

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2025/02/14-2025/02/27)

稀土新规拟出台，新兴需求推动板块景气提升

2025年2月28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

- **行情回顾。**截至2025年2月27日，申万有色金属行业近两周下跌1.61%，跑输沪深300指数3.22个百分点，在申万31个行业中排名第29名；钢铁行业近两周上涨5.09%，跑赢沪深300指数3.48个百分点，排名第5名。
- 截至2025年2月27日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨6.15%，能源金属板块上涨3.85%，小金属板块下跌0.13%，工业金属板块下跌3.28%，贵金属板块下跌7.14%。

有色金属&钢铁行业重要新闻及观点

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

- **稀土及磁材。**2月19日，工信部原材料工业司发布《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理办法（暂行）（公开征求意见稿）》及《稀土产品信息追溯管理办法（暂行）（公开征求意见稿）》。《总量办法》明确指出稀土开采企业和稀土冶炼分离企业应当是国家推动组建的大型稀土企业集团及所属稀土开采企业和稀土冶炼分离企业，其他组织和个人不得获得稀土指标，并首次将进口稀土矿纳入指标管理。《追溯办法》强调要加强稀土产品全过程追溯管理，鼓励有条件的企业先行试行追溯系统，实现稀土产品“一物一码”可追溯。
- 《总量办法》通过合理设定稀土开采及冶炼总量控制指标，可促进稀土资源开发与下游市场需求相匹配，实现供需的动态平衡与资源的优化配置。《追溯办法》旨在规范市场秩序并提升行业透明度，通过建立稀土产品追溯系统，能有效追踪稀土产品的来源及去向，减少非法稀土产品，对稳定稀土价格具有重要意义。稀土供给侧改革持续进行中，下游新能源汽车、人形机器人、低空经济等新兴需求快速提升，推动稀土及磁材板块景气度回升。建议关注北方稀土（600111）、中国稀土（000831）、正海磁材（300224）、金力永磁（300748）。
- **工业金属。**铜方面，特朗普启动对铜调查，并指示美国商务部研究对进口铜征税。2月25日，智利遭遇大规模停电，影响当地铜矿生产。在关税预期、智利停电影响以及需求端开工旺季到来等作用下，铜价有望逐步回暖。铝方面，电解铝开工率维持高位，加工端铝材企业发货未见明显起色，终端企业采购意愿偏弱，需关注近期政策发力及需求回暖情况。建议关注洛阳钼业（603993）、兴业银锡（000426）。
- **钢铁。**据世界钢铁协会，2025年1月全球粗钢产量同比减少4.4%至1.514亿吨。供给收缩的预期再度增强，推动本周钢铁行业快速上行。总体来看，钢铁行业已经进入“减量提质”的新阶段，但供强需弱的格局短期难改，今年国内粗钢产量压减政策仍待落实，钢铁企业基本面改善尚需时间，持续关注需求修复节奏以及政策调控情况。在粗钢供给有望逐步减少，以及《钢铁行业规范条件（2025年版）》下达等背景下，建议关注绿色转型标杆企业以及高端特钢龙头。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，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。

- 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。

## 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	11
五、有色金属及钢铁行业本周观点	11
六、风险提示	13

## 插图目录

图 1：申万有色金属及钢铁行业近一年行情走势（截至 2025 年 2 月 27 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(GSPI)（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

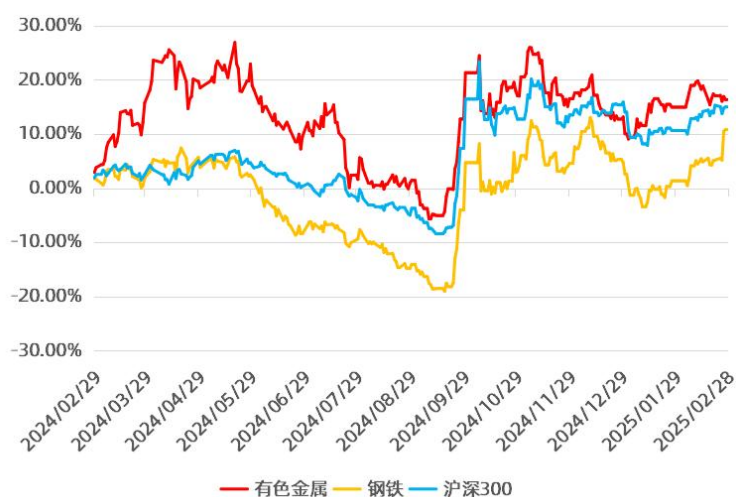
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）	5
表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）	6
表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 日）	6
表 7：建议关注标的理由	12

