



有色金属行业研究

买入（维持评级）
行业周报

证券研究报告

金属材料组

分析师：李超（执业 S1130522120001）

lichao3@gjzq.com.cn

分析师：王钦扬（执业 S1130523120001）

wangqinyang@gjzq.com.cn

稀土&小金属周报：大矿发现强化战略地位，重视稀土供改行情

行情综述&投资建议

本周（1.13-1.17）沪深300指数上涨2.41%，其中有色指数上涨2.62%。个股层面，本周悦安新材、横店东磁涨幅较大，分别上涨7.93%、7.88%；广晟有色、深圳新星跌幅较大，分别下跌-2.05%、-0.43%。

稀土：氧化镨钕本周价格为40.87万元/吨，环比上涨1.95%。氧化镱本周价格161.0万元/吨，环比上涨1.26%；氧化铈本周价格598.0万元/吨，环比上涨3.82%。据SMM中国地质调查局在云南省红河地区成功发现了一处超大规模的离子吸附型稀土矿，潜在资源量达到115万吨，其中关键稀土元素镨、钕、镱、铈等的储量超过47万吨，有望成为中国最大的中重稀土矿，对巩固我国稀土资源优势和完善稀土产业链具有重要意义。本周前半周，由于上游工厂逐步减产，价格出现回涨；后半周金属厂备货完成，临近春节交投氛围逐步清淡，预计节前价格相对平稳运行。步入1月份以来部分分离企业计划停产检修，叠加即便开关、缅甸矿供应仍未恢复正常，原料短缺开始有所体现，稀土价格得到支撑；目前缅甸局势未定，当地稀土矿开采由于辅料运输等问题尚未恢复正常秩序，叠加《管理条例》实施后产业链对缅甸矿的采购意愿或有收缩，我们继续看好进口矿收缩带来的供给收紧。往后看，由于2024年度稀土价格整体呈现下行趋势、触底回升幅度并不大，我们认为2025年配额增速或继续维持较低水平；后续《管理条例》有望促使稀土有效供给逐步收紧、并向头部央企集中；且稀土作为我国定价、下游运用广泛且全球领先的优势产业，在美国政府换届的大背景下，板块整体关注度有望显著提高；重申稀土板块股票基本面向上、“类供改”政策催化叠加“大国利器”地位带来的价值重估的机会；永磁板块受益人形机器人和低空经济景气高增。建议关注北方稀土（轻稀土龙头）、金力永磁（高端磁材龙头，布局人形机器人）。

锑：本周锑锭价格为14.05万元/吨，环比下降0.71%；锑精矿价格为12.50万元/吨，环比持平。海外锑价周度环比上涨1.19%至4.25万美金/吨。节前成交清淡，因而价格有所下降。近期尚未出现明显的节前备库行情，我们认为首先在于锑价仍属高位、下游厂家库存仅为刚需采购，且压缩库存天数；其次在于出口尚未恢复至较高水平，因而整体供需偏松。近期韩国与美国商谈锑品供应合同；我们认为海外锑供应尚存，新的平衡机制建立后有望对锑的内外价差进行修复。尽管目前出口尚未恢复至较高水平，但出口持续恢复，叠加光伏玻璃作为产成品库存去化兑现，我们认为锑品供需修复持续进行，行业存在“毒玻璃”事件催化的情况下，锑价拐点向上的趋势有望逐步确立，锑价有望迎第二波上涨。伴随俄罗斯金锑矿产量下滑，2025俄罗斯金锑矿进口量有望大幅下滑；且在海外价格显著高于国内价格的情况下，俄矿潜在的造成集中冲击的概率亦较小。锑板块估值或进一步提升。建议关注华锡有色、湖南黄金。

钼：钼精矿本周价格为3620元/吨，环比持平；钼铁本周价格23.00万元/吨，环比持平。钼精矿本周库存为4500吨，环比上涨11.11%；钼铁本周库存为4660吨，环比上涨0.43%。25年1月至今钢招量0.9万吨；展望2025年钢厂盈利水平或有望受益行业供给优化和成本让利，钼铁倒挂情况有望缓解；产业链上下游去库，顺价逻辑逐步兑现叠加钢材合金化趋势（钼等元素含量提升），钼价“有量无价”的僵局有望打破，上涨通道进一步明确。盈利占比高的资源标的有望充分受益，建议关注金钼股份、国城矿业。

锡：锡锭本周价格为24.96万元/吨，环比下降1.00%；锡锭本周库存为6426吨，环比上涨0.56%。据SMM云南与江西两地精炼锡开工率合计降低至61.19%，下游企业备货亦逐步完成，锡产业链逐步进入供需双弱局面。考虑去年至今佻邦锡矿库存销售带来的隐形库存显性化，目前为近三年维度较真实的库存水平，库存对于价格的支撑仍然存在。我们认为缅甸锡矿复产进度或不及预期，复产达到的供给高度未必能达到停产前水平，价格重心抬升趋势不改。建议关注锡资源高成长标的：华锡有色。

