

贵金属价格小幅回调，进一步加强战略矿产出口管制

——有色金属行业双周报

报告要点：

● 行情回顾：近 2 周申万有色金属指数下跌 0.68%

近 2 周（2025.4.28-2025.5.09），有色金属行业指数下跌 0.68%，沪深 300 指数上涨 1.64%。从细分领域看，金属新材料（5.78%）、小金属（4.30%）和能源金属（2.56%）涨幅居前，工业金属和贵金属分别下跌为-0.91%、-10.42%。

● 金属价格：贵金属价格小幅下调，铜价受供需格局影响上涨

截至 5 月 9 日，COMEX 黄金收盘价为 3329.1 美元/盎司，近 2 周下降 0.03%；COMEX 银收盘价为 32.88 美元/盎司，近 2 周下降 0.42%；LME 铜现货结算价为 9486 美元/吨，近 2 周上涨 1.30%；LME 铝现货结算价为 2401 美元/吨，近 2 周下降 0.46%。LME 锡 31,790 美元/吨，近两周下跌 0.58%；沪锡 259,505 元/吨，近两周下跌 1.23%；65%黑钨精矿 152,500 元/吨，近两周上涨 4.45%；中国稀土价格指数 176.98，近两周上涨 3.12%；锆钼氧化物 42.30 万元/吨，近两周上涨 4.19%；氧化镧 4,500 元/吨，近两周上涨 2.27%；氧化铈 11,200 元/吨，近两周下跌 8.94%；氧化镨 1645 元/千克，近两周上涨 2.17%；氧化铈 7075 元/千克，近两周上涨 4.51%；电解钴 242,000 元/吨，近两周上涨 0.62%；硫酸钴 49,350 元/吨，近两周下跌 0.05%；碳酸锂 65,250 元/吨，近两周下跌 6.52%；磷酸铁锂 3.15 万元/吨，近两周下跌 3.37%；三元材料 116,535 元/吨，近两周下跌 0.97%；钴酸锂 22.56 万元/吨，近两周下跌 1.27%。

● 重要事件：我国召开打击战略矿产走私出口会议，兴业银锡提出收购 Atlantic Tin

打击战略矿产走私：加强战略矿产资源出口管制事关国家安全和利益。国家对镓、锗、锑、钨、中重稀土等战略矿产实施出口管制以来，部分境外实体与境内不法人员相互勾结，不断翻新走私出口手法。

锡：兴业银锡提出以每股 0.24 澳元（约合人民币 1.20 元）的价格收购 Atlantic Tin，该报价较 Atlantic Tin 2024 年 11 月融资时的发行价溢价 20%。Atlantic Tin 的董事会已一致建议股东接受该收购要约。

Atlantic Tin 持有位于摩洛哥的 Achmmach 锡项目 75% 的股份，Achmmach 项目的矿产资源量为 3,910 万吨，锡品位 0.55%，合计含锡金属量 213,300 吨；计划的年锡精矿产量峰值为含锡量 5,000 吨。

投资建议

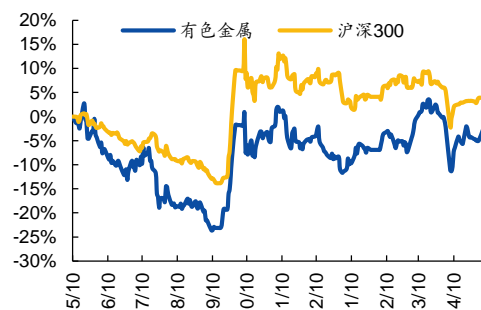
受全球地缘冲突、关税政策、美国通胀数据等多方面因素影响，市场避险情绪加剧，近两周贵金属和工业金属表现强势。海外方面，北美加大稀土项目推进，以支持自给自足供应链的发展；国内方面，稀土、镓、锗、钨、锑等战略金属的出口管制政策有望重塑供需格局，建议重点关注战略小金属的投资机会。

风险提示

宏观经济风险、有色金属政策变动风险、市场供需变化及竞争加剧风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-金属铜行业深度报告：供给受限需求持续提升，或支撑铜价长期上行》2025.05.06

《国元证券行业研究-有色金属行业双周报：黄金价格续创新高，关注战略小金属投资机会》2025.04.28

报告作者

分析师 马捷

执业证书编号 S0020522080002

电话 021-51097188

邮箱 majie@gyzq.com.cn

联系人 石昆仑

电话 021-51097188

邮箱 shikunlun@gyzq.com.cn

目录

1.行情回顾（2025.4.28-2025.5.09）	4
2.贵金属	6
3.工业金属	7
4.小金属	8
5.稀土	10
6.能源金属	11
7.重大事件	12
7.1 行业重要新闻	12
7.2 重点公司公告	13
8.风险提示	14

图表目录

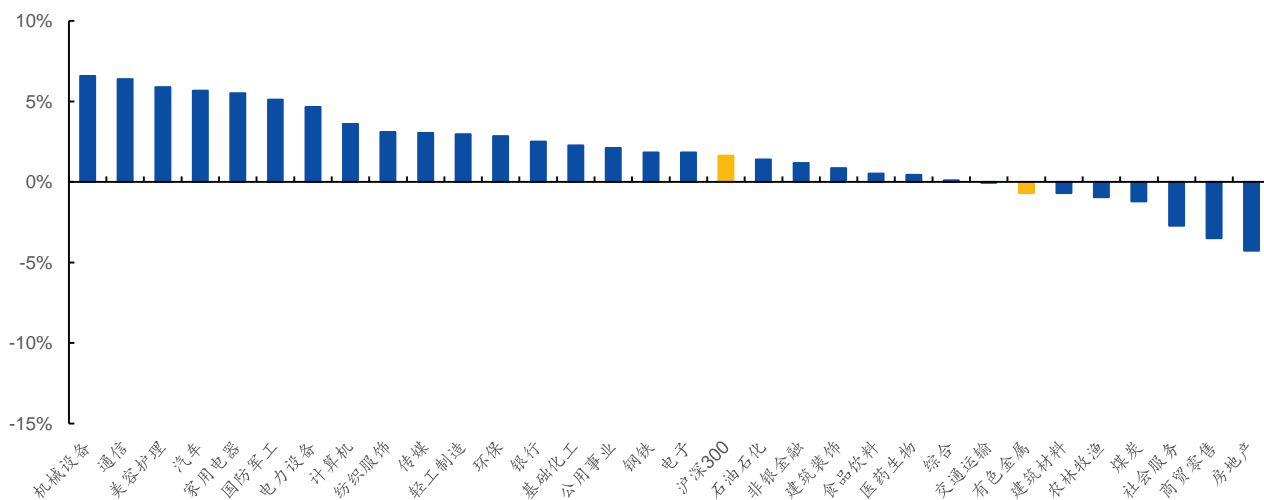
图 1：近 2 周申万一级行业涨跌幅	4
图 2：近一年 SW 有色金属行情走势	4
图 3：近 2 周有色金属细分领域涨跌幅	5
图 4：COMEX 黄金价格走势（美元/盎司）	6
图 5：沪金价格走势（元/克）	6
图 6：COMEX 银价格走势（美元/盎司）	7
图 7：沪银价格走势（元/千克）	7
图 8：现货结算价:LME 铜（美元/吨）	7
图 9：中国:平均价:铜（元/吨）	7
图 10：期货结算价(活跃合约):铝（元/吨）	8
图 11：现货结算价:LME 铝（美元/吨）	8
图 12：LME 锡价格走势（美元/吨）	9
图 13：沪锡价格走势（元/吨）	9
图 14：黑钨精矿（≥65%）价格走势（元/吨）	9
图 15：中国:平均价:锑锭(99.65%,国产)（元/吨）	9
图 16：中国：平均价:镓(≥99.99%)（元/千克）	10
图 17：中国：平均价:锗锭(50Ω·cm)（元/千克）	10
图 18：稀土价格指数走势	10
图 19：镨钕氧化物价格走势（元/吨）	10
图 20：氧化镧、氧化铈价格走势（元/吨）	11
图 21：氧化镨、氧化铈价格走势（元/千克）	11
图 22：硫酸钴(≥20.5%)价格走势（元/吨）	11
图 23：电解钴价格走势（元/吨）	11
图 24：三元材料价格走势（元/吨）	12
图 25：钴酸锂价格走势（万元/吨）	12
图 26：碳酸锂价格走势（元/吨）	12

图 27：磷酸铁锂价格走势（万元/吨）	12
表 1：主要金属价格行情.....	5

1.行情回顾（2025.4.28-2025.5.09）

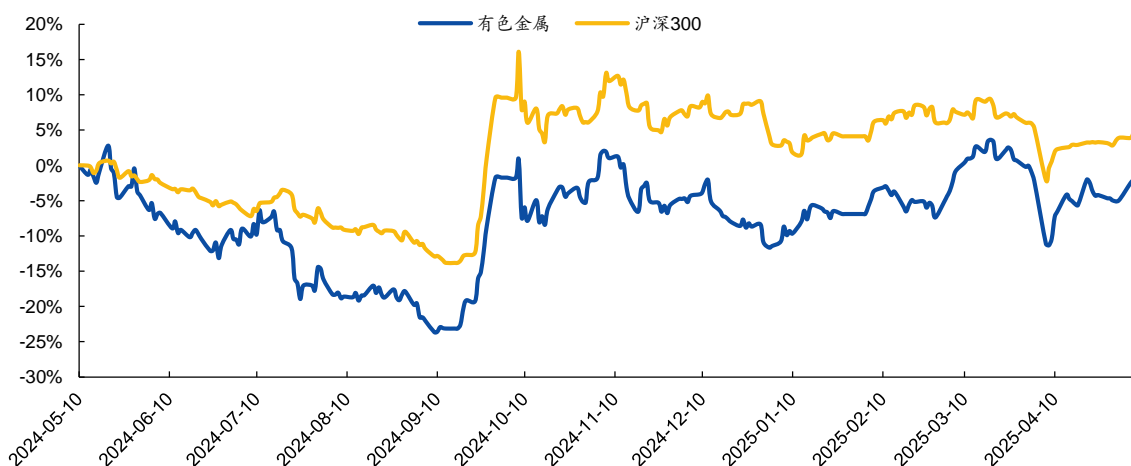
近 2 周（2025.4.28-2025.5.09），有色金属行业指数下跌 0.68%，沪深 300 指数上涨 1.64%。从细分领域看，金属新材料(5.78%)、小金属(4.30%)和能源金属(2.56%)涨幅居前，工业金属和贵金属分别下跌为-0.91%、-10.42%。

图 1：近 2 周申万一级行业涨跌幅



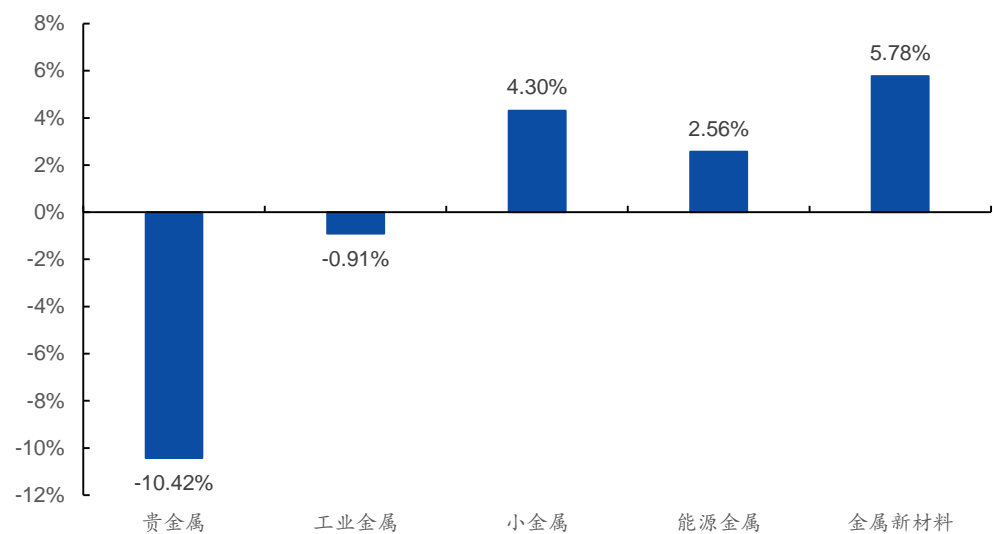
资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 2：近一年 SW 有色金属行情走势



资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 3：近 2 周有色金属细分领域涨跌幅



资料来源：iFinD，国元证券研究所

表 1：主要金属价格行情

金属	价格指标	收盘价	近 1 周涨跌幅	近 2 周涨跌幅	近 1 月涨跌幅	年初至今涨跌幅
金	COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	3,329.10	2.52%	-0.03%	7.40%	24.63%
银	COMEX 银价格 (美元/盎司)	32.88	2.18%	-0.42%	6.18%	9.65%
铜	LEM 铜 (美元/吨)	9,485.50	1.17%	1.30%	11.08%	9.21%
铝	LME 铝 (美元/吨)	2,401	-0.02%	-0.46%	5.08%	-5.32%
锡	LME 锡 (美元/吨)	31,790	2.95%	-0.58%	3.65%	11.70%
	沪锡 (元/吨)	259,505	-0.56%	-1.23%	2.19%	6.00%
钨	65%黑钨精矿 (元/吨)	152,500	2.01%	4.45%	6.27%	6.83%
锑	锑锭(99.65%,国产) (元/吨)	235,000.00	-1.05%	-1.05%	-2.08%	67.56%
镓	镓(≥99.99%) (元/千克)	1,775	0.00%	0.00%	0.00%	-12.35%
锆	锆锭(50Ω·cm) (元/千克)	15,300	-0.65%	-0.65%	-0.65%	-11.30%
稀土	稀土价格指数	176.98	2.42%	3.12%	-2.91%	8.06%
	镨钕氧化物 (元/吨)	423,000	2.92%	4.19%	-3.97%	6.28%
	氧化镧 (元/吨)	4,500	0.00%	2.27%	2.27%	12.50%
	氧化铈 (元/吨)	11,200	-7.05%	-8.94%	-13.85%	43.59%
	氧化镨 (元/千克)	1,645	2.81%	2.17%	-2.95%	2.17%
	氧化铽 (元/千克)	7,075	5.05%	4.51%	4.43%	26.11%
钴	电解钴 (元/吨)	242,000	0.00%	0.62%	3.20%	41.94%
	硫酸钴(≥20.5%) (元/吨)	49,350	-0.10%	-0.05%	-0.50%	84.83%
	碳酸锂(99.5%电池级,国产) (元/吨)	65,250	-3.97%	-6.52%	-8.61%	-13.12%
锂	磷酸铁锂(中端动力型) (万元/吨)	3.15	-2.17%	-3.37%	-4.55%	-5.97%
	三元材料(523/单晶动力型) (元/吨)	116,535	-0.58%	-0.97%	-1.49%	3.62%

钴酸锂(60%、4.4V/国产) (万元/吨) 22.56 -0.70% -1.27% -0.53% 63.83%

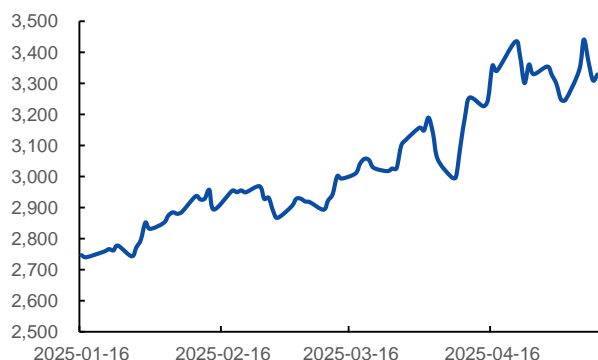
资料来源: iFinD, SMM, 中国稀土协会, 国元证券研究所 (注: 收盘价截至 2025 年 5 月 9 日)

2. 贵金属

截至 5 月 9 日, COMEX 黄金收盘价为 3329.1 美元/盎司, 近 2 周下降 0.03%, 年初至今上涨 24.63%; 沪金收盘价为 784.20 元/克, 近 2 周下降 0.93%, 年初至今上涨 25.64%。COMEX 银收盘价为 32.88 美元/盎司, 近 2 周下降 0.42%, 年初至今上涨 9.65%; 沪银收盘价为 8169 元/千克, 近 2 周下降 1.60%, 年初至今上涨 7.50%。