## 一、行情回顾

截至2月27日，申万有色金属行业近两周下跌1.61%，跑输沪深300指数3.22个百分点，在申万31个行业中排名第29名；本月截至2月27日，有色金属行业上涨1.22%，跑输沪深300指数2.74个百分点，在申万31个行业中排名第25名；年初截至2月27日，有色金属行业上涨5.74%，跑赢沪深300指数4.90个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

截至2月27日，申万钢铁行业近两周上涨5.09%，跑赢沪深300指数3.48个百分点，在申万31个行业中排名第5名；本月截至2月27日，钢铁行业上涨9.32%，跑赢沪深300指数5.37个百分点，在申万31个行业中排名第6名；年初截至2月27日，钢铁行业上涨5.74%，跑赢沪深300指数7.18个百分点，在申万31个行业中排名第7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 27 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 27 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	801890.SL	机械设备	9.97	15.68	16.80
2	801080.SL	电子	6.88	13.81	13.51
3	801880.SL	汽车	6.30	13.65	14.60
4	801730.SL	电力设备	5.51	8.90	4.90
5	<b>801040.SL</b>	<b>钢铁</b>	<b>5.09</b>	<b>9.32</b>	<b>8.02</b>
6	801770.SL	通信	4.18	9.21	8.28
7	801750.SL	计算机	4.02	22.89	20.23
8	801150.SL	医药生物	3.80	7.46	3.40
9	801970.SL	环保	3.59	7.01	2.48

10	801740.SL	国防军工	2.11	7.06	-0.73
11	801120.SL	食品饮料	1.73	4.00	-3.12
12	801030.SL	基础化工	1.59	4.95	4.36
13	801230.SL	综合	1.44	5.48	2.56
14	801130.SL	纺织服饰	1.29	3.55	0.86
15	801720.SL	建筑装饰	1.24	4.65	-1.55
16	801140.SL	轻工制造	0.98	4.44	1.70
17	801980.SL	美容护理	0.87	4.31	0.45
18	801790.SL	非银金融	0.80	4.50	-2.03
19	801200.SL	商贸零售	0.79	6.36	-1.74
20	801110.SL	家用电器	0.74	2.75	2.05
21	801710.SL	建筑材料	0.71	1.53	0.24
22	801180.SL	房地产	0.66	6.93	0.38
23	801210.SL	社会服务	0.55	6.74	3.87
24	801170.SL	交通运输	-0.08	0.02	-4.19
25	801160.SL	公用事业	-0.19	-0.13	-5.30
26	801780.SL	银行	-0.40	-0.38	-0.03
27	801010.SL	农林牧渔	-0.85	0.99	-2.02
28	801960.SL	石油石化	-1.25	-0.80	-4.99
<b>29</b>	<b>801050.SL</b>	<b>有色金属</b>	<b>-1.61</b>	<b>1.22</b>	<b>5.74</b>
30	801760.SL	传媒	-3.75	11.25	10.59
31	801950.SL	煤炭	-4.42	-6.51	-12.71

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至2025年2月27日，近两周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨6.15%，能源金属板块上涨3.85%，小金属板块下跌0.13%，工业金属板块下跌3.28%，贵金属板块下跌7.14%。

本月截至2月27日，金属新材料板块上涨8.23%，能源金属板块上涨9.22%，小金属板块上涨2.95%，工业金属板块下跌1.67%，贵金属板块下跌1.17%。

本年截至2月27日，金属新材料板块上涨10.89%，能源金属板块上涨7.19%，小金属板块上涨4.26%，工业金属板块上涨4.71%，贵金属板块上涨7.26%。

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27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	801051.SL	金属新材料	6.15	8.23	10.89
2	801056.SL	能源金属	3.85	9.22	7.19
3	801054.SL	小金属	-0.13	2.95	4.26
4	801055.SL	工业金属	-3.28	-1.67	4.71
5	801053.SL	贵金属	-7.14	-1.17	7.26

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，永茂泰、利源精制和博迁新材三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 48.59%、43.35%和 36.28%。本月涨幅前十的个股里，永茂泰、利源精制和\*ST 中润三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 60.28%、60.00%和 51.66%。本年涨幅前十的个股里，利源精制、宜安科技和永茂泰三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 55.00%、51.49%和 50.71%。

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 27 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
605208.SH	永茂泰	48.59	605208.SH	永茂泰	60.28	002501.SZ	利源精制	55.00
002501.SZ	利源精制	43.35	002501.SZ	利源精制	60.00	300328.SZ	宜安科技	51.49
605376.SH	博迁新材	36.28	000506.SZ	*ST 中润	51.66	605208.SH	永茂泰	50.71
300328.SZ	宜安科技	33.53	300328.SZ	宜安科技	45.56	000506.SZ	*ST 中润	49.37
000506.SZ	*ST 中润	25.11	605376.SH	博迁新材	42.21	605376.SH	博迁新材	44.42
003038.SZ	鑫铂股份	20.81	002824.SZ	和胜股份	34.01	300835.SZ	龙磁科技	35.80
002176.SZ	江特电机	20.14	002176.SZ	江特电机	26.87	600595.SH	中孚实业	34.28
002824.SZ	和胜股份	18.50	688077.SH	大地熊	24.71	688077.SH	大地熊	31.02
688077.SH	大地熊	16.24	300337.SZ	银邦股份	24.55	871634.BJ	新威凌	30.33
002842.SZ	翔鹭钨业	13.09	003038.SZ	鑫铂股份	24.42	002824.SZ	和胜股份	26.50

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，晓程科技、中金黄金、山金国际表现较弱，跌幅分别达 10.22%、9.62%、8.63%。本月跌幅前十的个股里，电工合金、海亮股份、永兴材料表现较弱，跌幅分别达 12.97%、10.11%、9.74%。本年跌幅前十的个股里，深圳新星、海亮股份、屹通新材表现较弱，跌幅分别达 14.86%、11.53%、10.07%。

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 27 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
300139.SZ	晓程科技	-10.22	300697.SZ	电工合金	-12.97	603978.SH	深圳新星	-14.86
600489.SH	中金黄金	-9.62	002203.SZ	海亮股份	-10.11	002203.SZ	海亮股份	-11.53
000975.SZ	山金国际	-8.63	002756.SZ	永兴材料	-9.74	300930.SZ	屹通新材	-10.07
600547.SH	山东黄金	-8.05	002738.SZ	中矿资源	-8.66	002756.SZ	永兴材料	-7.61
601899.SH	紫金矿业	-7.41	002532.SZ	天山铝业	-8.32	688190.SH	云路股份	-7.29
601168.SH	西部矿业	-7.34	600219.SH	南山铝业	-7.39	600338.SH	西藏珠峰	-4.87
300057.SZ	万顺新材	-6.87	601168.SH	西部矿业	-7.23	600807.SH	济南高新	-4.86
603993.SH	洛阳钼业	-6.37	688190.SH	云路股份	-6.89	600219.SH	南山铝业	-3.84
002237.SZ	恒邦股份	-5.90	601600.SH	中国铝业	-6.83	300811.SZ	铂科新材	-3.82
000737.SZ	北方铜业	-5.86	603993.SH	洛阳钼业	-6.63	002540.SZ	亚太科技	-2.76

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、三钢闽光 and 翔楼新材三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 45.31%、21.65% 和 18.91%。本月涨幅前十的个股里，杭钢股份、翔楼新材和三钢闽光三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 183.08%、55.69% 和 30.58%。本年涨幅前十的个股里，杭钢股份、翔楼新材和新钢股份三家公司的表现排名前三，涨幅分别达 207.95%、68.44% 和 31.74%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 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	45.31	600126.SH	杭钢股份	183.08	600126.SH	杭钢股份	207.95
002110.SZ	三钢闽光	21.65	301160.SZ	翔楼新材	55.69	301160.SZ	翔楼新材	68.44
301160.SZ	翔楼新材	18.91	002110.SZ	三钢闽光	30.58	600782.SH	新钢股份	31.74
000761.SZ	本钢板材	16.02	000717.SZ	中南股份	20.32	688186.SH	广大特材	30.62
600782.SH	新钢股份	15.49	600782.SH	新钢股份	19.24	002110.SZ	三钢闽光	28.61
300881.SZ	盛德鑫泰	13.71	000761.SZ	本钢板材	17.77	000761.SZ	本钢板材	22.19
000959.SZ	首钢股份	11.76	300881.SZ	盛德鑫泰	16.08	000932.SZ	华菱钢铁	18.66
000932.SZ	华菱钢铁	10.71	002075.SZ	沙钢股份	15.44	600581.SH	八一钢铁	13.36
600581.SH	八一钢铁	10.13	000959.SZ	首钢股份	13.25	601003.SH	柳钢股份	13.04
000825.SZ	太钢不锈	8.72	601003.SH	柳钢股份	13.04	000959.SZ	首钢股份	12.13

