



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：继续看多稀土磁材，出口管制对钼外需影响较小

行情综述&投资建议

本周（1.27-2.7）沪深 300 指数上涨 1.98%，其中有色指数上涨 3.50%。个股层面，本周正海磁材、宁波韵升涨幅较大，分别上涨 14.55%、13.57%；盛屯矿业、铂科新材跌幅较大，分别下跌 2.17%、1.97%。

稀土：氧化镨钕本周价格为 42.54 万元/吨，环比上涨 2.42%。氧化镱本周价格 175.0 万元/吨，环比上涨 8.70%；氧化铈本周价格 601.0 万元/吨，环比上涨 0.50%。近期节后订单较为平稳，但因缅甸进口仍未恢复，市场低价货源难寻，价格出现回暖；据 SMM，部分从事矿产进口的商人反映，时至今日，缅甸矿的恢复时间依然模糊不清，似乎还有很长的等待期，大规模的进口活动依旧受到诸多限制而无法实现。我们认为《管理条例》实施后产业链对缅甸矿的采购意愿或有收缩，且过往存在的低价货源或被取缔；我们继续看好进口矿收缩带来的供给收紧。临近 2025 年第一批配额发放时点，基于 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。下游人形机器人和低空经济有望持续打开稀土领域新增需求，磁材标的有望与稀土资源标的共振；行业供改、缅甸供给扰动协同成本曲线上抬，叠加供需改善延续，稀土板块望迎业绩估值双升。此外，稀土作为我国定价、下游运用广泛且全球领先的优势产业，在逆全球化的大背景下，板块整体关注度有望显著提高。建议关注中国稀土（中重稀土龙头，供改最大受益者）、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，环比持平；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 4.76%至 4.68 万美元/吨。节后成交相对平淡，但由于 12 月出口恢复情况良好，出口预期逐步好转，因而报价相对活跃；我们认为锑价短期将强势运行。根据安泰科，2024 年 12 月份我国氧化锑出口量相较 10、11 月均有明显的回升态势，目前已恢复到正常出口氧化锑水平的 50%左右；国别来看，主要销往东南亚和南美国家，韩国少量出口，日本、美国仍尚未出口；基于 12 月份出口数据，我们继续看好锑品出口回升，国内锑价有望重回上涨。近期韩国铝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。随着出口有望逐步恢复至较高水平，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，全球锑供需有望持续向好。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 10000 吨，环比下降 10.71%；钼铁本周库存为 6200 吨，环比下降 11.17%，节前累库开始出现去化。节后钢招陆续进场，2 月至今钢招量近 0.3 万吨；近期我国对钼部分物项实施出口管制，产品形态为钼粉；根据亿览网，中国 2024 年平均月出口钼粉约 24 吨（主要出口日本），而国内钼粉产量大致在 1700 吨/吨，出口量占国内产量比例较低，短期来看此项出口管制措施对出口企业影响在可控范围内。去库+顺价逻辑有望逐步兑现，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 26.01 万元/吨，环比上涨 4.62%；锡锭本周库存为 7123 吨，环比上涨 1.21%。缅甸佤邦禁矿尚未恢复，刚果（金）北基伍省受到当地冲突波及或将影响锡矿供应，供给端扰动助推近期锡价上行。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。建议关注锡锑资源成长标的：华锡有色。

钨：钨精矿本周价格 14.51 万元/吨，环比上涨 0.19%。近期我国对钨相关物项实施出口管制，包含物项为仲钨酸铵、氧化钨和碳化钨等；根据钨钼云商，2024 年我国仲钨酸铵、氧化物和碳化钨分别占比我国当年出口总量 4%、17%和 22%。通过出口管制，可减少初级产品的无序流出，保障国内战略产业的原料供应；短期或导致国际钨价上涨，对于国内钨价格影响需进一步观察确认；钨板块战略属性强化。

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 17000 元/公斤，环比下降 2.30%。

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；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 42.54 万元/吨，环比上涨 2.42%。氧化镝本周价格 175.0 万元/吨，环比上涨 8.70%；氧化铽本周价格 601.0 万元/吨，环比上涨 0.50%；氧化铈本周价格 0.82 万元/吨，环比上涨 2.87%；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，环比持平；毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 17.55 万元/吨，环比持平。近期节后订单较为平稳，但因缅甸进仍未恢复，市场低价货源难寻，价格出现回暖；据 SMM，部分从事矿产进口的商人反映，时至今日，缅甸矿的恢复时间依然模糊不清，似乎还有很长的等待期，大规模的进口活动依旧受到诸多限制而无法实现。我们认为《管理条例》实施后产业链对缅甸矿的采购意愿或有收缩，且过往存在的低价货源或被取缔；我们继续看好进口矿收缩带来的供给收紧。临近 2025 年第一批配额发放时点，基于 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。下游人形机器人和低空经济有望持续打开稀土领域新增需求，磁材标的有望与稀土资源标的共振；行业供改、缅甸供给扰动协同成本曲线上抬，叠加供需改善延续，稀土板块望迎业绩估值双升。此外，稀土作为我国定价、下游运用广泛且全球领先的优势产业，在逆全球化的大背景下，板块整体关注度有望显著提高。资源端建议关注中国稀土（中重稀土龙头，供改最大受益者）、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，环比持平；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 4.76%至 4.68 万美元/吨。节后成交相对平淡，但由于 12 月出口恢复情况良好，出口预期逐步好转，因而报价相对活跃；我们认为锑价短期将强势运行。根据安泰科，2024 年 12 月份我国氧化锑出口量相较 10、11 月均有明显的回升态势，目前已恢复到正常出口氧化锑水平的 50%左右；国别来看，主要销往东南亚和南美国家，韩国有少量出口，日本、美国仍尚未出口；基于 12 月份出口数据，我们继续看好锑品出口回升，国内锑价有望重回上涨。近期韩国铝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。随着出口有望逐步恢复至较高水平，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，全球锑供需有望持续向好。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 10000 吨，环比下降 10.71%；钼铁本周库存为 6200 吨，环比下降 11.17%。节后钢招陆续进场，2 月至今钢招量近 0.3 万吨；近期我国对钼部分物项实施出口管制，产品形态为钼粉；根据亿览网，中国 2024 年平均月出口钼粉约 24 吨（主要出口日本），而国内钼粉产量大致在 1700 吨/吨，出口量占国内产量比例较低，短期来看此项出口管制措施对出口企业影响在可控范围内。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 26.01 万元/吨，环比上涨 4.62%；锡锭本周库存为 7123 吨，环比上涨 1.21%。缅甸佤邦禁矿尚未恢复，刚果（金）北基伍省受到当地冲突波及或将影响锡矿供应，供给端扰动助推近期锡价上行。考虑去年至今佤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佤邦锡矿资源水平，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 14.51 万元/吨，环比上涨 0.19%；仲钨酸铵本周价格 21.31 万元/吨，环比上涨 0.10%。钨精矿本周库存 870 吨，环比上涨 2.35%；仲钨酸铵本周库存 220 吨，环比持平。近期我国对钨相关物项实施出口管制，包含物项为仲钨酸铵、氧化钨和 1G226 项下管制的碳化钨等；根据钨钼云商，2024 年我国仲钨酸铵、氧化物和碳化钨分别占比我国当年出口总量 4%、17%和 22%。通过出口管制，可减少初级产品的无序流出，保障国内战略产业的原料供应；短期或将国际钨价上涨，对于国内钨价格影响需进一步观察确认。钨板块战略属性强化，建议关注中钨高新、章源钨业。