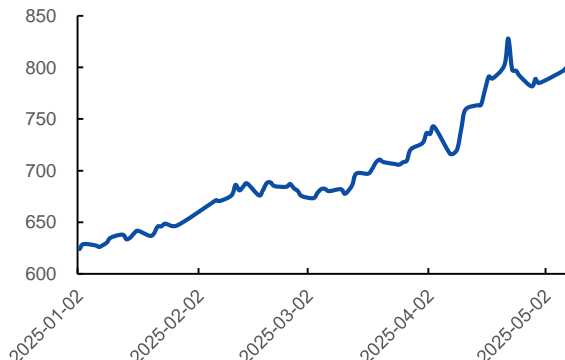
黄金价格受地缘政治、货币政策及市场情绪多重影响, 近 2 周有所回调。近两周黄金价格有所回调, 上个月黄金价格曾一度飙升到达历史顶点, 近两周黄金热度降温, 价格小幅回调。同期, 美联储降息预期升温, 叠加全球央行持续购金, 进一步巩固了黄金的上涨动能, 近两周印巴冲突, 中美贸易战持续, 黄金价格高位震荡, 尽管短期面临回调压力, 但长期支撑因素(央行购金、去美元化、滞胀风险)依然稳固。建议重点关注公司: 山东黄金、中金黄金、湖南黄金。

图 4: COMEX 黄金价格走势 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

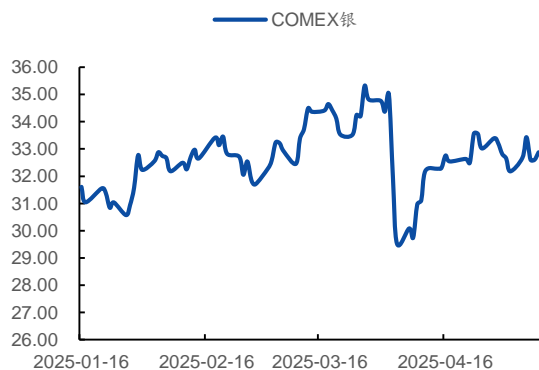
图 5: 沪金价格走势 (元/克)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

白银与黄金共振, 短期价格高位震荡。近两周国际银价呈现整体震荡下行的走势, 地缘冲突、货币政策预期及工业需求博弈主导价格走势。基本面看, 光伏与新能源领域用银需求持续扩张, 但制造业 PMI 疲软及电子行业去库存仍抑制短期工业需求释放, 形成多空拉锯。短期需警惕经济衰退风险与关税政策反复, 可能放大银价波动。中长期看, 降息周期启动预期下美元趋弱、工业需求结构性增长及库存紧缩将支撑银价震荡上行趋势。建议重点关注公司: 盛达资源、金贵银业。

图 6: COMEX 银价格走势 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 7: 沪银价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

3. 工业金属

截至 5 月 9 日, LME 铜现货结算价为 9486 美元/吨, 近 2 周上涨 1.30%, 年初至今上涨 9.21%; LME 铝现货结算价为 2401 美元/吨, 近 2 周下降 0.46%, 年初至今下降 5.32%。

关税政策缓和引发铜价短期反弹。近两周铜价呈现上升趋势, 核心驱动因素主要围绕特朗普政府关税政策展开。展望后市, 铜价短期或维持高波动, 政策博弈仍是主要风险点, 但新能源转型驱动的长期缺口或将构筑价格底部。建议重点关注公司: 紫金矿业、洛阳钼业、江西铜业、铜陵有色、金诚信。

图 8: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 9: 中国:平均价:铜 (元/吨)



资料来源: Wind, 国元证券研究所

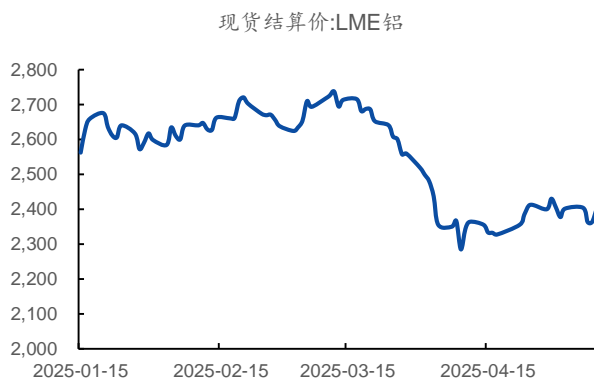
铝价呈现高位震荡格局, 消费端显现韧性支撑。近两周, 铝价高位震荡且逐步企稳回升, 主因消费端显现韧性支撑: 一方面, 国内“银四”旺季带动建筑及工业材补库, 光伏组件与新能源汽车生产提速显著拉动用铝需求。建议重点关注公司: 中国铝业、云南铝业、南山铝业。

图 10：期货结算价(活跃合约):铝（元/吨）



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 11：现货结算价:LME 铝（美元/吨）



资料来源：Wind，国元证券研究所

4. 小金属

截至 5 月 9 日收盘，黑钨精矿($\geq 65\%$)价格为 152,500 元/吨，近 2 周上涨 4.45%，年初至今上涨 6.83%。LME 锡价格为 31,790 美元/吨，近 2 周下跌 0.58%，年初至今上涨 11.70%；沪锡价格为 259,505 元/吨，近 2 周下跌 1.23%，年初至今上涨 6.00%。

截止 5 月 9 日，锑锭（99.65%）报价 23.5 万元/吨，近 2 周下降 1.05%，年初至今上涨 67.56%；截至 5 月 9 日，镓（ $\geq 99.99\%$ ）国内均价为 1775 元/千克，近 2 周涨幅不变，年初至今下跌 12.35%；截至 5 月 9 日，国内锗锭（50 Ω ·cm）均价为 1.53 万元/千克，近 2 周下降 0.65%，年初至今下跌 11.30%。