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，华达新材、久立特材、河钢资源表现较弱，分别-8.04%、-5.63%、-3.52%。本月跌幅前十的个股里，久立特材、华达新材、鄂尔多斯表现较弱，分别-9.52%、-4.89%、-4.36%。本年跌幅前十的个股里，华达新材、新兴铸管、鄂尔多斯表现较弱，分别-28.24%、-8.59%、-5.53%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 27 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
605158.SH	华达新材	-8.04	002318.SZ	久立特材	-9.52	605158.SH	华达新材	-28.24
002318.SZ	久立特材	-5.63	605158.SH	华达新材	-4.89	000778.SZ	新兴铸管	-8.59
000923.SZ	河钢资源	-3.52	600295.SH	鄂尔多斯	-4.36	600295.SH	鄂尔多斯	-5.53
600516.SH	方大炭素	-3.22	000923.SZ	河钢资源	-3.18	002318.SZ	久立特材	-4.14
600295.SH	鄂尔多斯	-2.74	603995.SH	甬金股份	-2.73	603878.SH	武进不锈	-4.02
000778.SZ	新兴铸管	-1.40	000778.SZ	新兴铸管	-1.40	600399.SH	抚顺特钢	-2.93
600117.SH	西宁特钢	-0.45	600382.SH	广东明珠	0.22	600307.SH	酒钢宏兴	-2.52
600382.SH	广东明珠	-0.22	600808.SH	马钢股份	0.61	002478.SZ	常宝股份	-2.46
002443.SZ	金洲管道	-0.17	000655.SZ	金岭矿业	0.63	601005.SH	重庆钢铁	-2.08
600022.SH	山东钢铁	0.00	600019.SH	宝钢股份	1.00	002075.SZ	沙钢股份	-2.08

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

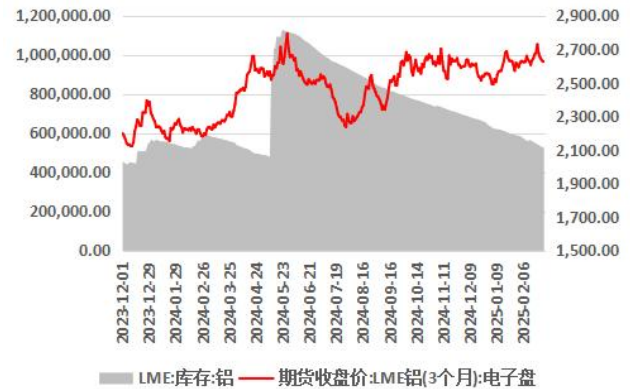
### 工业金属

截至2月27日，LME铜价收于9413美元/吨，LME铝价收于2631美元/吨，LME铅价收于2008美元/吨，LME锌价收于2809.50美元/吨，LME镍价收于15785美元/吨，LME锡价收于31650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）



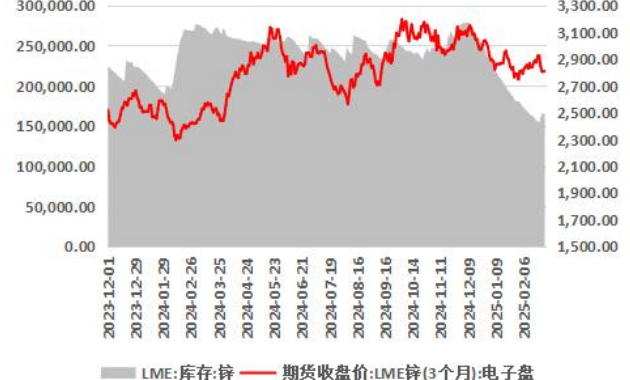
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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）