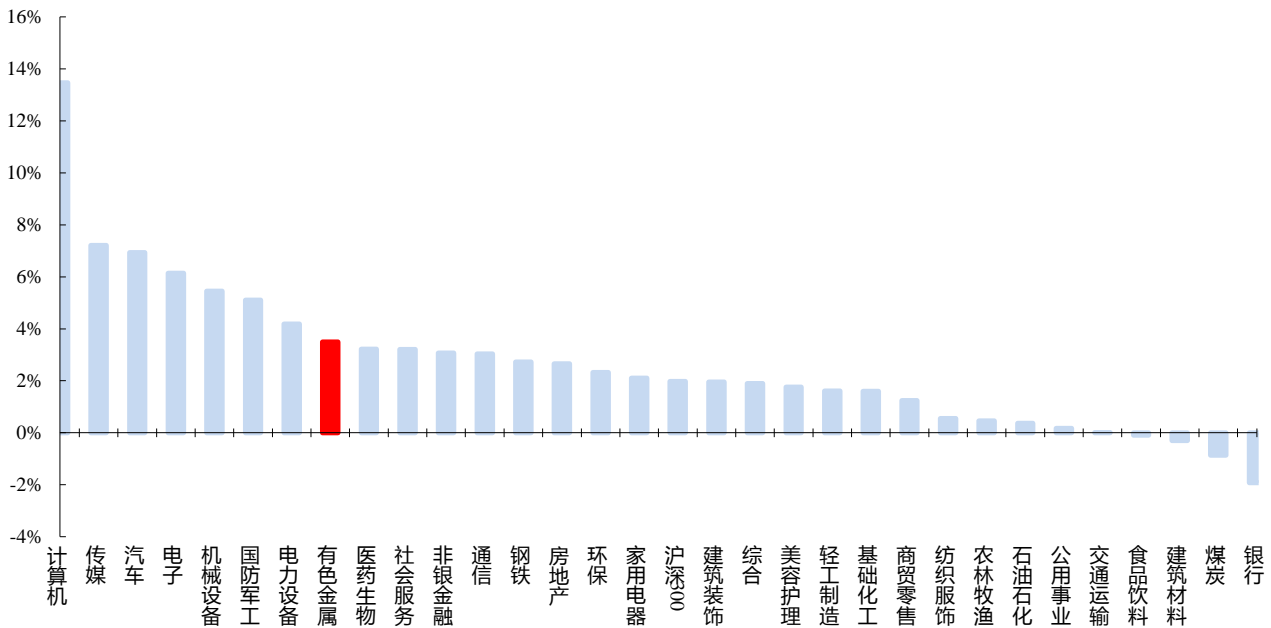
其他小金属：五氧化二钒本周价格为 7.25 万元/吨，环比持平；金属锗本周价格 17000 元/公斤，环比下降 2.30%。

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（1.27-2.7）沪深 300 指数上涨 1.98%，其中有色指数上涨 3.50%。

图表1：行业涨跌幅对比

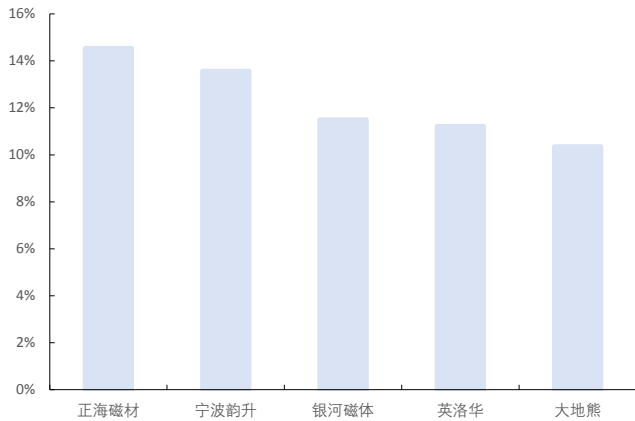


来源：wind，国金证券研究所

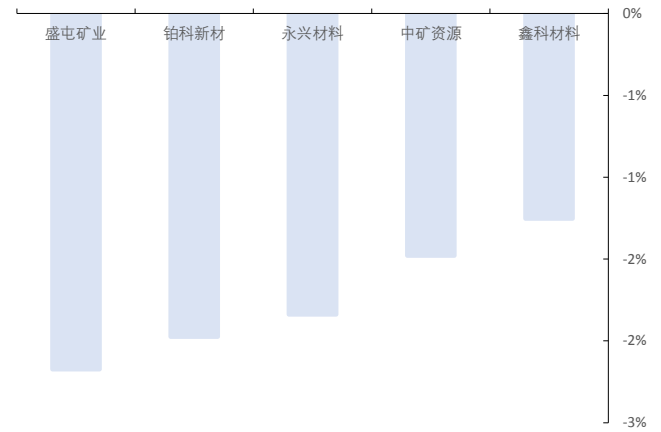
个股层面，个股层面，本周正海磁材、宁波韵升涨幅较大，分别上涨 14.55%、13.57%；盛屯矿业、铂科新材跌幅较大，分别下跌 2.17%，1.97%。



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

本周氧化镨/锡锭/LME 镍分别环比增长 8.70%/4.62%/3.22%，增长幅度较大；金属锗/电解钴/碳酸锂分别环比下降 2.30%/1.20%/0.82%，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	2025/2/7	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
稀土	氧化镨钕	万元/吨	42.54	2.42%	6.93%	0.26%	6.67%
	氧化镧	万元/吨	0.38	0.00%	-5.74%	-5.74%	-5.74%
	氧化铈	万元/吨	0.82	2.87%	4.83%	15.41%	26.57%
	氧化镨	万元/吨	175	8.70%	6.06%	3.55%	-6.91%
	氧化铽	万元/吨	601	0.50%	7.32%	0.33%	7.51%
	铽铁硼	万元/吨	17.55	0.00%	4.78%	-1.13%	-21.12%
钨	黑钨精矿	万元/吨	14.51	0.19%	1.59%	2.46%	17.91%
	仲钨酸钠	万元/吨	21.31	0.10%	1.17%	1.91%	17.00%
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%	-3.77%	6.98%
铋	铋锭	万元/吨	14.11	0.00%	0.79%	-11.87%	55.79%
	铋精矿	万元/金属吨	12.10	0.00%	0.00%	-14.24%	57.02%
锡	锡锭	万元/吨	26.01	4.62%	4.83%	5.22%	21.06%
镁	镁锭	元/吨	17860	0.00%	0.00%	-5.95%	-17.96%
	硅铁	元/吨	6600	0.00%	0.00%	0.00%	-2.22%
钒	五氧化二钒	万元/吨	7.25	0.00%	0.00%	-5.84%	-19.89%
	钒铁	万元/吨	8.30	1.22%	0.61%	-5.68%	-18.23%
锗	金属锗	元/公斤	17000	-2.30%	-1.73%	-7.10%	115.19%
锆	锆英砂	元/吨	13050	0.00%	0.00%	-6.45%	-4.74%
钛	钛精矿	元/吨	2185	0.00%	0.00%	0.46%	-3.60%
锂	碳酸锂	万元/吨	7.73	-0.82%	3.03%	2.99%	-20.21%



氢氧化锂	万元/吨	7.06	0.00%	1.47%	5.42%	-16.50%
MB 标准级	美元/磅	10.30	-0.24%	-4.19%	-6.36%	-24.54%
钴	万元/吨	16.50	-1.20%	-6.25%	-8.84%	-26.99%
四氧化三钴	万元/吨	11.10	0.00%	-0.45%	-1.33%	-16.23%
LME 镍	美元/吨	15525	3.22%	2.27%	-2.01%	-2.66%
镍	元/吨	945	0.00%	0.00%	-7.80%	1.07%
硫酸镍	元/吨	29320	0.00%	0.62%	-2.23%	-5.05%

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 42.54 万元/吨, 环比上涨 2.42%。氧化镝本周价格 175.0 万元/吨, 环比上涨 8.70%; 氧化铽本周价格 601.0 万元/吨, 环比上涨 0.50%; 氧化铈本周价格 0.82 万元/吨, 环比上涨 2.87%; 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)



图表6: 氧化镝、氧化铽价格 (万元/吨)

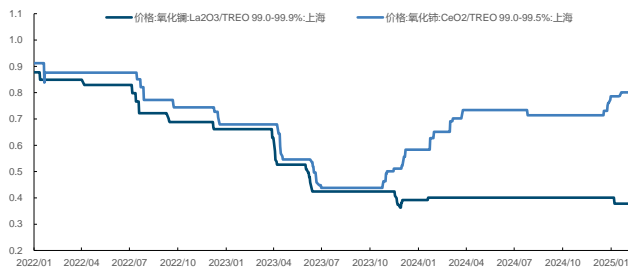


来源: wind, 国金证券研究所

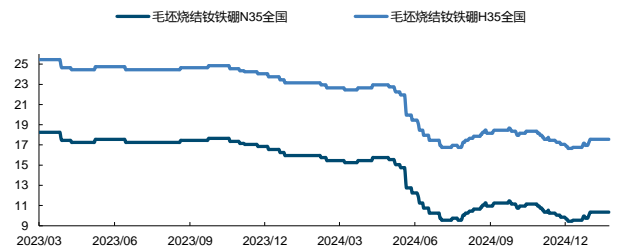
来源: wind, 国金证券研究所

毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 10.35 万元/吨, 环比持平; 毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格为 17.55 万元/吨, 环比持平。

图表7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



图表8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)



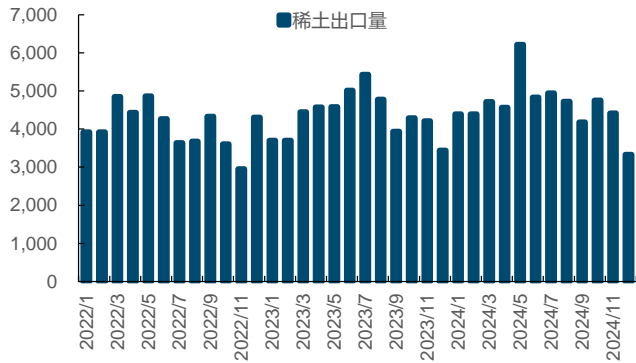
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

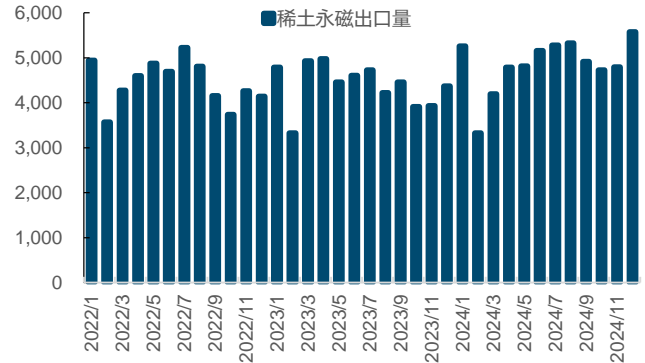
2024 年 12 月稀土出口量 3326.2 吨, 环比下降 24.67%; 2024 年 12 月稀土永磁出口量 5577.358 吨, 环比上涨 16.28%。



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 14.51 万元/吨, 环比上涨 0.19%; 仲钨酸铵本周价格 21.31 万元/吨, 环比上涨 0.10%。钨精矿本周库存 870 吨, 环比上涨 2.35%; 仲钨酸铵本周库存 220 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 10000 吨, 环比下降 10.71%; 钼铁本周库存为 6200 吨, 环比下降 11.17%。

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

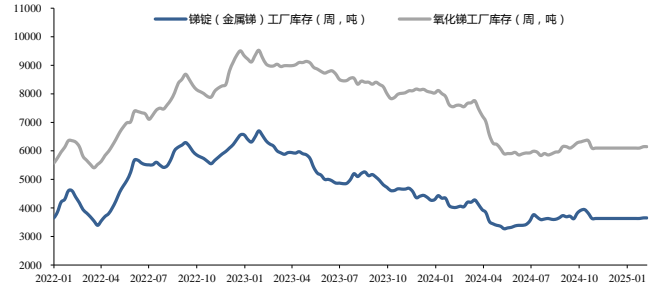
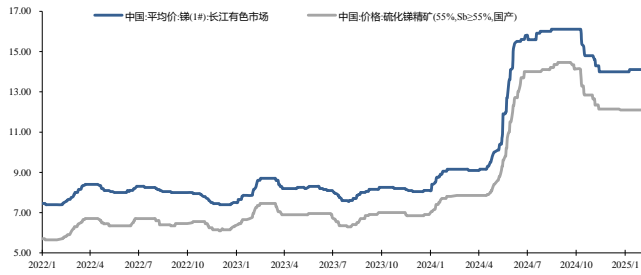
2.4 铋