钨：钨精矿本周价格14.48万元/吨，环比上涨0.63%；仲钨酸铵本周价格21.29万元/吨，环比上涨0.61%。钨精矿本周库存860吨，环比持平；仲钨酸铵本周库存215吨，环比持平。

其他小金属：五氧化二钒本周价格为7.25万元/吨，环比持平；金属锆本周价格17400元/公斤，环比持平。

风险提示

供给不及预期；新能源产业景气度不及预期；宏观经济波动。



内容目录

一、投资策略.....	4
1.1 本周投资观点.....	4
1.2 行业与个股走势.....	5
1.3 金属价格变化.....	6
二、品种基本面.....	7
2.1 稀土.....	7
2.2 钨.....	8
2.3 钼.....	8
2.4 锑.....	8
2.5 锡.....	9
2.6 镁.....	9
2.7 钒.....	10
2.8 锆.....	10
2.9 锆.....	10
2.10 钛.....	11
三、重点公司公告.....	11
四、风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 行业涨跌幅对比.....	5
图表 2: 能源金属与小金属个股涨幅前五.....	6
图表 3: 能源金属与小金属个股涨幅后五.....	6
图表 4: 能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化.....	6
图表 5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨).....	7
图表 6: 氧化镝、氧化铽价格 (万元/吨).....	7
图表 7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨).....	7
图表 8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨).....	7
图表 9: 稀土月度出口量 (吨).....	8
图表 10: 稀土永磁月度出口量 (吨).....	8
图表 11: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨).....	8
图表 12: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨).....	8



图表 13: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)	8
图表 14: 钼精矿与钼铁库存 (吨)	8
图表 15: 锑锭与锑精矿价格 (万元/吨)	9
图表 16: 锑锭和氧化锑库存 (吨)	9
图表 17: 锡锭价格 (万元/吨)	9
图表 18: 锡锭库存量 (吨)	9
图表 19: 镁锭价格走势 (元/吨)	9
图表 20: 硅铁价格走势 (元/吨)	9
图表 21: 金属镁库存 (吨)	10
图表 22: 镁合金库存 (吨)	10
图表 23: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)	10
图表 24: 钒铁价格走势 (万元/吨)	10
图表 25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)	10
图表 26: 金属锆库存 (吨)	10
图表 27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)	11
图表 28: 锆英砂价格走势 (元/吨)	11
图表 29: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)	11
图表 30: 钛精矿周度库存 (万吨)	11



一、投资策略

1.1 本周投资观点

稀土板块景气度：景气度稳健向上，缅甸供给扰动延续，《管理条例》正式落地有望进一步规范进口矿的利用和实施头部集中，成本曲线有望进一步抬升，供需改善持续，板块望迎业绩估值双升。

小金属板景气度：高景气维持。锑、锡和钼等价格处于较高水平，节前成交清淡或影响价格表现。战略金属由于其稀缺性，库存低位、供给受限，且下游需求景气度高增，价格持续看涨，

稀土：氧化镨钕本周价格为 40.87 万元/吨，环比上涨 1.95%。氧化镝本周价格 161.0 万元/吨，环比上涨 1.26%；氧化铽本周价格 598.0 万元/吨，环比上涨 3.82%；氧化铈本周价格 0.80 万元/吨，环比上涨 1.78%；氧化镧本周价格 0.38 万元/吨，环比持平。毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 10.35 万元/吨，环比上涨 6.15%；毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格为 17.55 万元/吨，环比上涨 2.33%。据 SMM 中国地质调查局在云南省红河地区成功发现了一处超大规模的离子吸附型稀土矿，潜在资源量达到 115 万吨，其中关键稀土元素镨、钕、镝、铽等的储量超过 47 万吨，有望成为中国最大的中重稀土矿，对巩固我国稀土资源优势和完善稀土产业链具有重要意义。本周前半周，由于上游工厂逐步减产，价格出现回涨；后半周金属厂备货完成，临近春节交投氛围逐步清淡，预计节前价格相对平稳运行。步入 1 月份以来部分分离企业计划停产检修，叠加即便开关、缅甸矿供应仍未恢复正常，原料短缺开始有所体现，稀土价格得到支撑；目前缅甸局势未定，当地稀土矿开采由于辅料运输等问题尚未恢复正常秩序，叠加《管理条例》实施后产业链对缅甸矿的采购意愿或有收缩，我们继续看好进口矿收缩带来的供给收紧。往后看，由于 2024 年度稀土价格整体呈现下行趋势、触底回升幅度并不大，我们认为 2025 年配额增速或继续维持较低水平；后续《管理条例》对于进口矿和二次利用的管控有望逐步细化，稀土有效供给或逐步收紧、并逐步向头部央国企集中；且稀土作为我国定价、下游运用广泛且全球领先的优势产业，在美国政府换届的大背景下，板块整体关注度有望显著提高；重申稀土板块股票基本面向上、“类供改”政策催化叠加“大国利器”地位带来的价值重估的机会；永磁板块受益人形机器人和低空经济景气高增。资源端建议关注中国稀土（中重稀土龙头，充分受益整合）、北方稀土（轻稀土龙头，低成本优势显著）、盛和资源（资源布局全球，规模持续扩张）；磁材环节受益标的：金力永磁（磁材龙头，机器人贡献增长空间）；回收标的建议关注华宏科技、三川智慧。

锑：本周锑锭价格为 14.05 万元/吨，环比下降 0.71%；锑精矿价格为 12.50 万元/吨，环比持平。海外锑价周度环比上涨 1.19% 至 4.25 万美元/吨。节前成交清淡，因而价格有所下降。近期尚未出现明显的节前备库行情，我们认为首先在于锑价仍属高位、下游厂家库存仅为刚需采购，且压缩库存天数；其次在于出口尚未恢复至较高水平，因而整体供需偏松。据 Mining.com 网站援引路透社报道，美国政府向 Perpetua Resources 颁发了一个锑金矿最终开采许可；韩国锌业公司高管亦在公开活动表示，公司正与美国的贸易商和其他实体就向美国出口锑进行初步谈判，目标是达成长期供应合同；我们认为海外锑供应尚存，新的平衡机制建立后有望对锑的内外价差进行修复。尽管目前出口尚未恢复至较高水平，但出口持续恢复，叠加光伏玻璃作为产成品库存去化兑现，我们认为锑品供需修复持续进行，行业存在“毒玻璃”事件催化的情况下，锑价拐点向上的趋势有望逐步确立，锑价有望迎第二波上涨。伴随俄罗斯金锑矿产量下滑，2025 俄罗斯金锑矿进口量有望大幅下滑；且在海外价格显著高于国内价格的情况下，俄矿潜在的造成集中冲击的概率亦较小。锑板块估值或进一步提升。建议关注华锡有色、湖南黄金、华钰矿业。

钼：钼精矿本周价格为 3620 元/吨，环比持平；钼铁本周价格 23.00 万元/吨，环比持平。钼精矿本周库存为 4500 吨，环比上涨 11.11%；钼铁本周库存为 4660 吨，环比上涨 0.43%。25 年 1 月至今钢招量 0.9 万吨；根据钼都贸易网 2024 年国内钼精矿产量、钼铁消费量分别同比+8.5%/+12.1%，钼市供需持续向好。步入 25 年 1 月以来钢厂持续进场招标且放量可观，业者坚挺信心充足。钢厂盈利水平或有望受益行业供给优化和成本让利，钼铁倒挂情况有望缓解；产业链上下游去库，顺价逻辑逐步兑现叠加钢材合金化趋势（钼等元素含量提升），钼价“有量无价”的僵局有望打破，上涨通道进一步明确。优质资源标的有望充分受益，推荐金钼股份，国城矿业。

锡：锡锭本周价格为 24.96 万元/吨，环比下降 1.00%；锡锭本周库存为 6426 吨，环比上涨 0.56%。据 SMM 云南与江西两地精炼锡开工率合计降低至 61.19%，下游企业备货亦逐步完成，锡产业链逐步进入供需双弱局面。考虑去年至今低邦锡矿库存销售带来的隐形库存



显性化，目前为近三年维度较为真实的库存水平，库存对于价格具备坚实支撑。综合考虑推进流程和低邦锡矿资源水平，我们认为缅甸锡矿复产进度或不及预期，复产达到的供给高度未必能达到停产前水平。海外半导体被动去库接近尾声，PCB 产量有望步入上行周期，进而拉动锡焊料消费。中长期看国内外增量项目较为稀疏且仍存在较大不确定性，需求端有望受益 AI 赋能下、汽车智能化加持的半导体复苏和光伏景气高增，锡供需格局将长期向好。建议关注锡业股份、华锡有色、兴业银锡。

钨：钨精矿本周价格 14.48 万元/吨，环比上涨 0.63%；仲钨酸铵本周价格 21.29 万元/吨，环比上涨 0.61%。钨精矿本周库存 860 吨，环比持平；仲钨酸铵本周库存 215 吨，环比持平。钨价继续高位震荡。建议关注中钨高新、章源钨业。

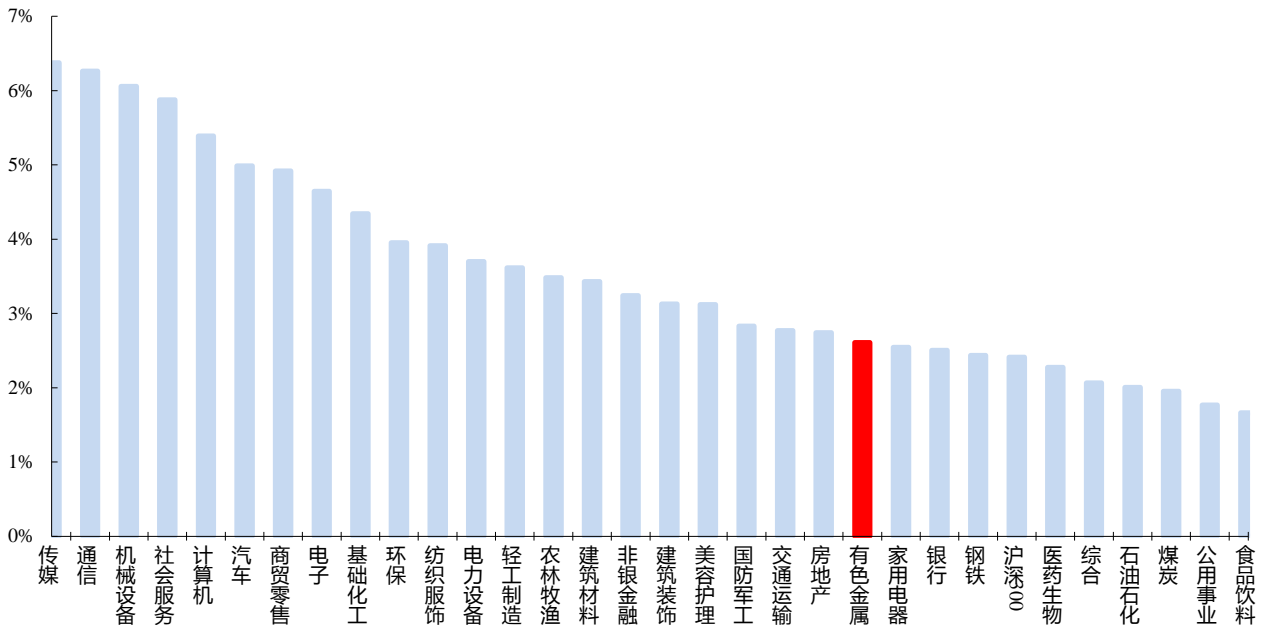
其他小金属：五氧化二钒本周价格为 7.25 万元/吨，环比持平；金属锗本周价格 17400 元/公斤，环比持平。

金属新材料：随着华为、iPhone、小米等手机新品推向市场，带来钛合金边框和折叠屏铰链等上游材料的增量需求，建议关注相关消费电子新材料企业东睦股份、宝钛股份、银邦股份等。英伟达发布新一代 H200 芯片，据悉性能较 H100 提高 60%至 90%，功率提升芯片电感用量有望增加，建议关注目前产品已经批量用于英伟达 H100 芯片电感的铂科新材；关注优质软磁粉末供应商悦安新材。

1.2 行业与个股走势

本周（1.13-1.17）沪深 300 指数上涨 2.41%，其中有色指数上涨 2.62%。

图表1：行业涨跌幅对比

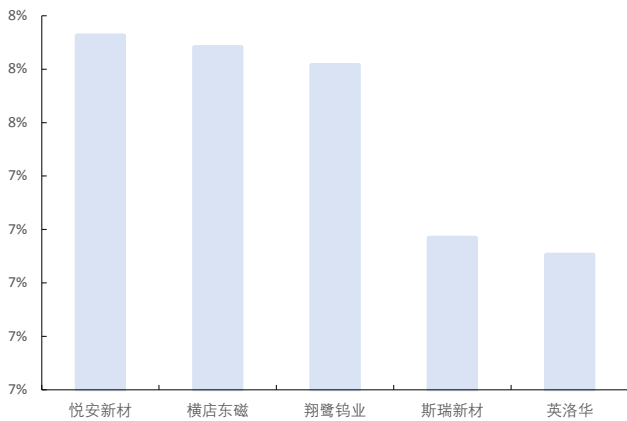


来源：wind, 国金证券研究所

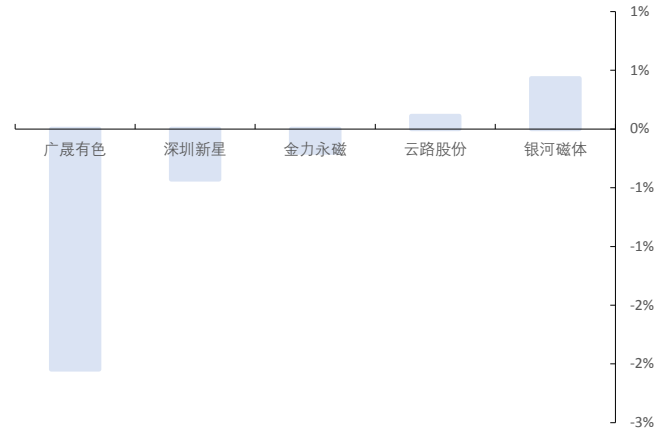
个股层面，本周悦安新材、横店东磁涨幅较大，分别上涨 7.93%、7.88%；广晟有色、深圳新星跌幅较大，分别下跌-2.05%、-0.43%。



图表2: 能源金属与小金属个股涨幅前五



图表3: 能源金属与小金属个股涨幅后五



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

1.3 金属价格变化

本周氧化钪/碳酸锂/钕铁硼分别环比增长 3.82%/2.87%/2.33%，增长幅度较大；电解钴/锡锭/MB 标准级钴分别环比下降 2.34%/1.00%/0.93%，下降较明显。