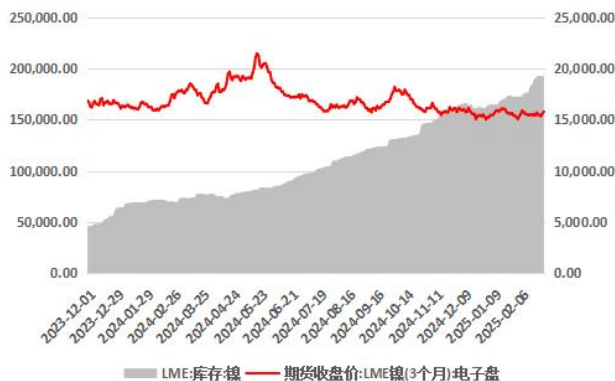


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



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 2 月 27 日，COMEX 黄金价格收于 2887.80 美元/盎司，较月初上涨 37.1 美元，COMEX 白银价格收于 31.86 美元/盎司，较月初下跌 0.69 美元，上海黄金交易所黄金 Au (T+D) 价格收于 676.01 元/克，较月初上涨 8.62 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 27 日，工业级碳酸锂价格收于 7.37 万元/吨，较前一周下跌 0.03 万元；电池级碳酸锂价格收于 7.56 万元/吨，较前一周下降 0.07 万元；氢氧化锂现货价格收于 7.05 万元/吨，较前一周下降 0.08 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

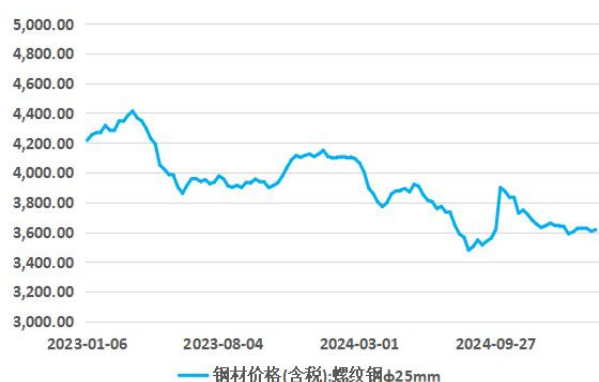
截至 2 月 27 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 95.79 点, 较前一周回落 0.38 点; 焦煤价格收于 1379 元/吨, 焦炭价格收于 1682 元/吨, 铁矿石现货价收于 821 元/吨。

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



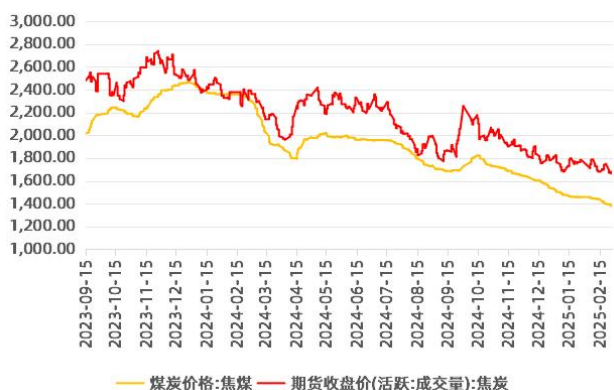
资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

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

- **工信部公开征求《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理办法（暂行）（公开征求意见稿）》《稀土产品信息追溯管理办法（暂行）（公开征求意见稿）》的意见（工信部官网，2025/2/19）**

2月19日，工信部公开征求《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理办法（暂行）（公开征求意见稿）》《稀土产品信息追溯管理办法（暂行）（公开征求意见稿）》的意见。征求意见稿指出，工业和信息化部会同有关部门确定稀土开采企业和稀土冶炼分离企业，并向社会公布。稀土开采企业和稀土冶炼分离企业应当是国家推动组建的大型稀土企业集团及所属稀土开采企业和稀土冶炼分离企业。除依照本条第一款确定的企业外，其他组织和个人不得获得稀土指标。未获得稀土指标的组织和个人不得开展稀土开采和冶炼分离生产活动。稀土企业应当建立稀土产品流向记录制度，配备实施稀土产品信息追溯管理的必要设备设施及人员等条件，如实记录稀土产品流向信息，并于每月10日前将基础性指标数据录入稀土追溯系统，确保数据信息真实、准确、完整。