本周铋锭价格为 14.11 万元/吨, 环比持平; 铋精矿价格为 12.10 万元/吨, 环比持平。本周铋锭库存为 3650 吨, 环比持平; 氧化铋库存为 6150 吨, 环比持平。



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 26.01 万元/吨, 环比上涨 4.62%; 锡锭本周库存为 7123 吨, 环比上涨 1.21%。

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

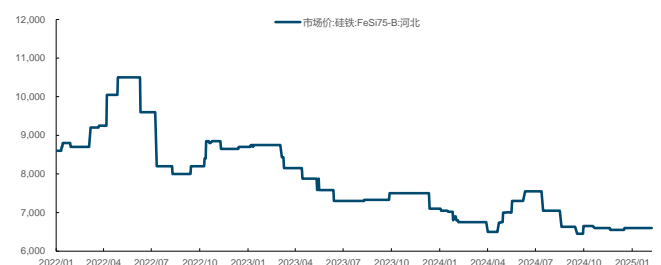
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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)



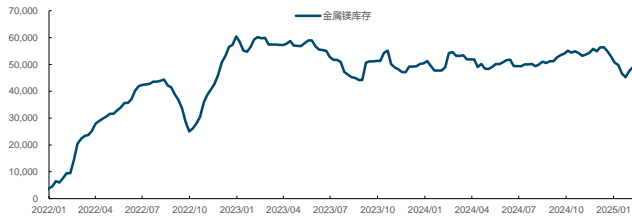
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

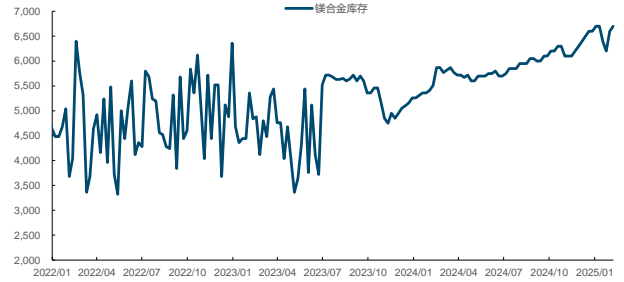
金属镁本周库存为 48900 吨, 环比上涨 2.95%; 镁合金本周库存为 6700 吨, 环比上涨 1.52%。



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 8.30 万元/吨, 环比上涨 1.22%。

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)



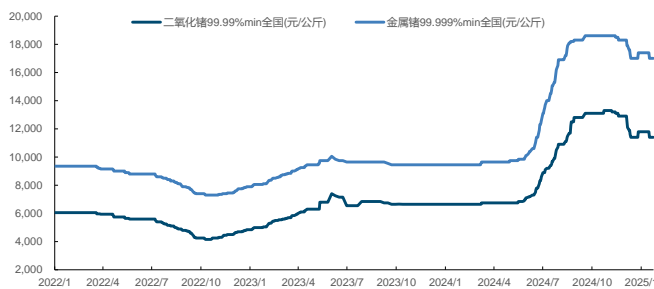
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

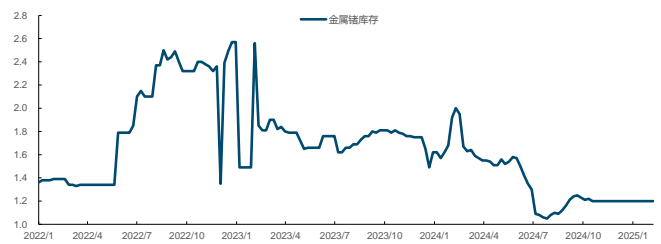
2.8 锆

金属锆本周价格 17000 元/公斤, 环比下降 2.30%; 二氧化锆本周价格 11400 元/公斤, 环比下降 3.39%; 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

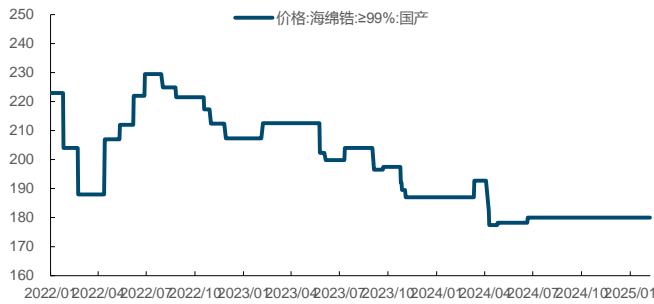
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