图表4: 能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化。

品种	名称	单位	2025/1/17	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
稀土	氧化镨钕	万元/吨	40.87	1.95%	1.23%	-3.69%	1.76%
	氧化镧	万元/吨	0.38	0.00%	-5.74%	-5.74%	-3.57%
	氧化铈	万元/吨	0.80	1.78%	9.58%	12.18%	27.75%
	氧化镱	万元/吨	161	1.26%	2.55%	-10.06%	-17.44%
	氧化铽	万元/吨	598	3.82%	6.22%	1.01%	2.75%
	钕铁硼	万元/吨	17.55	2.33%	2.93%	-4.36%	-23.53%
钨	黑钨精矿	万元/吨	14.48	0.63%	1.66%	3.00%	18.13%
	仲钨酸钠	万元/吨	21.29	0.61%	1.42%	2.39%	17.50%
钼	钼精矿	元/吨度	3620	0.00%	-0.28%	-4.23%	8.71%
	钼铁	元/吨	230000	0.00%	0.00%	-4.17%	7.98%
铋	铋锭	万元/吨	14.11	0.00%	0.79%	-11.34%	60.28%
	铋精矿	万元/金属吨	12.10	0.00%	-0.39%	-13.62%	63.38%
锡	锡锭	万元/吨	24.96	-1.00%	1.94%	0.29%	16.52%
镁	镁锭	元/吨	17860	0.00%	0.00%	-7.32%	-18.89%
	硅铁	元/吨	6600	0.00%	0.76%	-0.75%	-5.98%
钒	五氧化二钒	万元/吨	7.25	0.00%	0.00%	-9.94%	-11.59%
	钒铁	万元/吨	8.20	0.00%	0.00%	-10.38%	-11.83%
锆	金属锆	元/公斤	17400	0.00%	-4.92%	-4.92%	121.66%
锆	锆英砂	元/吨	13050	0.00%	0.00%	-7.12%	-5.43%
钛	钛精矿	元/吨	2185	0.00%	0.00%	0.46%	-1.13%



锂	碳酸锂	万元/吨	7.79	2.87%	2.73%	6.38%	-19.31%
	氢氧化锂	万元/吨	7.05	0.57%	2.06%	4.99%	-16.72%
钴	MB 标准级	美元/磅	10.65	-0.93%	-2.74%	-0.93%	-21.11%
	钴						
	电解钴	万元/吨	16.70	-2.34%	-6.18%	-6.70%	-26.11%
镍	四氧化三钴	万元/吨	11.10	-0.45%	-0.45%	-1.33%	-16.23%
	LME 镍	美元/吨	15665	1.72%	1.85%	-2.01%	-2.15%
镍	镍铁	元/吨	945	0.00%	0.00%	-8.70%	1.07%
	硫酸镍	元/吨	29320	0.62%	-0.14%	-2.62%	-11.66%

来源: wind, 国金证券研究所

二、品种基本面

2.1 稀土

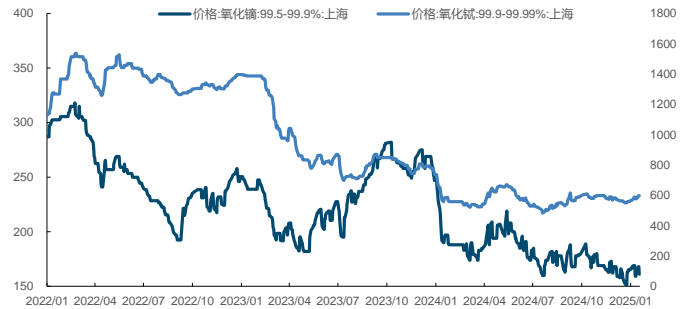
氧化镨钕本周价格为 40.87 万元/吨, 环比上涨 1.95%。氧化镱本周价格 161.0 万元/吨, 环比上涨 1.26%; 氧化铽本周价格 598.0 万元/吨, 环比上涨 3.82%; 氧化铈本周价格 0.80 万元/吨, 环比上涨 1.78%; 氧化镧本周价格 0.38 万元/吨, 环比持平。

图表5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

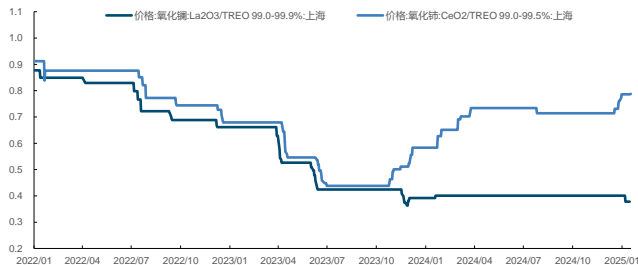
图表6: 氧化镱、氧化铽价格 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

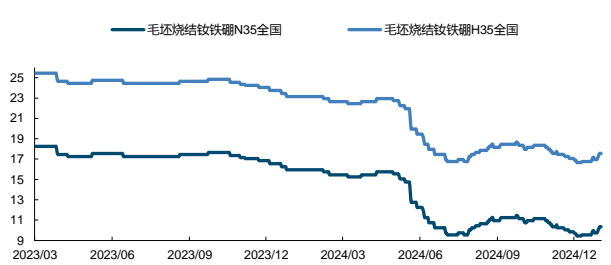
毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 10.35 万元/吨, 环比上涨 6.15%; 毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 17.55 万元/吨, 环比上涨 2.33%。