- **工信部：2024年全国锂电池总产量1170GWh 同比增长24%（财联社，2025/2/27）**

财联社2月27日电，工信部发布消息，2024年，我国锂离子电池产业延续增长态势。根据锂电池行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国锂电池总产量1170GWh，同比增长24%。行业总产值超过1.2万亿元。电池环节，1-12月消费型、储能型和动力型锂电池产量分别为84GWh、260GWh、826GWh。锂电池装机量（含新能源汽车、新型储能）超过645GWh，同比增长48%。受锂电池产品价格下跌影响，1-12月全国锂电池出口总额达到4348亿元，同比下降5%，较2024年上半年降幅收窄七个百分点。一阶材料环节，1-12月正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别约为310万吨、200万吨、210亿平方米、130万吨，同比增长均超过20%。二阶材料环节，1-12月电池级碳酸锂产量67万吨，同比增长45%，电池级氢氧化锂产量36万吨，同比增长26%。1-12月电池级碳酸锂和氢氧化锂（微粉级）均价分别为9.0万元/吨和8.7万元/吨。

- **八部门：加大对国内锂、钴、镍等矿产资源的找矿支持力度 科学有序投放矿业权（财联社，2025/2/17）**

财联社2月17日电，工业和信息化部等八部门印发《新型储能制造业高质量发展行动方案》，加大对国内锂、钴、镍等矿产资源的找矿支持力度，科学有序投放矿业权，增强国内资源保障能力。指导国内企业多元、有序、协同布局海外资源项目，降低资源开发运输成本。在防范风险前提下，支持企业加强对外投资合作，提升海外矿产开发供给能力。鼓励生产企业做好产品全生命周期管理，加强产品绿色设计，提升产品易回收、易利用性。在满足产品性能要求前提下，支持生产企业使用再生原料。

- **2024年我国进口锂精矿约525万吨 同比增长约31%（财联社，2025/2/17）**

财联社2月17日电，据海关数据统计，2024年1-12月，我国锂产品进出口数据如下：进口锂精矿约525万吨，同比增长约31%，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦等国；

净进口碳酸锂 23.1 万吨，同比增长约 55%；净出口氢氧化锂 11.3 万吨，同比减少约 11%；净出口锂镍钴锰氧化物 1.09 万吨，2023 年净出口为 0.26 万吨，同比增长约 319%。

#### ■ 特朗普称铜应该在美国制造（央视新闻，2025/2/26）

财联社 2 月 26 日电，美国总统特朗普当地时间 26 日在社交平台发文表示，他已要求美国商务部长和贸易代表对与美国铜进口相关的贸易进行研究，以重振美国的铜工业。特朗普表示，美国工业依赖铜，而关税将有助于重建美国铜工业，并加强美国国防，铜应该在美国制造。

## 四、公司公告

#### ■ 厦门钨业：控股子公司金龙稀土于2月28日在新三板挂牌（2025/2/27）

2 月 27 日，厦门钨业公告，公司控股子公司福建省金龙稀土股份有限公司股票将于 2025 年 2 月 28 日起在新三板挂牌并公开转让。

#### ■ 方大特钢：控股股东拟5500万元至1.1亿元增持公司股份（2025/2/25）

2 月 25 日，方大特钢公告，公司控股股东江西方大钢铁集团有限公司计划 6 个月内增持公司股份，增持金额不少于 5500 万元，不超过 1.1 亿元，此次增持不设价格区间。方大钢铁近日收到浦发银行南昌分行出具的《贷款承诺函》，浦发银行南昌分行拟向方大钢铁提供贷款，专项用于支持方大钢铁增持公司股票，贷款额度不超过 1 亿元。