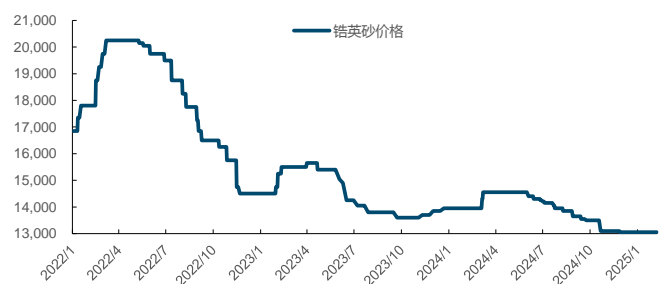
海绵锆本周价格为 180.00 元/吨, 环比持平; 锆英砂本周价格为 13050 元/吨, 环比持平。



图表27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)



图表28: 锆英砂价格走势 (元/吨)



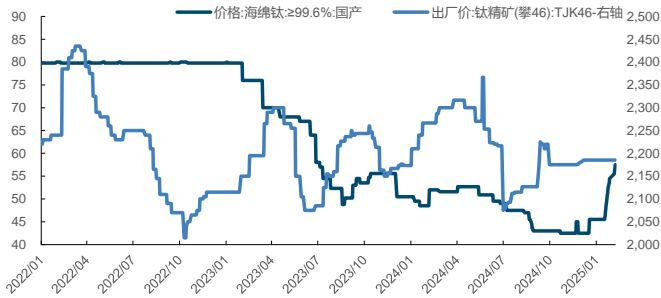
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.10 钛

海绵钛本周价格为 57.50 元/吨, 环比上涨 9.52%; 钛精矿本周价格为 2185.00 元/吨, 环比持平; 钛精矿本周库存为 11.85 万吨, 环比下降 3.27%。

图表29: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)



图表30: 钛精矿周度库存 (万吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

三、重点公司公告

西部材料: 西部金属材料股份有限公司关于对参股公司增资扩股暨关联交易进展的公告

西部金属材料股份有限公司公告称, 其于 2024 年 7 月 18 日通过董事会决议, 同意对参股公司西安西部新锆科技股份有限公司增资扩股。近日, 该参股公司已完成工商变更登记, 注册资本增至 42,394.2811 万元, 并取得新营业执照。新锆科技成立于 2013 年, 注册地址为西安经开区, 法定代表人为程绍杨, 经营范围涵盖金属材料、复合材料及相关设备的研发、生产及销售等业务。此次增资标志着关联交易事项的实质性进展, 相关手续已依法合规完成。公司强调信息披露内容真实准确, 无重大遗漏。

赣锋锂业: 关于股东部分股份质押的公告

江西赣锋锂业集团股份有限公司公告, 公司股东李良彬先生于 2025 年 1 月 24 日将其持有的 700 万股公司股份质押给九江银行新余分行, 占其所持股份的 1.85%, 占公司总股本的 0.35%, 质押资金用于个人需求。截至公告日, 李良彬及其一致行动人累计质押股份 96,548,000 股, 占其持股比例的 23.74%, 占公司总股本的 4.79%。公司表示, 此次质押不会对公司生产经营及治理产生影响, 质押股份无平仓风险, 风险可控。公司将持续关注质押情况并及时披露相关信息, 提醒投资者注意风险。

永兴材料: 关于董事减持公司股份的预披露公告

永兴特种材料科技股份有限公司公告, 公司董事郑卓群女士计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内, 以集中竞价方式减持不超过 39,000 股公司股份, 占剔除回购专用账户股份后总股本的 0.0074%。减持原因为个人资金需求, 股份来源为限制性股票激励计划。郑卓群女士目前持有公司股份 157,430 股, 占剔除回购账户股份后总股本的 0.0298%。



其承诺减持行为符合相关法律法规及公司规定,且不会导致公司控制权变更或对经营产生不利影响。公司将根据减持进展及时履行信息披露义务。

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