨，相关产品的价格联动上涨，加上大部分产品的销量同比增加，合并营业收入同比大幅增长。
601899. SH	紫金矿业	12 月 30 日，紫金矿业公告称，预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润约 510 亿元-520 亿元，同比增加约 59%-62%。报告期主要矿产品产量同比增加，其中矿产金约 90 吨（2024 年度：73 吨）、矿产铜（含卡莫阿权益产量）约 109 万吨（2024 年度：107 万吨）、矿产银约 437 吨（2024 年度：436 吨）、当量碳酸锂（含藏格矿业 5-12 月产量）约 2. 5 万吨（2024 年度：261 吨）。报告期，矿产金、矿产铜、矿产银销售价格同比上升。公司提出 2026 年度主要矿产品产量计划如下：矿产金 105 吨、矿产铜 120 万吨、当量碳酸锂 12 万吨、矿产银 520 吨。
002460. SZ	赣锋锂业	1 月 5 日电，赣锋锂业表示，内蒙古维拉斯托矿业有限公司锂锡多金属矿 240 万吨/年采矿建设项目已正式获得核准批复，采矿设备正在分批进场。公司第三季度营收为 62. 49 亿元，同比增长 44. 10%；净利润为 5. 57 亿元，同比增长 364. 02%。前三季度营收为 146. 25 亿元，同比增长 5. 02%；净利润为 0. 26 亿元，同比扭亏为盈。业绩大幅增长主要系持有的金融资产产生的公允价值变动收益增加以及处置部分储能电站和联营企业 LAC 带来收益所致，同时销售规模扩大推动收入上升，但受锂价下跌影响，经营性现金流有所承压。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）**宏观经济波动风险：**有色金属行业的市场需求与国内外宏观经济高度相关，其产品价格随国内外宏观经济波动呈周期性变动规律。未来若宏观经济进入下行周期，或出现重大不利变化导致有色金属需求放缓，可能会对相关企业业绩产生不利影响。
- （2）**境外投资国别风险：**我国有色金属企业境外投资规模不断增加，境外项目国别政治、经济、文化发展水平差异较大，存在一定的国别政治、政策风险。
- （3）**安全生产风险：**有色金属采矿涉及多项风险，包括自然灾害、设备故障及其他突发性事件等，这些风险可能导致公司的矿山受到不可预见的财产损失和人员伤亡。
- （4）**环保风险：**有色金属企业在矿产资源开采、选冶过程中伴有可能影响环境的废弃物，如废石、废渣的排放。矿产资源的开采，不仅会产生粉尘及固体废物污染，还可能导致地貌变化、植被破坏、水土流失等现象的发生，进而影响生态环境的平衡。
- （5）**原材料和能源价格波动风险：**随着市场环境的变化，生产各类有色金属所需的原材料和能源价格受基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。若相关公司不能有效地将原材料和能源价格上涨的压力转移到下游，将会对相关企业的经营业绩产生不利影响。
- （6）**在建项目进程不及预期：**目前我国各有色金属企业处于产能扩张阶段，针对产业链各环节强链补链，倘若在建项目的建设进程不及预期，可能会对相关企业的生产经营造成一定不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn