

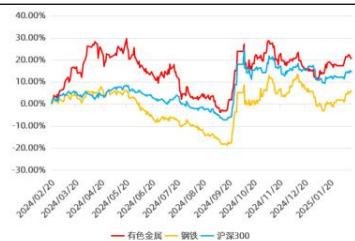
标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2025/02/05-2025/02/13)

2025年2月14日

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

申万有色及钢铁行业指数走势



资料来源: 东莞证券研究所, iFind

相关报告

投资要点:

- **行情回顾。**截至2025年2月13日,申万有色金属行业近两周上涨2.88%,跑赢沪深300指数0.57个百分点,在申万31个行业中排名第21名;钢铁行业近两周上涨4.02%,跑赢沪深300指数1.72个百分点,排名第11名。
- 截至2025年2月13日,近两周有色金属行业子板块中,贵金属板块上涨6.43%,能源金属板块上涨5.17%,小金属板块上涨3.08%,金属新材料板块上涨1.96%,工业金属板块上涨1.66%。

有色金属&钢铁行业重要新闻及观点

- **黄金。**受美国加征关税的影响,全球经济不确定性增强,且美国内外通胀预期抬升,推动国际黄金价格再度刷新历史新高点。展望后市,再通胀交易将持续作用,同时随着全球进入降息周期,地缘政治局势继续扰动,黄金凭借优质的避险属性及抗通胀功能,其价格有望进一步上涨。截至2月13日,COMEX黄金价格收于2957.20美元/盎司,较月初上涨106.5美元,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于683.80元/克,较月初上涨16.41元。建议关注紫金矿业(601899)、赤峰黄金(600988)。
- **稀土及磁材。**宇树科技人形机器人Unitree H1亮相2025年央视春节联欢晚会,再度引燃机器人概念。此前,特斯拉CEO马斯克表示,如果一切顺利,特斯拉的人形机器人Optimus在2026年产量将增加十倍,然后在第二年再增加10倍。海内外人形机器人加速发展,有望带动稀土磁材板块继续上扬。建议关注北方稀土(600111)、正海磁材(300224)。
- **其他小金属。**2月4日,商务部、海关总署联合发布公告,为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务,经国务院批准,决定对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制。中国是钨、碲、铋、钼、铟相关物项的主要生产国和出口国,随着此次出口管制措施的发布,未来全球市场上的相关金属及物项的供应量将趋于减少,供给预期减少的背景下,将推动钨、碲、铋、钼、铟相关物项价格上行。建议关注洛阳钼业(603993)、兴业银锡(000426)。
- **钢铁。**我国直接出口至美国的钢材总量较少,美国本次征税在短期对我国钢铁行业影响有限。但后续美国仍有进一步加征关税的预期,或涉及汽车制造、机械设备、家用电器等众多钢铁终端行业,可能间接对我国钢材出口形成影响。在面对产能过剩、效益降低、关税壁垒等不利影响下,我国钢铁企业需磨练自身硬功夫,转型升级势在必行,建议关注产品附加值高且占据特钢市场份额优势的钢铁企业。
- **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、行业竞争风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自公开信息,关于信息的准确性与完整性,建议投资者谨慎判断,据此入市,风险自担。
请务必阅读末页声明。

目 录

一、行情回顾	3
二、有色金属&钢铁行业行情分析及主要产品价格	7
工业金属	7
贵金属	8
能源金属	8
钢铁	9
三、行业新闻	10
四、公司公告	12
五、有色金属及钢铁行业本周观点	12
六、风险提示	14

插图目录

图 1 : 申万有色金属及钢铁行业近一年行情走势 (截至 2025 年 2 月 13 日)	3
图 2 : LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 3 : LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 4 : LME 铅库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 5 : LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 6 : LME 镍库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 7 : LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 8 : COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)	8
图 9 : COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)	8
图 10 : 上海黄金交易所黄金 Au(T+D) 价格 (元/克)	8
图 11 : 碳酸锂现货价 (元/吨)	9
图 12 : 氢氧化锂现货价 (元/吨)	9
图 13 : 钢材综合价格指数(CSPI) (1994 年 4 月=100)	9
图 14 : 螺纹钢价格 (元/吨)	9
图 15 : 焦煤及焦炭价格 (元/吨)	9
图 16 : 铁矿石现货价 (元/吨)	9

表格目录

表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2025 年 2 月 13 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 2025 年 2 月 13 日)	4
表 3 : 申万有色金属行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 2 月 13 日)	5
表 4 : 申万有色金属行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 2 月 13 日)	5
表 5 : 申万钢铁行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 2 月 13 日)	6
表 6 : 申万钢铁行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 2 月 13 日)	6
表 7 : 建议关注标的理由	13

一、行情回顾

截至 2 月 13 日，申万有色金属行业近两周上涨 2.88%，跑赢沪深 300 指数 0.57 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；本月截至 2 月 13 日，有色金属行业上涨 2.88%，跑赢沪深 300 指数 0.57 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；年初截至 2 月 13 日，有色金属行业上涨 7.47%，跑赢沪深 300 指数 8.23 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名。

截至 2 月 13 日，申万钢铁行业近两周上涨 4.02%，跑赢沪深 300 指数 1.72 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；本月截至 2 月 13 日，钢铁行业上涨 4.02%，跑赢沪深 300 指数 1.72 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；年初截至 2 月 13 日，钢铁行业上涨 2.79%，跑赢沪深 300 指数 3.54 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名。

图 1：申万有色金属及钢铁行业近一年行情走势（截至 2025 年 2 月 13 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 2025 年 2 月 13 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	801750.SL	计算机	18.14	18.14	15.58
2	801760.SL	传媒	15.59	15.59	14.90
3	801880.SL	汽车	6.92	6.92	7.81
4	801080.SL	电子	6.49	6.49	6.20
5	801180.SL	房地产	6.23	6.23	-0.27
6	801210.SL	社会服务	6.15	6.15	3.30
7	801200.SL	商贸零售	5.53	5.53	-2.50
8	801890.SL	机械设备	5.19	5.19	6.21
9	801740.SL	国防军工	4.85	4.85	-2.78

10	801770. SL	通信	4.83	4.83	3.94
11	801040. SL	钢铁	4.02	4.02	2.79
12	801230. SL	综合	3.98	3.98	1.10
13	801790. SL	非银金融	3.68	3.68	-2.81
14	801150. SL	医药生物	3.52	3.52	-0.38
15	801140. SL	轻工制造	3.43	3.43	0.71
16	801980. SL	美容护理	3.41	3.41	-0.42
17	801720. SL	建筑装饰	3.37	3.37	-2.76
18	801030. SL	基础化工	3.31	3.31	2.73
19	801970. SL	环保	3.30	3.30	-1.07
20	801730. SL	电力设备	3.21	3.21	-0.57
21	801050. SL	有色金属	2.88	2.88	7.47
22	801130. SL	纺织服饰	2.24	2.24	-0.42
23	801120. SL	食品饮料	2.23	2.23	-4.76
24	801110. SL	家用电器	2.00	2.00	1.31
25	801010. SL	农林牧渔	1.86	1.86	-1.18
26	801710. SL	建筑材料	0.81	0.81	-0.47
27	801960. SL	石油石化	0.46	0.46	-3.78
28	801170. SL	交通运输	0.10	0.10	-4.11
29	801160. SL	公用事业	0.06	0.06	-5.12
30	801780. SL	银行	0.03	0.03	0.38
31	801950. SL	煤炭	-2.19	-2.19	-8.68

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 13 日, 近两周有色金属行业子板块中, 贵金属板块上涨 6.43%, 能源金属板块上涨 5.17%, 小金属板块上涨 3.08%, 金属新材料板块上涨 1.96%, 工业金属板块上涨 1.66%。

本月截至 2 月 13 日, 贵金属板块上涨 6.43%, 能源金属板块上涨 5.17%, 小金属板块上涨 3.08%, 金属新材料板块上涨 1.96%, 工业金属板块上涨 1.66%。

本年截至 2 月 13 日, 贵金属板块上涨 15.51%, 能源金属板块上涨 3.22%, 小金属板块上涨 4.39%, 金属新材料板块上涨 4.46%, 工业金属板块上涨 8.26%。

表 2: 申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2025 年 2 月 13 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	801053. SL	贵金属	6.43	6.43	15.51
2	801056. SL	能源金属	5.17	5.17	3.22
3	801054. SL	小金属	3.08	3.08	4.39
4	801051. SL	金属新材料	1.96	1.96	4.46
5	801055. SL	工业金属	1.66	1.66	8.26

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，万顺新材、*ST 中润和银邦股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 33.56%、21.23% 和 17.09%。本月涨幅前十的个股里，万顺新材、*ST 中润和银邦股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 33.56%、21.23% 和 17.09%。本年涨幅前十的个股里，龙磁科技、中孚实业和赤峰黄金三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 30.34%、27.92% 和 27.29%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 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
300057.SZ	万顺新材	33.56	300057.SZ	万顺新材	33.56	300835.SZ	龙磁科技	30.34
000506.SZ	*ST 中润	21.23	000506.SZ	*ST 中润	21.23	600595.SH	中孚实业	27.92
300337.SZ	银邦股份	17.09	300337.SZ	银邦股份	17.09	600988.SH	赤峰黄金	27.29
600595.SH	中孚实业	16.77	600595.SH	中孚实业	16.77	300139.SZ	晓程科技	26.80
300139.SZ	晓程科技	15.12	300139.SZ	晓程科技	15.12	871634.BJ	新威凌	24.77
002167.SZ	东方锆业	13.26	002167.SZ	东方锆业	13.26	300057.SZ	万顺新材	23.86
002824.SZ	和胜股份	13.09	002824.SZ	和胜股份	13.09	000737.SZ	北方铜业	22.44
002501.SZ	利源精制	11.61	002501.SZ	利源精制	11.61	000807.SZ	云铝股份	20.99
600988.SH	赤峰黄金	11.13	600988.SH	赤峰黄金	11.13	000506.SZ	*ST 中润	19.40
600807.SH	济南高新	10.99	600807.SH	济南高新	10.99	000795.SZ	英洛华	16.96

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，电工合金、云路股份、东阳光表现较弱，跌幅分别达 15.61%、9.93%、7.04%。本月跌幅前十的个股里，电工合金、云路股份、东阳光表现较弱，跌幅分别达 15.61%、9.93%、7.04%。本年跌幅前十的个股里，屹通新材、济南高新、云路股份表现较弱，跌幅分别达 12.82%、10.57%、10.33%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 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
300697.SZ	电工合金	-15.61	300697.SZ	电工合金	-15.61	300930.SZ	屹通新材	-12.82
688190.SH	云路股份	-9.93	688190.SH	云路股份	-9.93	600807.SH	济南高新	-10.57
600673.SH	东阳光	-7.04	600673.SH	东阳光	-7.04	688190.SH	云路股份	-10.33
002203.SZ	海亮股份	-6.62	002203.SZ	海亮股份	-6.62	603978.SH	深圳新星	-9.99
002756.SZ	永兴材料	-6.37	002756.SZ	永兴材料	-6.37	002203.SZ	海亮股份	-8.09
300811.SZ	铂科新材	-5.23	300811.SZ	铂科新材	-5.23	300811.SZ	铂科新材	-6.47
002171.SZ	楚江新材	-5.11	002171.SZ	楚江新材	-5.11	002756.SZ	永兴材料	-4.16
002532.SZ	天山铝业	-5.04	002532.SZ	天山铝业	-5.04	002171.SZ	楚江新材	-2.56
002738.SZ	中矿资源	-4.96	002738.SZ	中矿资源	-4.96	603937.SH	丽岛新材	-2.54
002379.SZ	宏创控股	-4.51	002379.SZ	宏创控股	-4.51	601388.SH	怡球资源	-2.03

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万钢铁行业近两周涨幅前十的个股里，杭钢股份、翔楼新材和方大炭素三家公司表现排名前三，涨幅分别达 94.81%、30.94% 和 16.30%。本月涨幅前十的个股里，杭钢股份、翔楼新材和方大炭素三家公司表现排名前三，涨幅分别达 94.81%、30.94% 和 16.30%。本年涨幅前十的个股里，杭钢股份、翔楼新材和广大特材三家公司表现排名前三，涨幅分别达 111.92%、41.65% 和 20.26%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 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
600126.SH	杭钢股份	94.81	600126.SH	杭钢股份	94.81	600126.SH	杭钢股份	111.92
301160.SZ	翔楼新材	30.94	301160.SZ	翔楼新材	30.94	301160.SZ	翔楼新材	41.65
600516.SH	方大炭素	16.30	600516.SH	方大炭素	16.30	688186.SH	广大特材	20.26
002075.SZ	沙钢股份	14.88	002075.SZ	沙钢股份	14.88	600782.SH	新钢股份	14.07
000717.SZ	中南股份	12.35	000717.SZ	中南股份	12.35	600516.SH	方大炭素	9.32
002110.SZ	三钢闽光	7.34	002110.SZ	三钢闽光	7.34	000932.SZ	华菱钢铁	7.18
601003.SH	柳钢股份	5.80	601003.SH	柳钢股份	5.80	601003.SH	柳钢股份	5.80
600307.SH	酒钢宏兴	5.44	600307.SH	酒钢宏兴	5.44	603995.SH	甬金股份	5.74
601005.SH	重庆钢铁	4.44	601005.SH	重庆钢铁	4.44	002110.SZ	三钢闽光	5.72
600117.SH	西宁特钢	4.19	600117.SH	西宁特钢	4.19	000761.SZ	本钢板材	5.31

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万钢铁行业近两周跌幅前十的个股里，马钢股份、久立特材、南钢股份表现较弱，分别 -5.47%、-4.11%、-4.09%。本月跌幅前十的个股里，马钢股份、久立特材、南钢股份表现较弱，分别 -5.47%、-4.11%、-4.09%。本年跌幅前十的个股里，华达新材、新兴铸管、南钢股份表现较弱，分别 21.96%、-7.29%、-5.12%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 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
600808.SH	马钢股份	-5.47	600808.SH	马钢股份	-5.47	605158.SH	华达新材	-21.96
002318.SZ	久立特材	-4.11	002318.SZ	久立特材	-4.11	000778.SZ	新兴铸管	-7.29
600282.SH	南钢股份	-4.09	600282.SH	南钢股份	-4.09	600282.SH	南钢股份	-5.12
603995.SH	甬金股份	-4.02	603995.SH	甬金股份	-4.02	603878.SH	武进不锈	-5.07
600019.SH	宝钢股份	-2.28	600019.SH	宝钢股份	-2.28	600399.SH	抚顺特钢	-4.31
600295.SH	鄂尔多斯	-1.66	600295.SH	鄂尔多斯	-1.66	601969.SH	海南矿业	-3.67
000932.SZ	华菱钢铁	-1.10	000932.SZ	华菱钢铁	-1.10	600295.SH	鄂尔多斯	-2.87
000778.SZ	新兴铸管	0.00	000778.SZ	新兴铸管	0.00	002478.SZ	常宝股份	-2.84
000655.SZ	金岭矿业	0.16	000655.SZ	金岭矿业	0.16	000629.SZ	钒钛股份	-2.78
000923.SZ	河钢资源	0.35	000923.SZ	河钢资源	0.35	002075.SZ	沙钢股份	-2.56

资料来源：iFind，东莞证券研究所

二、有色金属&钢铁行业行情分析及主要产品价格

工业金属

截至 2 月 13 日, LME 铜价收于 9476 美元/吨, LME 铝价收于 2608 美元/吨, LME 铅价收于 1991.50 美元/吨, LME 锌价收于 2837.50 美元/吨, LME 镍价收于 15500 美元/吨, LME 锡价收于 31920 美元/吨。

图 2: LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)



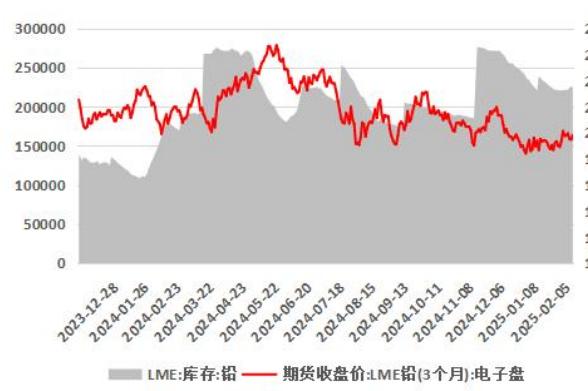
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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

图 4: LME 铅库存及价格 (吨; 美元/吨)



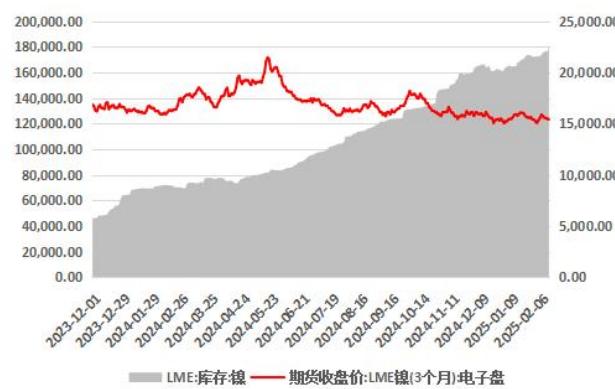
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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

图 6: LME 镍库存及价格 (吨; 美元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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

贵金属

截至 2 月 13 日, COMEX 黄金价格收于 2957.20 美元/盎司, 较月初上涨 106.5 美元, COMEX 白银价格收于 32.98 美元/盎司, 较月初上涨 0.43 美元, 上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格收于 683.80 元/克, 较月初上涨 16.41 元。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



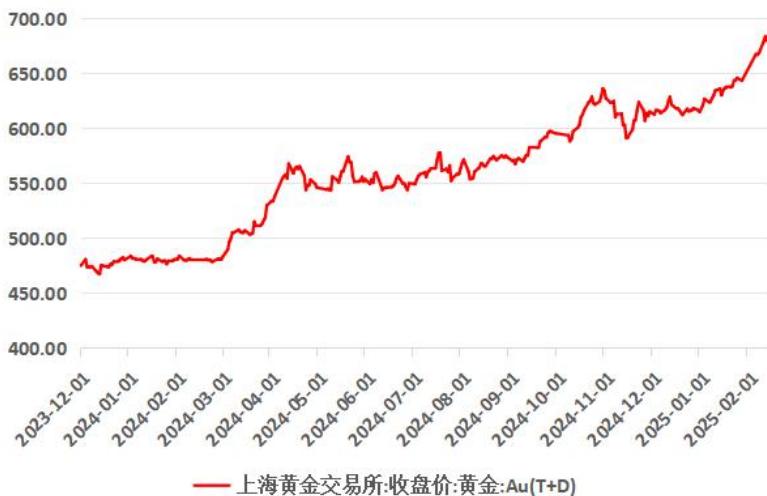
图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



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 2 月 13 日, 工业级碳酸锂价格收于 7.48 万元/吨, 较前一周上涨 0.03 万元; 电池级碳酸锂价格收于 7.65 万元/吨, 较前一周下降 0.08 万元; 氢氧化锂现货价格收于 7.14 万元/吨, 较前一周下降 0.01 元。

图 11: 碳酸锂现货价 (元/吨)


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 氢氧化锂现货价 (元/吨)


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

钢铁

截至 2 月 13 日, 钢材综合价格指数(CSPI)收于 96.34 点, 较前一周回升 0.17 点; 焦煤价格收于 1440 元/吨, 焦炭价格收于 1692.50 元/吨, 铁矿石现货价收于 835.11 元/吨。

图 13: 钢材综合价格指数 (CSPI) (1994 年 4 月=100)

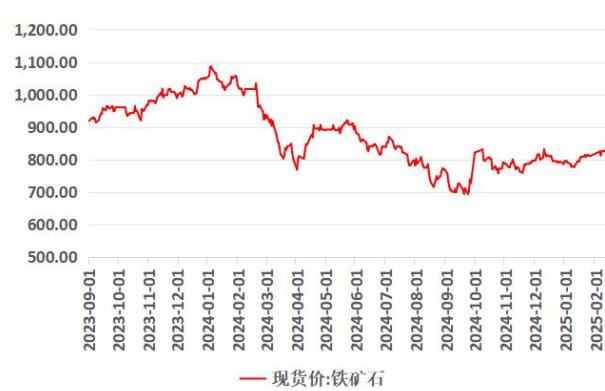

资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)


资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

图 15: 焦煤及焦炭价格 (元/吨)


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 铁矿石现货价 (元/吨)


资料来源: iFind, 生意社, 东莞证券研究所

三、行业新闻

■ 商务部、海关总署：钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制 (商务部官网, 2025/2/4)

2月4日，商务部、海关总署联合发布公告，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，经国务院批准，决定对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制。出口经营者出口上述物项应当依照《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》的相关规定向国务院商务主管部门申请许可。本公告自发布之日起正式实施。《中华人民共和国两用物项出口管制清单》同步予以更新。

■ 美国对进口钢铝征收25%关税将于3月12日生效 (财联社, 2025/2/11)

财联社2月11日电，美国总统特朗普签署的行政令文本显示，对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税将于3月12日生效。当地时间2月10日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税。特朗普当天还表示，相关要求“没有例外和豁免”。

■ 金融监管总局：开展保险资金投资黄金业务试点 (财联社, 2025/2/7)

国家金融监管总局发布《关于开展保险资金投资黄金业务试点的通知》，自发布之日起开展保险资金投资黄金业务试点。试点参与主体有：中国人民财产保险股份有限公司、中国人寿保险股份有限公司、太平人寿保险有限公司、中国出口信用保险公司、中国平安财产保险股份有限公司、中国平安人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司、中国太平洋人寿保险股份有限公司、泰康人寿保险有限责任公司、新华人寿保险股份有限公司。试点保险公司投资黄金应当灵活运用大宗交易、询价交易、竞价交易等方式分期分批建仓，避免因异常交易行为对市场造成冲击。试点保险公司投资黄金应当使用货币资金，不得办理黄金实物的出、入库业务。试点保险公司投资黄金现货延期交收合约，应当以风险管理或资产配置为目的，合理把控业务规模，禁止用于投机套利。试点保险公司应当严格执行投资比例要求，投资黄金账面余额合计不超过本公司上季末总资产的1%。

■ 世界黄金协会：2024年全球黄金年度需求总量4975吨 创历史新高 (财联社, 2025/2/5)

财联社2月5日电，世界黄金协会发布2024年四季度及全年《全球黄金需求趋势报告》，受持续强劲的央行购金和投资需求增长的双重驱动，全球黄金年度需求总量（包含场外交易）达4975吨，创历史新高。创纪录的高位金价和需求量也推动2024年全球黄金需求总额达到了前所未有的3820亿美元，而2024年四季度全球黄金需求总量为1297吨，同比小增1%，同样创下季度需求新高。

■ 世界黄金协会：2025年首月全球黄金ETF净流入30亿美元 (财联社, 2025/2/10)

财联社2月10日电，世界黄金协会数据显示，全球实物黄金ETF在2025年的第一个月实现资金净流入，增加了30亿美元。其中欧洲主导资金流入，增加了34亿美元，为2022年3月以来最大的月度资金流入；北美地区则连续两个月下滑，资金流出4.99亿美元。

截至 1 月底，全球黄金 ETF 总资产管理规模升至 2940 亿美元，再创纪录水平，持有量增加 34 吨。1 月份全球市场黄金日平均交易量为 2640 亿美元，环比增长 20%。这一增长主要归因于在强势的黄金价格吸引交易员之际，纽约商品交易所 (COMEX) 交易量环比激增 60%，从而推动全球交易所的交易量增加了 39%。

■ **央行：中国1月末外汇储备环比增加66.79亿美元 连续三个月增持黄金（财联社，2025/2/7）**

财联社 2 月 7 日电，中国 1 月末外汇储备 3.209 万亿美元，环比增加 66.79 亿美元；中国 1 月末黄金储备 7345 万盎司，环比增加 16 万盎司，为连续第三个月增持黄金。

■ **十一部门：到2027年 力争国内铜矿资源量增长5%-10%（财联社，2025/2/11）**

财联社 2 月 11 日电，工业和信息化部等十一部门印发《铜产业高质量发展实施方案(2025—2027 年)》，到 2027 年，产业链供应链韧性和安全水平明显提升。铜原料保障能力不断增强，力争国内铜矿资源量增长 5%—10%，再生铜回收利用水平进一步提高。技术创新水平不断提升，突破一批铜资源绿色高效开发利用关键工艺和高端新材料，高端装备制造能力明显增强。培育一批铜产业优质企业，产业结构进一步优化。展望 2035 年，产业链水平世界领先，高质量发展局面全面形成。铜原料保障能力显著增强，技术装备创新能力和材料应用水平处于全球第一方阵，形成产业结构合理、技术创新水平高、质量效益好、全球竞争力强的发展格局。

■ **十一部门：培育世界一流大型铜企业集团 提升铜采选、冶炼环节集中度（财联社，2025/2/11）**

财联社 2 月 11 日电，工业和信息化部等 11 部门近日联合发布《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》。《实施方案》提出 3 项措施。一是促进铜冶炼有序发展。新改扩建铜冶炼项目应对照《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》标杆水平实施，鼓励新改扩建铜冶炼项目对照铜冶炼行业规范条件高水平建设，新建矿铜冶炼项目原则上需配套相应比例的权益铜精矿产能。二是优化产业布局。引导产能向具有资源能源优势及环境承载力的地区有序转移，推动低效产能退出，大气污染防治重点区域不再新增铜冶炼产能。鼓励铜冶炼和化工、建材等产业耦合发展，实现副产硫等就地转化。支持培育铜精深加工产业先进制造业集群。三是培育优质企业。培育世界一流大型铜企业集团，提升铜采选、冶炼环节集中度，围绕新能源、电子信息等关键领域需求，重点培育铜产业“专精特新”、“单项冠军”企业，打造一批具有国际竞争力的高科技企业。

■ **十一部门：大力推动人工智能（AI）技术与铜行业的融合应用（财联社，2025/2/11）**

财联社 2 月 11 日电，工业和信息化部等十一部门印发《铜产业高质量发展实施方案(2025—2027 年)》，方案提到，推进数字化转型智能化升级。落实《原材料工业数字化转型工作方案（2024—2026 年）》《有色金属行业智能工厂（矿山）建设指南》《关于深入推进矿山智能化建设促进矿山安全发展的指导意见》，深入推进数字化、智能化技术在全产业链的深度应用。推动铜矿山、冶炼、加工企业开展基础网络、基础自动化、管理

信息化改造升级，加快实现企业的数字化、网络化、智能化。支持行业龙头企业打造一批智能矿山、工厂和典型应用场景，发挥先进典型带动作用，加速新技术、新装备、新模式推广应用。面向关键设备故障解决、生产过程控制、安全环保智能管理等场景，大力推动人工智能（AI）技术与铜行业的融合应用。

四、公司公告

■ 赣锋锂业：阿根廷Mariana锂盐湖项目一期正式投产 (2025/2/13)

2月13日，赣锋锂业公告，公司全资子公司Litio Minera Argentina S.A.旗下阿根廷Mariana锂盐湖项目一期于当地时间2025年2月12日举办投产仪式，正式投产。Mariana锂盐湖项目位于阿根廷萨尔塔省，已勘探的锂资源总量约合812.1万吨LCE。项目一期规划年产能2万吨氯化锂生产线，投产后将优化公司锂资源供应及成本结构，提高盈利能力，提升全球市场竞争力。

■ 华宏科技：全资子公司鑫泰科技签署氧化物采购合作框架协议 (2025/2/7)

2月7日，华宏科技公告，全资子公司鑫泰科技分别与中国稀土国贸、宁波复能、晨光稀土签署了《氧化物采购合作框架协议》，以锁定鑫泰科技未来12个月（2025年2月至2026年1月）的稀土氧化物供货量。

■ 杭钢股份：公司与DeepSeek系统的开发、应用等核心技术无关 (2025/2/12)

2月12日，杭钢股份发布股票交易异常波动公告称，公司关注到近期存在子公司DeepSeek部署适配的相关报道。公司主营业务为钢铁及其压延产品的生产和销售，且短期内公司主营业务不会发生变化。公司算力业务的经营模式主要为硬件设备及相关软件的采购，集成后向客户提供租赁服务，不涉及算力核心技术的研发等，预计2024年度占公司营业收入总额的0.06%，占比极小。相关媒体报道中涉及的DeepSeek部署适配是指，在上述业务模式下，公司在合作伙伴的系统中安装了DeepSeek软件。公司与DeepSeek系统的开发、应用等核心技术无关，且与杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司无任何业务往来。敬请广大投资者注意投资风险。

五、有色金属及钢铁行业本周观点

黄金。受美国加征关税的影响，全球经济不确定性增强，且美国国内通胀预期抬升，推动国际黄金价格再度刷新历史高点。展望后市，再通胀交易将持续作用，同时随着全球进入降息周期，地缘政治局势继续扰动，黄金凭借优质的避险属性及抗通胀功能，其价格有望进一步上涨。截至2月13日，COMEX黄金价格收于2957.20美元/盎司，较月初上涨106.5美元，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于683.80元/克，较月初上涨16.41元。建议关注紫金矿业(601899)、赤峰黄金(600988)。

稀土及磁材。宇树科技人形机器人Unitree H1亮相2025年央视春节联欢晚会，再度引燃机器人概念。此前，特斯拉CEO马斯克表示，如果一切顺利，特斯拉的人形机器人Optimus在2026年产量将增加十倍，然后在第二年再增加10倍。海内外人形机器人加

速发展，有望带动稀土磁材板块继续上扬。建议关注北方稀土（600111）、正海磁材（300224）。

其他小金属。2月4日，商务部、海关总署联合发布公告，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，经国务院批准，决定对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制。中国是钨、碲、铋、钼、铟相关物项的主要生产国和出口国，随着此次出口管制措施的发布，未来全球市场上的相关金属及物项的供应量将趋于减少，供给预期减少的背景下，将推动钨、碲、铋、钼、铟相关物项价格上行。建议关注洛阳钼业（603993）、兴业银锡（000426）。

钢铁。我国直接出口至美国的钢材总量较少，美国本次征税在短期对我国钢铁行业影响有限。但后续美国仍有进一步加征关税的预期，或涉及汽车制造、机械设备、家用电器等众多钢铁终端行业，可能间接对我国钢材出口形成影响。在面对产能过剩、效益降低、关税壁垒等不利影响下，我国钢铁企业需磨练自身硬功夫，转型升级势在必行，建议关注产品附加值高且占据特钢市场份额优势的钢铁企业。

表 7：建议关注标的理由

601899. SH	紫金矿业	公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 320 亿元，与上年同期相比将增加约 108.81 亿元，同比增加约 51.5%。主要原因为公司主营金属矿产品量价齐升，成本上升势头得到有效遏制，境外权属企业运营能力提升，盈利能力增强。公司提出 2025 年度主要矿产品产量计划：矿产铜 115 万吨，矿产金 85 吨，矿产锌（铅）44 万吨，当量碳酸锂 4 万吨，矿产银 450 吨，矿产钼 1 万吨。
600988. SH	赤峰黄金	公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润 17.3 亿元到 18 亿元，同比增加 115.19% 到 123.90%。主要原因是本年度黄金产销量、销售价格上涨以及公司持续采取降本控费措施，生产成本得到有效控制。
600111. SH	北方稀土	公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润 9.5 亿元到 10.8 亿元，与上年同期相比，将减少 12.9 亿元到 14.2 亿元，同比减少 54.41% 到 59.90%。预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 8.2 亿元到 9.5 亿元，与上年同期相比，将减少 13.7 亿元到 15 亿元，同比减少 59.10% 到 64.71%。
300224. SZ	正海磁材	公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 8,000 万元 - 10,000 万元，比上年同期下降 77.65% - 82.12%。业绩变动主要由于高性能钕铁硼永磁材料业务毛利率同比下降，新能源汽车电机驱动业务营业收入和利润同比大幅下降，以及计提存货等各类资产减值准备。报告期内，公司产品销量同比增长 22%，但未能覆盖原材料价格波动、行业竞争加剧、下游应用领域价格下降等因素的影响。
603993. SH	洛阳钼业	公司预计 2024 年度实现净利润 128 亿元到 142 亿元，同比增加 55.15% 到 72.12%，预计实现扣非净利润 124 亿元到 138 亿元，同比增加 98.94% 到 121.40%。公司业绩同比大幅上升的主要原因是主要产品铜钴产销量同比实现大幅增长，叠加铜产品价格同比上升、降本增效等措施效果明显。
000426. SZ	兴业银锡	公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 13.5 亿元-16.5 亿元，比上年同期增长 39.27%-70.22%。业绩增长的主要原因是公司子公司银漫矿业自选矿厂技改完成后，主营矿产品产量增加，以及报告期内公司主营矿产品销售价格上涨。

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:** 有色金属及钢铁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及钢铁需求放缓, 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、钢铁采矿涉及多项风险, 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、钢铁企业在矿产资源开采、选治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, 进而影响到生态环境的平衡。
- (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。
- (7) **行业竞争风险:** 国内钢铁行业竞争激烈, 普通钢铁供给过剩, 且加速向特钢转型。未来特钢行业可能会存在新的投资者进入, 无论是普钢抑或是特钢行业将长期面临严峻的竞争形势。

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性综合类证券公司，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本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