#### ■ 华峰铝业：投资项目建设内容变更为年产45万吨新能源汽车用高端铝板带箔智能化建设项目（2025/2/20）

2 月 20 日，华峰铝业公告，公司拟对年产 15 万吨新能源汽车用高端铝板带箔项目的建设内容进行变更调整，项目名称变更为年产 45 万吨新能源汽车用高端铝板带箔智能化建设项目。变更后项目将在原有用地及新增用地上建设热轧车间、冷轧车间、智能化物料库等系列厂房和绿色智能生产线，预计新增用地面积约 500 亩。项目总投资预计变更为 261,906 万元，建设期自获批新土地使用权后两年。项目设计产能为 45 万吨，产品包括 15 万吨高端铝板带箔材料及 30 万吨热轧铝板带箔坯料。此次变更有利于提升整体产能、优化产品结构、提高产品质量，降低综合成本，符合公司战略发展规划和产业布局。

## 五、有色金属及钢铁行业本周观点

**稀土及磁材。**2月19日，工信部原材料工业司发布《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理办法（暂行）（公开征求意见稿）》及《稀土产品信息追溯管理办法（暂行）（公开征求意见稿）》。《总量办法》明确指出稀土开采企业和稀土冶炼分离企业应当是国家推动组建的大型稀土企业集团及所属稀土开采企业和稀土冶炼分离企业，其他组织和个人不得获得稀土指标，并首次将进口稀土矿纳入指标管理。《追溯办法》强调要加强稀土产品全过程追溯管理，鼓励有条件的企业先行试行追溯系统，实现稀土产品“一

物一码”可追溯。

《总量办法》通过合理设定稀土开采及冶炼总量控制指标，可促进稀土资源开发与下游市场需求相匹配，实现供需的动态平衡与资源的优化配置。《追溯办法》旨在规范市场秩序并提升行业透明度，通过建立稀土产品追溯系统，能有效追踪稀土产品的来源及去向，减少非法稀土产品，对稳定稀土价格具有重要意义。稀土供给侧改革持续进行中，下游新能源汽车、人形机器人、低空经济等新兴需求快速提升，推动稀土及磁材板块景气度回升。

建议关注北方稀土（600111）、中国稀土（000831）、正海磁材（300224）、金力永磁（300748）。

**工业金属。**铜方面，特朗普启动对铜调查，并指示美国商务部研究对进口铜征税。2月25日，智利遭遇大规模停电，影响当地铜矿生产。在关税预期、智利停电影响以及需求端开工旺季到来等作用下，铜价有望逐步回暖。铝方面，电解铝开工率维持高位，加工端铝材企业发货未见明显起色，终端企业采购意愿偏弱，需关注近期政策发力及需求回暖情况。

建议关注洛阳钼业（603993）、兴业银锡（000426）。

**钢铁。**据世界钢铁协会，2025年1月全球粗钢产量同比减少4.4%至1.514亿吨。供给收缩的预期再度增强，推动本周钢铁行业快速上行。总体来看，钢铁行业已经进入“减量提质”的新阶段，但供强需弱的格局短期难改，今年国内粗钢产量压减政策仍待落实，钢铁企业基本面改善尚需时间，持续关注需求修复节奏以及政策调控情况。在粗钢供给有望逐步减少，以及《钢铁行业规范条件（2025年版）》下达等背景下，建议关注绿色转型标杆企业以及高端特钢龙头。

表 7：建议关注标的理由

000831.SZ	中国稀土	公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净亏损 2.67 亿元至 3.57 亿元，而上年同期为盈利 4.18 亿元。业绩变动的主要原因是市场环境及行业供需周期影响导致稀土产品价格大幅下降，以及存货跌价准备增加和控股子公司补税事项影响。稀土供给侧改革持续进行中，下游新能源汽车、人形机器人、低空经济等新兴需求快速提升，推动稀土及磁材板块景气度回升，看好公司业绩回暖。
300748.SZ	金力永磁	公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润盈利 2.71 亿元-3.27 亿元，比上年同期下降 42%-52%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润盈利 1.61 亿元-2.17 亿元，比上年同期下降 56%-67%。主要由于稀土原材料价格同比大幅下降，叠加行业竞争加剧等不利因素影响，导致公司净利润下降。同时，公司宁波工厂、包头工厂二期项目加大了人员储备、岗前培训及辅助材料投入，导致产品单位成本和管理费用阶段性增加，对净利润产生了一定影响。公司把握时代的潮流，正积极配合世界知名客户的人形机器人用磁组件的研发，并且陆续有小批量的交付。
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综合性综合类证券公司，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