图表7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)

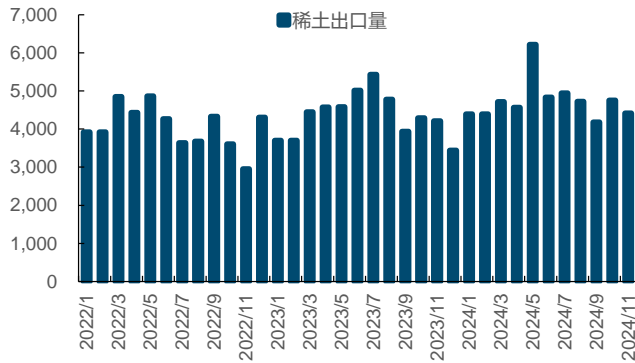


来源: wind, 国金证券研究所

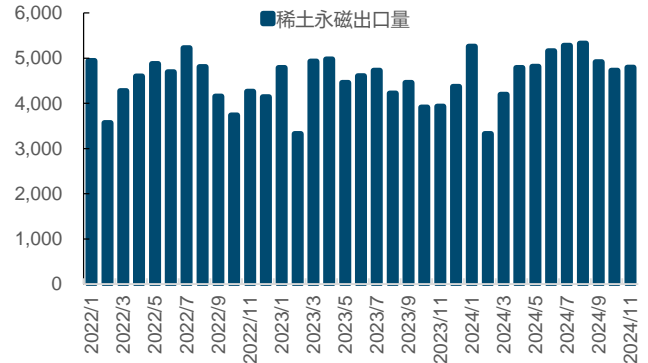
2024 年 11 月稀土出口量 4415.5 吨, 环比下降 7.11%; 2024 年 11 月稀土永磁出口量 4796.372 吨, 环比上涨 1.51%。



图表9: 稀土月度出口量 (吨)



图表10: 稀土永磁月度出口量 (吨)



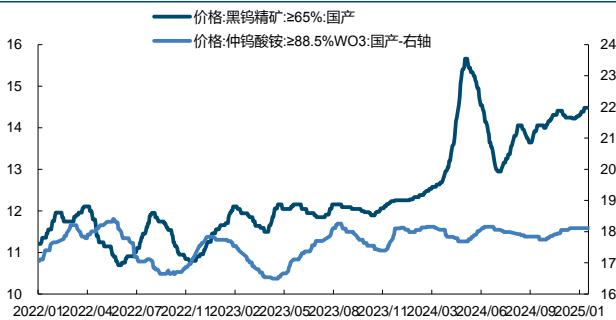
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.2 钨

钨精矿本周价格 14.48 万元/吨, 环比上涨 0.63%; 仲钨酸铵本周价格 21.29 万元/吨, 环比上涨 0.61%。钨精矿本周库存 860 吨, 环比持平; 仲钨酸铵本周库存 215 吨, 环比持平。

图表11: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨)



图表12: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.3 钼

钼精矿本周价格为 3620 元/吨, 环比持平; 钼铁本周价格 23.00 万元/吨, 环比持平。钼精矿本周库存为 4500 吨, 环比上涨 11.11%; 钼铁本周库存为 4660 吨, 环比上涨 0.43%。

图表13: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)



图表14: 钼精矿与钼铁库存 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

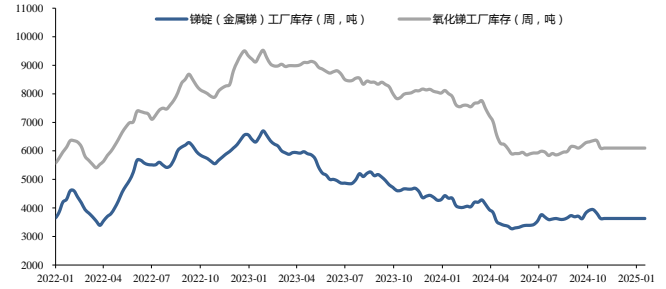
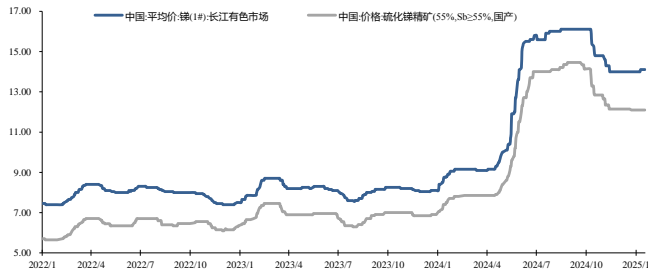
2.4 铋

本周铋锭价格为 14.05 万元/吨, 环比下降 0.71%; 铋精矿价格为 12.50 万元/吨, 环比持平。本周铋锭库存为 3630 吨, 环比持平; 氧化铋库存为 6101 吨, 环比持平。海外铋价周度环比上涨 1.19%至 4.25 万美元/吨。



图表15: 锡锭与锡精矿价格 (万元/吨)