锑价保持高位运行，国内外锑价价差仍高居不下。在继一季度锑价快速上涨后，4 月国内锑价走势略显疲态。上游冶炼厂虽挺价情绪有所减弱，但大部分厂商没有采用大幅降价销售的策略，国内锑价仍保持高位运行。下游市场方面，采购商观望情绪较重，市场整体成交偏弱运行；由于国内外价差高居不下，一季度原料进口承压运行，但近期海外市场锑品供给接近饱和，海外矿商有将矿石发往国内的倾向。总体来看，目前国内锑价呈现高位调整的态势，预计短期内将保持震荡偏弱运行。建议重点关注公司：湖南黄金、华锡有色、华钰矿业。

本周钨价维持稳中趋强走势。价格延续强势上行，主要受到钨矿供应紧张以及行业机构及龙头钨企大幅调涨报价的支撑，市场看涨情绪进一步强化。自 3 月以来，硬质合金企业密集发布的提价函，既反映出原料成本压力向终端传导的趋势，也反向强化了钨原料市场的上涨预期。

从需求端看，受全球经济复苏乏力、地缘政治风险加剧等因素制约，叠加市场参与者避险情绪及对高价抵触心态，实际消费释放持续受限。当前钨市呈现“供需两淡”特征，上下游博弈态势明显。建议重点关注公司：中钨高新、厦门钨业、章源钨业。

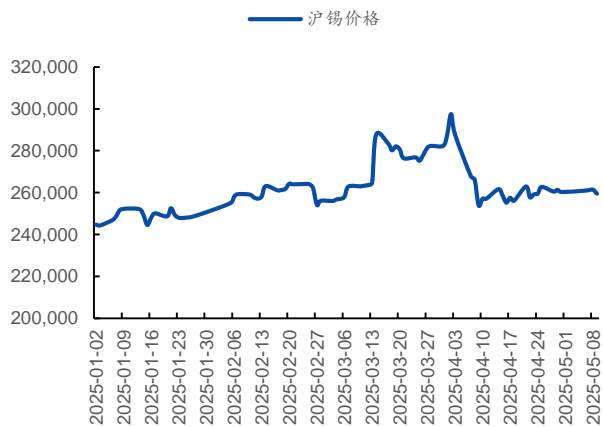
锡矿供给再受限，锡价呈上行趋势。全球原材料供应依然紧张，Bisie 矿的有序复产是迈向市场趋稳的一个积极动向。江西等地部分锡炼厂检修结束，月初开工率小幅抬升，但矿紧预期下，总体供应趋势仍为下滑。现实供应趋紧叠加宏观情绪面缓和，后续锡价预计高位震荡运行。建议重点关注公司：锡业股份、华锡有色、兴业银锡。

图 12: LME 锡价格走势 (美元/吨)



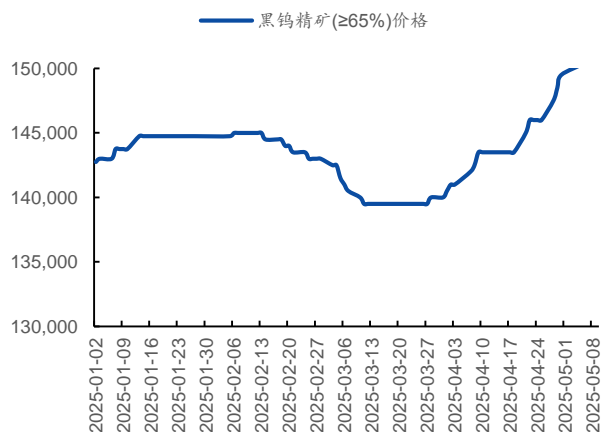
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 13: 沪锡价格走势 (元/吨)



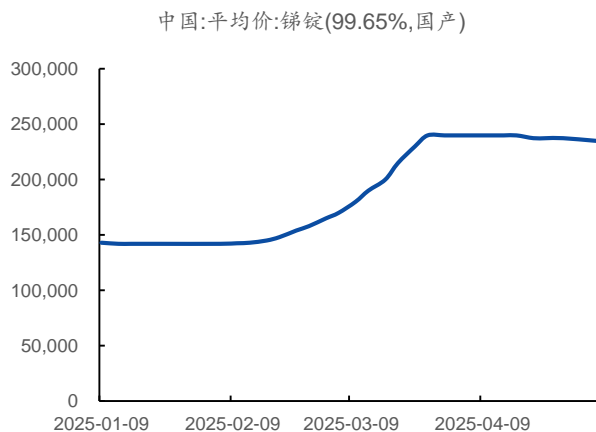
资料来源: iFinD, 国元证券研究所

图 14: 黑钨精矿 (≥65%) 价格走势 (元/吨)



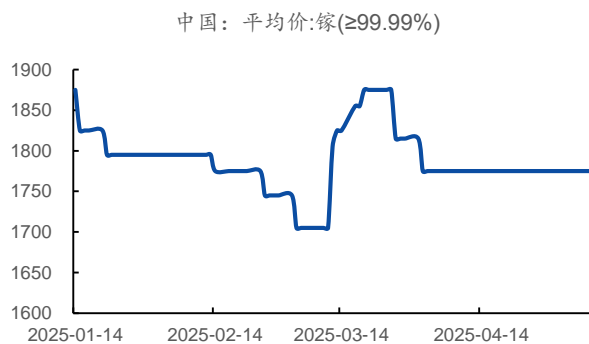
资料来源: iFinD, SMM, 国元证券研究所

图 15: 中国:平均价:锑锭(99.65%,国产) (元/吨)



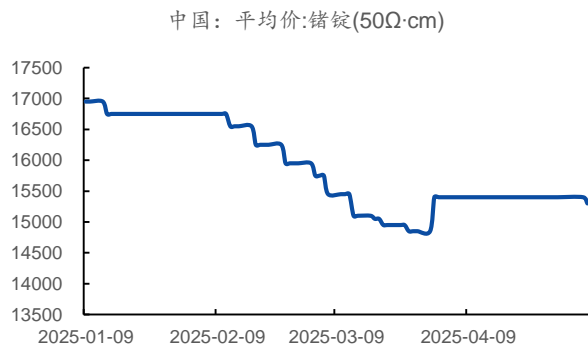
资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 16：中国：平均价:镓($\geq 99.99\%$) (元/千克)



资料来源：Wind，国元证券研究所

图 17：中国：平均价:镓(50Ω·cm) (元/千克)



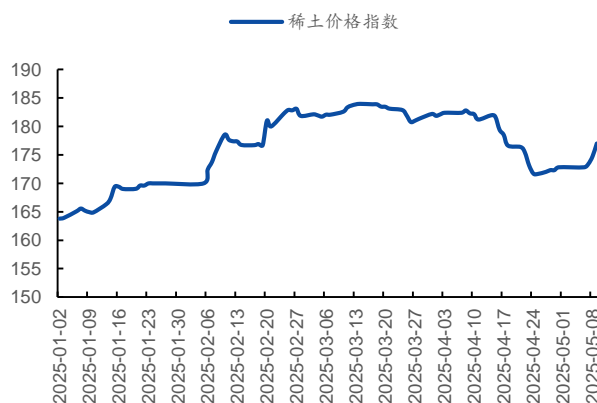
资料来源：Wind，国元证券研究所

5. 稀土

截至 5 月 9 日收盘，中国稀土价格指数为 176.98，近 2 周上涨 3.12%，年初至今上涨 8.06%。轻稀土方面，镨钕氧化物收盘价 42.30 万元/吨，近 2 周上涨 4.19%，年初至今上涨 6.28%；氧化镧收盘价 4,500 元/吨，近 2 周上涨 2.27%，年初至今上涨 12.50%；氧化铈收盘价 11,200 元/吨，近 2 周下跌 8.94%，年初至今上涨 43.59%。中重稀土方面，氧化镝收盘价 1645 元/千克，近 2 周上涨 2.17%，年初至今上涨 2.17%；氧化铽收盘价 7075 元/千克，近 2 周上涨 4.51%，年初至今上涨 26.11%。

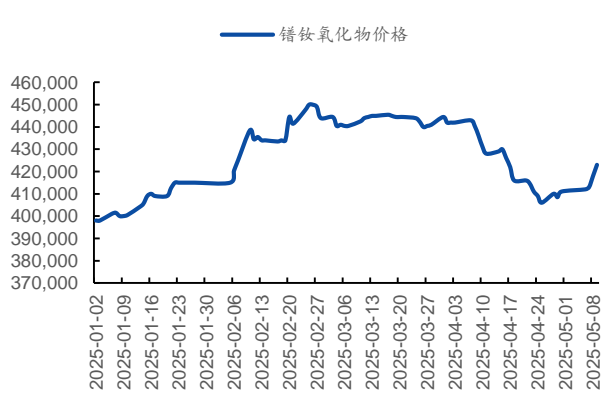
近两周稀土市场价格偏强运行，市场情绪较好，报价持续上调，下游询单补货少量，预计近期价格偏稳运行。看好后市发展，未来稀土价格有望持续增长。建议重点关注公司：资源端北方稀土、中国稀土，钕铁硼头部企业金力永磁、中科三环。

图 18：稀土价格指数走势



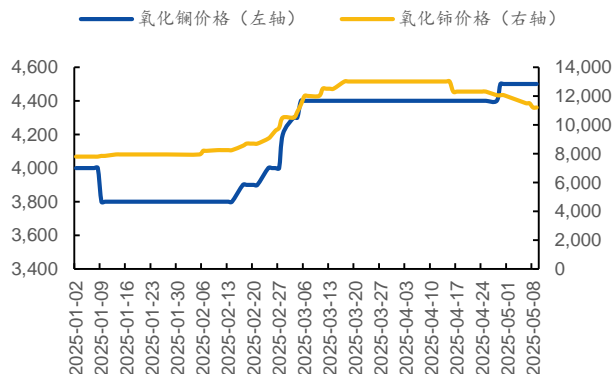
资料来源：iFinD，中国稀土行业协会，国元证券研究所

图 19：镨钕氧化物价格走势 (元/吨)



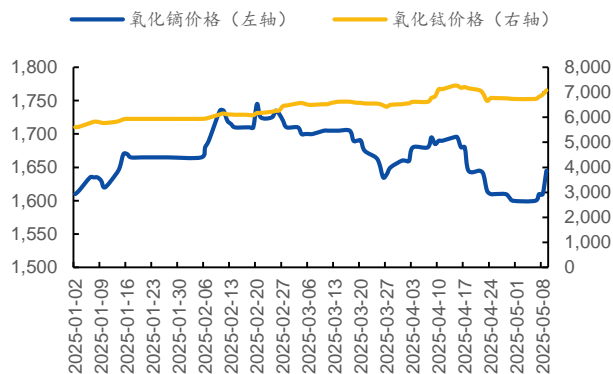
资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 20：氧化铜、氧化铈价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD, SMM, 国元证券研究所

图 21：氧化镨、氧化铽价格走势（元/千克）



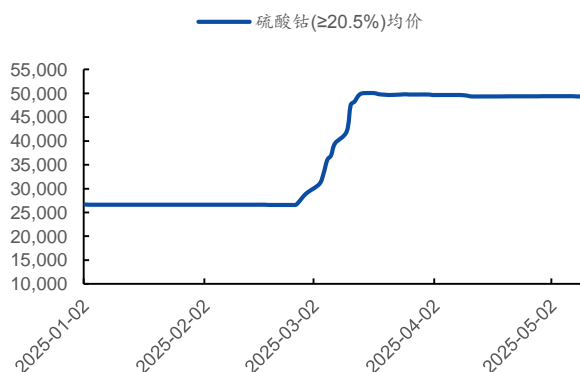
资料来源：iFinD, SMM, 国元证券研究所

6.能源金属

钴：截至 5 月 9 日收盘，电解钴均价为 242,000 元/吨，近 2 周上涨 0.62%，年初至今上涨 41.94%；硫酸钴($\geq 20.5\%$)均价为 49,350 元/吨，近 2 周下跌 0.05%，年初至今上涨 84.83%。

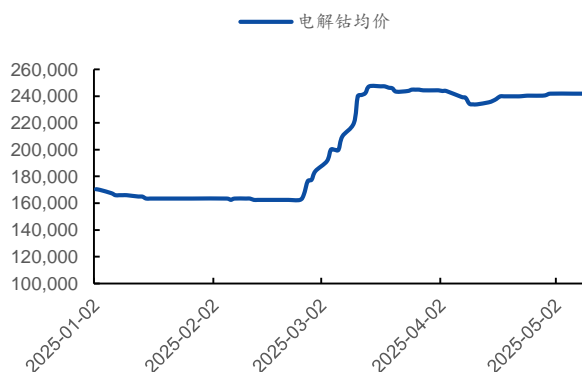
钴是一种关键的战略金属，广泛用于电动车电池、航空航天、电子产品和可再生能源技术。近两周钴产品报价略有调低，下游厂商观望情绪浓厚，市场询单极为平淡。预计近期，若刚果（金）出台钴后续政策，可能刺激下游厂商出现采买动作，现货成交量可能出现回暖。建议重点关注公司：华友钴业、腾远钴业、寒锐钴业。

图 22：硫酸钴($\geq 20.5\%$)价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD, 国元证券研究所

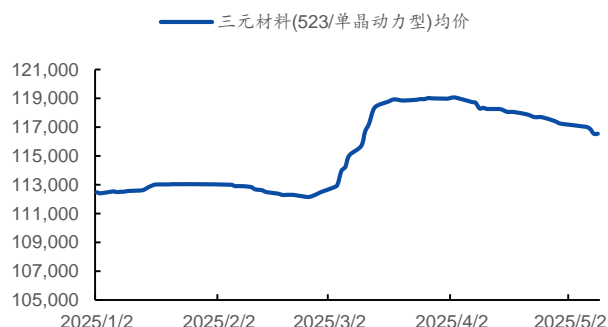
图 23：电解钴价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD, SMM, 国元证券研究所

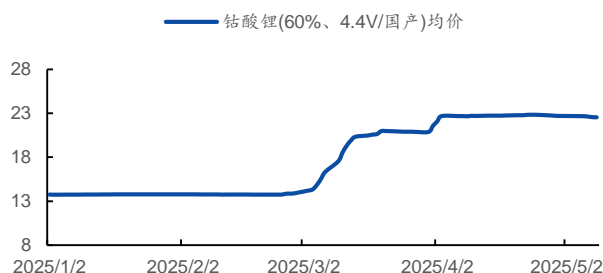
锂：截至 5 月 9 日收盘，碳酸锂(99.5%电池级，国产)均价为 65,250 元/吨，近 2 周下跌 6.52%，年初至今下跌 13.12%；磷酸铁锂(中端动力型)均价为 3.15 万元/吨，近 2 周下跌 3.37%，年初至今下跌 5.97%；三元材料(523/单晶动力型)均价为 116,535 元/吨，近 2 周下跌 0.97%，年初至今上涨 3.62%；钴酸锂(60%、4.4V/国产)均价为 22.56 万元/吨，近 2 周下跌 1.27%，年初至今上涨 63.83%。

图 24：三元材料价格走势（元/吨）



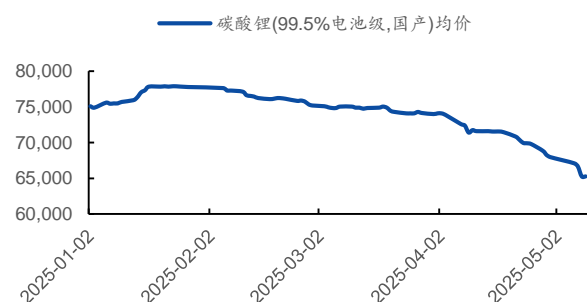
资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 25：钴酸锂价格走势（万元/吨）



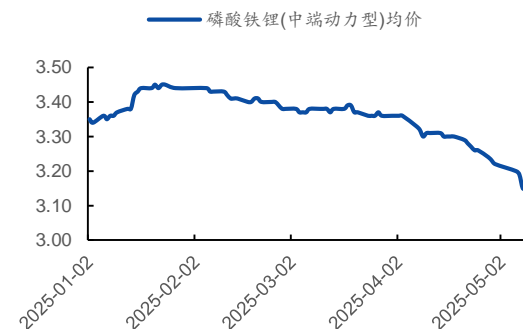
资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 26：碳酸锂价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