图表16: 锡锭和氧化锡库存 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

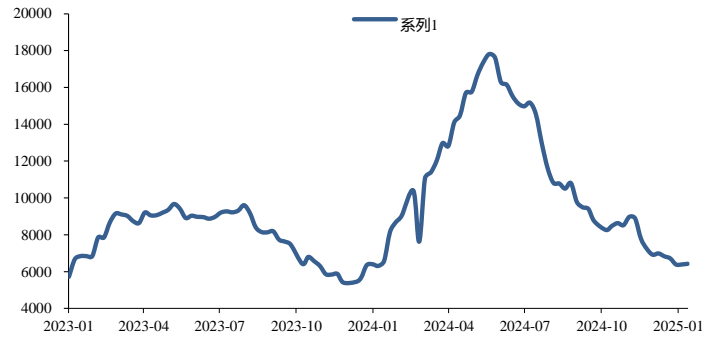
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.5 锡

锡锭本周价格为 24.96 万元/吨, 环比下降 1.00%; 锡锭本周库存为 6426 吨, 环比上涨 0.56%。

图表17: 锡锭价格 (万元/吨)

图表18: 锡锭库存量 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

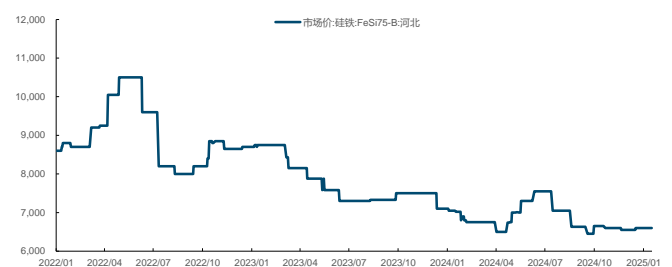
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.6 镁

镁锭本周价格为 1.79 万元/吨, 环比持平; 硅铁本周价格 0.66 万元/吨, 环比持平。

图表19: 镁锭价格走势 (元/吨)

图表20: 硅铁价格走势 (元/吨)



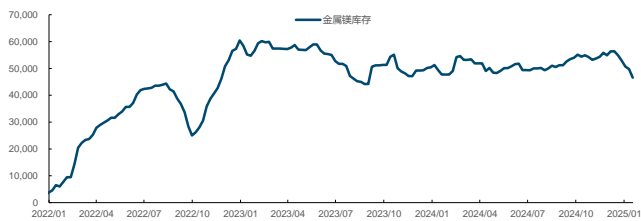
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

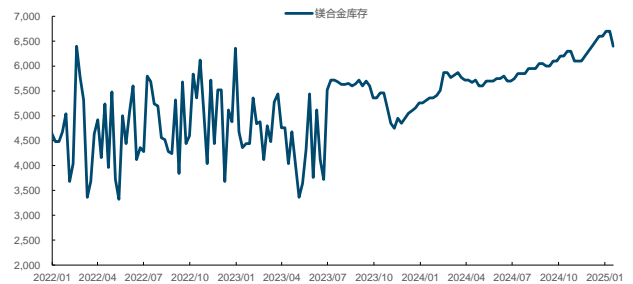
金属镁本周库存为 46600 吨, 环比下降 6.43%; 镁合金本周库存为 6400 吨, 环比下降 4.48%。



图表21: 金属镁库存 (吨)



图表22: 镁合金库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.7 钒

五氧化二钒本周价格为 7.25 万元/吨, 环比持平; 钒铁本周价格 8.20 万元/吨, 环比持平。

图表23: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)



图表24: 钒铁价格走势 (万元/吨)



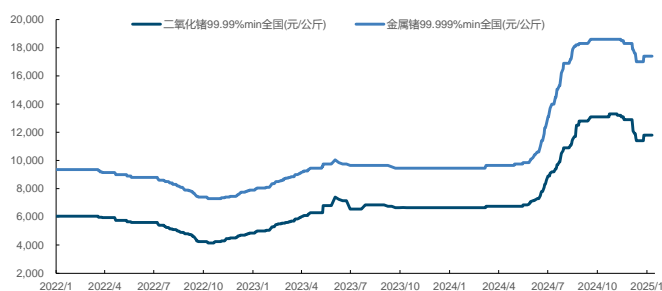
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

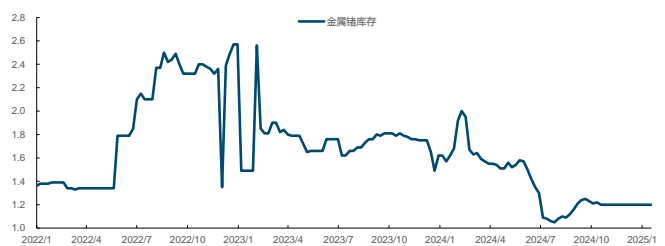
2.8 锆

金属锆本周价格 17400 元/公斤, 环比持平; 二氧化锆本周价格 11800 元/公斤, 环比持平; 金属锆本周库存为 1.2 吨, 环比持平。

图表25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)



图表26: 金属锆库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

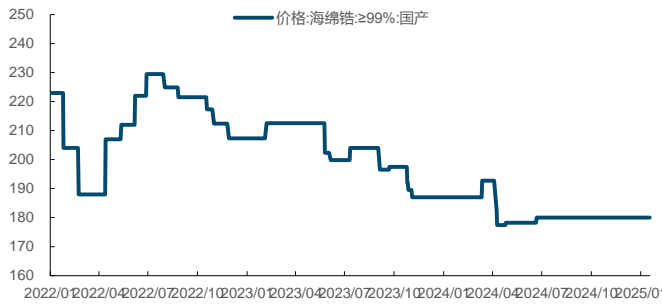
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

海绵锆本周价格为 180.00 元/吨, 环比持平; 锆英砂本周价格为 13050 元/吨, 环比持平。

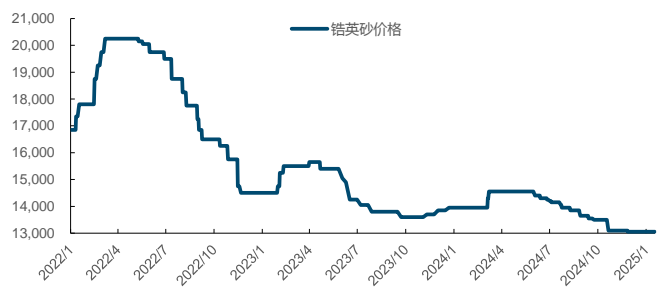


图表27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)



来源: wind, 国金证券研究所

图表28: 锆英砂价格走势 (元/吨)

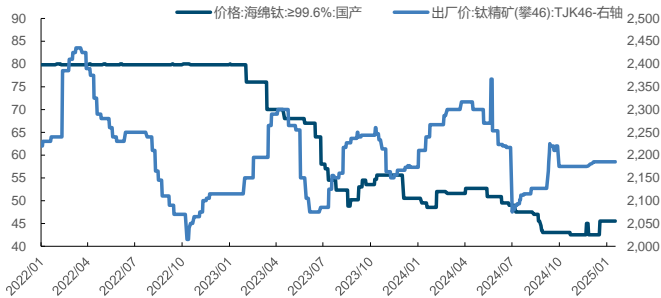


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.10 钛

海绵钛本周价格为 45.50 元/吨, 环比持平; 钛精矿本周价格为 2185.00 元/吨, 环比持平; 钛精矿本周库存为 11.55 万吨, 环比下降 2.12%。

图表29: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表30: 钛精矿周度库存 (万吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

三、重点公司公告

华友钴业: 华友钴业关于公司实际控制人部分股份解除质押的公告

浙江华友钴业股份有限公司公告称, 公司实际控制人陈雪华先生部分股份解除质押, 解除质押股份 2500 万股, 占其所持股份的 30.30%, 占公司总股本的 1.47%, 剩余被质押股份占其所持股份的 62.75%, 占总股本的 3.05%。同时, 陈雪华及其一致行动人华友控股共计持有公司股份 3.70 亿股, 占公司总股本的 21.82%, 累计质押股份占其所持股份的 63.16%, 占总股本的 13.78%。公司将持续关注股东股份质押、解除质押情况, 并严格遵守相关规定, 及时履行信息披露义务, 提醒投资者注意投资风险。

藏格矿业: 关于筹划公司控制权变更事项进展暨继续停牌的公告

藏格矿业股份有限公司公告称, 公司控股股东及其一致行动人、第二大股东正在筹划股份转让事宜, 可能导致公司控制权变更。截至目前, 交易各方仍在洽谈过程中, 尚未签署协议。为保证公平信息披露, 维护投资者利益, 公司股票自 2025 年 1 月 14 日起继续停牌, 预计停牌时间不超过 3 个交易日。控股股东持有的部分股份已质押, 将尽快办理解除质押手续以配合股份转让过户。本次交易事项存在不确定性, 敬请投资者关注后续公告。

华阳新材: 华阳新材 2024 年年度业绩预亏公告

山西华阳新材料股份有限公司发布 2024 年年度业绩预亏公告。预计 2024 年营业收入 3.4 亿到 4.1 亿, 归属于上市公司股东的净利润及扣非净利润均为 -1.9 亿到 -1.5 亿。上年同期营收 2.7 亿, 净利润及扣非净利润分别为 -1.99 亿、-2.00 亿。业绩预亏主要因贵金属业务亏损约 3400 万, 生物降解材料与制品业务亏损约 8200 万, 转回递延所得税费用减少净利润 3960 万, 以及未确认土地转让款及补偿款。此次业绩预告未经注册会计师审计,



公司认为不存在影响预告准确性的重大不确定因素。

四、风险提示

供给超预期。若各品种的矿山开发、或者再生资源供应超预期，将造成供过于求的局面，导致金属价格下跌。

新能源产业景气度不及预期。新能源车作为锂钴镍、稀土等品种的重要下游，光伏作为铋和锡等品种的重要下游，新能源产业景气度决定着众多品种的能源金属和小金属的需求增长空间。若新能源产业进展不及预期，将显著拖累整体需求。

宏观经济波动。钨、锡等领域需求随宏观经济较大；若宏观经济波动超预期，将显著影响相关品种价格。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究