图 27：磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



资料来源：iFinD，SMM，国元证券研究所

7. 重大事件

7.1 行业重要新闻

1、国创中心孵化企业国创稀品与内蒙古科技大学共建的“稀土光功能材料联合实验室”正式揭牌成立

4月30日，国创中心孵化企业国创稀品与内蒙古科技大学共建的“稀土光功能材料联合实验室”正式揭牌成立，标志着双方在稀土光功能材料领域的深度合作迈入新阶段，未来将聚焦稀土发光、光转化、光显色等前沿技术，致力于突破关键材料“卡脖子”难题，推动稀土材料在LED、环保等领域的应用。

2、兴业银锡提出收购 Atlantic Tin

兴业银锡提出以每股 0.24 澳元（约合人民币 1.20 元）的价格收购 Atlantic Tin，该报价较 Atlantic Tin 2024 年 11 月融资时的发行价溢价 20%。Atlantic Tin 的董事会已一致建议股东接受该收购要约。Atlantic Tin 持有位于摩洛哥的 Achmmach 锡项目 75% 的股份，Achmmach 项目的矿产资源量为 3,910 万吨，锡品位 0.55%，合计含

锡金属量 213,300 吨；计划的年锡精矿产量峰值为含锡量 5,000 吨。

3、Alphamin Resources 下调刚果（金）东部 Bisie 锡矿的产量预测

由于第一季度发生了安全相关的生产中断，导致产量下降，Alphamin Resources 已下调其位于刚果（金）东部 Bisie 锡矿的产量预测。在非国家武装团体向矿区方向推进后，该矿场采矿和加工活动自 2025 年 3 月 13 日起中断了近五周，导致 Bisie 矿的锡精矿产量环比下降 18%至 4,270 吨。由于此次停产，该公司 2025 年产量预计从 20,000 吨下调至 17,500 吨，年产量将下降 0.4%。

4、华锡有色竞得广西一铅锌矿勘查探矿权

广西华锡有色金属股份有限公司以 12573 万元竞得广西壮族自治区河池市金城江区寨平铅锌矿勘查探矿权。这是华锡有色首次通过市场化竞拍获得探矿权。据了解，此次竞得的金城江区寨平铅锌矿位于广西丹池成矿带，勘查面积超 7.5 平方千米，探矿权出让期限为 5 年。该区域成矿地质条件优越，推测具备锌、铅及锡、锑等金属找矿潜力。

5、国家出口管制工作协调机制办公室组织商务部等部门召开打击战略矿产走私出口专项行动现场会

会议指出，加强战略矿产资源出口管制事关国家安全和利益。国家对镓、锗、锑、钨、中重稀土等战略矿产实施出口管制以来，部分境外实体与境内不法人员相互勾结，不断翻新走私出口手法，试图逃避打击。为避免战略矿产非法外流、遏制走私势头、切实维护国家安全，同时促进合规贸易、保障供应链稳定，打击战略矿产走私出口成为当前迫切且重要的工作任务。

7.2 重点公司公告

1、北方稀土（600111.SH）：发布 2025 年第一季度报告（2025.4.29）

4 月 29 日，北方稀土发布 2025 年第一季度报告，一季度公司实现营业收入 92.87 亿元，同比增长 61.19%；归属于上市公司股东的净利润 4.31 亿元，同比增长 727.30%；基本每股收益 0.1191 元。

2、盛和资源（600392.SH）：发布 2025 年第一季度报告（2025.4.29）

4 月 29 日，盛和资源发布 2025 年第一季度报告，一季度公司实现总营业收入 29.92 亿元，同比增长 3.66%；利润总额达到 2.02 亿元，同比增长 177.67%；实现归母净利润 1.68 亿元，同比增长 178.09%。

3、翔鹭钨业（002842.SZ）：发布 2024 年年度报告（2025.4.28）

4 月 28 日，翔鹭钨业发布 2024 年年度报告，2024 年实现总营业收入 17.49 亿元，同比减少 2.77%；利润总额-0.97 亿元，实现归母净利润-0.90 亿元，亏损均少于 2023 年度。

4、锡业股份（000960.SZ）公布 2024 年年度权益分派方案（2025.4.29）

锡业股份公布 2024 年年度权益分派方案，拟每 10 股派 1.9 元，股权登记日为 5 月

9 日，除权除息日为 5 月 12 日，派息日为 5 月 12 日，合计派发现金红利 3.13 亿元。

5、金诚信关于拟投资建设 Alacran 铜金银矿项目的公告（2025.5.9）

鉴于公司拟追加收购 CMHColombiaS.A.S.之 5%股权（以下简称“CMH 公司股权收购”），且收购完成后，公司将作为控股股东间接持有 CMHColombiaS.A.S.之 55%股权，主导 Alacran 铜金银矿后续开发建设。为持续推进 Alacran 铜金银矿项目进展，公司拟按持股比例出资约 2.3122 亿美元用于 Alacran 铜金银矿项目建设

6、紫金矿业集团股份有限公司关于完成藏格矿业股份有限公司控制权收购的公告（2025.5.7）

2025 年 5 月 6 日，紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司紫金国际控股有限公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，确认西藏藏格创业投资集团有限公司、四川省永鸿实业有限公司、肖永明、林吉芳、宁波梅山保税港区新沙鸿运投资管理有限公司合计持有的藏格矿业股份有限公司 392,249,869 股股份已于 2025 年 4 月 30 日全部过户登记至紫金国际控股名下。

8.风险提示

宏观经济风险、有色金属政策变动风险、市场供需变化及竞争加剧风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027